

BES Multigestor Moderado FIC FIM CP
Janeiro 2012

Dados

Cota em 31/01/2012 113,7420331
PL em 31/01/2012 R\$ 8.039.677
PL Médio (Últimos 12 meses): R\$ 6.395.591

Público Alvo

Investidores pessoas físicas e jurídicas que buscam alcançar retorno acima do CDI no longo prazo. Destina-se a investidores de perfil agressivo.

Objetivo de Investimento

Alocação de no mínimo 95% em fundos de investimentos de categorias diversas, gerando rentabilidade através das operações realizadas nos mercados de taxas de juros pré e pós fixadas, índices de preço e renda variável.

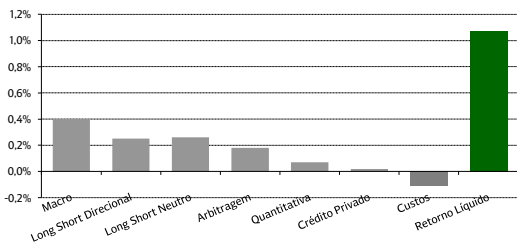
Características do Fundo

Início do Fundo: 30/09/2010
Benchmark: CDI
Taxa Administração: 0,90% (Mínima) / 3,50% (Máxima)
Taxa Performance: 20% sobre o que exceder o CDI
Cota de Aplicação: D+0
Cota de Resgate: D+1 ou D+31
Liquidação Resgate: D+2 ou D+32
Tipo de Cota: Fechamento
Aplicação Mínima: R\$ 30.000,00
Saldo Mínimo de Permanência: R\$ 10.000,00
Movimentação Mínima: R\$ 10.000,00
Tributação: Busca manter a carteira classificada como Longo Prazo, não havendo garantia.

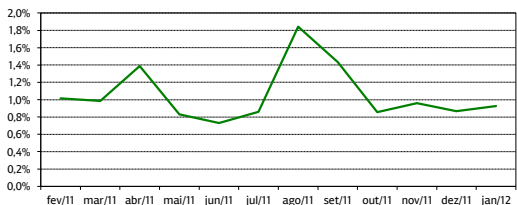
Características Operacionais

Classificação ANBIMA: Multimercado Multigestor
Código ANBIMA: 257605
Bloomberg: BESMMOD BZ EQUITY
ISIN: BRMTG7CTF006
Dados para aplicação
Favorecido: BES Multigestor Moderado FIC FIM
CNPJ: 12.430.397/0001-30
Banco: Bradesco S/A - 237
Agência: 2856-8
Conta Corrente: 640.222-4
Horário Limite de Movimentação: 14:00hs
Administrador: BNY Mellon Serv. Financeiros
Custodiante: Banco Bradesco
Gestor: BESAF - BES Ativos Financeiros
Auditor: KPMG Auditores Independentes

Atribuição de Performance



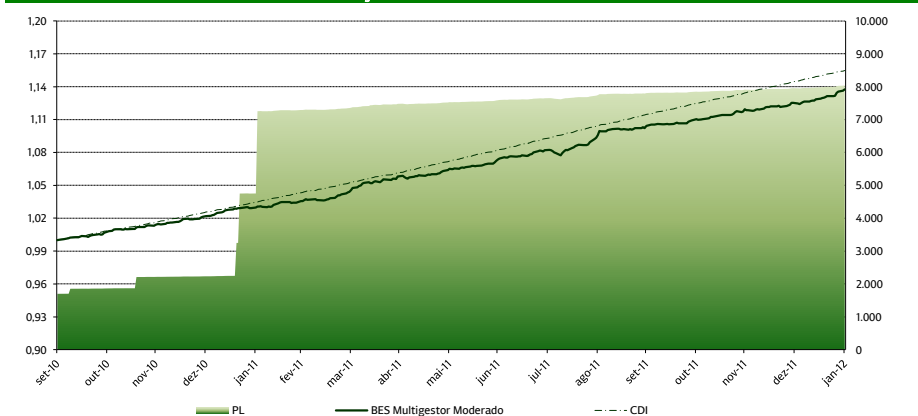
Volatilidade Anualizada - Janelas Móveis



Rentabilidade Mensal

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,68%	0,71%	0,77%	2,18%
%CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	84,5%	87,9%	83,5%	85,1%
2011	0,78%	0,58%	0,94%	1,20%	0,69%	0,77%	0,79%	1,28%	0,76%	0,58%	0,79%	0,54%	10,14%
%CDI	90,9%	68,3%	102,5%	142,9%	69,7%	81,1%	81,8%	119,3%	81,1%	65,3%	92,3%	59,8%	87,4%
2012	1,07%												
%CDI	120,8%												

Evolução PL e Cota - Desde o início



Desempenho

	Rent. Fundo	CDI	% CDI	Volatilidade
3 meses	2,4%	2,7%	90,6%	0,9%
6 meses	5,13%	5,7%	90,3%	1,2%
12 meses	10,46%	11,6%	89,9%	1,1%
24 meses	-	-	-	-
36 meses	-	-	-	-
Desde início	13,7%	15,5%	88,8%	1,0%

Estatísticas (%CDI)

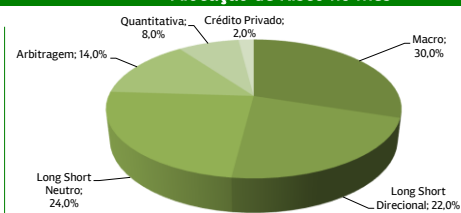
Maior Retorno Mensal	143%	Meses Positivos	16	Máximo Drawdown*	-0,46%
Menor Retorno Mensal	60%	Meses Negativos	0	Perda Máxima (dias)*	5
Retorno Médio Mensal	89%	Meses acima do CDI	4	Dias de recuperação*	5
		Meses abaixo do CDI	12		

*Desde o início

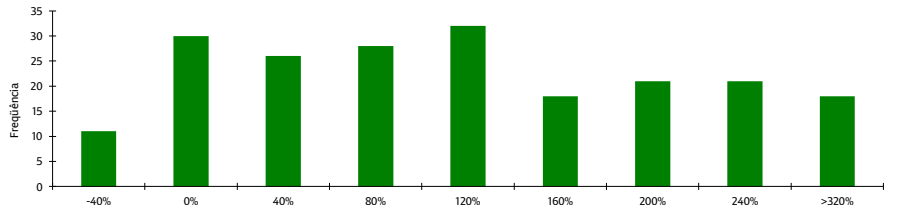
Rentabilidade por Fator de Risco

	No ano	12 meses
Macro	0,40%	4,27%
Long Short Direcional	0,25%	2,11%
Long Short Neutro	0,26%	2,33%
Arbitragem	0,18%	0,65%
Trading	0,00%	0,16%
Multiestratégia	0,00%	0,30%
Quantitativa	0,07%	0,94%
Crédito Privado	0,02%	0,41%
Custos	-0,11%	-1,17%
Total	1,07%	10,00%

Alocação de Risco no mês



Distribuição de Retornos - Últimos 12 meses



Estratégia do Mês

O Banco Central do Brasil promoveu uma alteração drástica quanto à comunicação em seus documentos. Na última ata do Copom, a sinalização foi bastante clara de que a taxa Selic atingirá níveis de 1 dígito no curto prazo. A justificativa é bastante forte, pois se baseia em mudanças estruturais na economia brasileira, como aumento da poupança externa, redução do prêmio de risco, estabilidade econômica, avanços institucionais, entre outros. A consequência direta deste avanço é a redução das taxas de juros em geral e, em particular, da taxa neutra.

Desta forma, a taxa Selic deverá ser reduzida por um tempo maior que considerávamos anteriormente. Todavia, diante da adoção de medidas fiscais, monetárias e macroprudenciais de estímulo à atividade econômica, juntamente com condições favoráveis no mercado de trabalho, é bastante provável que haja retomada de um passo mais célere da absorção doméstica à frente.

Portanto, não mudamos a nossa avaliação com relação ao desempenho provável da atividade econômica nos próximos trimestres e seus efeitos deletérios sobre a inflação. O IPCA deverá rodar acima da meta de 4,5% por todo o horizonte previsível, com riscos claros de aceleração a partir do 2S12. Com isso, passamos a prever um aumento da taxa Selic (150bps) no início de 2013.

O fundo teve no mês rentabilidade de 1,07% equivalendo a 120,8% do seu benchmark (CDI).