

## ORBE VALUE FIC FIA

Relatório Sintético Mensal - Janeiro/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 31/01/2011: R\$ 149 milhões

Jan/11 -0,19 %	Set/10 1,95%	Mai/10 -4,45%
Dez/10 2,68%	Ago/10 -0,84%	Abr/10 0,04%
Nov/10 4,16%	Jul/10 5,25%	Mar/10 0,08%
Out/10 4,59%	Jun/10 -0,29%	Fev/10 1,39%

- O Orbe Value encerrou o mês de Janeiro em baixa de -0,19%, contra -3,94% do Ibovespa.
- Janeiro começou com alta do Ibovespa, mas ao longo do período piorou consideravelmente fechando com uma queda relevante derivado do pessimismo dos investidores quanto ao ambiente econômico mundial.
- Nosso resultado em janeiro, foi consequência de variações expressivas em várias ações: Embraer (+14,6%), Comgás (+11,6%), Kroton (+6%), Tempo (-17,4%), GP Investimentos (-7,5%) e Helbor (-7,1%).

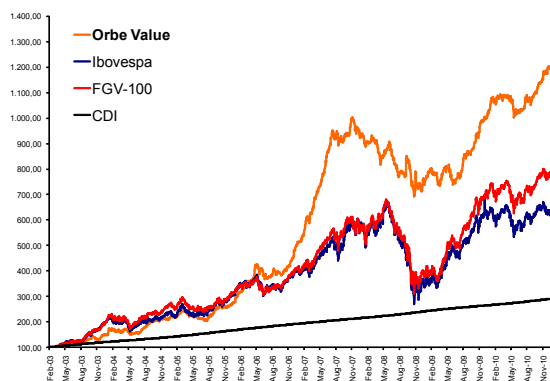
<sup>1</sup> CAGR: retorno médio anual composto Compounded Annual Growth Rate

O Orbe Value FIC FIA encerrou Janeiro em -0,19%, uma queda irrelevante, enquanto o mercado em geral viu quedas expressivas no período em ações dos setores de construção civil, siderurgia e commodities, principalmente. Nossa carteira diversificada de participações costuma desempenhar bem em períodos de incerteza (afinal, desempenhar bem quando não existe incerteza não vale muito), onde os investidores procuram exatamente o que temos de sobra em nosso portfólio: VALOR, desconsiderando projeções insanas de crescimento. Por isto, mais uma vez, nossa capacidade de proteger o portfólio do excesso de pessimismo teve bastante êxito.

Dentre os destaques recentes de nossa carteira e como prova de nossa tese de investimentos está Embraer. Suas ações já valorizaram-se mais de 40% desde nossa aquisição há cerca de um ano, mesmo sendo uma empresa líquida, sólida e em um cenário de mercado estável. A maior quantidade de jatos entregues e crescimento consistente do *back-log* confirmam as nossas expectativas que são cada vez mais compartilhadas por grandes bancos que acompanham o papel constantemente. Seguindo este caminho, no dia 14 o Goldman Sachs selecionou a Embraer como uma das *Top Pick of the World*, reforçado em seguida por relatório muito positivo do Morgan Stanley no dia 28.

As ações PN de Comgás também subiram 11,6% com o maior volume negociado desde 2008. Claramente muitos investidores foram atraídos pelos resultados crescentes

	Orbe Value	FGV-100	Ibovespa
Ultimo mês	-0,19%	-1,73%	-3,94%
12 meses	14,89%	11,43%	1,79%
36 meses	35,35%	38,52%	11,91%
60 meses	287,12%	124,51%	73,45%
Desde o início	1125,18%	670,00%	508,48%
CAGR - fev/03 <sup>1</sup>	36,8%	29,1%	25,3%



da companhia. Vemos muito valor em Comgás há algum tempo, conforme nossos últimos relatórios.

As ações de Tempo Participações apresentaram queda de 17% no mês, causado provavelmente pela desconfiança da saída do CEO Carlos Formigari no meio do processo de possível venda da companhia, conforme fato relevante divulgado em outubro. Conhecemos e temos conforto com a companhia. A saída do CEO é algo perfeitamente normal no mundo corporativo. Formigari se juntou à equipe da Tempo no início de 2009 e fez um grande e desgastante trabalho em reestruturar a companhia. Em decorrência das enormes mudanças na gestão a empresa hoje conta, além do apoio de um conselho de administração com nomes respeitáveis, oito diretores, incluindo aí o atual CEO José Salazar que tem um extenso currículo incluindo posições executivas na Sadia e Oi. É claro que observaremos atentamente os próximos passos da companhia, mas não acreditamos que a saída de um executivo específico, especialmente neste caso, tenha qualquer influência na tese de investimentos da companhia. Vemos com os mesmos olhos a venda ou não da companhia ou de divisões da própria, se acontecerem por um valor adequado apoiaremos, caso contrário simplesmente continuamos com as nossas crenças sobre o modelo de negócios da companhia e perspectivas de bons resultados pela frente. Formigari e M&A não são partes centrais de nosso investimento.

## ORBE VALUE QUALIFICADO FIC FIA

Relatório Sintético Mensal - Janeiro/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                      Custódia: Bradesco                      Auditoria: KPMG                      Código Anbid: 242.454                      Categoria: Ações Outros                      PL Médio 12 meses: R\$ 14 milhões</p>

### Rentabilidade últimos 12 meses

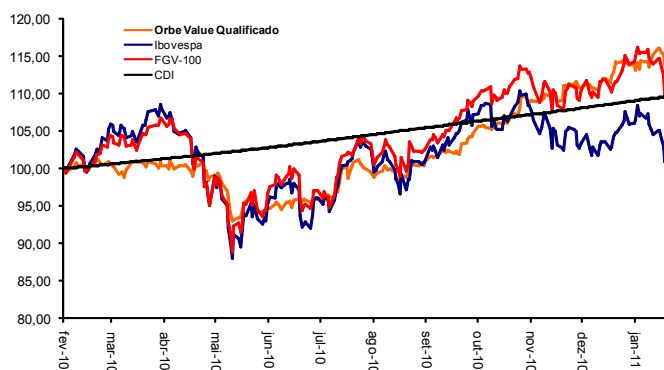
Patrimônio Líquido Consolidado em 31/01/2011: R\$ 149 milhões

Jan/11 0,04%	Set/10 1,93%	Mai/10 -4,42%
Dez/10 2,82%	Ago/10 -0,77%	Abr/10 0,14%
Nov/10 4,22 %	Jul/10 5,28%	Mar/10 0,01%
Out/10 4,55%	Jun/10 -0,25%	Fev/10 0,21%

- O fundo Orbe Value Qualificado encerrou o mês de Janeiro com uma alta de +0,04%. Com isso a variação em 2011 desde o início do fundo, em 11 de fevereiro de 2010, até o momento é de +14,18%.
- 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	-0,11%
No ano	-0,11%
Desde o início - fev/10	14,01%



## ORBE ICATU PREVIDENCIA FIM

Relatório Sintético Mensal - Janeiro/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 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 variação negativa de -0,40%. Com isso a variação desde o início do fundo até o momento é de 17,06%.

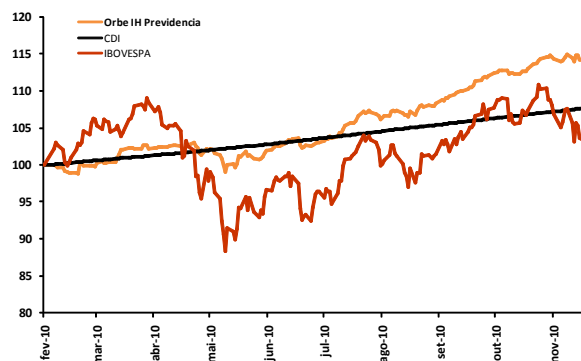
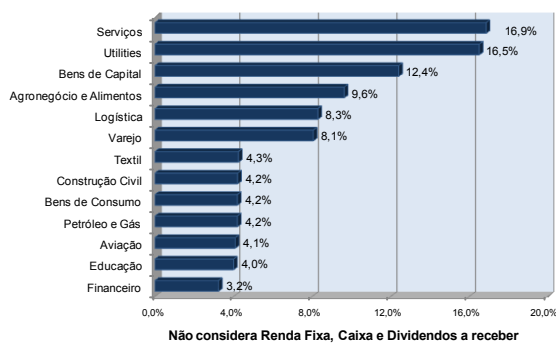
➤ No final do mês de Janeiro a exposição em renda variável era de 48,7%, dividida em 28 empresas, conforme os setores abaixo.

### Rentabilidade últimos 12 meses

Patrimônio médio 12 meses: R\$ 2,25 milhões

Patrimônio em 31/01/2011: R\$ 7,23 milhões

Jan/11 -0,40%	Set/10 3,19%	Mai/10 -0,93%
Dez/10 2,51%	Ago/10 0,67%	Desde o início 17,06%
Nov/10 1,47%	Jul/10 4,18%	
Out/10 2,00%	Jun/10 0,58%	



### 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.