

Comentário do Gestor

No mês de abril, o fundo Bresser Hedge FI Multimercado apresentou performance de 3,2%, o que é equivalente a 297,6% do CDI. No ano, o fundo acumula uma rentabilidade de 10,2%, o que equivale a 197,1 % do CDI no período.

As principais contribuições positivas vieram das posições long em Telemar ON e Bradespar e da posição short em Perdigão. A carteira de ações respondeu por quase toda a contribuição do fundo acima da variação do CDI. A carteira de renda fixa, por sua vez, obteve uma rentabilidade um pouco inferior ao CDI no período.

O mês de abril foi um mês positivo para o mercado de ações, com alta de 6,0% para o índice Bovespa médio. A alta do índice foi acompanhada de valorização das ações em quase todos os setores, com destaque para ações de petróleo, telecomunicações e ações específicas do setor de energia elétrico.

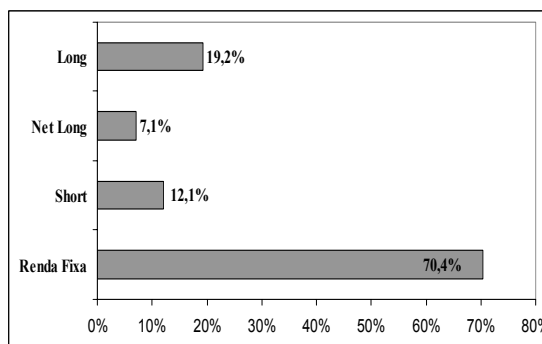
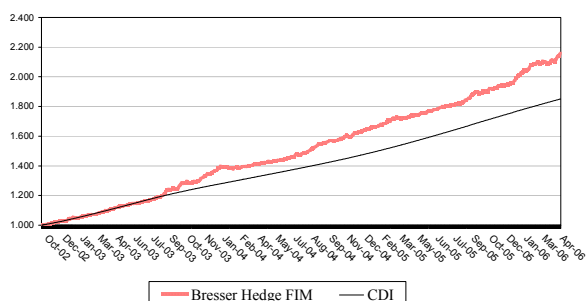
No mercado de câmbio, o fluxo de capital continuou muito forte, contribuindo para uma queda do dólar de 3,83% em relação ao real. O governo brasileiro também anunciou a recompra dos *bradies*, o que foi considerado de forma positiva pelo mercado.

Com relação aos fundamentos econômicos internos, durante o mês de abril foi divulgado os dados da execução orçamentária do 1º trimestre de 2006, o que demonstrou que o governo está no caminho do cumprimento da meta de superávit primário de 4,25% do PIB em 2006. Também, na reunião do COPOM, o Banco Central reduziu a taxa Selic em 0,75% para 15,75%, dentro das expectativas do mercado. As taxas de juros devem continuar caindo nas próximas reuniões do Comitê de Política Monetária, acompanhando a queda nos índices de inflação verificada nos últimos meses.

O fundo manteve a maioria das posições que tínhamos no começo do mês, tanto na carteira de ações como as demais posições. Continuamos com uma visão positiva do cenário macro-econômico, no sentindo que ele deve favorecer a valorização da bolsa de valores, queda dos juros e a manutenção do dólar no patamar atual, apesar do aumento das importações que vem se observando nos últimos meses.

Performance e Portfólio

Bresser Hedge FIM vs CDI



Bresser Asset Management

Bresser Hedge FI Multimercado

Relatório Performance Mensal – Abril 2006

Estatísticas

Patrimônio Líquido	
Total Patrimônio Líquido (R\$)	49.426.825
PL Médio dos Últimos 12 meses (R\$)	43.365.216
Valor Cota Unitária (R\$)	2,15784054
Retorno Líquido	
Março 2006	3,20%
Ano 2006	10,16%
Último 12 meses	24,54%
Desde o início do fundo	115,78%
Análise de Risco	
Value at Risk (95%confiança)	0,42%

Rentabilidade divulgada não é líquida de impostos

Análise quantitativa	
Retorno Médio Mensal	1,85%
Meses com retorno positivo	42
Meses com retorno negativo	1
Maior retorno	4,31%
Meses positivos consecutivos	26
Retorno máximo consecutivo	55,77%
Média de retorno positivo	1,85%
Maior retorno negativo	-0,005%
Meses negativos consecutivos	0
Desvio padrão mensal	0,98%

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%
Janeiro 03	7.921.328,39	1,049455100	2,03%	2,03%	1,97%	1,97%	103,31%	103,31%
Fevereiro 03	8.858.620,22	1,071844740	2,13%	4,21%	1,73%	3,73%	123,09%	112,71%
Março 03	9.345.869,56	1,089677800	1,66%	5,94%	1,87%	5,67%	89,09%	104,78%
Abril 03	9.176.395,35	1,113027140	2,14%	8,21%	1,87%	7,64%	114,84%	107,45%
Mai 03	9.336.444,49	1,135361510	2,01%	10,38%	1,96%	9,75%	102,41%	106,48%
Junho 03	9.310.727,32	1,149530470	1,25%	11,76%	1,85%	11,78%	67,43%	99,81%
Julho 03	10.299.200,79	1,173093380	2,05%	14,05%	2,08%	14,10%	98,75%	99,64%
Agosto 03	11.078.871,03	1,212695990	3,38%	17,90%	1,76%	16,12%	191,31%	111,08%
Setembro 03	10.292.142,42	1,245295190	2,69%	21,07%	1,67%	18,05%	161,05%	116,71%
Outubro 03	10.459.806,67	1,281745640	2,93%	24,61%	1,63%	19,98%	179,21%	123,18%
Novembro 03	13.244.677,52	1,319744900	2,96%	28,31%	1,34%	21,59%	221,56%	131,14%
Dezembro 03	15.470.556,72	1,367138120	3,59%	32,92%	1,37%	23,25%	262,95%	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%
Fevereiro 06	46.249.651,92	2,088369380	2,21%	6,62%	1,14%	2,58%	193,80%	256,19%
Março 06	47.823.822,10	2,090963550	0,12%	6,75%	1,42%	4,04%	8,76%	167,14%
Abril 06	49.426.824,95	2,157840540	3,20%	10,16%	1,07%	5,16%	297,55%	197,11%

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\$ 2.000,00, **Taxa de Saída:** 10%. O investidor estará isento da taxa de saída nas seguintes situações: resgates com valores inferiores a R\$ 200.000,00; resgates com valores acima de R\$ 200.000,00 e inferiores a R\$ 1.000.000,00 desde que solicitados com antecedência de 10 dias úteis à data da conversão da cota e resgates com valores acima de R\$ 1.000.000,00 desde que solicitados com antecedência de 20 dias úteis à data da conversão da cota.

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

Resgate: Pedido: D+0, Cota: D+1, Financeiro: D+2. **Taxa de saída:** 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. Presidente Wilson, 231, 11º andar, 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.

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