

CARTA MENSAL - FEVEREIRO DE 2006

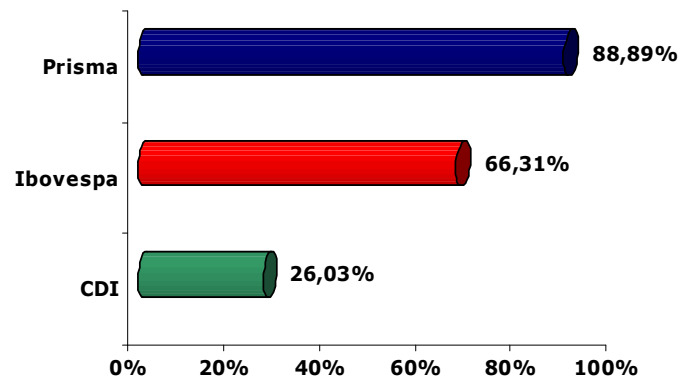
CENÁRIO e ESTRATÉGIA

Nesse mês de fevereiro de 2006, ao contrário dos meses anteriores, o Ibovespa não apresentou uma expressiva valorização. A primeira metade do mês foi marcada por um forte movimento de realização de lucros. No dia 13/02, o Ibovespa registrava uma queda mensal de 5,91%, cotado aos 36.113 pontos. Na segunda metade do mês a Bovespa recuperou-se e o Ibovespa encerrou fevereiro com uma leve alta de 0,59%. Nossa estratégia para o mês mostrou-se bastante eficiente. Conforme citamos em nossa carta mensal anterior (jan/06), as ações defensivas do nosso *portfolio*, assim como a proteção de parte do patrimônio no mercado futuro, proporcionaram um desempenho positivo de +1,79%, mesmo diante de um cenário desfavorável. Para este mês de março acreditamos que o mercado acionário continuará volátil, de maneira que optamos pela manutenção de nossa estratégia, salvo pequenas alterações na carteira de ações.

A economia brasileira continua apresentando bons fundamentos, com inflação baixa e expectativa de crescimento econômico superior ao observado em 2005. O cenário político, influenciado pelo andamento das CPIs e pela corrida eleitoral, poderá trazer uma maior volatilidade ao mercado acionário. No cenário externo não há, pelo menos no curto prazo, uma indicação de redução da liquidez internacional e, portanto, o fluxo de capital permanecerá favorável aos mercados emergentes.

PERFORMANCE - PRISMA I

Neste mês de fevereiro o PRISMA I apresentou valorização de 1,79%, correspondente a 157% da valorização do CDI (+1,14%). No período, o Ibovespa apresentou uma leve alta de 0,59%. Nos últimos 12 meses, nosso *portfolio* registrou uma valorização de 62,28%, superior ao Ibovespa e ao CDI que neste mesmo período apresentaram valorização de +35,78% e +19,12%, respectivamente. Desde o início de nossas operações, em novembro de 2004 (16 meses), apresentamos uma alta de 88,89% (3,4 vezes o CDI), consistentemente superior à variação da renda fixa. Neste mesmo intervalo o Ibovespa acumulou uma valorização de 66,31%, conforme podemos observar no gráfico ao lado:



Desde 09nov2004 até 28fev2006 (16 meses)

TABELA DE RENTABILIDADE

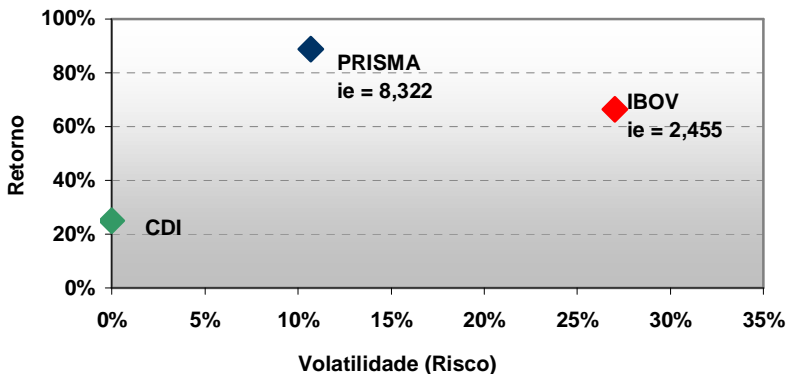
PERÍODO	PRISMA I	IBOVESPA	CDI
VARIAÇÃO ACUMULADA*	+88,89%	+66,31%	+26,03%
12 MESES	+62,28%	+35,78%	+19,12%
FEVEREIRO/2006	+1,79%	+0,59%	+1,14%
JANEIRO/2006	+11,14%	+14,73%	+1,43%
2005	+51,01%	+27,71%	+18,99%
DEZEMBRO/2005	+10,71%	+4,82%	+1,47%
NOVEMBRO/2005	+8,33%	+5,71%	+1,38%
OUTUBRO/2005	+2,26%	-4,40%	+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

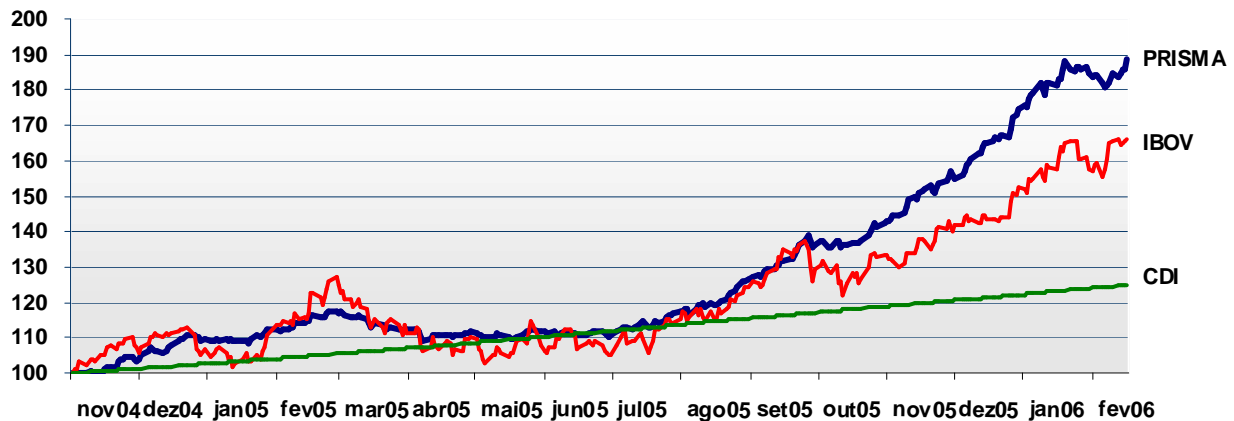


ie = Índice de Eficiência - (Reais ganhos por cada Real em risco)

VAR / PL (99%) = 1,41%
Patrimônio Líquido (28/02/06) = R\$ 3,291 milhões
Número de cotistas (28/02/06) = 62

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 – FEVEREIRO/06

