

# Relatório Gerencial

## CSHG JUSPREV FI REFERENCIADO DI

30-nov-09

dezembro-09

### CSHG JUSPREV FI REFERENCIADO DI

O fundo busca acompanhar através de uma gestão de Renda Fixa conservadora a variação do Certificado de Depósito Interbancário - CDI.

**Classificação Anbid:** Referenciado DI

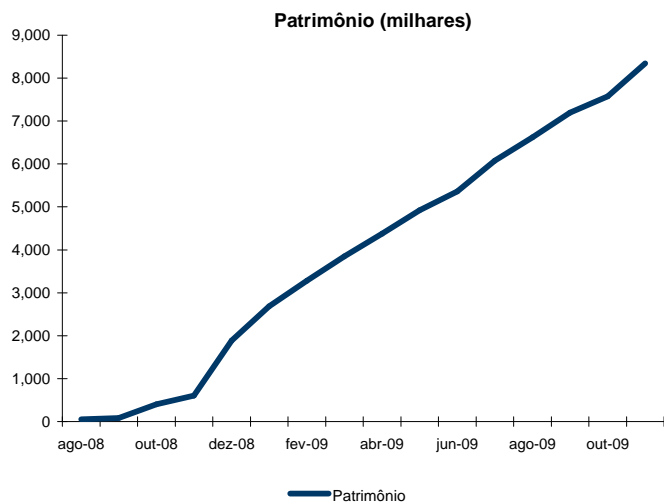
**Gestor:** Credit Suisse Hedging-Griffo Asset Management S/A **Administrador:** Credit Suisse Hedging-Griffo Corretora de Valores S/A

Ano	Rent.*	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. Fundo
2008	Carteira								0.54%	0.92%	1.07%	0.97%	1.09%	4.67%	4.67%
	% do CDI								65%	83%	92%	97%	98%	87%	87%
	PL (R\$ milhares)**								51	84	404	603	1,886		
2009	Carteira	1.03%	0.83%	0.94%	0.81%	0.74%	0.69%	0.70%	0.61%	0.62%	0.62%	0.59%		8.48%	13.54%
	% do CDI	99%	97%	97%	97%	97%	92%	89%	88%	90%	90%	89%		93%	91%
	PL (R\$ milhares)**	2,684	3,282	3,848	4,378	4,922	5,359	6,074	6,622	7,198	7,576	8,342			

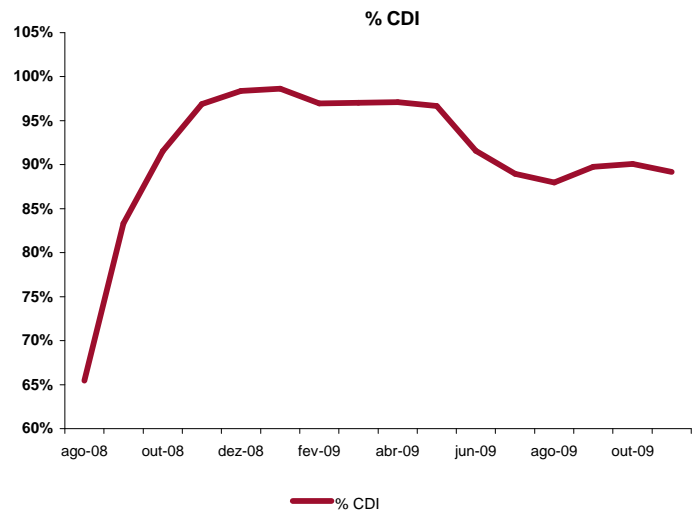
\*Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

\*\* Patrimônio Líquido do último dia de cota disponível do mês

### Evolução do Patrimônio



### Rentabilidade % CDI



30-nov-09

Estatísticas	CSHG Jusprev	CDI
Acumulado desde o início	13.5%	14.9%
Retorno Anualizado	10.1%	11.1%
Volatilidade anualizada	0.15%	0.12%
Maior Rentabilidade Mensal	1.09%	1.11%
Pior Rentabilidade Mensal	0.54%	0.82%
Nº de Meses Abaixo de 90% do CDI	6	-
Nº de Meses entre 90% e 95% do CDI	3	-
Nº de Meses entre 95% e 100% do CDI	7	-
Nº de Meses Acima de 100% do CDI	0	-

30-nov-09

### Composição da Carteira



### Informações Gerais

Início do Fundo	ago/08
Patrimônio Líquido	R\$ 8 MM
Patrimônio Líquido Médio (12 Meses)	R\$ 5 MM
Acumulado 12 meses	9.7%
Acumulado 12 meses (% do CDI)	93.9%
Benchmark:	CDI
Taxa de administração efetiva:	0.36%
Mínimo de Aplicação:	R\$ 1,000.00

\* 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. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material, não seja o parâmetro objetivo do fundo (benchmark oficial), tal indicador é meramente utilizado como referência econômica. Para obter informações sobre o uso de derivativos, conversão de cotas, objetivo e público alvo, consulte o prospecto e o regulamento do fundo. Verifique a data de início das atividades deste fundo. Para avaliação da performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. Verifique se 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 quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Verifique-se este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Este fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de renda variável de poucos emissores. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Verifique se a liquidação financeira e conversão dos pedidos de resgate deste fundo ocorrem em data diversa do respectivo pedido. A partir de 02/05/2008, todos os fundos de investimento que utilizam ativos de renda variável em suas carteiras deixam de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passam a fazê-lo com base na cotação de fechamento destes ativos. Desta forma comparações de rentabilidade destes fundos com índices de ações devem utilizar, para períodos anteriores a 02/05/2008, a cotação média destes índices e, para períodos posteriores a esta data, a cotação de fechamento. Ouvidoria Credit Suisse Hedging-Griffo - 0800 77 20 100 ou ouvidoria@cshg.com.br.

**Informações**

<b>Cota:</b> Abertura	<b>Taxa de Administração:</b> 0,36% a.a.
<b>Cota de Aplicação:</b> D+0	<b>Imposto de Renda:</b> Há incidência conforme o tempo de aplicação*
<b>Cota de Resgate:</b> D+0	<b>Taxa de saída antecipada:</b> Não há
<b>Pagamento do Resgate:</b> D+0	<b>Taxa de saída antecipada:</b> Não há
<b>Taxa de Performance:</b> Não há	<b>I.O.F:</b> Isento para aplicações superiores a 30 dias

\*Calculado e recolhido semestralmente (através de come-cotas com alíquota de 15%) ou no resgate

**Comentário do Gestor**

Todos os elementos continuam apontando para um final de 2009 e um ano de 2010 muito fortes em termos de atividade econômica. Como temos citado já há vários meses, a facilidade de acesso a crédito juntamente com a redução dos spreads constitui o principal pilar para o crescimento em 2010 ser, provavelmente, superior a 6%. A cadeia varejista já se prepara para o melhor Natal dos últimos 10 anos, o que tem motivado a formação de estoques – e já há indícios de falta de alguns bens duráveis.

Hoje, o principal dilema do Banco Central é coordenar sua ação e discurso em um cenário de estupenda recuperação da atividade econômica com um comportamento da inflação ainda bastante benigno, em um ambiente no qual a taxa de juros está claramente abaixo do seu nível neutro.

A inflação, ainda que bem comportada quando olhamos para a variação 12 meses, tem apresentado piora na margem, como visto no IPCA-15 de Novembro. Todos os principais grupos pioraram com relação ao melhor momento da inflação dos últimos três meses. Os núcleos pioraram, o grupo dos tradables piorou (principalmente industrializados). É o começo do processo de piora da inflação, que evidentemente não é linear, mas vem em ondas.

Temos defendido (e continuamos defendendo) que o cenário atual é condizente com uma ação preventiva de política monetária e, por isso, acreditamos que o início do processo de subida dos juros começará na reunião de março, com um aumento acima de 50 bps. O mercado parece precificar o ciclo total corretamente na nossa visão, ao redor de 350 bps, porém acreditamos em um ciclo mais intenso em seu início.

O fundo rendeu 0.59% no mês (89% do CDI). Acumula no ano 8.48% (93% do CDI).