

Economia
Agosto: Economia brasileira traz alta a Bovespa

Em agosto observamos uma diferença importante em relação aos últimos meses: o direcionamento do mercado acionário brasileiro foi dado não pelas nuances das economias europeia e americana mas sim pela realidade doméstica.

Isso porque entre os resultados trimestrais divulgados pelas empresas e os dados emanados pela economia brasileira, cristalizou-se a convicção de que a fase mais difícil está ficando para trás.

Nos relatórios de administração que acompanharam a divulgação dos balanços corporativos o tom de perspectivas positivas acabou sendo a tônica. Entre os bancos vimos prevalecer a visão de que a inadimplência atingiu seu pico no segundo trimestre. Entre as construtoras uma recuperação no ritmo das vendas. Entre as empresas vinculadas a indústria a percepção de que as encomendas começam a responder as medidas de estímulo lançadas pelo governo.

E o que foi dito nos relatórios trimestrais acabou encontrando eco nos dados relativos a economia brasileira que foram divulgados em agosto. Após três meses seguidos de retração, a indústria nacional mostrou crescimento. A evolução positiva na confiança do empresário, sugere meses ainda melhores para o setor daqui para frente. Na mesma direção, os dados fortes das vendas ao varejo indicam mais encomendas e assim, um elemento adicional a suportar a retomada econômica nos últimos dois trimestres do ano.

Merece menção ainda a agenda positiva proposta pelo governo federal, que em agosto teve como destaque o anúncio de um plano voltado para investimentos em infraestrutura de transportes e a promessa de novas medidas, ainda no curto prazo, visando reduzir o custo da energia.

Na última semana do mês, o COPOM decidiu de forma unânime por mais um corte na taxa Selic, que passou para 7,50% ao ano, menor nível de juros no Brasil desde 1986.

Do exterior tivemos alguns dados positivos vindo da economia

americana em especial do setor imobiliário, onde a recuperação vem se mostrando consistente na construção, nas vendas e nos preços. A produção de bens duráveis puxada por aviões e automóveis também vem se mostrando robusta, superando as expectativas. O resultado final pôde ser visto na revisão do PIB do segundo trimestre que passou de 1,5% para 1,7%. Além dos dados econômicos, entusiasmou o mercado a ata do FED que evidenciou uma crescente disposição por uma nova rodada de estímulos.

E foi nesse ambiente que o Ibovespa subiu pelo segundo mês consecutivo mostrando ganhos de 1,72%; um número que só não foi mais forte dado o sofrível desempenho das ações da Vale do Rio Doce e as perdas do setor elétrico nos últimos dias de agosto.

Expectativas para Setembro

Ao nosso ver, os próximos meses do ano serão favoráveis tanto para a economia brasileira como para o mercado acionário. Neste período, deveremos ter toda uma conjunção de fatos econômicos positivos, com destaque para a maturação do ciclo de cortes na taxa de juros iniciado em julho do ano passado e o resultado dos pacotes de estímulo lançados pelo governo em 2012. Esperamos impactos favoráveis na confiança do consumidor e do empresário; assim como no fluxo de notícias.

Mas se nos tornamos otimistas com o segundo semestre do ano, mantemos inabalável a nossa tese de que os maiores retornos virão de empresas voltadas para a economia doméstica e não das produtoras de commodities de maior peso na carteira do Ibovespa. Aprofundando um pouco mais, alcançarão melhor rentabilidade aqueles investidores que se afastarem das visões antiquadas de que nossas ações mais famosas são portos seguros de lucratividade e aceitem investir em companhias melhor situadas para usufruir integralmente deste momento de retomada que vivenciaremos, mesmo que sem presença na carteira do Índice Bovespa.

Indicadores de Mercado

Indicadores Renda Variável	Oscilações - %		
	Mês	Ano	12 Meses
Ibovespa	1,72	0,54	1,00
IBrX-100	(0,15)	3,51	8,01

Indicador Multimercados	Oscilações - %		
	Mês	Ano	12 Meses
IHF-A	0,56	10,39	14,49

Indicadores Renda Fixa	Oscilações - %		
	Mês	Ano	12 Meses
CDI	0,69	6,02	9,87
IMA-Geral	1,13	12,22	17,00

Indicadores Inflação	Oscilações - %		
	Mês	Ano	12 Meses
IPCA-15	0,39	3,27	5,24
IGP-M	1,43	6,07	7,73

Pensamento do mês

“Não existem dias ruins para o mercado. Quando ele está em baixa, você encontra barganhas, e é adorável comprar barato. E quando ele está em alta, as barganhas se vão, mas então você está rico.”

Bruce Greenwald

Gestão


Petra Asset Gestão de Investimentos LTDA
 Av. Paulista, 1842 – 1º andar – cj.17 – Cerqueira César
 E-mail: petra.asset@petraasset.com.br
 Telefone: (11) 3526-9001

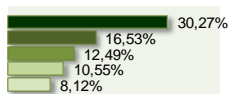
Desempenho dos Fundos – PETRA ASSET

PÉTREO VALUE FIC FIA

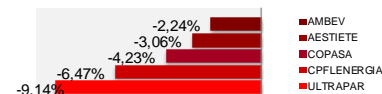
Os resultados relativos ao 2º trimestre de 2012, divulgados pelas companhias presentes no portfólio do PÉTREO VALUE FIC FIA não foram exuberantes. No entanto, as perspectivas dos seus administradores trouxeram bastante ânimo aos investidores. Alinhados com nossas expectativas, eles foram capazes de gerar um fluxo positivo de novos investidores nos ativos, proporcionando uma nova rodada de valorização. No final de Agosto, o PÉTREO VALUE FIC FIA valorizou importantes 5,91%, frente a alta de 1,72% do Ibovespa. O grande destaque do mês foram as ações da Iochpe Maxion, com uma valorização de 30,27%. Essa recuperação mais intensa do portfólio (no ano acumula alta de 15,88%), veio em parte da nossa estratégia acertada de recompor posições durante o mês anterior. Para o restante do ano, o cenário tende a ser mais favorável, devido principalmente aos estímulos do governo brasileiro que devem impactar de forma positiva nossa indústria. Nessa linha de raciocínio, aumentamos a exposição ao setor automotivo, por meio da inclusão da Autometal (AUTM3) ao portfólio. Trata-se de uma companhia sólida, com administração bastante focada nos resultados, suficientemente capaz de gerar valor ao acionista.

	Oscilações - %		
	Mês	Ano	12 Meses
Ibovespa	1,72	0,54	1,00
IBrX-100	(0,15)	3,51	8,01
PÉTREO VALUE FIC FIA	5,91	15,88	25,23

5 Melhores Desempenhos



5 Piores Desempenhos



PÉTREO DIVIDENDOS FIC FIA e PÉTREO DIVIDENDOS MASTER

Até a metade do mês de Agosto, o comportamento do PÉTREO DIVIDENDOS FIC FIA vinha conforme o esperado. As companhias presentes no portfólio mostravam boa recuperação frente aos resultados de julho. No entanto, as investidas do governo relacionadas ao setor elétrico trouxeram forte volatilidade para as ações do portfólio. No final do mês, o Fundo desvalorizou 4,74%, puxado pela forte queda das ações da Transmissão Paulista (TRPL4) nos últimos dias do mês. A possível alteração do arcabouço regulatório do setor elétrico no Brasil nos traz um complicado desafio: normalmente as companhias do segmento possuem forte propensão à remunerar seus acionistas. No entanto, se os reajustes nos valores das concessões reduzirem margens de lucro de forma substancial, essas companhias poderão ser induzidas a reduzir seus investimentos (o que resultaria em companhias mais enxutas e menores, trazendo uma redução em seu valor de mercado), ou até mesmo a abandonar seus projetos. Isso impactaria de forma substancial na Bovespa, reduzindo o *dividend yield* médio das companhias brasileiras e provocando um novo patamar de remuneração via dividendos a ser buscado pelos investidores. Aos preços atuais, acreditamos que essas empresas ainda continuam a proporcionar uma remuneração atraente, ao menos até ao final das suas concessões em 2015. Ainda em setembro, o governo deverá divulgar novas regras sobre o setor. A partir dessa proposta, avaliaremos novamente os casos presentes na carteira e a possibilidade de uma possível realocação.

	Oscilações - %		
	Mês	Ano	12 Meses
Ibovespa	1,72	0,54	1,00
IBrX-100	(0,15)	3,51	8,01
PÉTREO DIVIDENDOS	(4,74)	7,31	21,61
PÉTREO DIV FIC FIA	(4,80)	5,40	18,75

	2012			
	Dividendos recebidos pelo Fundo no período	Patr. Líquido do Fundo (em milhares de reais) - Médio	Dividend Yield Aproximado	Retorno Total Rent. + Dividendos
Jun	5.252,10	0,64	0,00%	-0,02%
Jul	34.838,12	0,68	0,17%	-0,01%
Ago	87.066,47	0,69	0,82%	-3,92%
NO ANO	539.524,13		4,79%	12,10%

SHARE

O Fundo SHARE fechou o mês de agosto com uma rentabilidade de 2,57%. No ano, o SHARE mostra valorização de 8,06%, superior aos 0,54% do Ibovespa e os 6,02% do CDI. Nosso objetivo com o SHARE é proporcionar uma proposição risco-retorno que fique entre os dois principais Fundos da Petra Asset (PÉTREO VALUE FIC FIA e PÉTREO DIVIDENDOS FIC FIA).

Desde 2 de setembro de 2009 (início do fundo), o SHARE mostra valorização de 26,37%, cerca de 22,63 pontos percentuais acima do Ibovespa no mesmo período.

	Oscilações - %		
	Mês	Ano	12 Meses
Ibovespa	1,72	0,54	1,00
IBrX-50	(0,15)	3,51	8,01
SHARE	2,57	8,06	14,47

www.petraasset.com.br



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

- 1) FUNDOS DE INVESTIMENTOS NÃO CONTAM COM A GARANTIA DO ADMINISTRADOR DO FUNDO, DO GESTOR DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC
- 2) A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA
- 3) É RECOMENDADA A LEITURA DO PROSPECTO E REGULAMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO PELO INVESTIDOR AO APLICAR SEUS RECURSOS
- 4) A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS
- 5) PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DO FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES.

Desempenho dos Fundos – PETRA ASSET

PÉTREO DINÂMICO FUNDO MULTIMERCADO LP

A rentabilidade do Pétreo Dinâmico em Agosto foi de 0,71%, representado 103,63% do CDI no período. Nesse mês, os títulos públicos atrelados à inflação apresentaram alguma volatilidade e não repetiram o desempenho de Julho. A expectativa dos investidores ante a redução da taxa SELIC foi confirmada na reunião do Copom, realizada no final do mês. Agora, a taxa básica da economia brasileira encontra-se no nível mais baixo desde 1986 (7,5%). Esse novo cenário é desafiador: os títulos pré-fixados já embutiram grande parte do prêmio em seus preços unitários e devem apresentar resultados mais fracos nos próximos meses. A aposta sobre os títulos atrelados à inflação ainda continua, mas devemos dar aumento ao nosso peso em pós-fixados. Nessa linha, realizamos um investimento em um Fundo de Recebíveis pós-fixado com uma remuneração bastante acima do CDI. Com o resultado obtido em Agosto, o Fundo alcançou 127,2% do CDI em 12 Meses e 130,6% em 2012.

	Oscilações - %		
	Mês	Ano	12 Meses
CDI	0,69	6,02	9,87
IHF-A	0,56	10,39	14,49
PETREO DINAMICO	0,71	7,68	11,45
% CDI	103,6%	127,5%	116,0%

Rentabilidade por Estratégia - Contribuição (%CDI)

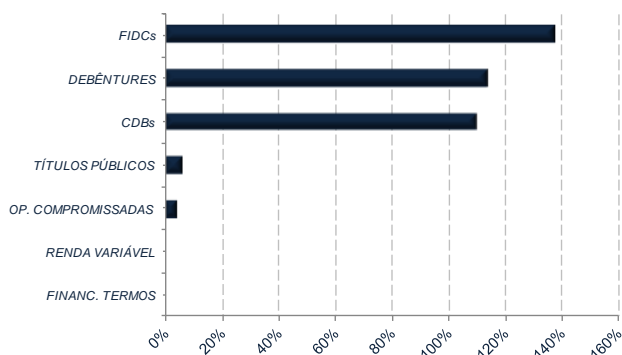


Tabela de Rentabilidade

PETRA ASSET	FUNDO	Início	Cota de Fechamento	PL Final Mês (R\$ MM)	Mês	Ano	6M	12M	24M	36M	Desde o Início	Diferencial IBOV - Desde o Início dos Fundos
Petreo Dividendos FIC de FIA	24-jun-11	1,127	10,03	-4,80%	5,40%	0,32%	18,75%			12,66%	20,47%	
FIA Share	2-set-09	5,299	3,87	2,57%	8,06%	0,40%	14,47%	15,41%		26,37%	22,66%	
FIA Petreo Dividendos Master	6-jul-10	1.300,013	15,77	-4,74%	7,31%	2,02%	21,61%	24,52%		30,00%	41,40%	
Ibovespa			57.061		1,72%	0,54%	-13,30%	1,00%	-12,41%	1,01%		
Ibrx Índice Brasil			20.397		-0,15%	3,51%	-7,65%	8,01%	-0,19%	14,44%		
Petreo Dinamico FI Mult LP	19-mar-10	1,291	14,87	0,71%	7,68%	5,17%	11,45%	24,44%		29,06%	-	
CDI 252d					0,69%	6,02%	4,32%	9,87%	22,42%	33,52%		

Equipe

Gestores:	Ricardo Binelli João Luiz Piccioni Junior
Gestor de Riscos / Compliance:	Reinaldo Kagi
Economista-Chefe:	Ricardo Binelli
Análise de Investimentos:	João Luiz Piccioni Junior Rogério Gonçalves André Caldas
Operações:	Fernand Hurel
Relacionamento com Investidores:	Gabriel Rodrigues Mary Hurel Regina Faria da Cruz Bianca Rossini

PETRA ASSET GESTÃO DE INVESTIMENTOS LTDA.

Av. Paulista, 1842 – Torre Norte – 1º Andar Cj.17
 São Paulo – SP – CEP 01310-923
 Tel.: 55 11 3526-9001
 Fax: 55 11 3526-9030
www.petraasset.com.br
investimentos@petraasset.com.br

O CONTEÚDO DESTES DOCUMENTOS FOI PREPARADO EXCLUSIVAMENTE PARA FINS INFORMATIVOS. ESSE DOCUMENTO NÃO CONSTITUI UMA OFERTA PARA A VENDA DE COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO. EMBORA TODO O ESFORÇO POSSÍVEL TENHA SIDO FEITO PARA GARANTIR A PRECISÃO DAS INFORMAÇÕES, A PETRA ASSET GESTÃO DE INVESTIMENTOS LTDA NÃO ASSUME RESPONSABILIDADE POR EVENTUAIS ERROS.

www.petraasset.com.br



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

- 1) FUNDOS DE INVESTIMENTOS NÃO CONTAM COM A GARANTIA DO ADMINISTRADOR DO FUNDO, DO GESTOR DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC
- 2) A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA
- 3) É RECOMENDADA A LEITURA DO PROSPECTO E REGULAMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO PELO INVESTIDOR AO APLICAR SEUS RECURSOS
- 4) A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS
- 5) PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DO FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES.

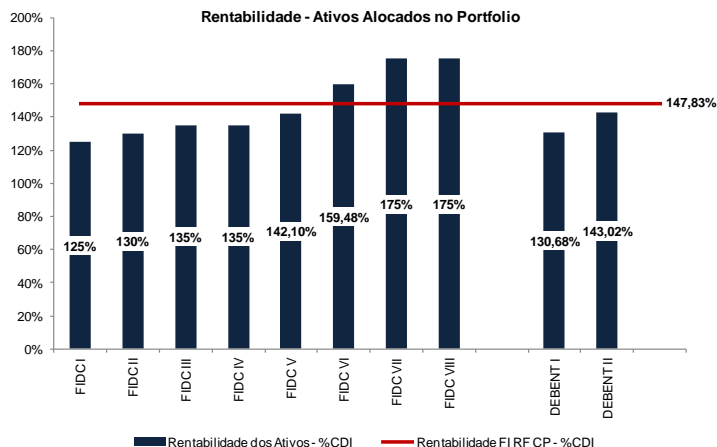
Desempenho dos Fundos da PETRA CAPITAL

PETRA CAPITAL ESTRUTURADO MASTER FI RF CP LP

O Petra Capital Estruturado Master é um fundo de crédito, voltado para investidores superqualificados, que aceitem abrir mão de liquidez em prol da rentabilidade. O fundo concentra sua alocação em cotas de fundos de recebíveis buscando se apropriar da relação risco-retorno diferenciada deste veículo de investimento. Lançado em abril de 2012, o Estruturado Master vem acumulando retorno equivalente a 144,05% do CDI neste ano em 2012. Em agosto, a carteira rendeu 1,01%, equivalente a 147,47% do CDI.

Com uma parcela relevante de sua carteira composta por fundos de recebíveis cuja rentabilidade alvo é atrelada ao CDI, temos a expectativa de que o retorno do fundo seguirá acima dos 140% do CDI nos próximos meses.

	Oscilações - %		
	Mês	Ano*	12 Meses
CDI	0,69	3,26	3,26
PETRA CAPITAL FI RF	1,01	4,76	4,76
% CDI	147,8%	146,2%	146,2%



PETRA CAPITAL CRÉDITO PRIVADO FIC FI MULTIMERCADO LP

O Petra Capital Crédito Privado FIC FI Multimercado LP, é um fundo de crédito, voltado para investidores qualificados, que segue a política de investimentos muito semelhante a do Estruturado Master (acima), mas que tenham uma preferência maior por liquidez. O fundo concentra sua alocação direta ou indiretamente em cotas de fundos de recebíveis buscando apropriar a relação risco-retorno diferenciada deste veículo de investimento. Lançado em abril de 2012, o Fundo vem acumulando retorno equivalente a 117,71% do CDI neste ano em 2012. Em agosto, a carteira rendeu 0,85% do CDI, equivalente a 122,83% do CDI. Por ser um fundo mais jovem, cujo patrimônio ainda está em evolução, esperamos uma melhora da rentabilidade em um movimento natural de diluição de custos nos próximos meses.

	Oscilações - %		
	Mês	Ano*	12 Meses
CDI	0,69	3,00	3,00
PETRA CAPITAL CP	0,85	3,54	3,54
% CDI	123,1%	117,9%	117,9%

Tabela de Rentabilidade

PETRA CAPITAL	FUNDO	Início	Cota de Fechamento	PL Final Mês (R\$ MM)	Mês	Ano					Desde o Início	Diferencial CDI - Desde o Início dos Fundos
							6M	12M	24M	36M		
	Petra Capital CP FICFI Mult LP	19-abr-12	1,035	4,798	0,85%						3,54%	
	Petra Capital Estruturado CP FI RF LP	10-abr-12	1,049	8,593	1,01%						4,76%	
	CDI 252d				0,69%	6,02%	4,32%	9,87%	22,42%	33,52%		

Equipe

Gestor:	Ricardo Binelli
Economista-Chefe:	Ricardo Binelli
Análise de Investimentos:	Delano Macedo Vasconcelos
Relacionamento com Investidores:	Gabriel Rodrigues

PETRA CAPITAL GESTÃO DE INVESTIMENTOS LTDA

Av. Paulista, 1842 – Torre Norte – 1º Andar Cj.17
 São Paulo – SP – CEP 01310-923
 Tel.: 55 11 3526-9001
 Fax: 55 11 3526-9030
www.petraasset.com.br
investimentos@petraasset.com.br

O CONTEÚDO DESTA DOCUMENTO FOI PREPARADO EXCLUSIVAMENTE PARA FINS INFORMATIVOS. ESSE DOCUMENTO NÃO CONSTITUI UMA OFERTA PARA A VENDA DE COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO, EMBORA TODO O ESFORÇO POSSÍVEL TENHA SIDO FEITO PARA GARANTIR A PRECISÃO DAS INFORMAÇÕES, A PETRA CAPITAL GESTÃO DE INVESTIMENTOS LTDA NÃO ASSUME RESPONSABILIDADE POR EVENTUAIS ERROS.

www.petraasset.com.br



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

- 1) FUNDOS DE INVESTIMENTOS NÃO CONTAM COM A GARANTIA DO ADMINISTRADOR DO FUNDO, DO GESTOR DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC
- 2) A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA
- 3) É RECOMENDADA A LEITURA DO PROSPECTO E REGULAMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO PELO INVESTIDOR AO APLICAR SEUS RECURSOS
- 4) A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS
- 5) PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DO FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES.