

Informações Gerais

Início do Fundo	28/09/2007
Cota em 26/02/2010	1,273352
Patrimônio do Fundo	R\$ 115.953.661,53
Patrimônio Médio¹	R\$ 114.064.328,91
Taxa de Administração*	2% a.a
Taxa de Performance	20% sobre o que exceder o CDI
Horário limite para Movimentação	14:30 horas

* Taxa Máxima de 2,20% a.a.

Categoria Anbid	Long and Short Neutro
Valor Mínimo de aplicação	R\$25.000,00
Valor Mínimo de Movimentação e Permanência	Não Há
Público Alvo	Investidores em Geral
Cota de Aplicação	D+1
Cota de Resgate	D+1
Liquidação da Aplicação	D+0
Liquidação do Resgate	D+4

Política e Objetivo de Investimento

O fundo busca ganhos de capital no longo prazo através da combinação de uma carteira de ações com posições equivalentes compradas e vendidas, bem diversificada setorialmente e neutra do ponto de vista de risco de mercado. A seleção de ativos é feita essencialmente através de análise fundamentalista, buscando-se arbitrar diferenças de valor relativos entre empresas ou ações, embora outros aspectos sejam levados em consideração para maior efetividade na execução.

Comentário do Gestor

Economia e Mercado

Mês de recuperação no mercado acionário, após a forte queda de Janeiro. A Bolsa Brasileira teve alta de 1,7% pelo índice Ibovespa, o índice IBX-100 acumulou retorno de 1,13% e o índice da Bolsa americana, o S&P 500, valorizou 2,85%. No mercado europeu, tivemos um mês de bolsas em queda, principalmente pelo desenrolar da crise financeira da Grécia. Além das incertezas que rondam a zona do Euro, tivemos a divulgação de alguns dados econômicos dos US mais fracos, que impactaram os mercados no início do mês de fevereiro. A decisão americana de aumentar a taxa de desconto veio em linha com a expectativa do mercado com relação a data de início da retirada dos estímulos adotados desde o final de 2008 para combater a crise. De qualquer forma, como o volume utilizado pelos bancos americanos é muito pequeno, o impacto efetivo desta medida foi mínimo e os mercados se recuperaram no decorrer do mês, ajudado também com a perspectiva de auxílio da comunidade europeia para a Grécia.

No Brasil, o Banco Central aumentou a taxa dos compulsórios também visando a redução da liquidez. Além disso, com os números mais fortes de inflação, as projeções do mercado para juros foram revistas para cima.

A alta do índice Ibovespa neste mês de fevereiro foi concentrado em ações do setor de siderurgia, mineração e Construção Civil. O destaque negativo ficou para o setor de bens de capital, bancos e alimentos. O fluxo de investidores estava negativo, mas melhor que o saldo negativo de Janeiro (o fluxo em fevereiro foi de -R\$1,169 bilhões, comparado a -R\$ 2,1 bi em Janeiro).

Desempenho do Fundo

O fundo fechou o mês com rentabilidade de -0,17%, acumulando retorno no ano de 0,85% ou 68% do CDI.

Ao longo do mês, aumentamos a exposição gross do fundo para, em média, 90%, com 30 posições long e 25 short.

Os principais setores que contribuíram negativamente foram:

1) Setor de Bancos: Prejudicou em -33bps na performance do fundo, principalmente em função de nossa aposta em BVMF x Santander.

2) Setor de Consumo: Contribuiu negativamente com -30 bpts, com destaque para a posição short em Lojas Renner, pois a divulgação de resultados superou as expectativas do mercado e a ação valorizou-se +9% no mês.

Por outro lado, conseguimos agregar performance para o fundo com posições nos seguintes setores: Utilities (+10bpt); Saúde e educação (+11bpts) - com a estratégia comprada em Anhanguera Educacional; e o setor de Telecom (+9%). Entretanto, não foram suficientes para superar as perdas dos setores citados acima.

Performance

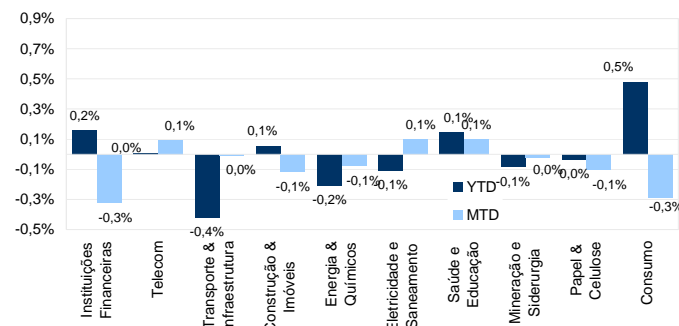
	jan/10	fev/10	mar/10	abr/10	mai/10	jun/10	jul/10	ago/10	set/10	out/10	nov/10	dez/10
Fundo	1,1%	-0,2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI	0,7%	0,6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
% CDI	165%	-39%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	2007*	2008	2009	2010	12m	Desde Início*
Fundo	3,2%	9,6%	11,6%	0,9%	10,4%	27,34%
CDI	2,6%	12,4%	9,9%	1,3%	9,2%	28,31%
% CDI	122%	78%	118%	68%	113%	97%

*início do fundo em 28/09/2007

Fonte:Schroders

Valor Adicionado Setorialmente pelo Long & Short



Análise de Risco

Risco	fev/10	2010	Desde o início*
Volatilidade diária anualizada	2,4%	2,2%	2,7%
Máximo drawdown¹	-0,5%	-0,9%	-1,5%
Menor retorno diário	-0,2%	-0,4%	-0,7%
Maior retorno diário	0,3%	0,5%	1,4%
Sensibilidade (beta)			
Ibovespa²	0,01	0,00	0,00
Correlação			
Ibovespa²	0,11	-0,03	0,03

* Início do fundo: 28/09/2007

¹ maior queda consecutiva na rentabilidade do fundo² índice utilizado somente como referência. O benchmark do fundo é o índice CDI

Fonte:Schroders

¹ Média Aritmética do patrimônio líquido apurado através de média móvel diária, nos últimos 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. Em atendimento à Instrução CVM nº 465, desde 02/05/2008, este fundo deixou de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passou a fazê-lo com base na cotação de fechamento. Assim comparações de rentabilidade devem utilizar, para períodos anteriores a 02/05/2008, a cotação média dos índices de ações e, para períodos posteriores a esta data, a cotação de fechamento. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Este documento foi elaborado pela Schroder Investment Management Brasil DTVM SA e é meramente informativo. As informações, opiniões, estimativas e previsões contidas neste documento foram obtidas ou baseadas em fontes que acreditamos ser confiáveis. Os investidores devem estar preparados para aceitar e assumir os riscos dos mercados em que o Fundo atua e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido. A Schroders não se responsabiliza por ganhos ou perdas conseqüentes do uso deste informativo. Informamos que para a sua maior segurança todas as nossas ligações telefônicas são gravadas. Este Fundo de investimento utiliza estratégias com derivativos como parte integrante da sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a conseqüente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros; e os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo fundo garantidor de crédito. Visando o atendimento ao exigido pela Lei nº 9.613/98, quando do ingresso do fundo, cada cotista deverá nos fornecer cópias de seus documentos de identificação entre outros documentos cadastrais. A custódia e administração são feitas pela Citibank DTVM e a auditoria é feita pela KPMG. Gestão é feita pela Schroders. Em se tratando de distribuição de fundos de investimento, o Banco Citibank S.A. atua na qualidade de distribuidor, não tendo qualquer participação na sua gestão, não se responsabilizando, direta ou indiretamente, pela gestão dos recursos dos fundos ou ainda pelo seu desempenho. CitiPhone Banking: 4004-2484 (SP/RJ - capitais) e 0800 701 2484, para outras localidades. Av. Paulista, 1.111 - CEP 01311-920 - São Paulo SP. www.citibank.com.br. SAC Citi 0800 979 2484 - Serviço de Apoio ao Cliente para Reclamação, Cancelamento de Produtos e Serviços e Informações. Ouvidoria Citi 0800 970 2484 - Necessário ter o número do protocolo de atendimento. Este Fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de renda variável de poucos emissores, apresentando os riscos daí decorrentes.