

## Relatório Mensal – Abril/2005

### Perimeter Mile High FIF - Retornos Mensais Líquidos

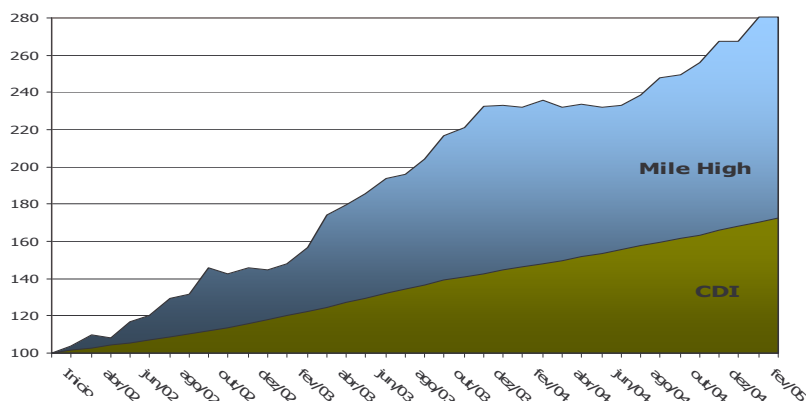
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum
2002	-	-	3,63%	5,88%	-1,26%	7,79%	2,90%	7,53%	1,86%	10,88%	-2,48%	2,45%	<b>45,82%</b>
2003	-0,87%	2,31%	6,09%	11,06%	3,00%	3,27%	4,59%	1,02%	4,29%	6,02%	2,21%	4,96%	<b>59,34%</b>
2004	0,33%	-0,46%	1,58%	-1,65%	0,69%	-0,66%	0,44%	2,41%	3,79%	0,83%	2,45%	4,48%	<b>15,00%</b>
2005	0,12%	4,80%	0,12%										<b>5,12%</b>

### Estratégia de Investimento

O mês de Março foi marcado por uma forte realização de lucros nos mercados globais em resposta ao aumento do aperto monetário por parte do Fed. Este movimento fortaleceu o dólar norte-americano, o que gerou perda de 0,38% em nossa posição comprada em Euro e reduziu nosso ganho em bolsa de mais de 1,13% no pico mês para 0,59%.

A questão que permanece para o mês de Abril é o tamanho desta correção de preços e em que extensão o aumento de juros afetará o comportamento do dólar e das bolsas norte-americanas. Aliado ao cenário de indefinição no quadro externo, tivemos números de inflação preocupantes no front interno, o que adiará por prazo indeterminado qualquer possibilidade de queda nos juros locais. Neste quadro de incerteza optamos por substituir as posições compradas em bolsa por operações neutras de mercado até a acomodação dos mercados globais. Manteremos, entretanto, posições compradas em juros futuros para a divulgação dos próximos números de inflação que, sob nosso ponto de vista, devem apresentar nova aceleração.

### Gráfico de Performance (%)



### Análise de Risco

Indicadores	Março	Últ. 12 m
Retorno líquido	0,12%	20,98%
CDI	1,52%	16,63%
Volatilidade anual	4,98%	4,77%
Índice Sharpe	(0,97)	0,91
VaR diário médio	0,54%	-
Maior perda diária	-0,50%	-0,65%
Meses positivos	-	31
Meses negativos	-	6
Meses acima do CDI	-	24
Meses abaixo do CDI	-	13

### Composição dos Retornos (%)

Estratégia	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. 2005
Juros	(0,07)	(0,03)	0,00										(0,10)
Câmbio	0,05	0,42	(0,38)										0,09
Moedas	0,00	0,21	(0,36)										(0,14)
Bolsa direcional	0,03	3,23	0,59										3,86
Commodities	0,03	0,61	(0,28)										0,36
Ações long/short	0,02	0,30	0,16										0,49
Opções arbitragem	0,00	0,00	0,00										0,00
Caixa	0,60	0,69	0,79										2,09
Custos	(0,54)	(0,63)	(0,40)										(1,57)
<b>Total</b>	<b>0,12</b>	<b>4,80</b>	<b>0,12</b>										<b>5,12</b>