

# Relatório Gerencial

## CSHG JUSPREV FI REFERENCIADO DI

30-set-09

outubro-09

### 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

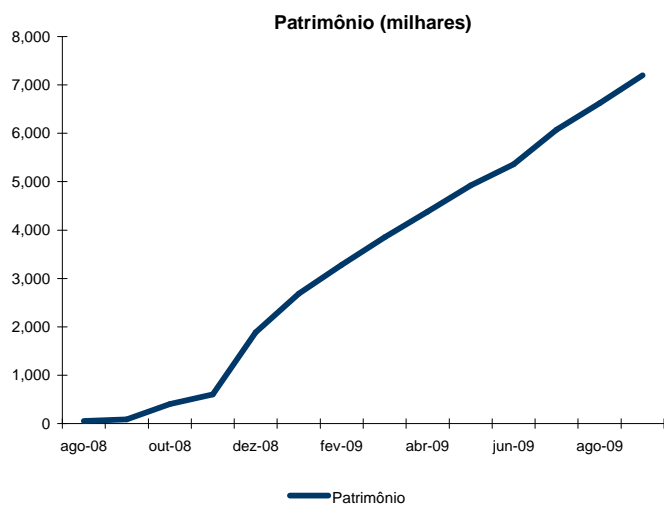
**Gestor:** Credit Suisse Hedging-Griffo Asset Management S/A **Administrador:** Credit Suisse Hedging-Griffo Corretora de Valores S/A

| 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% |       |       |       | 7.18% | 12.18%      |
|      | % do CDI            | 99%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 92%   | 89%   | 88%   | 90%   |       |       |       | 94%   | 91%         |
|      | PL (R\$ milhares)** | 2,684 | 3,282 | 3,848 | 4,378 | 4,922 | 5,359 | 6,074 | 6,622 | 7,198 |       |       |       |       |             |

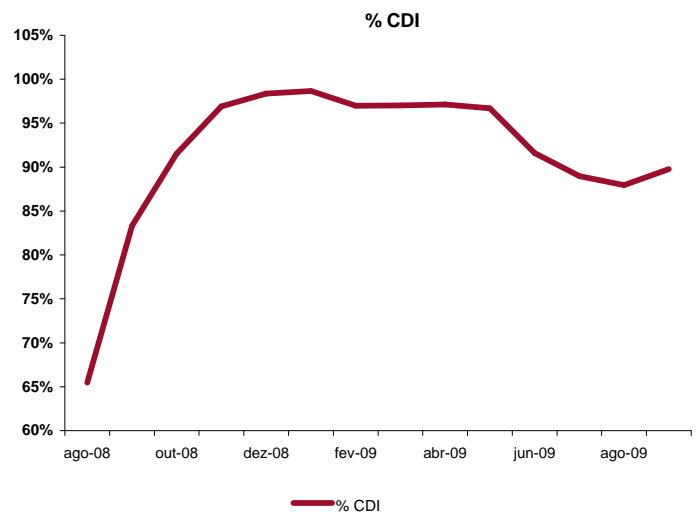
\*Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

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

### Evolução do Patrimônio



### Rentabilidade % CDI



30-set-09

| Estatísticas                        | CSHG Jusprev | CDI   |
|-------------------------------------|--------------|-------|
| Acumulado desde o início            | 12.2%        | 13.4% |
| Retorno Anualizado                  | 10.4%        | 11.5% |
| Volatilidade anualizada             | 0.15%        | 0.11% |
| Maior Rentabilidade Mensal          | 1.09%        | 1.11% |
| Pior Rentabilidade Mensal           | 0.54%        | 0.82% |
| Nº de Meses Abaixo de 90% do CDI    | 5            | -     |
| Nº de Meses entre 90% e 95% do CDI  | 2            | -     |
| Nº de Meses entre 95% e 100% do CDI | 7            | -     |
| Nº de Meses Acima de 100% do CDI    | 0            | -     |

30-set-09

### Composição da Carteira



### Informações Gerais

|                                     |              |
|-------------------------------------|--------------|
| Início do Fundo                     | ago/08       |
| Patrimônio Líquido                  | R\$ 7 MM     |
| Patrimônio Líquido Médio (12 Meses) | R\$ 4 MM     |
| Acumulado 12 meses                  | 10.6%        |
| Acumulado 12 meses (% do CDI)       | 94.4%        |
| 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

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| <b>Cota:</b> Abertura              | <b>Taxa de Administração:</b> 0,36% a.a.                              |
| <b>Cota de Aplicação:</b> D+0      | <b>Imposto de Renda:</b> Há incidência conforme o tempo de aplicação* |
| <b>Cota de Resgate:</b> D+0        | <b>Taxa de saída antecipada:</b> Não há                               |
| <b>Pagamento do Resgate:</b> D+0   | <b>Taxa de saída antecipada:</b> Não há                               |
| <b>Taxa de Performance:</b> Não há | <b>I.O.F:</b> 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

A velocidade da recuperação da economia brasileira tem nos surpreendido. Liderados por um mercado de crédito novamente crescendo a taxas robustas e com os estímulos fiscais ainda fazendo efeito, voltaremos a crescer próximo ao potencial já em 2010.

Se antes acreditávamos que o Brasil não voltaria a crescer acima de 5% antes de 2011-12 dado o contexto internacional, hoje acreditamos que diante de uma parcial estabilização global já podemos sim ser um dos “pole position” de crescimento mundial.

Não temos problema de capitalização dos bancos, o mercado de trabalho voltou aos níveis pré-crise, estamos vivendo uma mudança secular do padrão de consumo, dado o crédito e o nível mais baixo dos juros cobrados, dentre outros fatores.

Atualmente, o mercado precifica um ciclo de aperto monetário ao redor de 400 bps distribuídos ao longo do ano que vem. Contudo, acreditamos que dada a força da recuperação, os riscos de um ciclo mais concentrado no primeiro semestre do ano ganham espaço e isso parece não estar bem precificado ainda.

Com relação ao tamanho do ciclo de alta, mesmo sendo cedo para dizer, acreditamos que um ciclo entre 300 – 350 bps hoje seria o suficiente, levando a taxa de juro real para um nível que consideramos neutro.

O fundo rendeu 0.62% no mês (90% do CDI). Acumula no ano 7.18% (94% do CDI).