

dezembro-11

Schroder Brasil Long Short FIC FIM

CNPJ Nº 08.815.363/0001-97

Informações Gerais

Início do Fundo	29/06/2007
Cota em 31/12/2011	1,578314
Patrimônio do Fundo	R\$ 4.316.378,37
Patrimônio Médio¹	R\$ 31.267.607,01
Taxa de Administração	2% a.a. ²
Taxa de Performance	20% sobre o que exceder o CDI
Horário limite para Movimentação	14:30h

Categoria Anbima	Long and Short Neutro
Valor Mínimo de aplicação e permanência	R\$5.000,00
Valor Mínimo de Movimentação	R\$5.000,00
Público Alvo	Investidor Pessoa Física e Jurídica
Cota de Aplicação	D+0
Cota de Resgate³	D+30
Liquidação da Aplicação	D+0
Liquidação do Resgate	D+31

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

O ano de 2011 finalmente acabou, deixando a sensação de alívio e apreensão. Alívio porque embora a falta de uma coordenação política nos países da União Europeia ainda persista, fica a clara percepção de que o pior já passou e que provavelmente não haverá ruptura.

Na China, os analistas vêm revisando gradualmente as previsões de crescimento para uma faixa entre 7,5% e 8,5%. A inflação deixou de ser uma preocupação e medidas de relaxamento, através de redução de compulsório, já estão em curso e devem se estender ainda ao longo dos próximos meses.

Os EUA continuam surpreendendo positivamente, a aprovação por dois meses do corte de impostos dos trabalhadores deu um novo alento ao mercado. Na economia doméstica, dados mais recentes mostram que o PIB de 2011 deve fechar abaixo de 3%.

O governo reduziu o IPI de alguns produtos da linha branca, da construção civil e também o IOF sobre o crédito. Tais medidas foram pontuais e complementares ao processo de redução de juros que está em curso pelo Banco Central. Para 2012 as projeções são divergentes. Enquanto a Fazenda trabalha com um crescimento entre 4% e 5% do PIB, o Banco Central publicou no seu relatório de inflação uma projeção muito mais conservadora (+ 3,5%), em linha com as expectativas dos analistas de mercado.

O Dólar apresentou uma alta de 3,2% no mês, fechando a R\$1,867. Declarações do ministro Guido Mantega sustentam a ideia de que dificilmente veremos a moeda abaixo de R\$1,60, por outro lado, o governo parece estar bastante confortável com os níveis atuais. Enquanto isso, o Euro caiu 3,65% em relação à moeda norte-americana no mesmo período.

Desempenho do fundo

No mês de Dezembro, o fundo LS rendeu -0,06% acumulando rentabilidade de 6,04% no ano.

Do lado positivo, destacamos o desempenho da carteria no setor de consumo, que agregou 29bps de performance com destaque para a exposição em AMBV4 e PCAR4, que subiram 11,4% e 1,3% respectivamente.

Outro setor que colaborou positivamente foi o setor de Telecomunicações com destaque para a exposição *Long* em TIMP3, que subiu 9,3% no mês; tal setor contribuiu com 23bps de performance no período.

Do lado negativo, o setor de logística retirou 75bps de performance do fundo com a alta de 8,3% das ações da ALLL3, a boa performance do papel prejudicou nossa posição vendida no mês de dezembro.

O setor de utilities também contribuiu negativamente e foi responsável por retirar 32bps de performance do fundo. Os principais destaques do setor foram as posição vendidas em ELET6 e LIGT3 que subiram 14,1% e 8,8% respectivamente no período.

O Fundo está aberto para captação diária desde o dia 15/12/2008.

¹ Média Aritmética do patrimônio líquido apurado através de média móvel diária, nos últimos 12 (doze) meses (desde o início do fundo).

² A taxa de administração mínima do FUNDO. Tendo em vista que o FUNDO admite a aplicação em cotas de fundos de investimento, a taxa de administração máxima é de 2,5% a.a. (dois e meio por cento ao ano) sobre o valor do patrimônio líquido do FUNDO.

³ Todo resgate deve ser realizado com um aviso prévio de 30 dias, sujeito a multa de 10% para períodos inferiores a este prazo. 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. O fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. A custódia é feita pelo Banco Itaú S.A. e a auditoria é feita pela PricewaterhouseCoopers. A gestão é feita pela Schroder Investment Management Brasil DTVM SA. Administrador: INTRAG DTVM LTDA, telefone (11) 5059-1456, dias úteis, das 9h às 18h, ou SAC Itaú 0800 728 0728, todos os dias, 24h. Ouvidoria Corporativa Itaú 0800 570 0011, dias úteis, das 9h às 18h, Caixa Postal nº 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos, todos os dias, 24h, 0800 722 1722. Ouvidoria Schroders: 08002829900

dezembro 2011

http://www.schroders.com.br

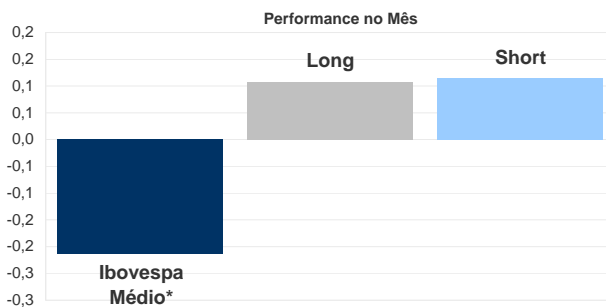
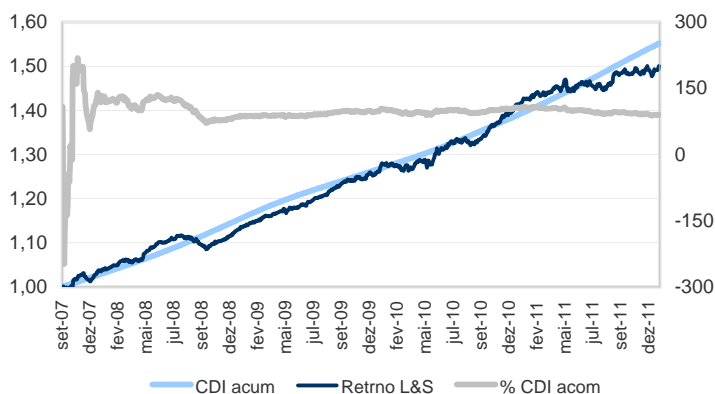
Schroder Brasil Long Short FIM

CNPJ Nº 08.815.363/0001-97

Performance

	jan/11	fev/11	mar/11	abr/11	mai/11	jun/11	jul/11	ago/11	set/11	out/11	nov/11	dez/11
Fundo	0,9%	0,6%	1,1%	1,1%	-1,0%	0,7%	-0,5%	1,4%	1,4%	0,1%	0,2%	-0,1%
CDI	0,9%	0,8%	0,9%	0,8%	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
Diferença CDI p.p	0,06%	-0,24%	0,15%	0,22%	-1,99%	-0,28%	-1,44%	0,30%	0,50%	-0,79%	-0,63%	-0,96%
Gross Exposure	94%	91%	87%	85%	90%	90%	100,0%	85,0%	65,0%	70,0%	100,0%	100,0%

	2007 ¹	2008	2009	2010	2011	12 m	Desde Início do Fundo ¹
Fundo	9,4%	9,2%	11,6%	11,7%	6,04%	6,04%	57,8%
CDI	5,5%	12,4%	9,9%	9,8%	11,6%	11,6%	59,5%
Diferença CDI p.p	3,92%	-3,23%	1,69%	1,95%	-5,56%	-5,56%	-1,69%

1 Início do Fundo: 29/06/2007
Fonte: Schroders e Broadcast

* O índice Ibovespa é utilizado somente como referência. O Benchmark do fundo é o CDI.

Os retornos acima apresentados se referem apenas aos desempenhos isolados das posições compradas (Long) e vendidas (Short) em ações. As contribuições de cada posição (long/short) para a performance total são calculadas a partir das suas respectivas exposições na carteira total do fundo.

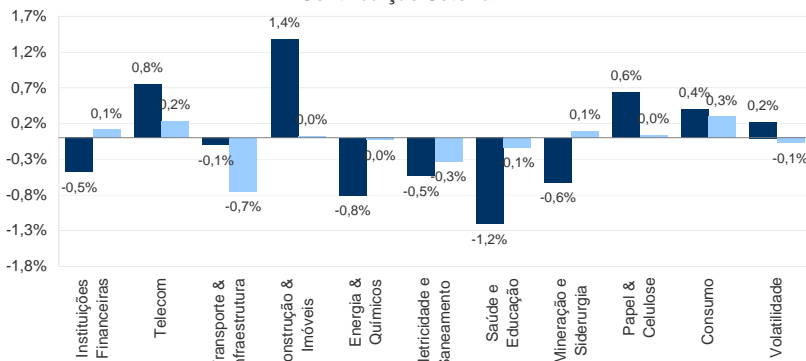
Fonte: Schroders

Distribuição Setorial do Fundo (em % do PL)

Setores	Exposição			
	Long	Short	Gross	Net
Instituições Financeiras	10,2%	9,7%	19,9%	0,5%
Telecom	0,2%	0,0%	0,2%	0,2%
Transporte & Infraestrutura	3,7%	3,1%	6,8%	0,6%
Construção & Imóveis	6,0%	5,5%	11,5%	0,5%
Energia & Químicos	5,1%	2,9%	8,1%	2,2%
Eleticidade e Saneamento	8,2%	8,8%	17,0%	-0,6%
Saúde e Educação	3,3%	2,4%	5,7%	0,9%
Mineração e Siderurgia	8,8%	10,2%	19,0%	-1,4%
Papel & Celulose	2,8%	4,4%	7,3%	-1,6%
Consumo	5,7%	5,5%	11,2%	0,2%
Volatilidade	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%
Total	54,1%	52,5%	106,6%	1,6%

Fonte: Schroders

Contribuição Setorial



Análise de Risco	dez/11	No ano
Volatilidade diária anualizada	3,1%	3,2%
Máximo drawdown¹	-0,4%	-1,5%
Menor retorno diário	-0,3%	-0,6%
Maior retorno diário	0,5%	0,9%
Sensibilidade (beta)		
Ibovespa²	0,01	0,03
Correlação³		
Ibovespa²	0,12	0,22

¹ maior queda consecutiva na rentabilidade do fundo² o índice Ibovespa é utilizado apenas como referência, não sendo o benchmark do fundo³ medida estatística do comportamento de um ativo em relação a outro

Fonte: Schroders

Atribuição de Performance	No mês		YTD	
	% absoluto	% CDI	% absoluto	% CDI
Estratégias long and short	(1,1)	(126,9)	(0,6)	(5,1)
Trading	108,2	11959,2	112,6	970,9
Corretagem	(0,2)	(21,8)	(1,8)	(15,2)
Renda Fixa	0,9	99,8	11,4	98,5
Taxa administração/outras	(0,0)	(0,0)	(1,5)	(13,2)
Custo Aluguel	(0,1)	(12,6)	(1,5)	(13,3)
Marcação a Mercado	(107,6)	(11900,9)	(107,5)	(927,5)
Ganhos/Perdas não-recorrentes*	(0,0)	(4,1)	0,1	0,7
Retorno bruto cota	(0,1)	(7,2)	11,1	95,9
Taxa performance	0,0	0,0	(0,0)	(0,1)
Retorno líquido cota	(0,06)	(7,2)	11,1	95,8

* resultado líquido de "day-trades"

O Fundo está aberto para captação diária desde o dia 15/12/2008.

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. Este fundo tem menos de 12 meses, e, para avaliação da performance de fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. 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, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido. A Schroders não se responsabiliza por ganhos ou perdas consequentes 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 consequente 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. O fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. A custódia é feita pelo Banco Itaú S.A. e a auditoria é feita pela PreciwaterhouseCoopers. A gestão é feita pela Schroder Investment Management Brasil DTVM SA. Administrador: INTRAG DTVM LTDA, telefone (11) 5059-1456, dias úteis, das 9h às 18h, ou SAC Itaú 0800 728 0728, todos os dias, 24h. Ouvidoria Corporativa Itaú 0800 570 0011, dias úteis, das 9h às 18h, Caixa Postal nº 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos, todos os dias, 24h, 0800 722 1722. Ouvidoria Schroders: 08002829900. Não há garantia que o fundo terá tratamento tributário de longo prazo.