

ORBE VALUE FIC FIA

Relatório Sintético Mensal - Julho/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\$ 104 milhões

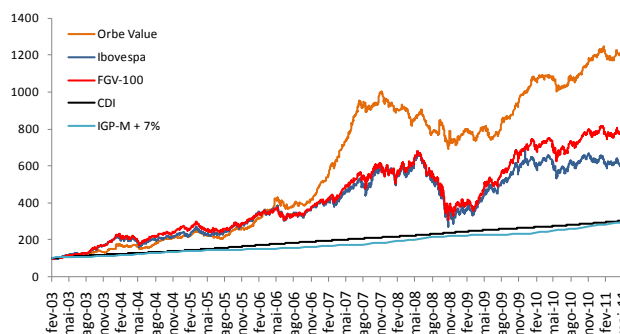
Rentabilidade últimos 12 meses

Patrimônio Líquido em 29/07/2011: R\$ 89 milhões

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%
Abr/11 1,51 %	Dez/10 2,68%	Ago/10 -0,84%

► Nosso fundo terminou o mês melhor do que os mercados, e a maioria dos fundos de ações, mais ainda assim em terreno negativo. O Orbe Value encerrou o período em queda de -3,45%, com Ibovespa caindo -5,7% e o FGV-100 -5,3%.

	Orbe Value	FGV-100	Ibovespa
Ultimo mês	-3,45%	-5,30%	-5,74%
2011	-11,08%	-9,95%	-15,12%
12 meses	0,56%	-1,60%	-12,87%
36 meses	40,25%	24,49%	-1,15%
60 meses	183,13%	114,60%	58,65%
Desde o início	991,46%	605,62%	437,64%
CAGR - fev/03 ¹	32,5%	25,8%	21,9%



¹ CAGR: retorno médio anual composto Compounded Annual Growth Rate

O mês de Julho pode marcar o auge do stress do mercado nesta etapa atual da crise. Entre o nervosismo em virtude da situação de diversos países europeus, e o surrealismo da briga política norte-americana que deixa o país em situação ainda mais delicada, parece ser o ponto mais forte do mal humor coletivo pós-2008.

Nosso fundo terminou o mês melhor do que os mercados, e a maioria dos fundos de ações, mais ainda assim em terreno negativo. O Orbe Value encerrou o período em queda de -3,45%, com Ibovespa caindo -5,7% e o FGV-100 -5,3%.

O principal período de divulgação de resultados de 2o trimestre das empresas é nas primeiras duas semanas de Agosto. Contudo, ainda em Julho tivemos as divulgações de Comgás e Embraer. Os resultados de Comgás foram totalmente em linha com o esperado, seguindo com forte expansão de rede, e de consumo, entretanto com margens reduzidas ainda, em virtude do reajuste de tarifas do fim do ano passado e dos custos gás mais elevados. Ainda assim a companhia segue gerando forte caixa e expandindo com saúde seu negócio.

Enquanto Comgás não surpreende quase ninguém, a divulgação dos resultados de Embraer causou um bom tumulto no último dia do mês. Como já havia acontecido no 1o trimestre, a companhia entregou resultados que surpreenderam positivamente, e também revisou para cima o guidance para o ano completo. Ao invés dos antes esperados US\$ 5,6 Bi., afirmaram

esperar vendas de US\$ 5,8 Bi. e um EBIT de US\$ 465 milhões ao invés dos US\$ 420 milhões antes projetados. Se muitos no mercado ainda duvidavam da realização do guidance anteriormente divulgado, essa expressiva elevação causou espanto geral, e forte alta na ações da empresa (com +7,2% no dia da divulgação).

Também no último mês foi concluída a oferta das debêntures conversíveis do Minerva. A captação foi de R\$ 200 milhões, abaixo do desejado de R\$ 300 milhões, em virtude do momento péssimo do mercado, para estrangeiros, e de grande falta de entendimento do título, pelos investidores locais. Ainda assim a divulgação da intenção de re-comprar os bônus de subscrição antigos em circulação no mercado (BEEF11), deixou claro que a empresa não tem interesse na diluição dos atuais acionistas no preço baixíssimo atual, e assim esclareceu a operação de debêntures, que deve ser olhada em conjunto com a OPA de BEEF11 planejada. É uma troca de capital caro por um capital mais barato, e uma diluição bastante mais razoável de acionistas, ao mesmo tempo que tem o efeito desejado de fortalecer o caixa da companhia neste momento de tantas oportunidades em seu mercado.

ORBE VALUE QUALIFICADO FIC FIA

Relatório Sintético Mensal - Julho/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\$ 34 milhões</p>

Rentabilidade últimos 12 meses

Patrimônio Líquido Consolidado em 29/07/2011: R\$ 37 milhões

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%
Abr/11 1,55%	Dez/10 2,82%	Ago/10 -0,77%

- O fundo Orbe Value Qualificado encerrou o mês de Julho com uma queda de -3,41%. 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	-3,41
2011	-10,88%
12 meses	0,98%
Desde o início - fev/10	1,72%

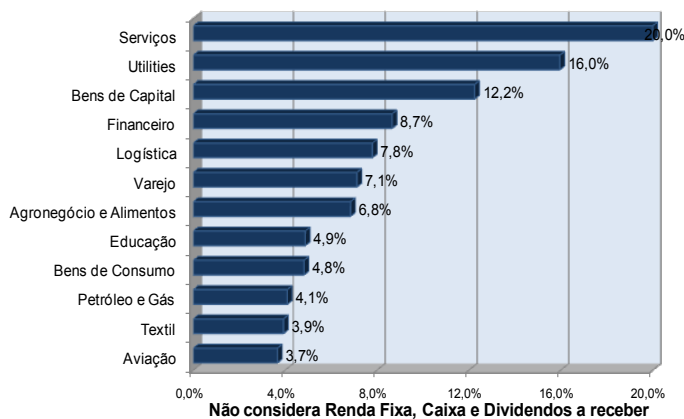


ORBE ICATU PREVIDENCIA FIM

Relatório Sintético Mensal - Julho/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 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\$ 8,3 milhões

Patrimônio em 29/07/2011: R\$ 15,7 milhões

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	-0,42%	Jan/11	-0,23%	Set/10	3,19%
Abr/11	0,82%	Dez/10	2,34%	Ago/10	0,67%



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.

¹ CAGR: retorno médio anual composto Compounded Annual Growth Rate