

## ORBE VALUE FIC FIA

Relatório Sintético Mensal - Agosto/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 12m: R\$ 102 milhões

### Rentabilidade últimos 12 meses

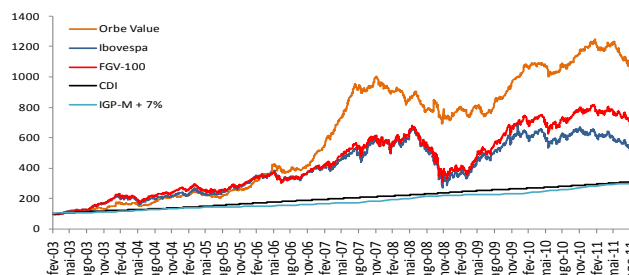
Patrimônio Líquido em 31/08/2011: R\$ 83 milhões

Ago/11 -5,97%	Abr/11 1,51%	Dez/10 2,68%
Jul/11 -3,45%	Mar/11 1,33%	Nov/10 4,16%
Jun/11 -4,68%	Fev/11 -2,65%	Out/10 4,59%
Mai/11 -3,33%	Jan/11 -0,19%	Set/10 1,95%

- O Orbe Value encerrou o período em queda de -5,97%, com Ibovespa caindo -3,96% e o FGV-100 -2,52%.
- No nosso universo de acompanhamento e principalmente nossa carteira, os resultados seguem bastante fortes e saudáveis, com diversas companhias mostrando neste 2o semestre de 2011 seus melhores resultados históricos

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

	Orbe Value	FGV-100	Ibovespa
Ultimo mês	-5,97%	-2,52%	-3,96%
2011	-16,39%	-12,21%	-18,48%
12 meses	-4,64%	-2,71%	-13,28%
36 meses	31,22%	29,31%	1,46%
60 meses	161,95%	104,71%	55,93%
Desde o início	926,35%	587,85%	416,36%
CAGR - fev/03 <sup>1</sup>	31,2%	25,5%	21,3%



Conforme escrevemos nos primeiros dias de Agosto, o mercado parece estar atravessando seu ponto máximo de pessimismo desde o auge de crise de 2008. No meio do mês o volume de posições short (posições vendidas descobertas para aproveitar eventual quedas das ações) no mercado brasileiro, em proporção ao valor de mercado das companhias, era o maior desde o 2o. trimestre de 2008.

O mais interessante para nós é que isso aconteceu exatamente na temporada de divulgação dos resultados das empresas relativos ao 2o trimestre, e com isso pudemos ver, como em poucas ocasiões, a grande falta de sincronia entre o comportamento do mercado financeiro de curto prazo e a saúde real das companhias.

Como Graham comentou no pós-crise de 1929 nos Estados Unidos, no mercado atual, grande parte das companhias parecem valer mais mortas do que vivas. Enquanto seguem vibrantes na economia real, os níveis de preços das suas ações chegaram a patamares tão incompatíveis que um grande número das companhias negocia a valores inferiores a soma de seus ativos líquidos. Entretanto o Brasil não é os US da década de 30, nada mais distante.

O que realmente importa para nós no longo prazo é: como vão as companhias e como agimos diante do stress do mercado e das oportunidades criadas. No próximo relatório trimestral detalharemos resultados recentes das empresas que investimos, como costumamos. Mas vale já destacar que no nosso universo de acompanhamento e principalmente nossa carteira, os resultados seguem bastante fortes e saudáveis, com diversas companhias mostrando neste 2o semestre de 2011 seus melhores resultados históricos ou próximo (como Schulz, Kroton, Guararapes, Minerva e Helbor), ou ainda resultados muito saudáveis de qualquer forma, apesar dos casos específicos que enfrentam mercados

mais desafiadores (como Embraer, que apesar de todo pessimismo a sua volta, segue surpreendendo positivamente "o mercado" a cada divulgação de resultado trimestral).

Algo extremamente importante para investidores como nós, que no Brasil ainda parece ser pouco valorizado, são as movimentações de insiders (executivos e controladores) e das próprias companhias quando os preços de mercado desabam. Se os donos, executivos ou as próprias empresas estão dedicando grande parte dos seus recursos para comprar mais das suas próprias ações, nossa confiança cresce de forma importante naquele ativo. E vice versa, logicamente. Além de diversos novos grandes programas de recompra anunciados, tivemos um caso particularmente interessante em Suzano, com o Sr. David Feffer anunciando compras pessoais, apenas em Julho, de quase R\$ 100 milhões em ações da companhia que controla. Isso aconteceu antes da derrocada da Bovespa em Agosto, a um preço da ação quase 20% acima do atual. Ainda não existem os números de Agosto, mas temos certeza que seguiu comprando neste último mês. E nós também.

Por fim, como temos agido? Compramos mais daquelas empresas nas quais vemos os melhores modelos de negócios, e a melhor combinação de riscos e retorno potencial. Concentramos capital em casos como Kroton, Suzano, Minerva, Embraer e Schulz. Importantíssimo para nós neste ano de crise, quando comparado a 2008, em virtude de momento diferente do nosso ciclo como empresa e de nossos esforços para aumentar a solidez do negócio Orbe Investimentos, agora temos captação positiva relevante no ano (positivo líquido, já considerando resgates, de cerca de R\$ 80 milhões), e assim podemos aproveitar as quedas para seguir o que vemos nos fundamentos e comprar mais, enquanto tantos outros no mercado se desesperam para vender.

## ORBE VALUE QUALIFICADO FIC FIA

Relatório Sintético Mensal - Agosto/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 12m: R\$ 36 milhões</p>

### Rentabilidade últimos 12 meses

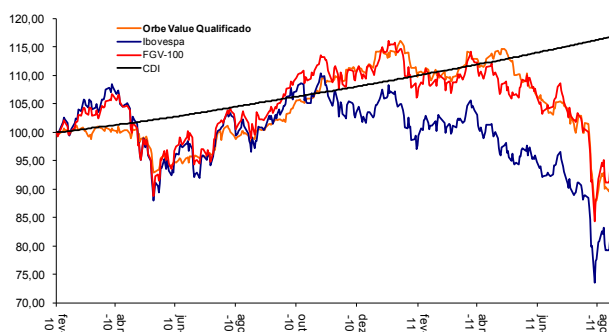
Patrimônio Líquido Consolidado em 31/08/2011: R\$ 35 milhões

Ago/11 -6,03%	Abr/11 1,55%	Dez/10 2,82%
Jul/11 -3,41%	Mar/11 1,36%	Nov/10 4,22%
Jun/11 -4,65%	Fev/11 -2,64%	Out/10 4,55%
Mai/11 -3,34%	Jan/11 -0,11%	Set/10 1,93%

- O fundo Orbe Value Qualificado encerrou o mês de Julho com uma queda de -6,03%. Com isso a variação desde o início do fundo, em 11 de fevereiro de 2010, até o momento é de 1,72%.
- 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	-6,03
2011	-16,25%
12 meses	-4,36%
Desde o início - fev/10	-4,41%



## ORBE ICATU PREVIDENCIA FIM

Relatório Sintético Mensal - Agosto/2011

### Resumo 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.

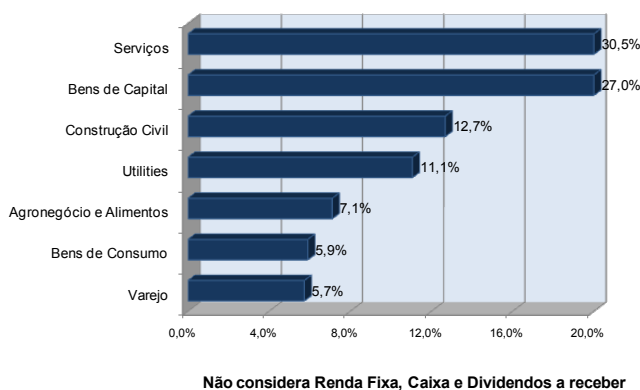
### Características

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

### Detalhes Estrutura

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

- O Orbe Icatu previdência encerrou o último mês com uma queda de -1,30%. Com isso a variação desde o início do fundo até o momento é de 15,8%.
- No final do mês de Julho a exposição em renda variável era de 41,5%, dividida em 28 empresas, conforme os setores abaixo.



### Rentabilidade últimos 12 meses

Patrimônio médio 12 meses: R\$ 9,6 milhões  
 Patrimônio em 31/08/2011: R\$ 16,0 milhões

Ago/11 -1,40%	Abr/11 0,82%	Dez/10 2,34%
Jul/11 -1,30%	Mar/11 0,76%	Nov/10 1,47%
Jun/11 -0,15%	Fev/11 -0,76%	Out/10 2,00%
Mai/11 -0,21%	Jan/11 -0,23%	Set/10 3,19%



### 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.

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