

Economia

Fevereiro: Ações voltam a mostrar ganhos. Fundos da Petra Asset ganham mais.

Após apresentar forte valorização em janeiro, quando gerou ganhos superiores a 11% , o mercado brasileiro de ações voltou a ter um mês positivo em fevereiro com o Ibovespa acumulando alta de 4,34%, referendando nossa tese de que as ações domésticas apresentam potencial atraente de rentabilidade.

Seguiram dando suporte ao apetite dos investidores, o encaminhamento do programa de socorro à Grécia fechado durante a semana de carnaval, a redução do custo de captação dos demais países europeus e os dados econômicos americanos. No Brasil, tanto a atividade econômica como os índices de preço colaboraram com o bom comportamento da Bovespa.

Após meses de intenso debate político em que a preservação da Zona do Euro foi colocada em xeque enquanto o governo grego negociava as exigências fiscais impostas pelo bloco, finalmente tivemos a aprovação do pacote de socorro à Grécia. Serão 130 bilhões de euros e uma redução média de 50% da dívida bancária do país. Do seu lado, os gregos deverão implementar um rigoroso processo de ajuste fiscal que será monitorado em tempo real pelo Banco Central Europeu e pelo FMI.

O pacote Grego foi entendido pelo mercado como compromisso das principais economias do bloco de evitar o calote desordenado da dívida de seus pares em situação fiscal mais delicada. O efeito imediato foi uma redução nos prêmios cobrados destes países na rolagem de suas dúvidas, revertendo a dinâmica explosiva que havia se estabelecido no último trimestre de 2010.

Do outro lado do Atlântico, a economia americana seguiu consolidando seu movimento de recuperação com a taxa de desemprego caindo para 8,3%. Ademais, foram criadas 243 mil novas vagas e divulgada uma série de outros dados positivos que culminaram com a revisão para cima do PIB do último trimestre de 2011 de 2,8% para 3% ,em termos anualizados.

No Brasil, tivemos os dados da indústria relativos a dezembro mostrando uma aceleração no último mês de 2011. Concomitantemente, tivemos um movimento mais comportado dos

indicadores de preço, o que deu força para a tese defendida pelo Banco Central de que é possível seguir reduzindo os juros.

Sob a ótica corporativa, merecem destaque os balanços abaixo do esperado divulgados pela Petrobras e, em certa medida, pela Vale do Rio Doce, que confirmam nossa tese de que o foco dos investidores deve permanecer voltado para a economia doméstica.

Como esperávamos, após o movimento de ajuste de janeiro, quando subiram muito as ações com desempenho débil em 2011, em fevereiro tiveram maior valorização os títulos de empresas com maior potencial para entregar bons resultados e menos dependentes do cenário internacional. Por essa razão, nossos fundos superaram com folga o Ibovespa no mês.

Expectativas para Março

É evidente que o ambiente econômico internacional está mais leve com os passos dados na Europa, o que deve seguir favorecendo os mercados no mês de março. É preciso termos em mente, porém, que os países do bloco ainda apresentam uma frágil situação fiscal e que o esforço de contenção de seu gasto público impactará negativamente o crescimento econômico europeu e global.

Por outro lado, a cada semana, vem se consolidando a percepção de que o Banco Central brasileiro acertou no seu movimento de redução dos juros e que aumentam as chances de vivenciarmos em 2012 uma expansão do PIB superior à de 2011.0 Este crescimento seria mais pronunciado no segundo semestre, quando os efeitos dos cortes na Selic estiverem mais evidentes.

Assim, seja pelo ambiente externo, seja pelo ambiente doméstico seguimos defendendo o investimento em ações neste momento, com foco em empresas brasileiras que atuem preferencialmente no mercado interno, em especial aquelas líderes em seu segmentos de atuação e que atuem em setores com maior potencial de crescimento.

Indicadores de Mercado

Indicadores Renda Variável	Oscilações - %		
	Mês	Ano	12 Meses
Ibovespa	4,34	15,96	(2,33)
IBrX-50	3,04	12,44	(1,82)

Indicador Multimercados	Oscilações - %		
	Mês	Ano	12 Meses
IHF-A	1,20	2,84	13,12

Indicadores Renda Fixa	Oscilações - %		
	Mês	Ano	12 Meses
CDI	0,74	1,63	11,51
IMA-Geral	1,33	2,59	15,17

Indicadores Inflação	Oscilações - %		
	Mês	Ano	12 Meses
IPCA-15	0,53	1,09	5,94
IGP-M	(0,06)	0,19	3,43

Pensamento do mês

“Portfólios desalavancados não podem ser zerados, entretanto, portfólios alavancados sim. Alavancagem reduz o ativo mais crítico de um investidor: a paciência...”

Jeremy Grantham, Gestor da GMO

Gestão, Administração e Distribuição

Gestor:



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

Administrador / Distribuidor:



Petra Personal Trader Corretora de Valores S.A.
Av. Paulista, 1842 – 1º andar – cj.17 – Cerqueira César
E-mail: petra@petracorretora.com.br
Telefone: (11) 3526-9001

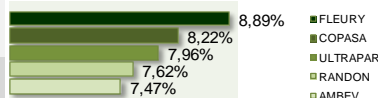
Desempenho dos Fundos

FIC FIA PÉTREO e FIA PÉTREO MASTER

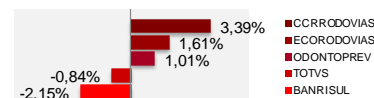
O FIC FIA PÉTREO terminou o mês com uma valorização de 7,70%. A boa evolução do nosso Fundo de Valor esteve ligada a busca de investidores por ativos de companhias mais rentáveis, com estratégias focadas no mercado interno e que tivessem divulgado bons resultados (como por exemplo, Iochpe-Maxion – MYPK3 – e Ultrapar – UGPA3). Durante o período adquirimos ações da Randon (RAPT4) e Copasa (CSMG3), movimento que se mostrou acertado: ambos os ativos se encontravam a níveis de preço relativamente baixos quando comparados aos seus pares e mostraram forte valorização no mês. Salvo algum evento inesperado, deveremos manter o mesmo portfólio em Março, na expectativa da divulgação de balanços do restante das companhias presentes no portfólio.

	Oscilações - %		
	Mês	Ano	12 Meses
Ibovespa	4,34	15,96	(2,33)
IBrX-50	3,04	12,44	(1,82)
FIA PETREO Master	7,70	10,73	18,19
FIC FIA PETREO *	7,25	10,21	9,73

5 Melhores Desempenhos



5 Piores Desempenhos



FIC FIA PÉTREO DIVIDENDOS e FIA PÉTREO DIVIDENDOS MASTER

Diferentemente do ocorrido em Janeiro, o resultado PÉTREO DIVIDENDOS pode ser considerado muito bom. Após a forte alta do Ibovespa, os investidores se voltaram para os ativos de companhias mais defensivas. A valorização do FIC FIA PÉTREO DIVIDENDOS ficou em 6,27%, 1,93 p.p. acima daquela alcançada pelo Ibovespa (4,34%). Em Fevereiro, vendemos a totalidade de ações da Redecard, devido à oferta pública para fechamento de capital realizada pelo Itaú. Acreditamos que a oferta deverá ser concretizada aos preços propostos e, assim sendo, preferimos nos aproveitar da forte alta das ações. Nesse mês houve pagamento de dividendos somente da própria Redecard. Em termos de portfólio, continuamos aguardando a divulgação de resultados das companhias para avaliar a necessidade de reajustes de pesos.

	Oscilações - %		
	Mês	Ano	12 Meses
Ibovespa	4,34	15,96	(2,33)
IBrX-50	3,04	12,44	(1,82)
FIA PETREO DIV Master	6,54	5,19	16,84
FIC FIA PETREO DIV *	6,27	5,07	12,30

2011/2012

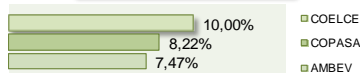
	Dividendos recebidos pelo Fundo no período	Patr. Líquido do Fundo (em milhares de reais)	Dividend Yield Aproximado	Retorno Total Rent. + Dividendos
Dez	102.503,43	7.858,83	0,08%	6,63%
Jan	18.003,71	3.399,80	0,32%	-0,95%
Fev	1.074,90	9.146,94	0,09%	6,63%
NO ANO	36.652,78		0,41%	5,60%

FIA SHARE

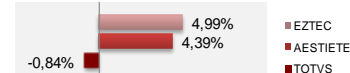
O FIA SHARE fechou Fevereiro com valorização de 6,68%. Diferentemente de Janeiro, as ações chamadas defensivas se valorizaram com maior intensidade e contribuíram com o desempenho do Fundo. Os destaques positivos do mês ficaram com as ações da Coelce e Ambev, com valorizações de 10,00% e 8,22%. Na ponta negativa ficaram as ações da Totvs (-0,84%), que divulgou resultado abaixo do consenso de mercado. No entanto, continuamos a acreditar no potencial da companhia e no crescimento proveniente de sua estratégia. Para o mês de Março não realizaremos alterações significativas no portfólio.

	Oscilações - %		
	Mês	Ano	12 Meses
Ibovespa	4,34	15,96	(2,33)
IBrX-50	3,04	12,44	(1,82)
FIA SHARE	6,68	7,63	10,69

3 Melhores Desempenhos



3 Piores Desempenhos



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

PÉTREO DINÂMICO FUNDO MULTIMERCADO LP

Mais um mês positivo para o PÉTREO DINÂMICO. Nosso multimercado valorizou 1,11% (149% do CDI). A estratégia de manutenção dos títulos públicos se mostrou acertada: obtivemos ganhos importantes nos papéis pré-fixados e nos títulos atrelados à inflação. No entanto, nesse mês iniciamos um processo de redução dos mesmos na composição do portfólio. Com alguma surpresa, a inflação se mostrou mais comportada (os indicadores de IGP-M e IPCA mostraram retração face a Janeiro) e a atividade econômica mostrou sinais de arrefecimento. Esse cenário implica em uma ação um pouco mais intensa por parte do BC, com o objetivo de reanimar a economia, e pode levar os títulos de vencimento mais longos a taxas mais elevadas, reduzindo possíveis valorizações em seus preços.

Isso posto, vale observar a valorização do Fundo desde a alteração do regulamento. No período, iniciado em 18/05/2011, o PÉTREO DINÂMICO atingiu 114,99% do CDI.

Em Março, continuaremos a reduzir nossa posição em títulos públicos pré-fixados e atrelados à inflação, na expectativa de um ajuste de preços por parte do mercado. Apesar do bom momento do mercado acionário, deveremos realizar somente operações pontuais de pequena monta.

	Oscilações - %		
	Mês	Ano	12 Meses
CDI	0,74	1,63	11,51
IHF-A	1,20	2,84	13,12
PETREO DINAMICO	1,11	2,38	12,40
% CDI	149,0%	146,0%	107,7%

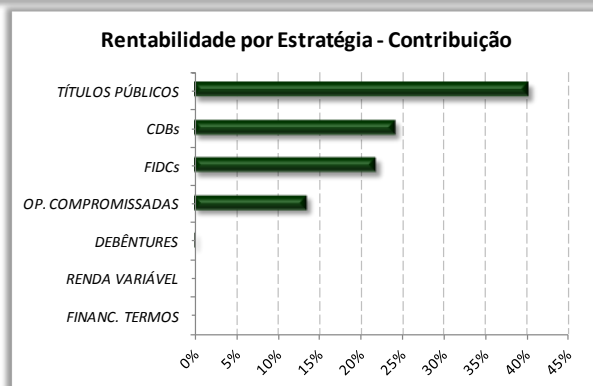


Tabela de Rentabilidade

FUNDO	Início	Cota de Fechamento	PL Final Mês (R\$ MM)	Mês	Ano	6M	12M	24M	Desde o Início	Diferencial IBOV - Desde o Início dos Fundos
FIA Petreo	11-set-08	1.267,750	20,44	7,70%	10,73%	19,66%	18,19%	19,64%	26,77%	-1,24%
FIA Petreo Dividendos	6-jul-10	1.274,287	13,31	6,54%	5,19%	19,21%	16,84%		27,43%	20,17%
FIA Share	2-set-09	5,278	4,82	6,68%	7,63%	14,01%	10,69%	15,64%	25,86%	5,92%
Petreo Dinamico FI Mult LP	19-mar-10	1,227	14,35	1,11%	2,38%	5,97%	12,40%		22,72%	-
Petreo Dividendos FIC de FIA	24-jun-11	1,123	6,49	6,27%	5,07%	18,37%			12,30%	4,12%
Petreo FIC de FIA	24-jun-11	1,097	7,68	7,25%	10,21%	15,40%			9,73%	1,73%
CDI 252d				0,74%	1,63%	5,33%	11,51%	22,94%		
Ibovespa		65.811		4,34%	15,96%	16,49%	-2,33%	-1,04%		

Equipe de Gestão

Ricardo Binelli
Gestor e Economista-Chefe

João Luiz Piccioni Junior
Gestor e Análise de Investimentos

Reinaldo Kagi
Gestor de Risco

Fernand Hurel
Chefe de BackOffice



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.