

ORBE VALUE FIC FIA

Relatório Sintético Mensal - Maio/2012

Em Maio o mercado financeiro em todo mundo entrou em fase de desespero novamente, e toda a alta da Bolsa no ano virou uma queda acentuada. Do seu máximo no ano o mercado caiu 22% em um intervalo de poucas semanas. O que mudou? O humor dos agentes. Qual o impacto efetivo disto para as empresas? Em nossa visão, nenhum impacto, a não ser no preço de suas ações. Por exemplo, em 30 dias Guararapes perdeu 10% do seu valor em bolsa, Suzano Papel e Celulose perdeu nada menos que R\$ 1,1 bi de valor de mercado, ou 36%. Em 30 dias!! Não faz o menor sentido econômico isto. Esta histeria coletiva não passa de um movimento irracional com impacto somente na volatilidade dos nossos fundos.

Com o mercado passando a queda no ano, após o ruim 2011, o IBOVESPA encontra-se tão barato quanto no segundo semestre de 2008. E isso já está se tornando repetitivo. Mercado segue em mais um auge de sua instabilidade maníaco-depressiva, com extremos de humor, com emoções valendo muito mais que fundamentos. O movimento do pêndulo segue sempre presente, e assim continuará. A nós cabe agir com tranqüilidade e focando apenas no que realmente importa, os fundamentos.

Seguimos na mesma rota, comentada no mês passado, usando caixa e também lucro realizado em posições com forte alta para reforçar ainda mais aquelas que ainda estão em seus menores preços (inclusive mínimos históricos em alguns casos). Também após a forte queda já começam a aparecer outras oportunidades, em empresas que acompanhamos há muito tempo, e as estamos estudando.

Dada nossa crença de que o mundo não vai acabar, muito menos empresas sólidas e que existem há algumas gerações, a crise atual é mais uma que não vai durar pra sempre, e por isto vemos no mercado atual oportunidades daquelas que só aparecem raramente. O mercado segue incapaz de extrapolar o momento atual, e agindo como se a crise fosse eterna, como em tantos outros momentos de história.

Todas as nossas companhias divulgaram neste último mês seus resultados, e ao contrário do que a queda do mercado financeiro poderia indicar, seguem mostrando números sólidos, e novidades animadoras.

Diversas das nossas empresas tiveram resultados para mostrar muito mais fortes do que poderiam ser esperados no ambiente atual de negócios, mostrando força de seus modelos, com destaques para Guararapes, ALL, Magnesita e Minerva. Como sempre, comentaremos em detalhes na nossa carta trimestral os resultados recentes e evolução dos negócios das nossas companhias.

ORBE VALUE FIC FIA

Relatório Sintético Mensal - Maio/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.

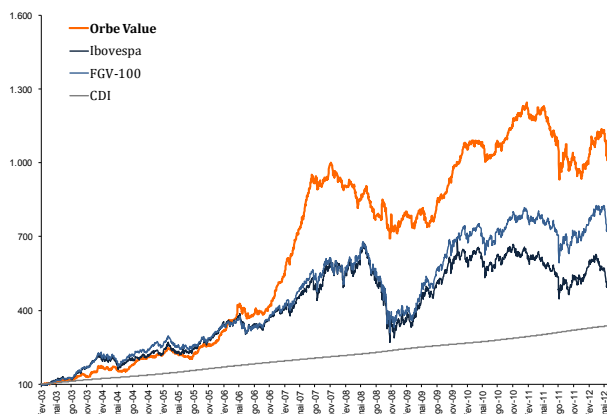
Público-alvo: pessoa física ou jurídica que busque retornos absolutos elevados de longo prazo.

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	-12,03%	-12,57%	-11,86%
2012	0,09%	2,30%	-3,99%
12 meses	-16,16%	-7,17%	-15,68%
36 meses	31,34%	36,95%	2,43%
60 meses	24,63%	41,21%	4,25%
Desde o início	894,32%	616,80%	398,03%
CAGR - fev/03 ¹	27,9%	23,5%	18,8%

¹ CAGR: retorno médio anual composto Compounded Annual Growth Rate

Patrimônio médio 12 meses: R\$ 78 milhões

Patrimônio líquido 31/05/2012: R\$ 68 milhões

Rentabilidade últimos 12 meses

Rent. %	mai/12	abr/12	mar/12	fev/12	jan/12	dez/11	nov/11	out/11	set/11	ago/11	jul/11	jun/11
Orbe Value	-12,03	2,66	1,86	8,10	0,66	2,90	-5,87	1,67	-1,71	-5,97	-3,45	-4,68
FGV-100	-12,57	1,41	2,40	5,22	7,08	1,80	-3,21	9,82	-5,87	-2,52	-5,3	-3,51

ORBE VALUE QUALIFICADO FIC FIA

Relatório Sintético Mensal - Maio/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.

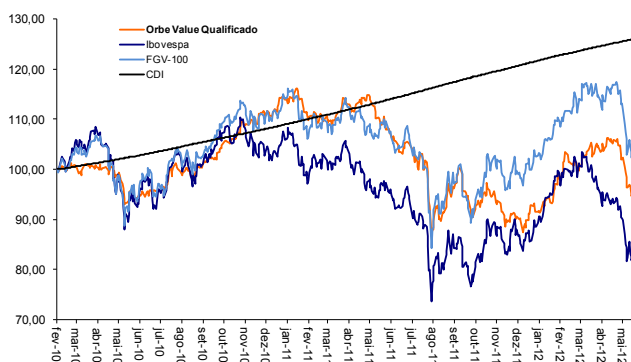
Público-alvo: pessoa física ou jurídica que busque retornos absolutos elevados de longo prazo.

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	
Ultimo mês	-11,88%
2012	0,28%
12 meses	-15,63%
Desde o início - fev/10	-6,82%

Patrimônio médio 12 meses: R\$ 40 milhões
 Patrimônio líquido 31/05/2012: R\$ 39 milhões

Rentabilidade últimos 12 meses

Rent. %	mai/12	abr/12	mar/12	fev/12	jan/12	dez/11	nov/11	out/11	set/11	ago/11	jul/11	jun/11
Value Qualif.	-11,88	2,64	1,88	8,08	0,71	2,97	-5,79	-1,69	-5,81	-6,03	-3,41	-4,65
IGPM + 7%	0,90	0,80	0,73	0,78	0,82	0,45	1,07	1,10	1,22	1,01	0,45	0,39

- 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 - Maio/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.

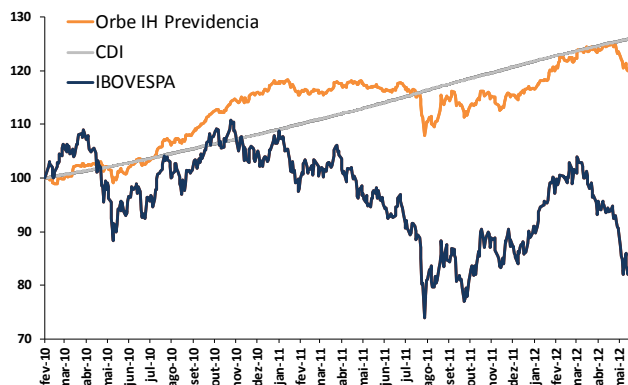
Público-alvo: pessoa física ou jurídica que busque retornos absolutos elevados de longo prazo.

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



➤ No final do mês de Abril a exposição em renda variável era de 44,65%, dividida em 21 empresas.

Rentabilidade últimos 12 meses

Mai/12 -3,72%	Jan/12 1,54%	Set/11 -0,85%
Abr/12 0,85%	Dez/11 2,07%	Ago/11 -1,40%
Mar/12 1,42%	Nov/11 -1,62%	Jul/11 -1,30%
Fev/12 3,07%	Out/11 2,53%	Jun/11 -0,15%
Desde de o Início	20,16%	
Ano de 2012	3,07%	

Patrimônio médio 12 meses: R\$ 20,5 milhões
Patrimônio líquido 31/05/2012: R\$ 24 milhões

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.