

Comentário do Gestor

Em fevereiro, o fundo Bresser Hedge FI Multimercado apresentou a performance de 2,21 %, o que é equivalente a 193 % do CDI no período. No ano, o fundo acumula uma rentabilidade de 6,62%, o que equivale a 256% do CDI.

No portfólio de ações a maior contribuição positiva para o desempenho do fundo veio da posição *long* em Copel. Por outro lado, as posições *long* em Tim Sul e *short* em Telemar apresentaram as maiores contribuições negativas. Juntamente com as posições em ações, a exposição em títulos indexados ao IPCA e em derivativos de juros pré-fixados foram os maiores contribuintes para o desempenho do fundo. O fundo também manteve uma pequena exposição vendida ao dólar no mês, que também contribuiu de forma positiva para o desempenho.

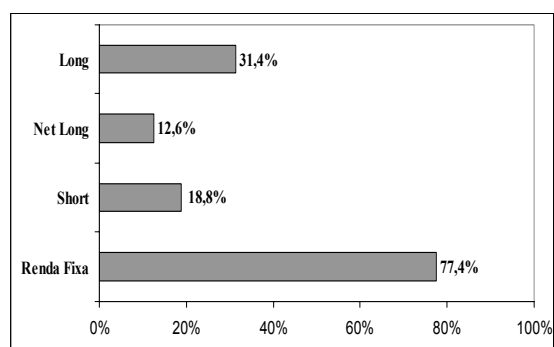
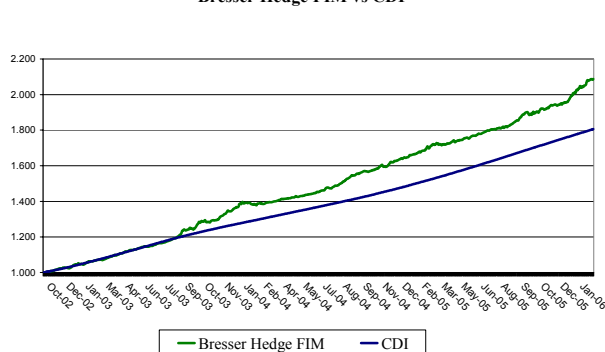
O mês de fevereiro foi um mês calmo para a Bolsa de Valores, após a alta forte em janeiro. O índice Bovespa médio subiu 1,19% no mês, com destaques para o setor de papel e celulose e telecomunicações. A principal notícia econômica foi a divulgação de isenção de imposto de renda no mercado de renda fixa para investidores estrangeiros. O efeito imediato foi uma desvalorização do dólar, que caiu 3,6% em relação ao real e o início de uma precificação de queda da taxa de juros Selic mais agressiva.

Em fevereiro, foram divulgados também os dados referentes ao desempenho do PIB de 2006, que mostrou uma alta de 2,3%, sendo que o principal destaque foi a indústria extrativa mineral, com crescimento de 10,9%. O crescimento do PIB foi baixo, comparativamente à outras economias emergentes, que podemos atribuir aos juros altos da economia e à valorização do câmbio.

A exposição da carteira de ações foi praticamente mantida no mês. Houve uma redução no setor de mineração e aumento do setor de energia. O fundo continua também exposto a renda fixa indexada a índice de preços e com posições em juros pré-fixados, pois acreditamos que a taxa Selic e os juros pós-fixados devem convergir para níveis mais próximos ao atual patamar de risco país.

Performance e Portfólio

Bresser Hedge FIM vs CDI



Estatísticas

Patrimônio Líquido		Análise quantitativa	
Total Patrimônio Líquido (R\$)	46.249.652	Retorno Médio Mensal	1,86%
PL Médio dos Últimos 12 meses (R\$)	39.929.774	Meses com retorno positivo	40
Valor Cota Unitária (R\$)	2,08836938	Meses com retorno negativo	1
Retorno Líquido		Maior retorno	4,31%
Fevereiro 2006	2,21%	Meses positivos consecutivos	24
Ano 2006	6,62%	Retorno máximo consecutivo	50,75%
Último 12 meses	22,18%	Média de retorno positivo	1,86%
Desde o início do fundo	108,84%	Maior retorno negativo	-0,005%
Análise de Risco		Meses negativos consecutivos	0
Value at Risk (95%confiança)	0,40%	Desvio padrão mensal	0,95%

Rentabilidade divulgada não é líquida de impostos

Performance

Performance do Fundo vs CDI								
	Patrimônio	Valor da Cota	Var %	Var Ano	CDI		% CDI	
					Var %	Var Ano	Var %	Var Ano
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%
1º Trimestre 04	23.540.081,31	1,404426670	2,73%	2,73%	3,76%	3,76%	72,53%	72,53%
2º Trimestre 04	17.713.468,57	1,452010290	3,39%	6,21%	3,67%	7,57%	92,39%	82,06%
3º Trimestre 04	19.411.248,60	1,563677190	7,69%	14,38%	3,86%	11,72%	199,20%	122,68%
4º Trimestre 04	21.743.175,44	1,639676880	4,86%	19,93%	3,99%	16,17%	121,86%	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%
Fevereiro 06	46.249.651,92	2,088369380	2,21%	6,62%	1,14%	2,58%	193,80%	256,19%

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

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

Tel: (21) 3861-2000

Fax: (21) 3861-2001

Gestor: Bresser Administração de Recursos Ltda

 Mellon Serviços Financeiros		 Serviços para o Mercado de Capitais
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.