

ORBE VALUE FIC FIA

Relatório Sintético Mensal - Julho/2012

Encerramos o mês de Julho em alta de 0,88% (o mercado também definiu uma alta nos últimos 3 dias do mês, puxado por alguns casos específicos). O panorama segue sem mudança relevante do que se viu nos últimos meses, com investidores evitando o mercado de ações, e movimentações ainda bastante centradas no curto prazo, sem montagem de posições com horizonte mais longo.

Esse ambiente, quando combinado com empresas com resultados crescentes, permite o aumento de forma acelerada das distorções entre preço das ações (que seguem sem se recuperar) e valor das empresas no mundo real (que na nossa amostra, segue aumentando).

Ainda em Junho, havíamos vendido nossa posição de Embraer comprada na época da crise de 2008. O investimento foi extremamente bem sucedido em virtude da seqüência de resultados excelentes da empresa, bem como do seu comportamento de hedge contra desvalorização do Real, como vimos com força neste ano. No nível de preço de cerca de R\$ 16 pelo qual vendemos nossa posição, enxergamos melhores usos para nosso capital neste momento de tantas oportunidades.

Agora em Agosto serão divulgados os resultados do segundo trimestre das nossas empresas.

A ALL já adiantou seus principais indicadores (volumes, yield, Ebitda) e estes deixam claro que um resultado bastante bom foi alcançado. Mais importante do que os resultados de curto prazo, diversos acontecimentos recentes nos deixam ainda mais confiantes na nossa posição na empresa, como a mudança de atitude histórica do governo via Petrobras com acentuados aumentos no preço do diesel para corrigir distorções históricas, e mudanças nas regras de trabalho do frete rodoviário. Ambas as medidas são transformadoras, e permitirão à ALL melhorar o retorno obtido com seus ativos de forma importante, através de melhor capacidade de formação de preços.

Também deve beneficiar muito a empresa o volume de demanda externa e os níveis de preços das commodities agrícolas, em virtude de diversas situações afetando a oferta ao redor do mundo, como secas nos Estados Unidos e atraso das monções na Índia, por exemplo. A empresa caminha para fazer com folga seu melhor resultado histórico em 2012, ao passo que suas ações seguem negociadas no menor nível de valuation que já vimos, em uma situação exemplar do que descrevemos acima, da distorção entre preço e valor se ampliando. E os bons resultados não se resumem apenas ao atual ano: indicadores recentes indicam que a próxima safra de soja deve ser a maior da história no país, com crescimento acima de 30% sobre este ano.

O Minerva é outra empresa que claramente terá seu melhor ano, se beneficiando do cenário excelente com oferta abundante de matéria prima, custos menores, demanda forte e câmbio favorável. A cada dia o cenário melhora, com a alta dos preços dos grãos forçando altas nos preços das proteínas alternativas (frango e suínos), e dificuldades de capital de giro de concorrentes deixando-os fora do mercado de exportação, e permitindo ao Minerva aproveitar as amplas margens atuais que se pode obter exportando. Ainda que as ações da empresa sejam as de melhor resultado neste ano na nossa carteira de participações, temos convicção que continuam muito sub-avaliadas, e muitas alegrias adicionais ainda virão desta posição.

ORBE VALUE FIC FIA

Relatório Sintético Mensal - Julho/2012

Resumo do Fundo

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.

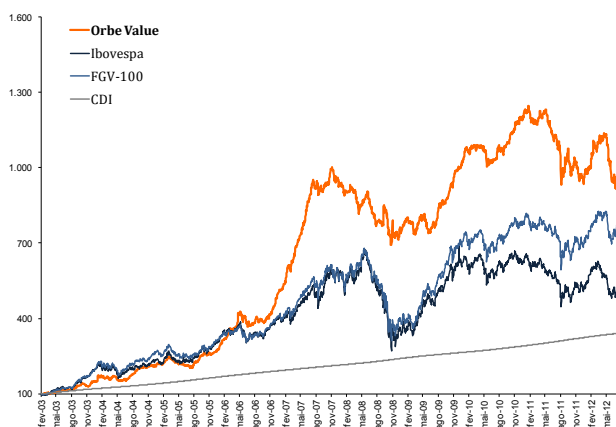
Público-alvo: pessoa física ou jurídica que busque retornos absolutos elevados de longo prazo.

Características Gerais

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
Código Anbid: 147.370
Categoria: Ações Outros

Rendimentos



	Orbe Value	FGV-100	Ibovespa
Ultimo mês	0,88%	0,32%	3,21%
2012	-4,14%	6,55%	-1,16%
12 meses	-12,75%	5,80%	-4,63%
36 meses	16,12%	35,02%	2,43%
60 meses	2,93%	39,90%	3,53%
Desde o início	852,28%	646,55%	412,72%
CAGR - fev/03 ¹	26,8%	23,6%	18,8%

¹ CAGR: retorno médio anual composto Compounded Annual Growth Rate

Patrimônio médio 12 meses: R\$ 69 milhões

Patrimônio líquido 31/07/2012: R\$ 69 milhões

Rentabilidade últimos 12 meses

Rent. %	Jul/12	Jun/12	mai/12	abr/12	mar/12	fev/12	jan/12	dez/11	nov/11	out/11	set/11	ago/11
Orbe Value	0,88	-5,06	-12,03	2,66	1,86	8,10	0,66	2,90	-5,87	1,67	-1,71	-5,97
FGV-100	0,32	3,81	-12,57	1,41	2,40	5,22	7,08	1,80	-3,21	9,82	-5,87	-2,52

ORBE VALUE QUALIFICADO FIC FIA

Relatório Sintético Mensal - Julho/2012

Resumo do Fundo

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.

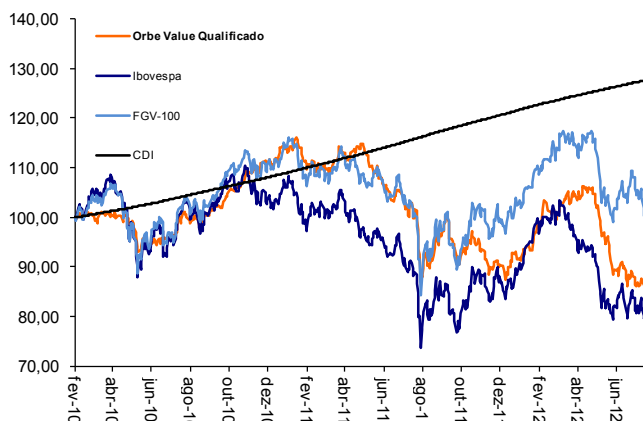
Público-alvo: pessoa física ou jurídica que busque retornos absolutos elevados de longo prazo.

Características Gerais

Aplicação Inicial:	R\$ 30.000
Aplicação Mínima:	R\$ 10.000
Aplicação máxima:	Não há
Resgate: Cotização:	D+60
Financeiro:	D+63 (último dia útil do 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

Orbe Value Qualificado FIC de FIA
CNPJ: 11.225.868/0001-06
Gestão: Orbe Investimentos
Administração: BNY Mellon
Custodia: Bradesco
Auditoria: KPMG
Codigo Anbid: 242.454
Categoria: Ações Outros

Rendimentos



Orbe Value Qualificado

Último mês	0,90%
2012	-3,89%
12 meses	-12,21%
Desde o início - fev/10	-10,70%

Patrimônio médio 12 meses: R\$ 40 milhões
Patrimônio líquido 31/07/2012: R\$ 39 milhões

Rentabilidade últimos 12 meses

Rent. %	jul/12	jun/12	mai/12	abr/12	mar/12	fev/12	jan/12	dez/11	nov/11	out/11	set/11	ago/11
Value Qualif.	0,90	-5,02	-11,88	2,64	1,88	8,08	0,71	2,97	-5,79	-1,69	-5,81	-6,03
IGPM + 7%	1,91	1,23	1,59	1,42	1,00	-0,50	0,70	0,57	1,07	1,10	1,22	1,01

- 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 - Julho/2012

Resumo do 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.

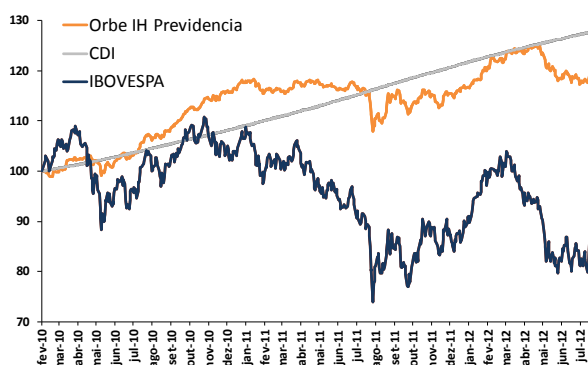
Público-alvo: pessoa física ou jurídica que busque retornos absolutos elevados de longo prazo.

Características Gerais

Aplicação Inicial:	R\$ 10.000
Aplicação Mínima:	R\$ 500,00
Aplicação máxima:	Não há
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
Código Anbid: 243043
Categoria: Previdência Multimercado e Renda Variável

Rendimentos



Rentabilidade últimos 12 meses

Jul/12	0,21%	Mar/12	1,42%	Nov/11	-1,62%
Jun/12	-1,09%	Fev/12	3,07%	Out/11	2,53%
Mai/12	-3,72%	Jan/12	1,54%	Set/11	-0,85%
Abr/12	0,85%	Dez/11	2,07%	Ago/11	-1,40%
Desde de o Início			19,10%		
Ano de 2012			2,15%		

Patrimônio médio 12 meses: R\$ 22 milhões
 Patrimônio líquido 31/07/2012: R\$ 24 milhões

➤ No final do mês de Julho a exposição em renda variável era de 44,10%, dividida em 12 empresas.

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.