

junho-10

# Schroder Brasil Long Short FIM

CNPJ Nº 08.815.363/0001-97

## Informações Gerais

<b>Início do Fundo</b>	29/06/2007	<b>Categoria Anbid</b>	Long and Short Neutro
<b>Cota em 30/06/2010</b>	1,390999	<b>Valor Mínimo de aplicação e permanência</b>	R\$50.000,00
<b>Patrimônio do Fundo</b>	R\$ 96.189.407,47	<b>Valor Mínimo de Movimentação</b>	R\$25.000,00
<b>Patrimônio Médio<sup>1</sup></b>	R\$ 144.580.775,54	<b>Público Alvo</b>	Investidor Pessoa Física e Jurídica
<b>Taxa de Administração</b>	2% a.a. <sup>2</sup>	<b>Cota de Aplicação</b>	D+0
<b>Taxa de Performance</b>	20% sobre o que exceder o CDI	<b>Cota de Resgate<sup>3</sup></b>	D+30
<b>Horário limite para Movimentação</b>	14:30h	<b>Liquidação da Aplicação</b>	D+0
		<b>Liquidação do Resgate</b>	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

No mês de junho os mercados acionários estenderam o desempenho negativo. A incerteza com relação ao desenvolvimento da crise na Europa e seus reflexos para o crescimento global, aliada ao medo de uma desaceleração do crescimento chinês e a dados econômicos americanos mais fracos que o esperado elevaram a aversão a risco e consequentemente a volatilidade do mercado.

O S&P500 teve uma desvalorização de 5,4% no mês de maio e o mercado europeu recuperou parte da desvalorização relativa, perdendo na média apenas 0,7%. Apesar da alta das commodities no mês junho, medida pelo Índice CRB, que se valorizou 1,5% e da alta do petróleo em 2,2%, a bolsa brasileira acabou acompanhando os mercados acionários internacionais. O Ibovespa apresentou uma desvalorização de 3,3% no mês de junho.

Além da pressão advinda dos mercados internacionais, os índices nacionais foram pressionados pelas incertezas com a emissão da Petrobrás e seu adiamento para o final de setembro de 2010.

As incertezas com relação ao crescimento global tiveram um efeito negativo nas ações dos setores mais cíclicos, principalmente, nas ações da Vale e da Petrobrás que estiveram entre as de pior desempenho no índice Ibovespa. As ações de setores defensivos, principalmente do setor de energia elétrica e de consumo estiveram entre os melhores desempenhos no mês de junho.

### Desempenho do fundo

O fundo Schroder Long & Short encerrou o mês de junho com valorização de 1,19%, frente ao CDI de 0,79%. No ano, o fundo acumula rentabilidade superior ao CDI: 4,39% contra 4,29%, respectivamente. A exposição bruta média no mês ficou em torno de 85%.

Com relação à atribuição de performance dentre os macro setores, destacamos o desempenho positivo dos seguintes setores:

- 1) Setor de Utilities: Agregou +32 bpts para o retorno total do fundo no mês, principalmente em função da alocação long em CESP e short em Copel. Carregamos este par até meados de junho, quando zeramos o short em Copel e, por isso, não sofremos pelas notícias positivas divulgadas em torno da companhia.
- 2) Setor de Real Estate: Contribuiu com +31 bpts. Destaque para a estratégia long em Aliance e short em Multiplan e também PDG contra Rossi.
- 3) Setor de Consumo: Setor com maior exposição gross dentre os 10 macro setores, contribuiu com +18 bpts. Destaque para a forte performance das ações de Pão de Açúcar e Hering, nas quais carregamos posições compradas durante o mês.

Pelo lado negativo, destaque para o setor de Logística, com perdas de -36 bpts no mês, principalmente pela exposição long em CCR e short em Localiza. Tivemos perda com CCR, pois a ação sofreu com a perspectiva de venda (e da venda de fato) da participação de uma das controladoras, a portuguesa Brisa. Já a perda com a posição short em Localiza se deu pela forte valorização do papel no mês (+7%), sem nenhuma razão pontual.

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

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

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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, 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 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

junho 2010

http://www.schroders.com.br

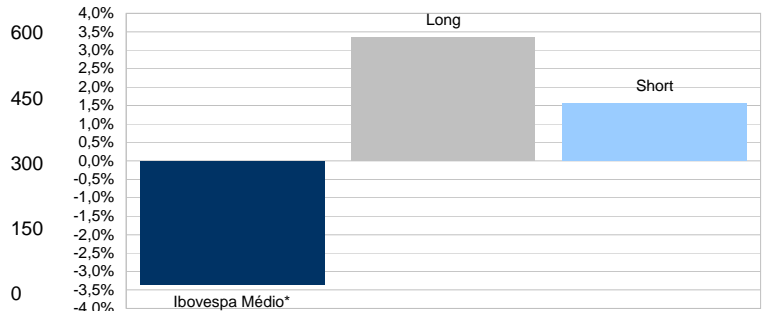
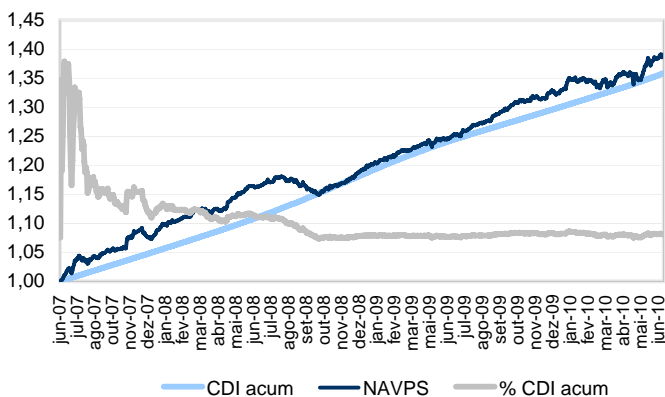
## Schroder Brasil Long Short FIM

CNPJ Nº 08.815.363/0001-97

## 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
<b>Fundo</b>	1,1%	-0,2%	-0,4%	1,5%	1,1%	1,2%	-	-	-	-	-	-
<b>CDI</b>	0,7%	0,6%	0,8%	0,7%	0,8%	0,8%	-	-	-	-	-	-
<b>Diferença CDI p.p</b>	<b>0,40%</b>	<b>-0,77%</b>	<b>-1,11%</b>	<b>0,87%</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,40%</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Gross Exposure</b>	78%	90%	66%	74%	82%	87%	-	-	-	-	-	-

	2007 <sup>1</sup>	2008	2009	2010	12 m	Desde Início do Fundo <sup>1</sup>
<b>Fundo</b>	9,4%	9,2%	11,6%	4,4%	10,6%	39%
<b>CDI</b>	5,5%	12,4%	9,9%	4,3%	8,8%	36%
<b>Diferença CDI p.p</b>	<b>3,92%</b>	<b>-3,23%</b>	<b>1,69%</b>	<b>0,11%</b>	<b>1,85%</b>	<b>3,27%</b>

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

\* 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
<b>Instituições Financeiras</b>	6,7%	6,5%	13,2%	0,3%
<b>Telecom</b>	3,2%	3,0%	6,2%	0,1%
<b>Transporte &amp; Infraestrutura</b>	3,4%	3,6%	6,9%	-0,2%
<b>Construção &amp; Imóveis</b>	7,4%	7,4%	14,8%	0,0%
<b>Energia &amp; Químicos</b>	5,0%	7,2%	12,2%	-2,2%
<b>Eleticidade e Saneamento</b>	1,4%	1,6%	3,0%	-0,2%
<b>Saúde e Educação</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Mineração e Siderurgia</b>	3,8%	2,1%	5,9%	1,7%
<b>Papel &amp; Celulose</b>	3,4%	4,3%	7,7%	-1,0%
<b>Consumo</b>	6,6%	6,3%	12,9%	0,3%
<b>Total</b>	<b>40,8%</b>	<b>42,0%</b>	<b>82,8%</b>	<b>-1,1%</b>

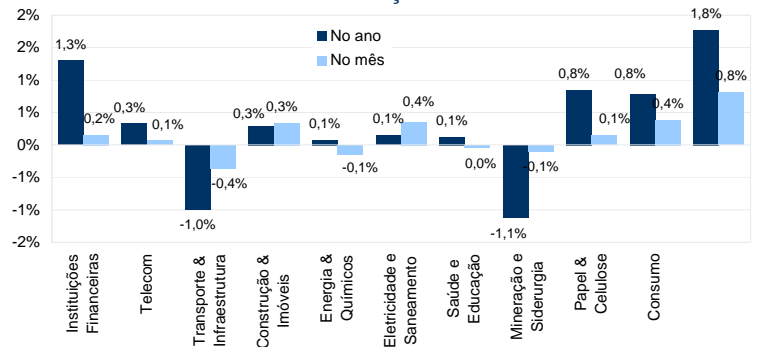
Fonte: Schroders

Análise de Risco	jun/10	No ano
<b>Volatilidade diária anualizada</b>	2,4%	2,2%
<b>Máximo drawdown<sup>1</sup></b>	-0,5%	-0,9%
<b>Menor retorno diário</b>	-0,2%	-0,4%
<b>Maior retorno diário</b>	0,3%	0,5%
<b>Sensibilidade (beta)</b>		
<b>Ibovespa<sup>2</sup></b>	0,01	0,00
<b>Correlação<sup>3</sup></b>		
<b>Ibovespa<sup>2</sup></b>	0,11	-0,03

<sup>1</sup> maior queda consecutiva na rentabilidade do fundo<sup>2</sup> o índice Ibovespa é utilizado apenas como referência, não sendo o benchmark do fundo<sup>3</sup> medida estatística do comportamento de um ativo em relação a outro

Fonte: Schroders

## Contribuição Setorial



Atribuição de Performance	No mês		YTD	
	% absoluto	% CDI	% absoluto	% CDI
<b>Estratégias long and short</b>	0,8	102,9	1,8	41,2
<b>Trading</b>	0,2	25,1	0,4	9,6
<b>Corretagem</b>	(0,1)	(14,5)	(0,8)	(18,8)
<b>Renda Fixa</b>	0,8	99,3	4,3	99,3
<b>Taxa administração/outras</b>	(0,2)	(21,2)	(1,0)	(22,7)
<b>Custo Aluguel</b>	(0,1)	(16,8)	(0,7)	(17,4)
<b>Marcação a Mercado</b>	(0,2)	(21,3)	0,6	13,2
<b>Ganhos/Perdas não-recorrentes*</b>	0,0	0,1	(0,0)	(0,3)
<b>Retorno bruto cota</b>	1,2	153,7	4,5	104,2
<b>Taxa performance</b>	(0,0)	(1,7)	(0,0)	(0,2)
<b>Retorno líquido cota</b>	1,2	152,0	4,5	104,0

\* 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, conseqüentemente, 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 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. Não há garantia que o fundo terá tratamento tributário de longo prazo.