

## Relatório de Gestão – Abril 2009

### Retrospectiva Macroeconômica

#### **Cenário Internacional**

- Um dos fatos marcantes do mês foi o anúncio de concordata da Chrysler, uma das maiores montadoras de veículos do mundo, seguido da ação de resgate de seu estado pré-falimentar, promovido pelo governo norte-americano, acompanhado do ingresso da Fiat para assumir o controle da empresa;
- Na China as ações de estímulo do governo estão fazendo o índice de confiança voltar a subir depois de sucessivos 6 meses de queda.
- Recuperação das bolsas mundiais, com reações bastante positivas dos principais mercados de capitais do mundo, com os sinais de arrefecimento da crise e em função das medidas de estímulo econômico dos grandes centros econômicos.

#### **Cenário Nacional**

- As vendas de carros no Brasil tiveram sensível melhora, fechando o primeiro quadrimestre no mesmo patamar de vendas ao do primeiro quadrimestre do ano passado, principalmente estimulado pela redução temporária da alíquota do IPI.
- Houve uma melhora nas projeções de evolução do PIB brasileiro em 2009, dos principais agentes financeiros, seguindo o relatório Focus do Banco Central.
- A última redução da Taxa Selic, no final de abril, em 1%, trouxe os juros básicos da economia brasileira ao menor patamar da história, para 10,25% a.a., com projeções de quedas ainda maiores até o final do ano, conforme as taxas praticadas no Mercado Futuro.
- A inflação continua controlada, sendo que as previsões para o IPCA estão abaixo do centro da meta.

### **Mercados**

**Juros:** A expectativa é de nova redução da Taxa Selic em aproximadamente 100 bps na próxima reunião do Copom.

**Câmbio:** Nossa expectativa para abril é de que a taxa de câmbio se situe entre R\$ 2,10/US\$ e R\$ 2,15/US\$ ao longo do mês.

**Bolsa:** Além da forte alta nos mercados acionários internacionais e dos sinais de que a pressão recessiva está arrefecendo, vale ressaltar que o Brasil mantém uma posição privilegiada no cenário mundial: a solidez do sistema financeiro nacional, reservas de US\$ 200 bilhões depois de seis meses de crise, e ausência de bolhas de crédito e imobiliária no Brasil se apresentam como diferenciais que protegem a economia brasileira, e, esses fatores somados ao movimento de queda da taxa de juros, podem permitir uma forte e mais rápida recuperação quando a crise mundial se abrandar.

### **Evolução do Fundo Plurimax Galaxy FIA**

No mês de abril o fundo seguiu a tendência de alta do mercado, valorizando-se em 13,80%, refletindo a melhora na confiança dos investidores na reação da economia internacional e no controle da crise.

O descolamento entre a performance do Bovespa e o Fundo Galaxy FIA, justifica-se pelo fluxo de capitais para o mercado de ações neste primeiro quadrimestre de 2009, representado por instituições estrangeiras que centralizaram suas compras em ações de altíssima liquidez. Entendemos que, num movimento seguinte, haverá a tendência natural da movimentação de capitais em direção a ações de bom fundamento, porém de menor liquidez relativa.

### **Histórico de Desempenho (%)**

	Jul- 08	Ago- 08	Set- 08	Out- 08	Nov- 08	Dez- 08	Acumulado 2008
<b>Galaxy FIA</b>	-8,70%	-8,70%	-17,08%	-25,89%	-4,19%	2,41%	-49,74%
<b>Ibovespa</b>	-8,47%	-6,42%	-11,02%	-24,79%	-1,77%	2,60%	-42,23%
<b>* Top 10 Fundos de Ações 2007</b>	-11,47%	-8,24%	-17,44%	-31,78%	-0,45%	-3,09%	-55,86%

	Jan-09	Fev-09	Mar-09	Abr-09	Acumulado 2009	Acumulado Desde o Início
<b>Galaxy FIA</b>	2,52%	-2,56%	4,74%	13,80%	19,08%	-40,15%
<b>Ibovespa</b>	4,66%	-2,84%	7,18%	15,55%	25,93%	-27,25%
<b>* Top 10 Fundos de Ações 2008</b>	0,31%	2,09%	1,88%	13,91%	18,84%	-47,54%

\* Refere-se aos 10 Fundos de Ações mais rentáveis do ano anterior

**Composição da Carteira (posição de 05/jan/2009)**

Participação (%)	Empresa	Setor
19%	Petrobrás	Petróleo e Gás
17%	Vale	Mineração
8%	Gerdau	Siderurgia
7%	Itaúsa	Banco
7%	Randon	Material de Transporte
6%	Usiminas	Siderurgia
6%	Fosfertil	Fertilizantes
6%	Ferbasa	Siderurgia
4%	Eletrobrás	Energia Elétrica
4%	Sid. Nacional	Siderurgia
4%	Bradesco	Banco
4%	Ultrapar	Holding
4%	Telemar Norte Leste	Telecomunicações
4%	Confab	Metalurgia

entre 30% e 50% em blue chips  
entre 50% e 70% em small & middle caps

**Fundamentos de cada empresa:**
**PETROBRÁS**

- A Petrobrás é uma sociedade anônima de capital aberto, que atua de forma integrada nos seguintes segmentos da indústria de óleo, gás e energia: exploração e produção; refino, comercialização, transporte e petroquímica; distribuição; gás natural, energia e biocombustíveis.

- Criada em 1953, é hoje a sexta maior companhia de petróleo do mundo com base no valor de mercado, segundo ranking da consultoria PFC Energy.

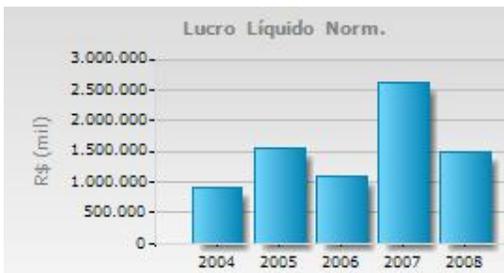
- Líder do setor petrolífero brasileiro, está expandindo suas operações para estar entre as cinco maiores empresas integradas de energia do mundo.



<p><b>VALE</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- A Vale é a segunda maior empresa de mineração e metais do mundo por capitalização de mercado. É a maior produtora e exportadora mundial de minério de ferro e pelotas e segunda maior produtora de níquel.</li> <li>- Produz também manganês, ferro-ligas, cobre, potássio, caulim, bauxita, alumina, alumínio, carvão, paládio, platina cobalto e metais preciosos.</li> <li>- A Vale é líder nas atividades logística no Brasil, possuindo e operando eficientes ferrovias e terminais portuários.</li> <li>- A Vale está presente em todos os cinco continentes e tem um amplo pipeline de mais de 30 projetos nas áreas de minério de ferro, cobre, níquel, carvão, bauxita, alumina, manganês, ferroligas, matálicos, energia elétrica e logística.</li> </ul>	<p><b>Lucro Líquido Norm.</b></p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ano</th> <th>Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2004</td> <td>~6.000.000</td> </tr> <tr> <td>2005</td> <td>~10.000.000</td> </tr> <tr> <td>2006</td> <td>~13.000.000</td> </tr> <tr> <td>2007</td> <td>~19.000.000</td> </tr> <tr> <td>2008</td> <td>~21.000.000</td> </tr> </tbody> </table>	Ano	Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)	2004	~6.000.000	2005	~10.000.000	2006	~13.000.000	2007	~19.000.000	2008	~21.000.000
Ano	Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)												
2004	~6.000.000												
2005	~10.000.000												
2006	~13.000.000												
2007	~19.000.000												
2008	~21.000.000												
<p><b>GERDAU</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Gerdaul S.A., por meio de suas controladas tem uma capacidade instalada de 25,9 milhões de toneladas de aço por ano, é a maior produtora de aços longos das Américas e o 13º maior grupo siderúrgico do mundo, segundo Metal Bulletin.</li> <li>- Está presente no Brasil, Argentina, Canadá, Chile, Colômbia, Espanha, Estados Unidos, Guatemala, Honduras, Índia, México, República Dominicana, Peru, Uruguai e Venezuela, por meio de 45 usinas siderúrgicas além de 02 joint ventures e 04 empresas associadas.</li> <li>- Atua focada no setor siderúrgico e atende os mercados da construção civil, indústria e agropecuária.</li> </ul>	<p><b>Lucro Líquido Norm.</b></p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ano</th> <th>Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2004</td> <td>~2.700.000</td> </tr> <tr> <td>2005</td> <td>~2.700.000</td> </tr> <tr> <td>2006</td> <td>~2.800.000</td> </tr> <tr> <td>2007</td> <td>~2.200.000</td> </tr> <tr> <td>2008</td> <td>~2.700.000</td> </tr> </tbody> </table>	Ano	Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)	2004	~2.700.000	2005	~2.700.000	2006	~2.800.000	2007	~2.200.000	2008	~2.700.000
Ano	Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)												
2004	~2.700.000												
2005	~2.700.000												
2006	~2.800.000												
2007	~2.200.000												
2008	~2.700.000												
<p><b>ITAÚSA</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- A Itaúsa foi criada para centralizar as decisões financeiras e estratégicas do conjunto de empresas sob seu controle, propiciando-lhes melhores condições de expansão.</li> <li>- As empresas do Grupo Itaúsa, mesmo atuando em áreas tão diversas como o setor financeiro, indústrias de painéis de madeira, louças e metais sanitários, química e eletrônica.</li> </ul>	<p><b>Lucro Líquido Norm.</b></p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ano</th> <th>Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2004</td> <td>~1.800.000</td> </tr> <tr> <td>2005</td> <td>~2.200.000</td> </tr> <tr> <td>2006</td> <td>~4.300.000</td> </tr> <tr> <td>2007</td> <td>~3.800.000</td> </tr> <tr> <td>2008</td> <td>~2.500.000</td> </tr> </tbody> </table>	Ano	Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)	2004	~1.800.000	2005	~2.200.000	2006	~4.300.000	2007	~3.800.000	2008	~2.500.000
Ano	Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)												
2004	~1.800.000												
2005	~2.200.000												
2006	~4.300.000												
2007	~3.800.000												
2008	~2.500.000												

<p><b>RANDON</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- A companhia fornece equipamentos para transporte de cargas e componentes automotivos relacionados, em âmbito global.</li> <li>- O complexo é formado por nove empresas: a controladora Randon S.A. Implementos e Participações, cinco controladas diretas e três joint-ventures, onde a Companhia detêm o controle, compartilhado com sócios estrangeiros.</li> </ul>	<p><b>Lucro Líquido Norm.</b></p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ano</th> <th>Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2004</td> <td>135.000</td> </tr> <tr> <td>2005</td> <td>115.000</td> </tr> <tr> <td>2006</td> <td>130.000</td> </tr> <tr> <td>2007</td> <td>165.000</td> </tr> <tr> <td>2008</td> <td>215.000</td> </tr> </tbody> </table>	Ano	Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)	2004	135.000	2005	115.000	2006	130.000	2007	165.000	2008	215.000
Ano	Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)												
2004	135.000												
2005	115.000												
2006	130.000												
2007	165.000												
2008	215.000												
<p><b>USIMINAS</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- A Usiminas é líder de mercado no setor de aços planos.</li> <li>- Em 25 de novembro de 1998, as Assembléias dos Acionistas realizadas na Usiminas e na Companhia Siderúrgica Paulista-Cosipa, aprovaram o projeto básico de reestruturação societária financeira, patrimonial e operacional da Cosipa e da Usiminas.</li> <li>- O Sistema Usiminas é hoje o maior complexo siderúrgico da América do Sul, com capacidade para produzir 9,5 milhões de toneladas.</li> </ul>	<p><b>Lucro Líquido Norm.</b></p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ano</th> <th>Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2004</td> <td>3.200.000</td> </tr> <tr> <td>2005</td> <td>3.900.000</td> </tr> <tr> <td>2006</td> <td>2.700.000</td> </tr> <tr> <td>2007</td> <td>3.200.000</td> </tr> <tr> <td>2008</td> <td>3.400.000</td> </tr> </tbody> </table>	Ano	Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)	2004	3.200.000	2005	3.900.000	2006	2.700.000	2007	3.200.000	2008	3.400.000
Ano	Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)												
2004	3.200.000												
2005	3.900.000												
2006	2.700.000												
2007	3.200.000												
2008	3.400.000												
<p><b>FOSFÉRTIL</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- É controlada pela Fertifós Administração e Participação S.A. (81,54% ações ON).</li> <li>- Atua no mercado de matérias-primas e produtos intermediários nitrogenados e fosfatados para fertilizantes.</li> <li>- Seus negócios se desenvolvem em 9 estados brasileiros nas regiões centro-oeste e sudeste.</li> </ul>	<p><b>Lucro Líquido Norm.</b></p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ano</th> <th>Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2003</td> <td>310.000</td> </tr> <tr> <td>2004</td> <td>420.000</td> </tr> <tr> <td>2005</td> <td>250.000</td> </tr> <tr> <td>2006</td> <td>220.000</td> </tr> <tr> <td>2007</td> <td>390.000</td> </tr> </tbody> </table>	Ano	Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)	2003	310.000	2004	420.000	2005	250.000	2006	220.000	2007	390.000
Ano	Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)												
2003	310.000												
2004	420.000												
2005	250.000												
2006	220.000												
2007	390.000												
<p><b>FERBASA</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Atua principalmente na mineração de cromo, de Ferro Cromo Alto Carbono, Ferro Cromo Baixo Carbono e Ferro Silício Cromo e Ferro Silício 75%.</li> <li>- Atende cerca de 3% da demanda mundial.</li> <li>- Suas vendas em 2006 totalizaram 204.247 toneladas.</li> </ul>	<p><b>Lucro Líquido Norm.</b></p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ano</th> <th>Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2004</td> <td>90.000</td> </tr> <tr> <td>2005</td> <td>50.000</td> </tr> <tr> <td>2006</td> <td>30.000</td> </tr> <tr> <td>2007</td> <td>60.000</td> </tr> <tr> <td>2008</td> <td>320.000</td> </tr> </tbody> </table>	Ano	Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)	2004	90.000	2005	50.000	2006	30.000	2007	60.000	2008	320.000
Ano	Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)												
2004	90.000												
2005	50.000												
2006	30.000												
2007	60.000												
2008	320.000												

<p><b>ELETOBRÁS</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- As empresas do Grupo Eletrobrás produzem cerca de 60% da energia elétrica consumida no país.</li> <li>- Presente em todo o Brasil, as empresas do Grupo Eletrobrás têm capacidade instalada para produção de 38.566 MW.</li> <li>- São 57.341 km de linhas de transmissão, representando mais de 56% do total nacional, 29 usinas hidrelétricas, 15 termelétricas e duas nucleares.</li> </ul>	<p><b>Lucro Líquido Norm.</b></p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ano</th> <th>Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2003</td> <td>~300.000</td> </tr> <tr> <td>2004</td> <td>~1.250.000</td> </tr> <tr> <td>2005</td> <td>~950.000</td> </tr> <tr> <td>2006</td> <td>~1.150.000</td> </tr> <tr> <td>2007</td> <td>~1.500.000</td> </tr> </tbody> </table>	Ano	Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)	2003	~300.000	2004	~1.250.000	2005	~950.000	2006	~1.150.000	2007	~1.500.000
Ano	Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)												
2003	~300.000												
2004	~1.250.000												
2005	~950.000												
2006	~1.150.000												
2007	~1.500.000												
<p><b>CIA SIDERÚRGICA NACIONAL</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- A CSN é uma siderúrgica plenamente integrada, possuindo, além da Usina em Volta Redonda, sua própria mina de Casa de Pedra, para fornecimento de minério de ferro, além da infra-estrutura necessária para transporte de sua produção, através da MRS Logística e do Porto de Itaguaí.</li> <li>- O grupo CSN produz uma variada gama de produtos de alto valor agregado, incluindo folhas metálicas e galvanizados</li> </ul>	<p><b>Lucro Líquido Norm.</b></p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ano</th> <th>Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2003</td> <td>~900.000</td> </tr> <tr> <td>2004</td> <td>~1.900.000</td> </tr> <tr> <td>2005</td> <td>~1.750.000</td> </tr> <tr> <td>2006</td> <td>~1.100.000</td> </tr> <tr> <td>2007</td> <td>~2.600.000</td> </tr> </tbody> </table>	Ano	Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)	2003	~900.000	2004	~1.900.000	2005	~1.750.000	2006	~1.100.000	2007	~2.600.000
Ano	Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)												
2003	~900.000												
2004	~1.900.000												
2005	~1.750.000												
2006	~1.100.000												
2007	~2.600.000												
<p><b>BRADESCO</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Durante o processo de expansão, o desenvolvimento do Bradesco foi também resultado da incorporação de vários bancos.</li> <li>- Atua em todas as áreas do segmento financeiro.</li> <li>- Em dezembro de 2007 tinha 3.160 Agências operando on-line, real-time; 2.776 Postos e Pontos de Atendimento Bancário em Empresas; 25.974 Máquinas de Auto-Atendimento da Rede BDN - Bradesco Dia&amp;Noite e 5.821 Agências do Banco Postal.</li> </ul>	<p><b>Lucro Líquido Norm.</b></p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ano</th> <th>Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2004</td> <td>~3.000.000</td> </tr> <tr> <td>2005</td> <td>~5.500.000</td> </tr> <tr> <td>2006</td> <td>~5.000.000</td> </tr> <tr> <td>2007</td> <td>~8.000.000</td> </tr> <tr> <td>2008</td> <td>~7.500.000</td> </tr> </tbody> </table>	Ano	Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)	2004	~3.000.000	2005	~5.500.000	2006	~5.000.000	2007	~8.000.000	2008	~7.500.000
Ano	Lucro Líquido Norm. (R\$ mil)												
2004	~3.000.000												
2005	~5.500.000												
2006	~5.000.000												
2007	~8.000.000												
2008	~7.500.000												

<p><b>ULTRAPAR</b></p> <p>- A Ultrapar é um dos maiores e mais sólidos grupos econômicos brasileiros, com operações no Brasil, México, Argentina, Estados Unidos e Venezuela.</p> <p>- A Ultrapar é a empresa holding e possui foco nos seguintes negócios principais: GLP, distribuição de combustíveis, químico e transporte e armazenamento.</p> <p>- Em agosto/2008 fechou a compra da Texaco no Brasil por R\$ 1,16 bilhão.</p>	 <table border="1"> <caption>Lucro Líquido Norm. - Ultrapar</caption> <thead> <tr> <th>Ano</th> <th>R\$ (mil)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2003</td> <td>~220.000</td> </tr> <tr> <td>2004</td> <td>~410.000</td> </tr> <tr> <td>2005</td> <td>~280.000</td> </tr> <tr> <td>2006</td> <td>~270.000</td> </tr> <tr> <td>2007</td> <td>~100.000</td> </tr> </tbody> </table>	Ano	R\$ (mil)	2003	~220.000	2004	~410.000	2005	~280.000	2006	~270.000	2007	~100.000
Ano	R\$ (mil)												
2003	~220.000												
2004	~410.000												
2005	~280.000												
2006	~270.000												
2007	~100.000												
<p><b>TELEMAR NORTE LESTE</b></p> <p>- É a principal prestadora de telefonia fixa em sua área de atuação – Região I – que compreende os estados do Rio de Janeiro, Minas Gerais, Espírito Santo, Bahia, Sergipe, Alagoas, Pernambuco, Paraíba, Rio Grande do Norte, Ceará, Piauí, Maranhão, Pará, Amazonas, Roraima e Amapá.</p>	 <table border="1"> <caption>Lucro Líquido Norm. - Telemar Norte Leste</caption> <thead> <tr> <th>Ano</th> <th>R\$ (mil)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2004</td> <td>~900.000</td> </tr> <tr> <td>2005</td> <td>~1.500.000</td> </tr> <tr> <td>2006</td> <td>~1.100.000</td> </tr> <tr> <td>2007</td> <td>~2.600.000</td> </tr> <tr> <td>2008</td> <td>~1.400.000</td> </tr> </tbody> </table>	Ano	R\$ (mil)	2004	~900.000	2005	~1.500.000	2006	~1.100.000	2007	~2.600.000	2008	~1.400.000
Ano	R\$ (mil)												
2004	~900.000												
2005	~1.500.000												
2006	~1.100.000												
2007	~2.600.000												
2008	~1.400.000												
<p><b>CONFAB</b></p> <p>- Tem como atividade a produção e o fornecimento de tubos de aço com costura e equipamentos industriais para as indústrias de petróleo, petroquímica, gás, saneamento, celulose, metalurgia, siderurgia e outros.</p> <p>- É líder na exportação desses produtos para o Mercosul e América Latina.</p>	 <table border="1"> <caption>Lucro Líquido Norm. - Confab</caption> <thead> <tr> <th>Ano</th> <th>R\$ (mil)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2004</td> <td>~20.000</td> </tr> <tr> <td>2005</td> <td>~280.000</td> </tr> <tr> <td>2006</td> <td>~90.000</td> </tr> <tr> <td>2007</td> <td>~250.000</td> </tr> <tr> <td>2008</td> <td>~470.000</td> </tr> </tbody> </table>	Ano	R\$ (mil)	2004	~20.000	2005	~280.000	2006	~90.000	2007	~250.000	2008	~470.000
Ano	R\$ (mil)												
2004	~20.000												
2005	~280.000												
2006	~90.000												
2007	~250.000												
2008	~470.000												

<p>A Plurimax Gestão de Recursos Ltda. não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. A Plurimax Gestão de Recursos não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem por decisões de investimentos tomadas com base neste material.</p>	 <p>A presente instituição aderiu ao código de Auto-Regulamentação da ANBID para os Fundos de Investimento</p>
---	---