

Resumo Fundo

Tem como objetivo adquirir participações acionárias, com foco de longo prazo, em empresas listadas na Bovespa, com disciplinada visão fundamentalista.

Características

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

Aplicação mínima: R\$ 30.000

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.

Detalhes Estrutura

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

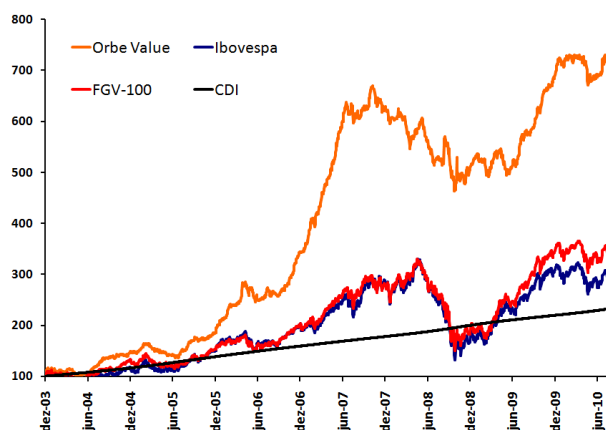
Categoria: Ações Outros

Orbe Investimentos: 11 3465-5600

www.orbeinvestimentos.com

BNY Mellon: 21 3582-3895

www.bnymellon.com.br



	Orbe Value	FGV-100	Ibovespa
Ultimo mês	-0,84%	-1,41%	-3,51%
No ano	4,26%	-0,55%	-5,02%
12 meses	23,66%	22,42%	15,33%
36 meses	16,81%	28,79%	19,23%
60 meses	358,13%	171,47%	132,30%
Desde o início	976,27%	607,01%	495,42%
CAGR – fev/03 ¹	36,8%	29,8%	26,5%

Rentabilidade últimos 12 meses

Ago/10	-0,84%	Mai/10	-4,45%	Fev/10	1,39%	Nov/09	5,66%
Jul/10	5,25%	Abr/10	0,04%	Jan/10	3,31%	Out/09	6,82%
Jun/10	-0,29%	Mar/10	0,08%	Dez/09	4,26%	Set/09	0,79%

Patrimônio médio 12 meses: R\$ 114 milhões

O Orbe Value encerrou este período com queda de 0,84%. A maioria das nossas ações teve um comportamento positivo, considerando o ambiente de instabilidade. A movimentação da cota teve um impacto destacado da queda nas cotações de Embraer, de -6%, após o acidente na China.

Não nos parece que este único acidente vá ter impacto relevante de longo prazo no negócio da Embraer, que continua sendo para nós, uma das mais atraentes alternativas da Bovespa hoje em dia.

No dia 31 de Agosto foi aprovada a incorporação pelo Orbe Value do Orbe Supra, uma medida de racionalização de processos de gestão que acreditamos trará grandes benefícios de médio e longo prazos, conforme já discutimos algumas vezes em nossos últimos relatórios.

As posições da carteira do Orbe Supra nas quais temos maior interesse atualmente serão mantidas na carteira do Value, e temos convicção que gerarão grande valor para a carteira.

- O Orbe Value FIC encerrou o último mês com variação de cota negativa de 0,84%. Com isso a variação neste ano até o momento é de +4,26%.

- Observamos mais um período de indefinição no mercado, com os investidores evitando tomar posições expressivas, e com liquidez restrita. Os investidores profissionais ainda parecem em compasso de espera, temendo se posicionar decisivamente para alta ou mesmo para uma eventual nova crise, simplesmente aguardando e se posicionando com mais força em ativos de renda fixa.

- Para nosso portfólio de participações a grande maioria das notícias foi bastante boa, com divulgação de resultados de 2º trimestre muitos bons, por exemplo, de ABnote, Bematech, e Schulz. Do lado negativo apenas a fatalidade do acidente na China com uma aeronave fabricada pela Embraer.

Em relação aos resultados das companhias no 2º tri, comentaremos em detalhe no próximo relatório trimestral. Entretanto gostaríamos de destacar alguns pontos relevantes.

Com receita recorde de R\$ 191,1 milhões mesmo em trimestre que não costuma ser seu melhor, a Schulz surpreendeu. O melhor neste ano ainda está por vir, e diversas ótimas notícias como o recente novo contrato com a Volvo de fornecimento de USD 250 milhões adicionais nos próximos 5 anos só reforçam nossa confiança no futuro da companhia.

A ABnote também mostrou números expressivos, consolidando a recuperação de resultados em relação ao complicado 4º trimestre de 2009. Também surpreendeu positivamente o mercado ao fechar, em conjunto com a Cielo, a aquisição do controle da M4U, empresa de tecnologia de pagamentos móveis, se posicionando assim de forma definitiva neste mercado.

¹ CAGR: retorno médio anual composto (Compounded Annual Growth Rate)

Resumo Fundo

Fundo focado em comprar participações acionárias com foco de longo prazo em empresas listadas na Bovespa, com visão fundamentalista disciplinada. Foco especial em empresas menores e ainda menos conhecidas.

Características

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

Aplicação mínima: R\$ 50.000

Aplicação máxima: R\$ 5.000.000

Resgate: Cotização:D+89

Financeiro: D+92

Data de resgate: último dia de cada trimestre.

Taxa de administração: 1,0% a.a.

Taxa de performance: 30% sobre o que exceder o IPCA + 9% a.a., com marca d'água permanente.

Detalhes Estrutura

Orbe Supra FIA

CNPJ: 08.773.809/0001-68

Gestão: Orbe Investimentos

Administração: BNY Mellon

Custodia: Bradesco

Auditoria: KPMG

Código Anbid: 186.813

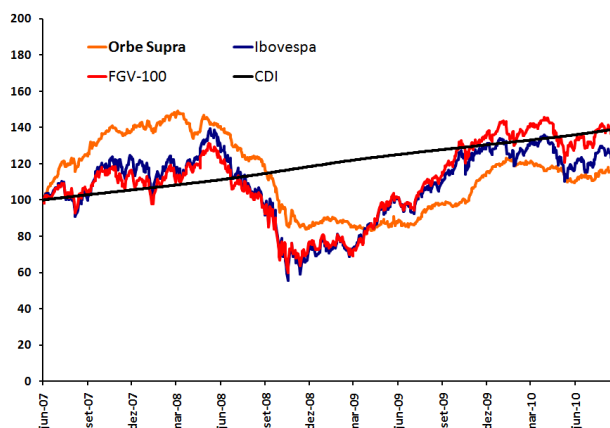
Categoria: Ações Outros

Orbe Investimentos: 11 3465-5600

www.orbeinvestimentos.com

BNY Mellon: 21 3582-3895

www.bnymellon.com.br



	Orbe Supra	FGV-100	Ibovespa
Ultimo mês	2,93%	-1,41%	-3,51%
No ano	-0,43%	-0,55%	-5,02%
12 meses	21,84%	22,42%	15,33%
24 meses	-3,28%	32,91%	17,00%
Desde o início	19,23%	37,22%	23,44%
CAGR ¹	6%	10%	7%

Rentabilidade últimos 12 meses

Ago/10	2,93%	Mai/10	-5,04%	Fev/10	-1,69%	Nov/09	13,5%
Jul/10	2,85%	Abr/10	-0,68%	Jan/10	1,64%	Out/09	2,65%
Jun/10	0,68%	Mar/10	-0,87%	Dez/09	6,42%	Set/09	-1,32%

Patrimônio médio 12 meses: R\$ 43,7 milhões

O Orbe Supra FIA encerrou o último período em alta de +2,93%. Os principais destaques deste último mês foram as variações positivas de Tempo (+4,99%), Helbor (+18,21%), Le Lis Blanc (+14,14%) e Guararapes (3,08%).

A Guararapes segue entregando resultados extremamente positivos. Em um dos setores mais aquecidos do Brasil, a companhia cresceu suas vendas 15% sobre o primeiro semestre de 2009 com um efeito positivo no Ebitda superior a 40% no mesmo período. Mais do que isso tudo, porém, segue com seu agressivo plano de expansão, e já conta com 14 novas aberturas contratadas para 2010. Seguindo no plano atual a companhia irá entrar em 2012 com uma área de vendas cerca de 30% superior à área que iniciou o ano de 2010, crescimento extremamente relevante, e que deve gerar expressivo valor.

A Helbor continua surpreendendo muitos no mercado com um desempenho extraordinário e com isso atraindo mais e mais atenção para as suas ações. Ótimas novidades vieram, como o muito bem sucedido lançamento da parte residencial do Casa das Caldeiras.

- O Orbe Supra encerrou o último mês em alta de +2,93%, apesar do ambiente negativo do mercado. Com isso o resultado acumulado do ano é de -0,43%.
- O conjunto de boas notícias aliada a uma safra de resultados trimestrais bastante bons divulgados pelas companhias do portfólio ajudaram bastante o resultado do mês, mesmo em um cenário de indefinição e perdas do mercado geral. Notadamente as novidades e resultados de Helbor, Tempo, Guararapes e Le Lis Blanc fizeram a diferença. Comentários sobre estes seguem abaixo.
- No dia 31 de agosto, conforme convocação anteriormente enviada, foi realizada a assembléia do fundo que aprovou a incorporação do Orbe Supra pelo Orbe Value. Já discutimos neste espaço em mais de uma oportunidade os benefícios de longo prazo desta decisão, e nos colocamos a disposição para conversar em maior profundidade.

Helbor também divulgou no 2º tri. a realização de um Ebitda de R\$ 54 milhões, ou 104% superior ao realizado no mesmo período do ano anterior. Continuamos admirando a empresa, e ainda enxergamos com clareza grande valor em suas ações, no atual nível de preço.

Tornamo-nos acionistas de Tempo em um momento bastante específico. Após um período de crescimento intenso a companhia entrava em um processo de *turnaround* para retomar rentabilidade e começar outro ciclo de crescimento. Nos últimos períodos a empresa limpou seu balanço dos problemas passados, implantou sistemas e processos de incentivo, e os resultados começam a aparecer na operação.

Também vale destacar a importante parceria anunciada com a Caixa para a criação de uma seguradora de saúde. Nesta, a Tempo prestará todo o serviço de *Back Office*, além de ter 25% da empresa. Este é um negócio extremamente importante para a Tempo, com uma capilaridade de distribuição que deve ter importante papel para seu futuro.

¹ CAGR: retorno médio anual composto (Compounded Annual Growth Rate)

Resumo 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.

Características

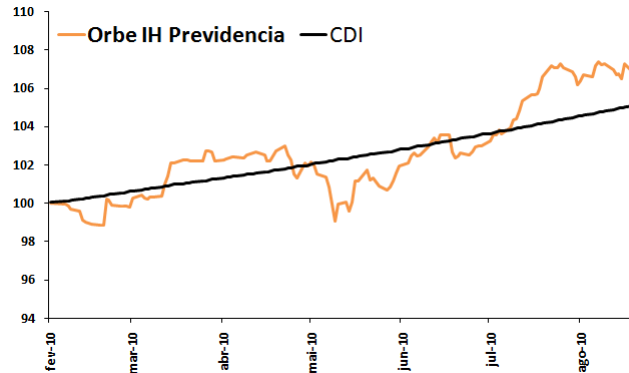
Público-alvo: pessoas físicas
 Aplicação mínima: R\$ 10.000
 Movimentação mínima: R\$ 500
 Resgate: Cotização D+1
 Financeiro D+5
 Carência inicial resgate: 60 dias
 Tx de administração total: 2,75% a.a.
 Tx de performance: não há.
 Taxa de carregamento (exigível na saída): descendente de 3 a 1% até 36 meses. Nula acima de 36 meses.

Detalhes Estrutura

Orbe Icatu Hartford Previdência FIM
 CNPJ: 10.922.429/0001-90
 Gestão: Orbe Investimentos
 Administração: BNY Mellon
 Custódia: Bradesco
 Auditoria: KPMG
 Código ANBID: 243043
 Categoria: Previdência Multimercado e Renda Variável

Orbe Investimentos: 11 3465-5600
 www.orbeinvestimentos.com
 BNY Mellon: 21 3582-3895
 www.bnymellon.com.br

www.icatu-hartford.com.br



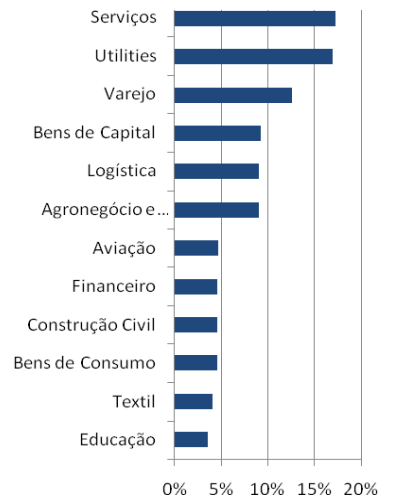
Rentabilidade - Últimos 6 meses

Ago/10	0,55%	Mai/10	-0,93%	Fev/10	-1,06%
Jul/10	4,18%	Abr/10	0,45%	Acumulado	7,34%
Jun/10	0,58%	Mar/10	3,36%		

Patrimônio médio 6 meses: R\$ 587.8 mil

Exposição Setorial

No final do mês de agosto, a exposição em renda variável era de 40%, dividida em 20 empresas, conforme os setores abaixo.



A primeira pergunta que fizemos quando fomos convidados para gerir um fundo de previdência foi por que ?

A resposta, é que os fundos de previdência disponíveis hoje carecem de estratégia fiel de longo prazo. Os fundos existentes hoje são mais do mesmo em termos de estratégias, sempre ligadas ao curto prazo, comprando títulos do governo. Vendem-se fundos de previdência hoje somente com o argumento fiscal, de que o cliente economiza no pagamento de impostos. Isto é verdade, mas para nós, está longe de ser suficiente.

Ninguém aqui na Orbe tinha, até há alguns meses, nenhum investimento em qualquer fundo de previdência. Simplesmente porque não faz o menor sentido se investir para o longo prazo e ter na carteira somente títulos de renda fixa. Para um investimento com este objetivo, é prioritário que a quantidade de renda variável seja a máxima possível afinal, os riscos deste tipo de investimento são drasticamente reduzidos ao longo dos anos e os retornos, quando a disciplina e o método são seguidos à risca, muito maior do que se investir em renda fixa. Como a grande maioria dos fundos de previdência investem a maior parte de seu capital em renda fixa, para nós, era melhor deixar nossos recursos investidos em nossos fundos de ações.

Com nosso fundo esta premissa falsa de investimento de longo prazo foi quebrada: podemos ter no máximo 49% do patrimônio do fundo investido em renda variável. E assim teremos., assim faremos.

Além dos motivos ao lado, elencamos alguns outros que nos fizeram entrar neste mercado:

1. Total alinhamento de estratégia (muito longo prazo) com nossa filosofia de gestão desde a fundação da empresa
2. Capacidade e experiência de estruturar um produto diferenciado dentro deste segmento
3. Mercado em expansão e com grandes possibilidades de crescer a taxas superiores
4. Produtos com características tributárias e sucessórias muito interessantes
5. Falta de gestores dedicados ao investimento de Longo Prazo neste mercado
6. Parceria com uma instituição experiente, sólida, séria e alinhada com a filosofia da Orbe Investimentos para este tipo de investimento

Sobre o portfólio de nosso primeiro fundo de previdência, fizemos também uma estrutura um pouco diferente, ligeiramente mais diversificado que nossos outros, com algumas empresas maiores e na média mais líquidas. Tendo em vista as regras de resgate impostas para este tipo de fundo – o que tende a mudar também no futuro – não podemos ter um portfólio mais concentrado, como gostamos, e com algumas posições mais ilíquidas. Entretanto, a qualidade que temos em outros fundos que gerimos é a mesma e por isto temos plena convicção de que apesar de ser um fundo ligeiramente mais líquido, podemos gerar retornos de longo prazo extraordinários.