

ORBE VALUE FIC FIA

Relatório Sintético Mensal - Fevereiro/2012

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

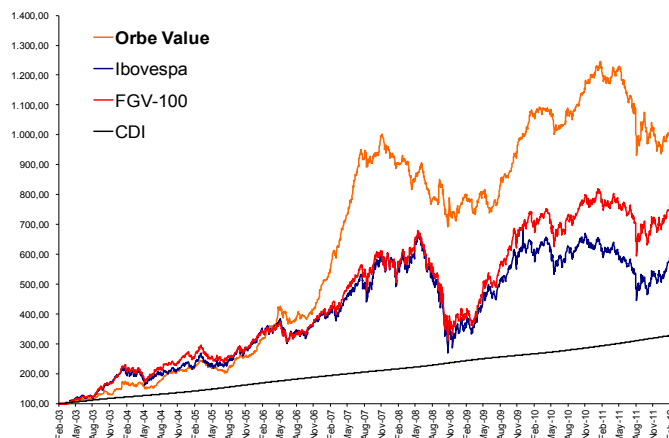
Rentabilidade últimos 12 meses

Patrimônio médio 12 meses: R\$ 82 milhões

Patrimônio líquido 29/02/2012: R\$ 78 milhões

Fev/12 8,10%	Out/11 1,67%	Jun/11 -4,68%
Jan/12 0,66%	Set/11 -1,71%	Mai/11 -3,33%
Dez/11 2,89%	Ago/11 -5,97%	Abr/11 1,51%
Nov/11 -5,87%	Jul/11 -3,45%	Mar/11 1,33%

	Orbe Value	FGV-100	Ibovespa
Ultimo mês	8,10%	5,22%	4,34%
2012	8,82%	12,67%	15,96%
12 meses	-9,37%	2,96%	-2,33%
36 meses	38,35%	108,38%	72,36%
60 meses	79,74%	88,60%	49,94%
Desde o início	980,96%	689,47%	501,51%
CAGR - fev/03 ¹	30,0%	25,5%	21,8%



¹ CAGR: retorno médio anual composto Compounded Annual Growth Rate

O Orbe Value encerrou o mês de Fevereiro em alta de 8,1%. Como já observamos em outras fases dos 10 anos de vida do nosso fundo, tanto nas quedas como nas altas acentuadas do mercado, o timing para nosso portfólio é sempre diferente. Não há, nem haverá, correlação direta expressiva entre as variações dos preços do nosso conjunto de ações e aquilo que é comumente chamado de "mercado", tipicamente representado por índices da Bolsa dos quais nós usualmente nos mantemos longe.

Para a variação positiva contribuíram recuperações em quase todas as ações de carteira. Os investidores começam a procurar valor, e não somente seguir fluxo como acontece nas fases iniciais dos movimentos de mercado. Nossa equipe, permeada por uma filosofia comum e consistente em diversos ambientes, e nossa base de investidores estável e leal, são os nossos grandes ativos, e permitem que nos posicionemos, como fizemos em 2011, para capturar ganhos ótimos no longo prazo, ajustados sempre por risco. Poucas vezes nos sentimos tão confortáveis como agora, carregando uma carteira de ótimas empresas, com risco de negócio baixíssimo, e margem de segurança de valuation tão expressiva.

Enquanto aos níveis do fim de Fevereiro/2012 o Índice Bovespa somente precisa subir +11% para voltar ao seu nível máximo histórico, se realizarmos o mesmo exercício matemático (quanto deveriam subir as ações para voltarem aos seus maiores preços históricos) para nosso portfólio, ponderado pela nossa exposição, encontramos um incrível número de +255% para a carteira. Evidentemente não esperamos que isso se realize a curto prazo, e nem que todas as ações voltem a níveis históricos, mas este exercício ajuda a mostrar o tamanho do potencial implícito que carregamos hoje em dia, e que tanto contribui para nosso conforto atual.

Além do potencial, também nos traz grande conforto a presença de catalisadores para ajudar na extração de valor verdadeiro em grande parte da nossa carteira. Detalharemos melhor no nosso relatório trimestral, mas é muito empolgante ver importantes eventos vindo em breve para grande parte da nossa carteira, para ajudar a destravar o valor que nós enxergamos.

Algumas novidades recentes que devem ser mencionados são a oferta da Cosan por uma fatia importante da ALL, e nossa venda de Kroton. Em relação a Kroton, detalharemos melhor no relatório trimestral, mas ficamos bastante decepcionados com a operação de aquisição de Unopar, que em nossa visão vai contra a estratégia pregada publicamente pela empresa, de uso paulatino e disciplinado de capital. Também devido ao crescimento implícito no preço pago, acreditamos que a transação foi cara, acentuada pelo uso de uma moeda sub-valorizada (ações de Kroton emitidas a R\$ 17,50), destruindo muito valor de longo prazo. Aparentemente a empresa prestou atenção demais aos banqueiros de investimento ao seu redor. Nos entristece ter que deixar o setor, mas nossas decisões são focadas nas empresas e seu potencial específico com investimento, e nesta situação, quando o nosso caso de investimento se altera fortemente e o custo de oportunidade em um mercado com oportunidades diversas é alto, nos adaptamos e agimos.

Em relação a ALL, nossa visão é que tanto os mecanismos de gestão e governança da empresa, como a regulação do setor, e o modelo de negócios da empresa impõem barreiras gigantescas para que a influência eventual da Cosan na gestão traga prejuízos à empresa. Lembramos que, por ora, nada muda para a ALL - a Cosan ainda tem que ser aceita de forma unânime pelos demais assinantes do acordo de acionistas. Mas certamente é interessante que um grupo empresarial privado sério ofereça R\$ 23 por um grande lote de ações da ALL, enquanto o mercado precifica a empresa a apenas R\$ 10. Na nossa visão inclusive, a surpresa do mercado com este preço foi uma das razões dos comentários e críticas que circularam. Se relatórios em geral precificam a empresa atualmente em apenas R\$ 13/14 e alguém muito bem informado compra R\$ 900 milhões em ações por R\$ 23, certamente isso causa estranheza àqueles que confundem preço de mercado e valor de empresa.

ORBE VALUE QUALIFICADO FIC FIA

Relatório Sintético Mensal - Fevereiro/2012

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</p>

Rentabilidade últimos 12 meses

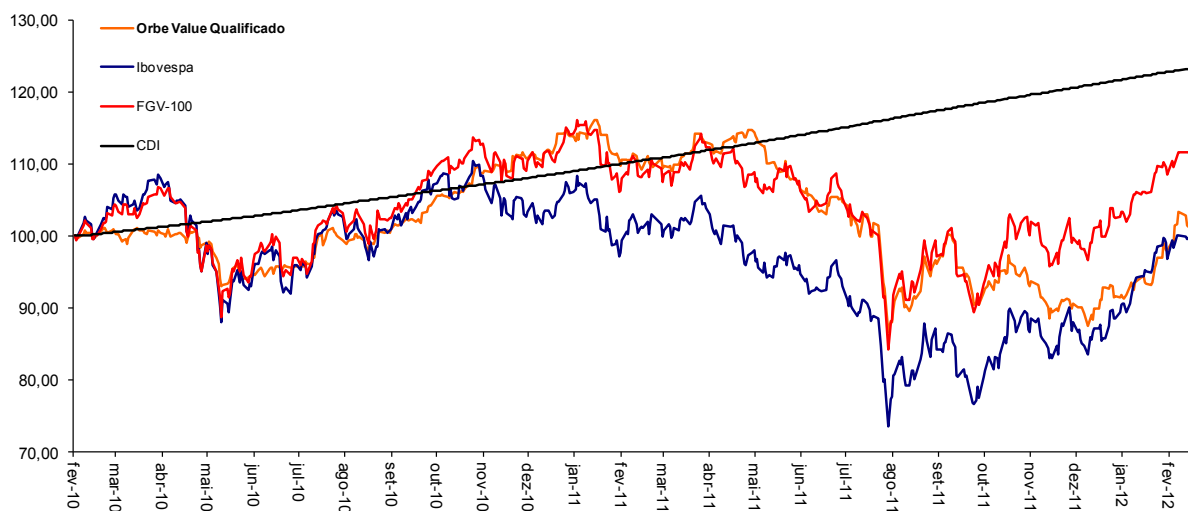
Patrimônio médio 12 meses: R\$ 40 milhões
 Patrimônio Líquido Consolidado em 29/02/2012: R\$ 42 milhões

Fev/12 8,08%	Out/11 1,69%	Jun/11 -4,65%
Jan/12 0,70%	Set/11 -1,46%	Mai/11 -3,34%
Dez/11 2,97%	Ago/11 -6,03%	Abr/11 1,55%
Nov/11 -5,79%	Jul/11 -3,41%	Mar/11 1,36%

Orbe Value Qualificado

Ultimo mês	8,08%
2012	8,83%
12 meses	-8,91%
Desde o início - fev/10	1,12%

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 - Fevereiro/2012

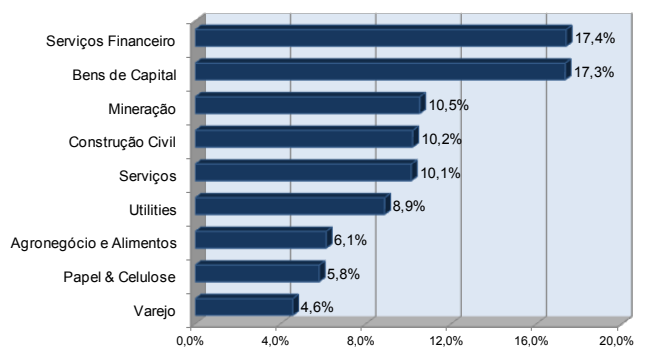
Resumo Fundo	Características	Detalhes Estrutura
Fundo de previdência com objetivo de agregar rentabilidade diferenciada através do investimento de até 49% do patrimônio seguindo a estratégia fundamentalista de longo prazo em ações de empresas listadas na Bovespa.	Público-alvo: pessoa física ou jurídica 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 Previdencia 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 ultimo mês com alta de 3,07%. Com isso a variação desde o início do fundo até o momento é de 22,02%.
- No final do mês de Fevereiro a exposição em renda variável era de 42,5%, dividida em 22 empresas, conforme os setores abaixo.

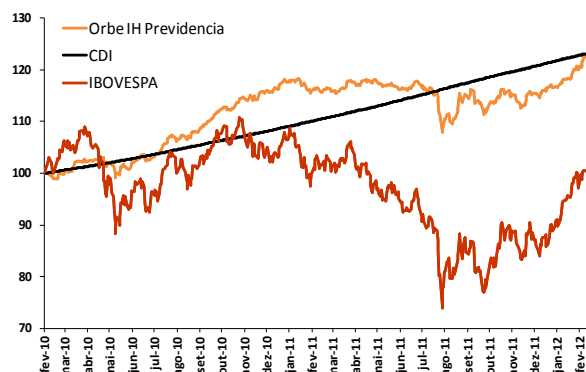
Rentabilidade últimos 12 meses

Patrimônio médio 12 meses: R\$ 18 milhões
Patrimônio em 29/02/2012: R\$ 23 milhões

Fev/12 3,07%	Out/11 2,53%	Jun/11 -0,15%
Jan/12 1,54%	Set/11 -0,85%	Mai/11 -0,21%
Dez/11 2,07%	Ago/11 -1,40%	Abr/11 0,82%
Nov/11 -1,62%	Jul/11 -1,30%	Mar/11 0,76%



Não considera Renda Fixa, Caixa e Dividendos a receber



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.