

BES Moderado FI Multimercado
Janeiro 2012

Dados

Cota em 31/01/2012 114,2880622
PL em 31/01/2012 R\$ 53.644.182
PL Médio (Últimos 12 meses): R\$ 28.928.139

Público Alvo

Pessoas físicas e jurídicas que buscam alcançar no longo prazo retorno acima do CDI correndo risco médio de flutuação de preços. Destina-se a investidores de perfil moderado.

Objetivo de Investimento

Busca proporcionar rentabilidade através das oportunidades oferecidas pelos mercados de taxas de juros pré e pós fixadas, índices de preços, moeda estrangeira e renda variável.

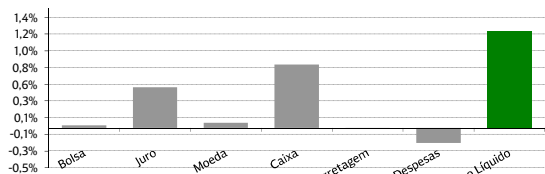
Características do Fundo

Início do Fundo: 13/07/2010
Benchmark: CDI
Taxa Administração: 2,00%
Taxa Performance: 20% sobre o que exceder o CDI
Cota de Aplicação: D+0
Cota de Resgate: D+0
Liquidação Resgate: D+1
Tipo de Cota: Fechamento
Aplicação Mínima: R\$ 50.000,00
Saldo Mínimo de Permanência: R\$ 50.000,00
Movimentação Mínima: R\$ 10.000,00
Tributação: Busca manter a carteira classificada como Longo Prazo, não havendo garantia.

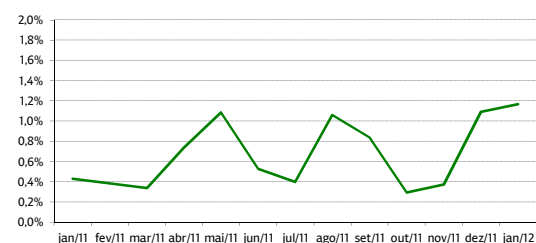
Características Operacionais

Classificação ANBIMA: Multimercado Multiestratégia
Código ANBIMA: 251879
Bloomberg: BESMUL BZ EQUITY
ISIN: BRBES0CTF007
Dados para aplicação
Favorecido: BES FIM Moderado
CNPJ: 11.911.532/0001-05
Banco: Bradesco S/A - 237
Agência: 2856-8
Conta Corrente: 614.681-3
Horário Limite de Movimentação: 14:00hs
Administrador: BEM DTVM
Custodiante: Banco Bradesco
Gestor: BESAF - BES Ativos Financeiros
Auditor: PriceWaterHouseCoopers

Atribuição de Performance



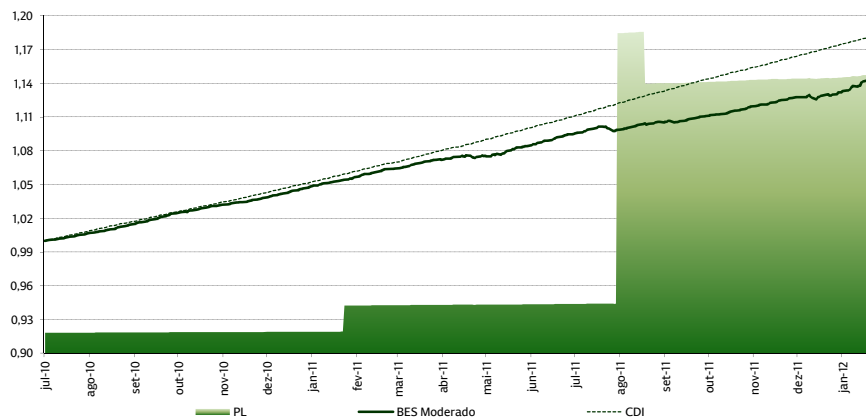
Volatilidade Anualizada - Janelas Móveis



Rentabilidade Mensal

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2010	-	-	-	-	-	0,36%	0,75%	0,95%	0,81%	0,59%	0,93%	0,93%	4,47%
%CDI	-	-	-	-	-	70,5%	85,0%	112,7%	100,4%	73,3%	100,0%	100,0%	91,7%
2011	0,80%	0,82%	0,81%	0,53%	0,52%	0,96%	0,88%	0,17%	0,46%	0,66%	0,80%	0,41%	8,09%
%CDI	92,6%	96,8%	87,9%	63,3%	53,1%	100,5%	91,3%	15,8%	49,0%	74,2%	93,0%	45,4%	69,8%
2012	1,21%												
%CDI	136,3%												136,3%

Evolução PL e Cota - Desde o início



Desempenho

	Rent. Fundo	CDI	% CDI	Volatilidade
3 meses	2,4%	2,7%	91,1%	0,96%
6 meses	3,8%	5,7%	66,2%	0,89%
12 meses	8,5%	11,6%	73,4%	0,78%
24 meses	-	-	-	-
36 meses	-	-	-	-
Desde início	14,3%	18,1%	79,1%	0,64%

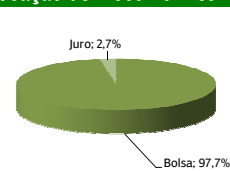
Estatísticas (%CDI)

Maior Retorno Mensal	136%	Meses Positivos	19	Máximo Drawdown*	-0,37%
Menor Retorno Mensal	16%	Meses Negativos	0	Perda Máxima (dias)*	4
Retorno Médio Mensal	81%	Meses acima do CDI	5	Dias de recuperação*	10
		Meses abaixo do CDI	14		

Rentabilidade por Fator de Risco

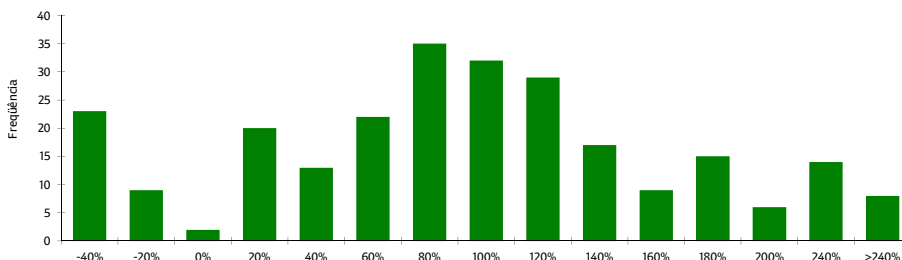
	No ano	12 meses
Bolsa	0,03%	-0,26%
Juro	0,51%	0,83%
Moeda	0,07%	-0,47%
Caixa	0,80%	10,16%
Corretagem	-0,01%	-0,08%
Despesas	-0,19%	-1,66%
Total	1,21%	8,51%

Alocação de Risco no mês



*Percentual total do risco em 31/01/12

Distribuição de Retornos - Últimos 12 meses



Estratégia do Mês

Mercado de juros
 Nossas posições vendidas em taxa no DI Futuro jan14 e compradas em NTN-B 2013 apresentaram grande contribuição positiva para o fundo.

Mercado de Moedas
 O somatório de nossas operações no mercado cambial apresentou resultado positivo para o fundo. Nossas posições vendidas em dólar futuro, juntamente com uma operação no mercado de opções de dólar (borboleta), contribuíram positivamente para o resultado do fundo. Nossa estratégia em commodities currencies, posições compradas em CAD e AUD e vendida em NZD, apresentou resultado

Mercado de Renda Variável
 O somatório de nossas operações no mercado de renda variável apresentou resultado positivo para o fundo. Nossas posições no Índice Futuro, financiamento de Petrobrás e Vale do Rio Doce e uma posição direcional em CONFAB, apresentaram resultado positivo para o fundo. Nossa posição de long/short (ECOR3/CCRO3) apresentou resultado negativo para o fundo.

Administrador: BEM DTVM - Cidade de Deus, s/nº - Prédio Prata - 4º andar - Osasco - SP - 06029-900 - Tel / Fax (11) 3684-9000
 Gestor: BESAF - BES Ativos Financeiros - Av. Brigadeiro Faria Lima, 3729 - Conj 1º andar (Mezzanine) - São Paulo - SP - 04398-905 - Tel: (11) 3073-6262 / Fax: (11) 3073-6234 - Ouvidoria: 0800-7700E
 Esta análise da BESAF - BES Ativos Financeiros Ltda. é preparada com propósito meramente informativo. Os dados aqui disponíveis foram coletados e manuseados de maneira criteriosa dentro da conjuntura do momento em que a análise foi elaborada e as opiniões apresentadas estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Os Fundos de Investimento geridos pela BESAF - BES Ativos Financeiros Ltda., não contam com garantia do administrador, da gestora, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de crédito - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e/ou regulamento do Fundo de Investimento ao aplicar seus recursos. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo.
 Os fundos multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos. Este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. 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. O fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de renda variável de poucos emissores, apresentando riscos daí decorrentes. Este fundo busca manter uma carteira de ativos com prazo médio superior a 365 dias, o que pode levar a uma maior oscilação no valor da cota se comparada à de fundos similares com prazo inferior. Este fundo está sujeito a aplicação de mais de 30% de seu Patrimônio Líquido em ativos de "crédito pri"