

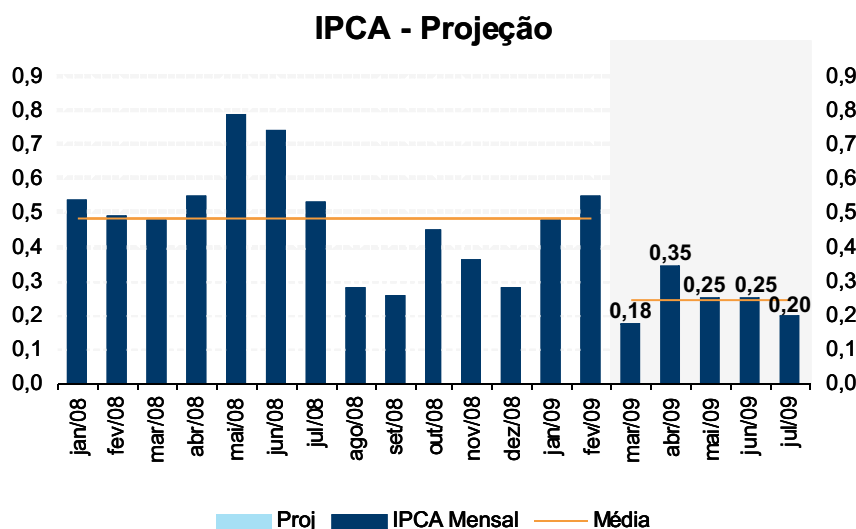
## CSHG Jusprev Comentário do Gestor

**Março 2009**

A grande surpresa do mês de março foram os números muito positivos de inflação. Já havíamos comentado em nosso último relatório de gestão que os preços agrícolas começavam a mostrar uma forte reversão, o que impactaria os índices de inflação nos meses seguintes. Porém, as surpresas não ficaram restritas aos preços de commodities.

No IPCA-15 (que subiu apenas 0,11%), a inflação de serviços mostrou sinais expressivos de reversão do padrão recente e tivemos deflação mais forte de bens duráveis. No caso de serviços, a inflação anualizada já está rodando ao redor de 4,5%, uma reversão muito relevante, visto que esse sub-índice rodava consistentemente acima de 6,5% nos últimos meses.

Acreditamos que a inflação rodará em um patamar bastante baixo no segundo trimestre desse ano (como podemos ver no gráfico abaixo), o que fará com o que a inflação acumulada nos últimos 12 meses desabe, ficando abaixo de 4%. Isso torna a tarefa do Banco Central mais fácil na continuidade do processo de redução da Selic.



A atividade econômica continuou dando sinais de fraqueza em março quando, novamente, vimos a produção industrial não mostrar nenhum sinal relevante de recuperação. O único setor que apresentou algum dinamismo foi o de automóveis, claramente impactado pela redução do IPI.

Continuamos acreditando que o viés do crescimento econômico esse ano é claramente para baixo e trabalhamos com -2% de PIB.

O alinhamento mais claro de inflação baixa com atividade fraquíssima nos deixou mais convictos que o ciclo de afrouxamento dos juros será de 500 bps (ou seja, teremos mais 250 bps de cortes) e que veremos juros reais próximos a 5% ou menores para os próximos anos.

O fundo rendeu 0,94% em março (97% do CDI). Acumula no ano 2,82% (98% do CDI).

\*Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros; Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, do fundo garantidor de crédito (fgc); Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e o regulamento do fundo de investimento antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Este boletim tem caráter meramente informativo, não podendo ser distribuído, reproduzido ou copiado sem a expressa concordância da Credit Suisse Hedging-Griffo. A Credit Suisse Hedging-Griffo não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores têm que tomar suas próprias decisões de investimento. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a conseqüente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo.

A liquidação financeira e conversão dos pedidos de resgate deste fundo ocorrem em data diversa do respectivo pedido. Para maiores informações acerca das taxas de administração, cotização e público alvo de cada um dos fundos, consulte os prospectos e regulamentos disponíveis no site [www.cshg.com.br](http://www.cshg.com.br).

Atendimento a Clientes Credit Suisse Hedging-Griffo – DDG: 0800 558 777 | e-mail: [faleconosco@cshg.com.br](mailto:faleconosco@cshg.com.br). Ouvidoria Credit Suisse Hedging-Griffo – DDG: 0800 77 20 100 | e-mail: [ouvidoria@cshg.com.br](mailto:ouvidoria@cshg.com.br)