

CARTA MENSAL - ABRIL DE 2006

CENÁRIO e ESTRATÉGIA

O mês de abril foi positivo para o mercado acionário brasileiro. O Ibovespa apresentou valorização de 6,36%. O PRISMA I apresentou, no mesmo período, valorização de 3,93%. O rendimento abaixo do índice deveu-se principalmente à estratégia defensiva que estamos adotando tendo em vista as eleições no Brasil, e em diversos países da América Latina, como também as instabilidades geopolíticas internacionais, destacando-se a crise Irã x EUA, que afeta diretamente as cotações do petróleo no mercado internacional.

Para o mês de maio, seguiremos com a estratégia defensiva e efetuaremos algumas mudanças em nossa carteira de ações, ajustando-a para um real mais valorizado e um petróleo mais caro.

PERFORMANCE - PRISMA I

Em abril o PRISMA I apresentou valorização de 3,93%, equivalente a 3,6 vezes a valorização registrada pelo CDI. No mesmo período o Ibovespa apresentou alta de 6,36%. Nos últimos 12 meses, nosso *portfolio* apresentou uma valorização de 76,93%, superior ao Ibovespa (+58,51%) e ao CDI (+18,46%). Desde o início de nossas operações, em novembro de 2004 (18 meses), registramos valorização de 97,32% (3,4 vezes o CDI), portanto, consistentemente superior à variação da renda fixa. Neste mesmo intervalo o Ibovespa acumulou uma valorização de 73,87%, conforme podemos observar no gráfico ao lado:

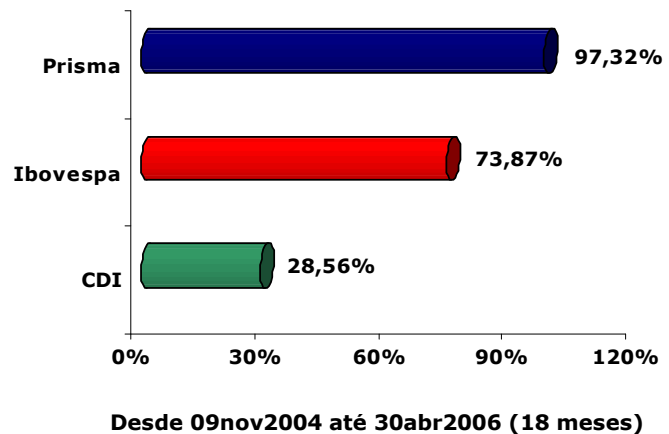


TABELA DE RENTABILIDADE

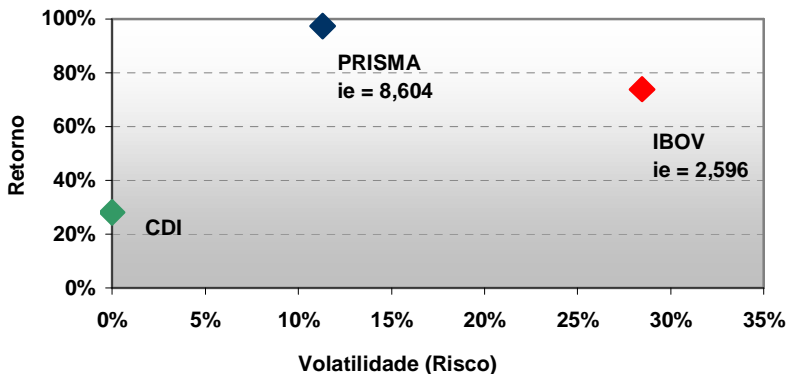
PERÍODO	PRISMA I	IBOVESPA	CDI
VARIAÇÃO ACUMULADA*	+97,32%	+73,87%	+28,56%
12 MESES	+76,93%	+58,51%	+18,46%
2006	+18,18%	+20,65%	+5,16%
ABRIL/2006	+3,93%	+6,36%	+1,08%
MARÇO/2006	+0,52	-1,71%	+1,42%
FEVEREIRO/2006	+1,79%	+0,59%	+1,14%
JANEIRO/2006	+11,14%	+14,73%	+1,43%
2005	+51,01%	+27,71%	+18,99%
DEZEMBRO/2005	+10,71%	+4,82%	+1,47%
NOVEMBRO/2005	+8,33%	+5,71%	+1,38%
OUTUBRO/2005	+2,26%	-4,40%	+1,41%
SETEMBRO/2005	+11,00%	+12,62%	+1,50%
AGOSTO/2005	+7,27%	+7,69%	+1,65%
JULHO/2005	+2,28%	+3,96%	+1,51%
JUNHO/2005	-0,20%	-0,62%	+1,58%
MAIO/2005	+1,38%	+1,47%	+1,50%
ABRIL/2005	-2,24%	-6,64%	+1,41%
MARÇO/2005	-2,34%	-5,43%	+1,52%
FEVEREIRO/2005	+4,72%	+15,56%	+1,22%
JANEIRO/2005	-0,05%	-7,05%	+1,45%
2004	+10,55%	+12,84%	+2,30%

* O Clube Prisma I iniciou suas operações em 09/nov/2004

NOTA: Resultados obtidos no passado não asseguram resultados futuros.

ESTRATÉGIA vs. RISCO

Retorno ponderado pelo risco - em função da atribuição de "risco zero" ao CDI

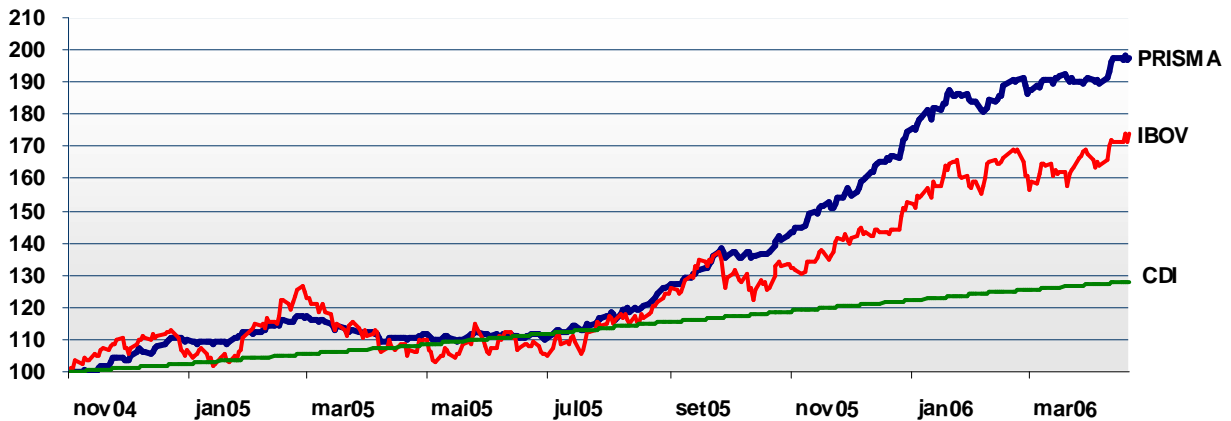


ie = Índice de Eficiência - (Reais ganhos por cada Real em risco)

VAR / PL (99%) = 1,41%
Patrimônio Líquido (30/04/06) = R\$ 3,851 milhões
Número de cotistas (30/04/06) = 86

O PRISMA I apresenta uma volatilidade-risco significativamente inferior à do Ibovespa, conforme pode ser observado no gráfico ao lado. Nele apresentamos o Índice de Eficiência (IE), o qual mede a eficiência do PRISMA I e do Ibovespa em termos de reais ganhos por cada real investido em risco. Faz parte de nossa estratégia uma seletiva escolha das ações, bem como o uso de operações no mercado de derivativos, protegendo o patrimônio em até 30%. Por meio destes mecanismos conseguimos reduzir a volatilidade do nosso *portfolio*, minimizando os impactos negativos nos momentos adversos. Conseqüentemente, maximizamos a relação risco vs. retorno comparativamente ao Índice Bovespa.

No gráfico a seguir podemos visualizar nosso desempenho comparativamente ao Ibovespa e ao CDI:



RENTABILIDADE DAS AÇÕES – ABRIL/06

