

Relatório Gerencial

CSHG JUSPREV FI REFERENCIADO DI

26-fev-10

fevereiro-10

CSHG JUSPREV FI REFERENCIADO DI

O fundo busca acompanhar através de uma gestão de Renda Fixa conservadora a variação do Certificado de Depósito Interbancário - CDI.

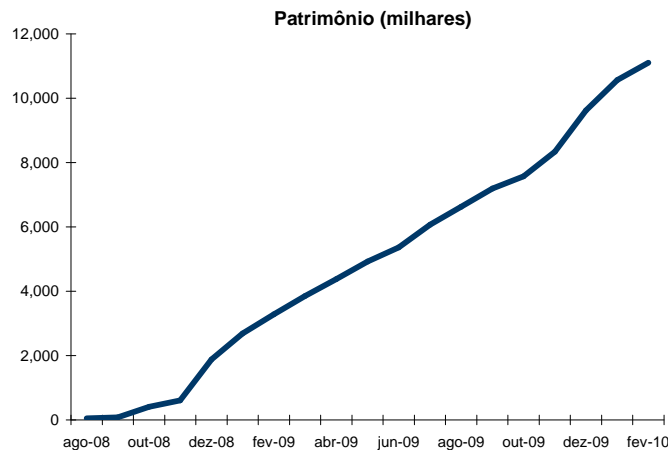
Classificação Anbid: Referenciado DI

Ano	Rent.*	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. Fundo
2008	Carteira								0,54%	0,92%	1,07%	0,97%	1,09%	4,67%	4,67%
	% do CDI								65%	83%	92%	97%	98%	87%	87%
	PL (R\$ milhares)**								51	84	404	603	1,886		
2009	Carteira	1,03%	0,83%	0,94%	0,81%	0,74%	0,69%	0,70%	0,61%	0,62%	0,62%	0,59%	0,66%	9,19%	14,29%
	% do CDI	99%	97%	97%	97%	97%	92%	89%	88%	90%	90%	89%	91%	93%	91%
	PL (R\$ milhares)**	2,684	3,282	3,848	4,378	4,922	5,359	6,074	6,622	7,198	7,576	8,342	9,623		
2010	Carteira	0,60%	0,54%											1,14%	15,59%
	% do CDI	91%	91%											91%	91%
	PL (R\$ milhares)**	10,566	11,105												

*Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

** Patrimônio Líquido do último dia de cota disponível do mês

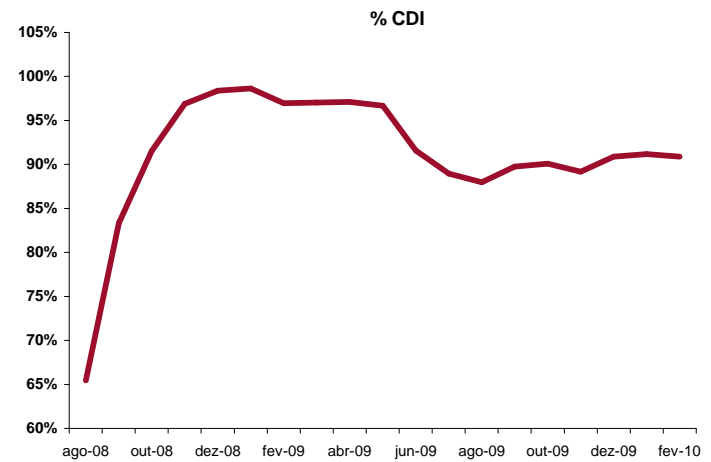
Evolução do Patrimônio



26-fev-10

— Patrimônio

Rentabilidade % CDI

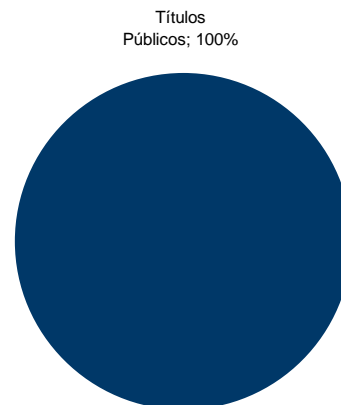


26-fev-10

— % CDI

Estadísticas	CSHG Jusprev	CDI
Acumulado desde o início	15.6%	17.2%
Retorno Anualizado	9.7%	10.7%
Volatilidade anualizada	0.15%	0.12%
Maior Rentabilidade Mensal	1.09%	1.11%
Pior Rentabilidade Mensal	0.54%	0.82%
Nº de Meses Abaixo de 90% do CDI	6	-
Nº de Meses entre 90% e 95% do CDI	6	-
Nº de Meses entre 95% e 100% do CDI	7	-
Nº de Meses Acima de 100% do CDI	0	-

Composição da Carteira



Informações Gerais

Início do Fundo	ago/08
Patrimônio Líquido	R\$ 11 MM
Patrimônio Líquido Médio (12 Meses)	R\$ 7 MM
Acumulado 12 meses	8.5%
Acumulado 12 meses (% do CDI)	91.8%
Benchmark:	CDI
Taxa de administração efetiva:	0.36%
Mínimo de Aplicação:	R\$ 1,000.00

* Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros; Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, do fundo garantidor de crédito (fgc); Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e o regulamento do fundo de investimento antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material, não seja o parâmetro objetivo do fundo (benchmark oficial), tal indicador é meramente utilizado como referência econômica. Para obter informações sobre o uso de derivativos, conversão de cotas, objetivo e público alvo, consulte o prospecto e o regulamento do fundo. Verifique a data de início das atividades deste fundo. Para avaliação da performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. Verifique se este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Verifique-se este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Este fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de renda variável de poucos emissores. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Verifique se a liquidação financeira e conversão dos pedidos de resgate deste fundo ocorrem em data diversa do respectivo pedido. A partir de 02/05/2008, todos os fundos de investimento que utilizam ativos de renda variável em suas carteiras deixam de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passam a fazê-lo com base na cotação de fechamento destes ativos. Desta forma comparações de rentabilidade destes fundos com índices de ações devem utilizar, para períodos anteriores a 02/05/2008, a cotação média destes índices e, para períodos posteriores a esta data, a cotação de fechamento. Ouvidoria Credit Suisse Hedging-Griffo - 0800 77 20 100 ou ouvidoria@cshg.com.br.

Informações

Cota: Abertura	Taxa de Administração: 0,36% a.a.
Cota de Aplicação: D+0	Imposto de Renda: Há incidência conforme o tempo de aplicação*
Cota de Resgate: D+0	Taxa de saída antecipada: Não há
Pagamento do Resgate: D+0	Taxa de saída antecipada: Não há
Taxa de Performance: Não há	I.O.F: Isento para aplicações superiores a 30 dias

*Calculado e recolhido semestralmente (através de come-cotas com alíquota de 15%) ou no resgate

Comentário do Gestor

Em linha com o movimento das demais autoridades monetárias de retirada dos estímulos implementados durante a crise, a medida de elevação do depósito compulsório tomada pelo Banco Central não modifica nossa visão de aperto dos juros no primeiro trimestre. Citando o presidente do BC em entrevista ao jornal Valor Econômico (26/02/2010):

“Restrição ou injeção de liquidez tem efeitos monetários. No entanto, a experiência mostra que o mecanismo básico que o BC deve usar para alterar a trajetória futura de inflação é a taxa base de juros [Selic]. (...). Não procuramos substituir um mecanismo por outro.”

Em suma, a medida busca conter potenciais excessos no avanço do crédito, mas não significa que impedirá o seu crescimento. Os dados de inflação de janeiro e fevereiro vieram em linha com nosso cenário para o primeiro trimestre (ao redor de 2%) e contaminaram as expectativas de mercado para 2010 (aproximadamente 4.90%), com as expectativas para 2011 se movendo (sensivelmente) na mesma direção. Dessa forma, o contexto para o aumento dos juros já está mais do que traçado.

No âmbito eleitoral, o desempenho da candidata governista nas pesquisas eleitorais manteve a trajetória ascendente, polarizando a disputa em patamares competitivos para ambos os candidatos. Essa dualidade será importante para reduzir os ânimos em relação aos projetos de governo e reduzir o “ruído político” sobre o BC.

Citando novamente o presidente da instituição, na posse do diretor de Assuntos Internacionais, Carlos Hamilton (26/02/2010):

“Atuar de forma consistente significa fazer o necessário, na medida e hora adequada (...) não evitar decisões tecnicamente justificadas que, no curto prazo, possam parecer antipáticas ou impopulares, mas que visam sim o bem comum (...) Portanto, enganam-se aqueles que esperam mudanças na conduta do BC em função do calendário cívico.”

O avanço da candidata da base é favorável aos vértices mais longos da curva de juros, uma vez que quanto mais claro fica a força da sua candidatura, paralelamente se reduz o prêmio de risco fiscal embutido nesses vértices.

Portanto, não consideramos que o Banco Central deixará de realizar o processo de aperto monetário a despeito das eleições e da possível mudança da composição do Comitê de Política Monetária. Inclusive, trabalhamos com um viés de maior conservadorismo por parte do Copom, a partir de um cenário base de aumento dos juros em 50 bps, seguido por 4 decisões de 75 bps.

O fundo rendeu 0.54% no mês (91% do CDI).