

## ORBE VALUE FIC FIA

Relatório Sintético Mensal - Abril/2012

Prezados,

O Orbe Value encerrou Abril em alta de 2,66%, assim após o primeiro mês do segundo trimestre subimos 13,79% no ano. Não tem sido um ano fácil para gestores de fundos, principalmente em virtude da variabilidade dos movimentos das ações. Existem ações subindo 50%, e outras caindo quase na mesma ordem de grandeza.

Enquanto esse ambiente deixa os resultados dos fundos menos homogêneos, na nossa visão é muito saudável haver esta discrepância. Se existe algo que é ruim para nós é um mercado em que tudo sobe, ou tudo cai. Atualmente, enquanto nós temos em nosso portfólio ações se recuperando com força, temos outras, nas quais confiamos tanto quanto ou mais, que ainda estão paradas, sem esboçar qualquer recuperação, mesmo valendo uma fração do que deveriam.

O que fazemos? Realizamos lucros expressivos em algumas posições, como Embraer, Guararapes e Minerva (nossas posições com melhor rentabilidade no ano até aqui), e gradualmente direcionamos esses recursos para aumentar as exposições em algumas das outras posições, como ALL, Magnesita e Viver, que ainda não começaram a se mover. Esperamos grandes notícias para essas posições nos próximos períodos, e a possibilidade de direcionar dinheiro novo, de lucros obtidos e realizados, para fortalecer essas posições é extremamente saudável para nossa geração de riqueza no longo prazo.

Em Abril apenas Embraer, das nossas companhias, divulgou seus resultados do primeiro trimestre. ALL divulgou uma prévia operacional, muito boa em nossa visão. Todas as outras empresas deverão divulgá-los na primeira quinzena de Maio, e os comentaremos em detalhes na próxima carta trimestral. Não acreditamos em grandes surpresas, boas ou ruins, na maior parte dos casos.

O primeiro trimestre é sazonalmente fraco para grande parte das empresas. Neste ano não foi diferente e esse efeito sazonal foi até potencializado pelo desaquecimento da economia brasileira no fim do 2011, que ainda impactava os negócios no primeiro trimestre. Dado que no mesmo período do ano passado houve um forte momento dinamismo na economia local, em muitos casos o primeiro trimestre de 2012 deverá mostrar apenas uma tímida evolução. Em nossa visão isso é parte da razão para o mercado fraco e sem tendência muito definida neste começo de ano.

Entretanto, neste segundo semestre esperamos o contrário, com a economia local novamente aquecida, apropriando-se já da relevante queda das taxas de juros, e empresas mostrando resultados bastante fortes em comparação com o final de 2011. Com isso, acreditamos ainda em boa recuperação nos preços das ações, e, claro, particularmente daquelas que são as nossas principais posições atualmente.

No último mês ocorreram praticamente todas as assembleias ordinárias das empresas em que temos participação. Em conjunto com outros minoritários, elegemos representantes no conselho de administração também de investimentos mais recentes nossos, em Minerva e Viver. Assim, atingimos representação em conselhos em empresas que representam 45% do nosso atual portfólio.

## ORBE VALUE FIC FIA

Relatório Sintético Mensal - Abril/2012

### Resumo do Fundo

O fundo Orbe Value FIC FIA, é um veículo que investe no mínimo 95% dos seus recursos no Orbe Value Master FIA. Tem como objetivo adquirir participações acionárias, com foco de longo prazo, em empresas listadas na Bovespa, com disciplinada visão fundamentalista.

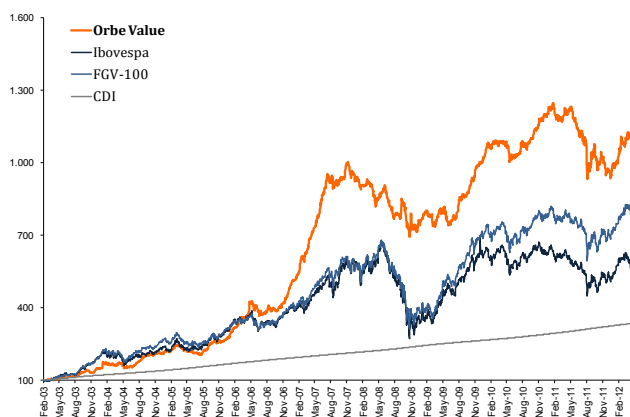
Público-alvo: pessoa física ou jurídica que busque retornos absolutos elevados de longo prazo.

### Características Gerais

Aplicação Inicial:	R\$ 30.000
Aplicação Mínima:	R\$ 10.000
Aplicação máxima:	R\$ 300.000
Resgate: Cotização:	D+59
Financeiro:	D+62
Taxa de administração:	2,3% a.a.
Taxa de performance:	20% sobre o que exceder o FGV-100, anualmente, com marca d'água permanente

Orbe Value FIC de FIA
CNPJ: 05.382.556/0001-03
Gestão: Orbe Investimentos
Administração: BNY Mellon
Custodia: Bradesco
Auditoria: KPMG
Código Anbid: 147.370
Categoria: Ações Outros

### Rendimentos



	Orbe Value	FGV-100	Ibovespa
Ultimo mês	2,66%	1,41%	-4,17%
<b>2012</b>	<b>13,79%</b>	<b>17,01%</b>	<b>8,93%</b>
<b>12 meses</b>	<b>-7,86%</b>	<b>5,73%</b>	<b>-6,52%</b>
<b>36 meses</b>	<b>40,34%</b>	<b>74,55%</b>	<b>30,73%</b>
<b>60 meses</b>	<b>54,81%</b>	<b>72,01%</b>	<b>26,28%</b>
Desde o início	1030,33%	719,82%	465,03%
CAGR - fev/03 <sup>1</sup>	30,0%	25,5%	20,6%

<sup>1</sup> CAGR: retorno médio anual composto Compounded Annual Growth Rate

Patrimônio médio 12 meses: R\$ 78 milhões

Patrimônio líquido 30/04/2012: R\$ 78 milhões

### Rentabilidade últimos 12 meses

Rent. %	abr/12	mar/12	fev/12	jan/12	dez/11	nov/11	out/11	set/11	ago/11	jul/11	jun/11	mai/11
<b>Orbe Value</b>	2,66	1,86	8,10	0,66	2,90	-5,87	1,67	-1,71	-5,97	-3,45	-4,68	-3,33
<b>FGV-100</b>	1,41	2,40	5,22	7,08	1,80	-3,21	9,82	-5,87	-2,52	-5,3	-3,51	-0,41

## ORBE VALUE QUALIFICADO FIC FIA

Relatório Sintético Mensal - Abril/2012

### Resumo do Fundo

O fundo Orbe Value Qualificado FIC FIA, é um veículo que investe no mínimo 95% dos seus recursos no Orbe Value Master FIA. Tem como objetivo adquirir participações acionárias, com foco de longo prazo, em empresas listadas na Bovespa, com disciplinada visão fundamentalista.

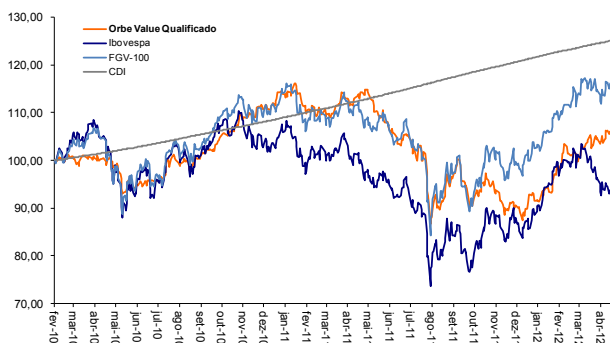
Público-alvo: pessoa física ou jurídica que busque retornos absolutos elevados de longo prazo.

### Características Gerais

Aplicação Inicial:	R\$ 30.000
Aplicação Mínima:	R\$ 10.000
Aplicação máxima:	Não há
Resgate: Cotização:	D+60
Financeiro:	D+63 (último dia útil do mês)
Taxa de administração:	1,8% a.a.
Taxa de performance:	20% sobre o que exceder o IGPM+7%, anualmente, com marca d'água permanente

Orbe Value Qualificado FIC de FIA
CNPJ: 11.225.868/0001-06
Gestão: Orbe Investimentos
Administração: BNY Mellon
Custodia: Bradesco
Auditoria: KPMG
Codigo Anbid: 242.454
Categoria: Ações Outros

### Rendimentos



Orbe Value Qualificado	
Ultimo mês	2,64%
2012	13,80%
12 meses	-7,46%
Desde o início - fev/10	5,74%

Patrimônio médio 12 meses: R\$ 39 milhões  
 Patrimônio líquido 30/04/2012: R\$ 43 milhões

### Rentabilidade últimos 12 meses

Rent. %	abr/12	mar/12	fev/12	jan/12	dez/11	nov/11	out/11	set/11	ago/11	jul/11	jun/11	mai/11
Value Qualif.	2,64	1,88	8,08	0,71	2,97	-5,79	-1,69	-5,81	-6,03	-3,41	-4,65	-3,34
IGPM + 7%	0,80	0,73	0,78	0,82	0,45	1,07	1,10	1,22	1,01	0,45	0,39	1,00

- Por se tratar de um fundo feeder, que investe no mínimo 95% de seus recursos em um fundo master, o Orbe Value Master FIA, sugerimos que analisem as informações contidas no relatório do Orbe Value FIC FIA, na página acima.

## ORBE ICATU PREVIDENCIA FIM

Relatório Sintético Mensal - Abril/2012

### Resumo do Fundo

Fundo de previdência com objetivo de agregar rentabilidade diferenciada através do investimento de até 49% do patrimônio seguindo a estratégia fundamentalista de longo prazo em ações de empresas listadas na Bovespa.

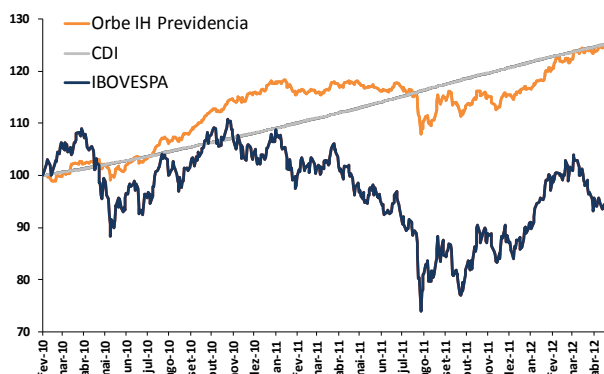
Público-alvo: pessoa física ou jurídica que busque retornos absolutos elevados de longo prazo.

### Características Gerais

Aplicação Inicial:	R\$ 10.000
Aplicação Mínima:	R\$ 500,00
Aplicação máxima:	Não há
Resgate:	Cotização: D+1
	Financeiro: D+5
Taxa de administração:	2,75% a.a.
Taxa de performance:	Não há

Orbe Icatu Previdencia FIM
CNPJ: 10.922.429/0001-90 Gestão: Orbe Investimentos
Administração: BNY Mellon
Custodia: Bradesco
Auditoria: KPMG
Código Anbid: 243043
Categoria: Previdência Multimercado e Renda Variável

### Rendimentos



➤ No final do mês de Abril a exposição em renda variável era de 40,3%, dividida em 21 empresas.

### Rentabilidade últimos 12 meses

Abr/12 0,85%	Dez/11 2,07%	Ago/11 -1,40%
Mar/12 1,42%	Nov/11 -1,62%	Jul/11 -1,30%
Fev/12 3,07%	Out/11 2,53%	Jun/11 -0,15%
Jan/12 1,54%	Set/11 -0,85%	Mai/11 -0,21%
Desde de o Início	24,80%	
Ano de 2012	7,04%	

Patrimônio médio 12 meses: R\$ 19,5 milhões  
Patrimônio líquido 30/04/2012: R\$ 25 milhões

### PORTABILIDADE ENTRE PLANOS DE PREVIDÊNCIA

A Portabilidade é um procedimento previsto na legislação da previdência complementar (Aberta e Fechada) que torna possível ao participante transferir a sua reserva previdenciária entre planos sem incidência de quaisquer taxas ou tributos. O fundo recebe os recursos sem que eles passem pela conta corrente do cliente. Não existe qualquer penalidade neste processo. O Investidor pode manter seus investimentos nos gestores mais aptos a gerir seus recursos de longo prazo.

Planos

Disponibilidade de planos PGBL e VGBL – escolha do cliente.

Código SUSEP:

PGBL 15414.004404/2009-24

VGBL 1514004431/2009-05

### VANTAGENS DA PREVIDÊNCIA

1. PGBL: dedução da base de cálculo de IR até o limite de 12% da renda bruta anual;
2. Não existência de come-cotas dos fundos de investimentos;
3. Tabela Regressiva: alíquota de IR pode chegar até 10% para período de acumulação superior a 10 anos;
4. Sucessão:
  - a. Escolha dos beneficiários e proporções livremente;
  - b. Investimento fica fora do Inventário e por isto: (i) redução de custos advocatícios e despesas judiciais; (ii) redução de tempo de espera pela distribuição dos recursos aos herdeiros; (iii) isenção do imposto sobre herança.