

## ORBE VALUE FIC FIA

Relatório Sintético Mensal - Abril/2011

Resumo Fundo	Características	Detalhes Estrutura
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. 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 Codigo Anbid: 147.370 Categoria: Ações Outros PL Médio 12 meses: R\$ 116 milhões

### Rentabilidade últimos 12 meses

Patrimônio Líquido Consolidado em 29/04/2011: R\$ 145 milhões

Abr/11 1,51 %	Dez/10 2,68%	Ago/10 -0,84%
Mar/11 1,33 %	Nov/10 4,16%	Jul/10 5,25%
Fev/11 -2,65 %	Out/10 4,59%	Jun/10 -0,29%
Jan/11 -0,19 %	Set/10 1,95%	Mai/10 -4,45%

- ✓ A cota do Orbe Value encerrou o mês em alta de +1,51%, apesar do recuo do mercado em geral, com Ibovespa caindo -3,58% e FGV-100 -0,91%.
- ✓ Recuperações de alguns preços de ações, em antecipação a ótimos resultados e notícias esperadas, como Helbor (+10,8%), Comgás (+7,0%), Tempo (+5,4%) foram os principais elementos do nosso resultado no período, aliados a alguns bons dividendos já anunciados.

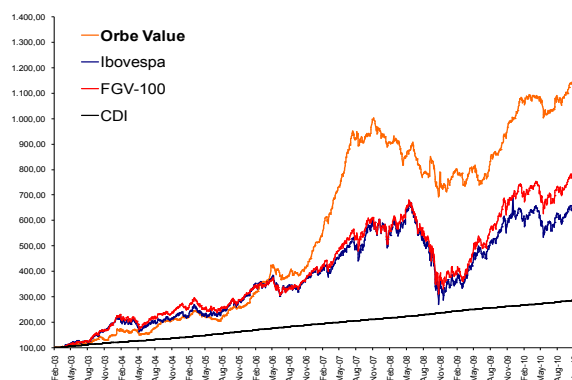
<sup>1</sup> CAGR: retorno médio anual composto Compounded Annual Growth Rate

A política monetária do governo brasileiro, se ainda não permite entender claramente a trajetória provável da inflação, mantém um nível de rentabilidade na renda fixa muito elevado. Esta postura atrai capital para o Brasil, mas o mantém afastado das ações e concentrado em títulos do governo e outros instrumentos de renda fixa.

As empresas seguem executando seus planos, e no geral, entregando com competência tanto crescimento como rentabilidade. Nas primeiras duas semanas do próximo mês, Maio, as companhias precisam divulgar seus resultados do 1o trimestre. Apesar da forte sazonalidade (o primeiro trimestre do ano sendo o mais fraco período) que existe em grande número de setores no Brasil, esperamos ver números muito sólidos, principalmente nos setores de mercado interno, varejista, serviços, bens de consumo.

Neste último mês, na constante busca do portfólio mais equilibrado, risco X retorno de longo prazo mais adequado, encerramos mais um investimento nosso, em Karsten. Após forte recuperação dos preços das suas ações nos últimos meses. Apesar de turbulências causadas pelo grande equívoco da empresa na operação com derivativos na crise de 2008, nosso preço de aquisição histórico das ações foi tão baixo, próximo de R\$ 2,00, que o investimento durante o período produziu retorno bastante interessante.

	Orbe Value	FGV-100	Ibovespa
Ultimo mês	1,51%	-0,91%	-3,58%
2011	-0,06%	-1,04%	-4,58%
12 meses	13,33%	9,07%	-2,07%
36 meses	45,26%	21,45%	-2,56%
60 meses	191,51%	114,79%	63,84%
Desde o início	1126,79%	675,38%	504,44%
CAGR - fev/03 <sup>1</sup>	35,9%	28,5%	24,6%



O resultado do investimento foi um retorno, associado a dividendos, de 255% em 4 anos e meio (anualizado de cerca de 37% a.a.), em comparação com um avanço de 69% (cerca de 12% a.a.) do Ibovespa acumulado no mesmo período.

Também, como havíamos citado no último relatório trimestral, adicionamos ao portfólio de participações, além de Minerva (BEEF3), uma segunda nova posição ao longo dos últimos meses. Como mencionado, retornamos a uma empresa na qual já investimos, com sucesso, no passado. A empresa é a Suzano Papel e Celulose, e em futuro relatório trimestral detalhado explicaremos o racional da nova aquisição, como de costume.

Em linhas gerais, a Suzanod trata-se de uma das empresas com mais fortes vantagens competitivas sustentáveis que acreditamos haver em nosso país, gerida por uma das melhores equipes de gestão. Nos parece um caso de arbitragem de tempo. Sem ver nenhum catalisador de curto prazo, a maior parte dos investidores ainda evita atualmente este setor. Nós que gostamos de ignorar o curto prazo e as pessoas, agradecemos. Também deve contribuir para a compreensão equivocada do valor desta companhia, a incorreta percepção de que celulose é uma commodity perfeita. Entendemos que colocar celulose no grupo das commodities é uma atitude simplista e superficial.

## ORBE VALUE QUALIFICADO FIC FIA

Relatório Sintético Mensal - Abril/2011

Resumo Fundo	Características	Detalhes Estrutura
<p>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.</p>	<p>Público-alvo: pessoa física ou jurídica que busque retornos absolutos elevados de longo prazo.                      Aplicação Inicial: R\$ 30.000                      Aplicação máxima: Não há.                      Resgate: Cotização: D+60                      Financeiro: D+63 (último dia útil de cada 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.</p>	<p>Orbe Value Qualificado FIC de FIA                      CNPJ: 11.225.868/0001-06                      Gestão: Orbe Investimentos                      Administração: BNY Mellon                      Custodia: Bradesco                      Auditoria: KPMG                      Código Anbid: 242.454                      Categoria: Ações Outros                      PL Médio 12 meses: R\$ 14 milhões</p>

### Rentabilidade últimos 12 meses

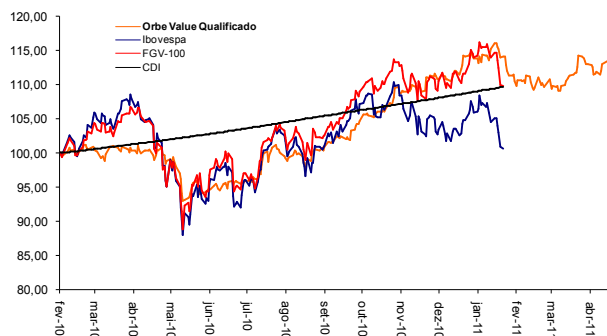
Patrimônio Líquido Consolidado em 29/04/2011: R\$ 145 milhões

Abr/11 1,55%	Dez/10 2,82%	Ago/10 -0,77%
Mar/11 1,36%	Nov/10 4,22 %	Jul/10 5,28%
Fev/11 -2,64%	Out/10 4,55%	Jun/10 -0,25%
Jan/11 -0,11%	Set/10 1,93%	Mai/10 -4,42%

- O fundo Orbe Value Qualificado encerrou o mês de Janeiro com uma alta de 1,55%. Com isso a variação em 2011 desde o início do fundo, em 11 de fevereiro de 2010, até o momento é de +14,27%.
- 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 Value Qualificado

Ultimo mês	1,55
2011	0,11%
12 meses	13,86%
Desde o início - fev/10	14,27%



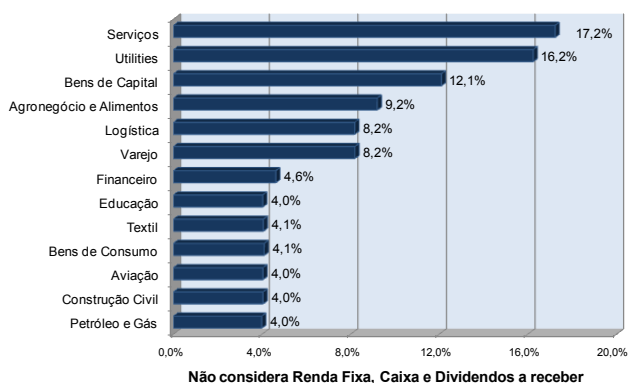
## ORBE ICATU PREVIDENCIA FIM

Relatório Sintético Mensal - Abril/2011

Resumo Fundo	Características	Detalhes Estrutura
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. Aplicação Inicial: R\$ 10.000 Aplicação máxima: Não há. Aplicação Mínima: R\$ 500,00 Resgate: Cotização: D+1 Financeiro: D+ 5 Taxa de administração: 2,75% a.a. Taxa de performance: Não há	Orbe Icatu Previdência FIM CNPJ: 10.922.429/0001-90 Gestão: Orbe Investimentos Administração: BNY Mellon Custodia: Bradesco Auditoria: KPMG Codigo Anbid: 243043 Categoria: Previdência Multimercado e Renda Variável

➤ O Orbe Icatu previdência encerrou o último mês com uma alta de 0,82%. Com isso a variação desde o início do fundo até o momento é de 18,00%.

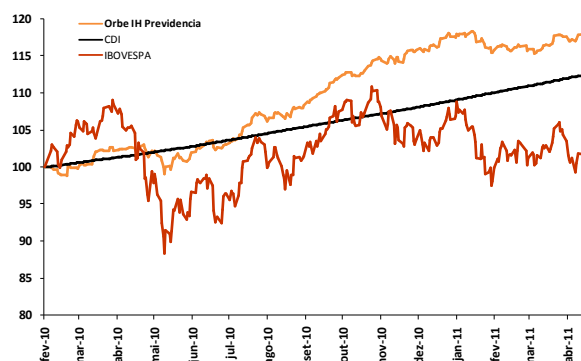
➤ No final do mês de Janeiro a exposição em renda variável era de 41,9%, dividida em 28 empresas, conforme os setores abaixo.



### Rentabilidade últimos 12 meses

Patrimônio médio 12 meses: R\$ 4,54 milhões  
Patrimônio em 29/04/2011: R\$ 10,7 milhões

Abr/11	0,82%	Dez/10	2,51%	Ago/10	0,67%
Mar/11	0,76%	Nov/10	1,47%	Jul/10	4,18%
Fev/11	-0,76%	Out/10	2,00%	Jun/10	0,58%
Jan/11	-0,40%	Set/10	3,19%	Mai/10	-0,93%



### 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

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

### 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.