

**Comentário do Gestor**

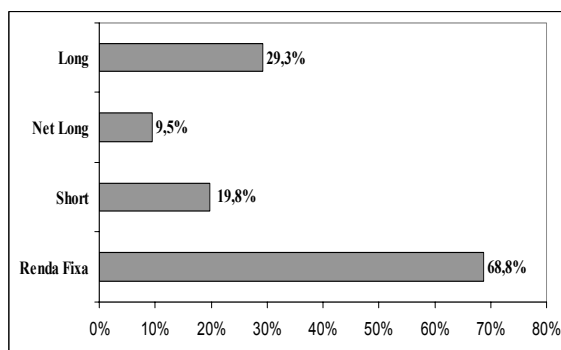
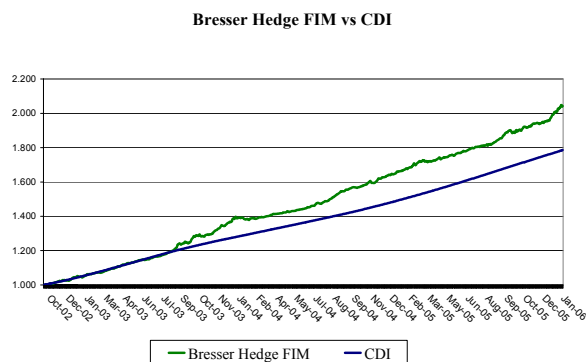
Em janeiro, o fundo Bresser Hedge FI Multimercado apresentou a performance recorde de 4,31%, o que é equivalente a 302 % do CDI no período. A principal contribuição para o desempenho veio da estratégia de ações, com destaque para as posições *long* em Petrobrás e Tim Sul. As posições *short*, em média tiveram um desempenho abaixo da média da carteira *long*, o que contribuiu para o desempenho. Também houve neste mês uma contribuição dos instrumentos de renda fixa, em particular de títulos indexados ao IPCA, e de uma posição direcional na venda de dólar.

O mês de dezembro foi um mês forte para o mercado de ações, sendo que o Índice Bovespa médio atingiu uma alta de 14,4% no período, com alta forte em algumas empresas dos setores de bancos e mineração. O setor siderúrgico também foi destaque pela alta volatilidade, principalmente por causa de notícias de aquisições na Europa.

Por outro lado, a política do Banco Central em diminuir a exposição em dólar da dívida pública não foi suficiente para segurar a taxa de câmbio. O saldo comercial elevado e a liquidez alta no mercado de câmbio fizeram com que o Real de apreciasse em cerca de 5% em relação ao dólar, devolvendo praticamente a depreciação ocorrida no mês anterior.

O Banco Central prosseguiu com a política de redução da taxa de juros, reduzindo a Selic em 0,75%, para 17,25%. A expectativa para os próximos meses é a continuidade deste processo, que poderá ajudar a reaquecer a economia e conter a valorização cambial.

O portfólio de ações do fundo sofreu poucas alterações durante o mês. Entretanto, houve um aumento da posição de renda fixa indexada a índices de preços. Acreditamos que os papéis indexados a índice de preços possuem potencial de alta, devido principalmente às perspectivas de queda das taxas de juros nos próximos meses.

**Performance e Portfólio****Estatísticas**

<b>Patrimônio Líquido</b>	
Total Patrimônio Líquido (R\$)	43.619.251
PL Médio dos Últimos 12 meses (R\$)	38.152.586
Valor Cota Unitária (R\$)	2,04322322
<b>Retorno Líquido</b>	
Janeiro 2006	4,31%
Ano 2006	4,31%
Último 12 meses	22,59%
Desde o início do fundo	104,32%

<b>Análise quantitativa</b>	
Retorno Médio Mensal	1,85%
Meses com retorno positivo	39
Meses com retorno negativo	1
Maior retorno	4,31%
Meses positivos consecutivos	23
Retorno máximo consecutivo	47,49%
Média de retorno positivo	1,85%
Maior retorno negativo	-0,005%

**Bresser Hedge FI Multimercado**
**Relatório Performance Mensal – Janeiro 2006**
**Análise de Risco**

Value at Risk (95%confiança) 0,36%

Rentabilidade divulgada não é líquida de impostos

Meses negativos consecutivos 0

Desvio padrão mensal 0,96%

**Performance**

Performance do Fundo vs CDI					CDI		% CDI	
	Patrimônio	Valor da Cota	Var %	Var Ano	Var %	Var Ano	Var %	Var Ano
Outubro 02	2.394.231,00	1,000000000	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Novembro 02	7.244.025,48	1,015833530	1,58%	1,58%	1,53%	1,53%	103,25%	103,25%
Dezembro 02	7.465.192,43	1,028569870	1,25%	2,86%	1,73%	3,29%	72,30%	86,73%
4º Trimestre 02	7.465.192,43	1,028569870	2,86%	2,86%	3,29%	3,29%	86,73%	86,73%
1º Trimestre 03	9.345.869,56	1,089677800	5,94%	5,94%	5,67%	5,67%	104,78%	104,78%
2º Trimestre 03	9.310.727,32	1,149530470	5,49%	11,76%	5,78%	11,78%	94,96%	99,81%
3º Trimestre 03	10.292.142,42	1,245295190	8,33%	21,07%	5,61%	18,05%	148,48%	116,71%
4º Trimestre 03	15.470.556,72	1,367138120	9,78%	32,92%	4,40%	23,25%	222,38%	141,59%
Janeiro 04	26.398.620,10	1,385363850	1,33%	1,33%	1,26%	1,26%	105,75%	105,75%
Fevereiro 04	25.979.155,82	1,385289920	-0,01%	1,33%	1,08%	2,35%	-0,49%	56,41%
Março 04	23.540.081,31	1,404426670	1,38%	2,73%	1,37%	3,76%	100,51%	72,53%
Abril 04	21.463.447,20	1,420771980	1,16%	3,92%	1,17%	4,98%	99,07%	78,78%
Mai 04	18.264.152,70	1,435008880	1,00%	4,96%	1,22%	6,27%	81,81%	79,24%
Junho 04	17.713.468,57	1,452010290	1,18%	6,21%	1,22%	7,57%	96,83%	82,06%
Julho 04	18.346.255,47	1,481699020	2,04%	8,38%	1,28%	8,94%	159,51%	93,69%
Agosto 04	17.432.742,17	1,528032660	3,13%	11,77%	1,29%	10,35%	243,15%	113,76%
Setembro 04	19.411.248,60	1,563677190	2,33%	14,38%	1,24%	11,72%	187,49%	122,68%
Outubro 04	20.000.724,29	1,577014890	0,85%	15,35%	1,21%	13,07%	70,60%	117,47%
Novembro 04	20.826.549,80	1,597572630	1,30%	16,86%	1,25%	14,48%	104,39%	116,40%
Dezembro 04	21.743.175,44	1,639676880	2,64%	19,93%	1,48%	16,17%	178,08%	123,25%
Janeiro 05	23.146.215,21	1,666685850	1,65%	1,65%	1,38%	1,38%	119,13%	119,13%
Fevereiro 05	24.356.981,72	1,709257280	2,55%	4,24%	1,22%	2,62%	210,07%	162,25%
Março 05	28.232.922,18	1,717733910	0,50%	4,76%	1,52%	4,18%	32,58%	113,96%
Abril 05	36.175.332,24	1,732665100	0,87%	5,67%	1,41%	5,64%	61,73%	100,48%
Mai 05	40.678.883,49	1,753699910	1,21%	6,95%	1,50%	7,23%	80,91%	96,19%
Junho 05	39.391.877,23	1,786353290	1,86%	8,95%	1,58%	8,93%	117,58%	100,20%
Julho 05	42.335.831,97	1,812131270	1,44%	10,52%	1,51%	10,57%	95,52%	99,48%
Agosto 05	41.154.090,03	1,836163390	1,33%	11,98%	1,65%	12,40%	80,16%	96,62%
Setembro 05	44.391.665,39	1,900548780	3,51%	15,91%	1,50%	14,09%	234,06%	112,95%
Outubro 05	43.935.575,41	1,907857490	0,38%	16,36%	1,40%	15,69%	27,40%	104,26%
Novembro 05	44.587.608,86	1,939512550	1,66%	18,29%	1,38%	17,28%	120,55%	105,83%
Dezembro 05	43.977.389,53	1,958786970	0,99%	19,46%	1,47%	19,00%	67,76%	102,43%
Janeiro 06	43.619.250,88	2,043223220	4,31%	4,31%	1,43%	1,43%	302,32%	302,32%

Início do Fundo em 31/10/2002.

**Informações do Fundo**

**Nome do Fundo:** Bresser Hedge Fundo de Investimento Multimercado

**Categoria Anbid:** Multimercados Com RV Com Alavancagem

**Objetivo:** O principal objetivo do fundo “Bresser Argos Hedge FIF” é obter retornos no médio e longo prazo superiores aos de renda fixa (CDI), aproveitando-se da arbitragem com ações.

**Sócio-Diretor:** Rodrigo Bresser Pereira.

**Público Alvo:** O fundo tem como público alvo os investidores em geral que buscam obter retorno compatível com os objetivos da política de investimento do fundo.

**Política de Investimentos:** A política de investimento do fundo consiste em aplicar seus recursos em títulos e valores mobiliários e demais modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro.

**Riscos Gerais do Fundo:** O fundo está sujeito às variações e condições dos mercados de ações, câmbio, juros bolsa e derivativos, que são afetados principalmente pelas condições políticas e econômicas nacionais e internacionais.

**Taxas:** Taxa de Administração: 2% ao ano; Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder o Certificado de Depósitos Interfinanceiros (CDI).

**Tributação:** O fundo está sujeito ao IOF e está caracterizado como de longo prazo no que se refere ao Imposto de Renda na Fonte.

**Aplicação Mínima:** R\$ 50.000,00, **Movimentação Mínima:** R\$ 10.000,00, **Saldo de Permanência:** R\$ 10.000,00

**Aplicação:** Pedido: D+0, Cota: D+1, Financeiro: D+0.

**Resgate:** Pedido: D+0, Cota: D+1, Financeiro: D+2. Os resgates com valor igual ou superior a R\$ 200.000,00 e iguais ou inferiores a R\$ 1.000.000,00 deverão ser solicitados com dez dias úteis de antecedência ou será cobrada uma taxa de saída de 10%. Os resgates com valor igual ou superior a R\$ 1.000.000,00 deverão ser solicitados com vinte dias úteis de antecedência ou será cobrada uma taxa de saída de 10%

**Horários para Aplicação e Resgate nos Fundos:** 14:00 horas

**Cotização:** Todos os dias úteis (São Paulo e Rio de Janeiro).

**Subscrição:** Todos os dias úteis (São Paulo e Rio de Janeiro).

**Dados para Aplicação:** Bresser Argos Hedge FIF, Banco Itaú (341), Agência: 2001, C/C: 31953-8, CNPJ: 05.097.427/0001-73.

**Contato da Administradora:** Simone Rosa

Endereço: Av. Almirante Barroso, nº 52, sala 3301, Centro, Rio de Janeiro, RJ.

e-mail: [simone@mellonbrasil.com.br](mailto:simone@mellonbrasil.com.br)

Home Page: <http://www.mellonbrasil.com.br>

Tel: (21) 3861-2000

Fax: (21) 3861-2001



Gestor: Bresser Administração de Recursos Ltda

 Mellon Serviços Financeiros		 <b>Serviços para o Mercado de Capitais</b>
Administrador: Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.	Auditores: PricewaterhouseCoopers	Custódia: Banco Itaú S.A.



Esta instituição aderiu ao código de auto-regulação da ANBID

*Fundos de Investimentos não contam com a garantia do administrador do fundo, da gestora da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos – FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor, é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Visando minimizar os riscos de lavagem de dinheiro e, atendendo a legislação vigente, quando do ingresso no fundo, cada cotista será solicitado a nos fornecer cópias de seus documentos de identificação entre outros documentos cadastrais. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. A Bresser Administração de Recursos Ltda. não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo.*

Bresser Administração de Recursos Ltda. Tel: 55 11 3078 0074 Fax: 55 11 3078 0018 Rua Pedroso Alvarenga 900, Cj. 122 São Paulo - SP - Brasil