

## Resumo Fundo

Fundo focado em comprar 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

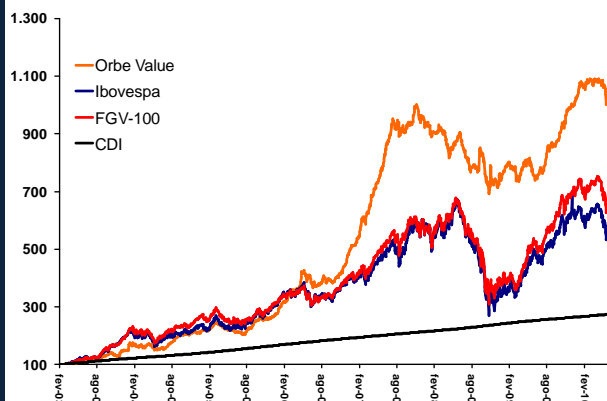
Categoria: Ações Outros

Orbe Investimentos: 11 3465-5600

www.orbeinvestimentos.com

BNY Mellon: 21 3582-3895

www.bnymellon.com.br



	Orbe Value	FGV-100	Ibovespa
Ultimo mês	-4,45%	-4,54%	-6,64%
No ano	0,19%	-4,55%	-8,08%
12 meses	36,62%	29,65%	18,51%
36 meses	29,64%	33,68%	20,62%
60 meses	367,95%	172,29%	150,11%
Desde o início	934,31%	578,60%	476,24%
CAGR – fev/03 <sup>1</sup>	38%	30%	27%

### Rentabilidade últimos 12 meses

Mai/10	-4,45%	Fev/10	1,39%	Nov/09	5,66%	Ago/09	6,13%
Abr/10	0,04%	Jan/10	3,31%	Out/09	6,82%	Jul/09	7,06%
Mar/10	0,08%	Dez/09	4,26%	Set/09	0,79%	Jun/09	1,19%

Patrimônio médio 12 meses: R\$ 109 milhões

O Orbe Value encerrou o mês em queda de -4,45%. Algumas ações da carteira apresentaram quedas em linha com o mercado, superiores a 8%, como ABNote, Indusval, Kroton e Schulz.

Destaque positivo no mês foram as ações de Comgás (+2%) e Energias do Brasil (+0,2%). Ambas posições defensivas e recentes do Orbe Value, de empresas excelentes, com negócios estáveis e dividendos expressivos. Acreditamos que o mercado observou estas qualidades, por isso, não as puniu com quedas expressivas. Bematech também se destacou com queda de apenas -3,4%.

O resultado da ABNote no primeiro trimestre voltou a um patamar saudável. Após um resultado mais fraco no último trimestre de 2009, a Receita e o Ebitda cresceram 7% e 41,5%, respectivamente, na comparação entre trimestres. A aquisição da Microeletrônica, o crescimento do mercado de Smart Cards, a reestruturação da Gráfica e a posição competitiva no mercado de identificação, continuam corroborando nossa visão da força e a consistência de seu modelo de negócio.

- O Orbe Value FIC FIA encerrou o último mês em queda de -4,45%. Com esta variação, a cota do fundo acumula em 2010 leve alta de 0,19%.
- No mês, embalado pelas más notícias da Europa, os índices de Bolsa no mundo caíram fortemente. O Ibovespa chegou a estar em queda de -13%, mas se recuperou nos últimos dias para uma baixa de -6,64%, acumulando no ano queda de -8,08%
- A recente crise ainda não teve impacto nos negócios das empresas de nosso portfólio, que majoritariamente dependem do mercado interno. Por ora, a crise no Brasil é restrita ao mercado de capitais.
- O dólar se valorizou 4,98% frente ao Real no mês, o que deverá ajudar na parcela de exportação das empresas nacionais, assim como dificultar a concorrência de produtos importados.

No caso de Kroton, novas informações referente a aquisição do IUNI foram divulgadas junto com o resultado do 1º trimestre de 2010. A aquisição foi ligeiramente mais cara do que inicialmente divulgado, já que alguns ativos imobiliários do IUNI foram cedidos para os antigos controladores. Associado à crise global nos mercados de capitais, a ação caiu 8,9%. De qualquer forma ainda estamos tranqüilos com a aquisição realizada, que irá agregar muito mais do que somente receita para a companhia. Há uma série de processos em que a IUNI era mais eficiente que a Kroton, que serão utilizados em toda a companhia a partir de agora.

Ao longo do mês utilizamos disponibilidades, originadas em dividendos recebidos e reduções de posições lucrativas, para aumentar as posições em portfólio que acreditamos estarem atualmente com relação "risco X retorno" especialmente favorável, como Kroton, ABNote, Indusval e Embraer. Com isso podemos esperar resultados de médio e longo prazo ainda mais expressivos para o portfólio.

<sup>1</sup> 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	-5,04%	-4,54%	-6,64%
No ano	-6,58%	-4,55%	-8,08%
6 meses	-0,58%	-0,41%	-5,96%
12 meses	28,71%	29,65%	18,51%
24 meses	-21,30%	2,24%	-13,15%
Desde o início	11,87%	31,70%	19,46%
CAGR <sup>1</sup>	4%	10%	6%

Rentabilidade últimos 12 meses

Mai/10	-5,04%	Fev/10	-1,69%	Nov/09	13,5%	Ago/09	5,19%
Abr/10	-0,68%	Jan/10	1,64%	Out/09	2,65%	Jul/09	6,84%
Mar/10	-0,87%	Dez/09	6,42%	Set/09	-1,32%	Jun/09	0,18%

Patrimônio médio 12 meses: R\$ 46,9 milhões

O Orbe Supra FIA encerrou o mês em queda de -5,04%. No mês, os destaques foram as ações de Guararapes (-2,7%) e Helbor (-0,8%). Embora em queda, ambas apresentaram resultados do primeiro trimestre de 2010 muito consistentes, fazendo com que os investidores em geral não vendessem fortemente suas ações mesmo em um cenário de *stress* como o atual.

Tendo sua principal fonte de receitas no varejo de vestuário através das Lojas Riachuelo, o desempenho da Guararapes é influenciado negativamente pela sazonalidade. Mesmo assim, o crescimento agressivo que o conglomerado está experimentando junto com melhores condições de mercado e altos investimentos em produtividade fizeram o Ebitda da companhia crescer mais de 88% em relação ao mesmo período de 2009, atingindo quase R\$ 100 milhões no trimestre.

Mais uma vez a Helbor apresentou um resultado excelente. A receita líquida ultrapassou os R\$ 220 milhões (+140%) no trimestre, com uma margem EBITDA de 22% e margem líquida de 15%, a maior na história.

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

- O Orbe Supra FIA encerrou o mês em queda de -5,04% contra um Ibovespa de -6,64% no mesmo período.
- No mês, embalado pelas más notícias da Europa, os índices de Bolsa no mundo caíram fortemente. O Ibovespa chegou a estar em queda de -13%, mas se recuperou nos últimos dias para uma baixa de -6,64%, acumulando no ano queda de -8,08%
- A recente crise ainda não teve impacto nos negócios das empresas de nosso portfólio, que majoritariamente dependem do mercado interno. Por ora, a crise no Brasil é restrita ao mercado de capitais.
- O dólar se valorizou 4,98% frente ao Real no mês, o que deverá ajudar na parcela de exportação das empresas nacionais, assim como dificultar a concorrência de produtos importados.

A soma de produtos adequados com o forte aquecimento do mercado devido aos fatores macroeconômicos, permitiram que em um trimestre a Helbor conseguisse praticamente a mesma receita líquida da alcançada em todo o ano de 2007.

Já a Providência teve também um resultado positivo, com volumes altos para um trimestre que é naturalmente mais fraco. Por outro lado, a apreciação do preço das matérias primas e valorização do Real contra o dólar geraram um efeito negativo pontual nas margens, que foram inferiores à média histórica. Já vimos tal cenário no passado e acreditamos na recuperação parcial das margens já para o 2º trimestre. Vale ressaltar ainda que a construção da fábrica nos EUA está evoluindo a pleno vapor e importantes recuperações fiscais tem ocorrido, temas que serão explorados oportunamente.

Quanto aos dividendos do Orbe Supra a serem enviados aos cotistas, informamos que os dividendos recebidos no segundo trimestre de 2010 serão repassados aos cotistas em julho.

### 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 ou jurídicas

Aplicação mínima: R\$ 10.000

Movimentação mínima: R\$ 500

Resgate: Cotização D+1

Financeiro D+5

Carência inicial resgate: 60 dias

Taxa de administração: 2,75% a.a.

Taxa 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

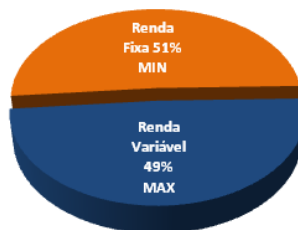
www.orbeinvestimentos.com

BNY Mellon: 21 3582-3895

www.bnymellon.com.br

www.icatu-hartford.com.br

O fundo Orbe Icatu Hartford Previdência já está em funcionamento desde fevereiro. O objetivo do fundo é agregar valor mediante a utilização de estratégia de investimento *value investing*, procurando compor o portfólio de longo prazo com empresas de diversos padrões de liquidez que estejam sub-avaliadas na Bovespa. O fundo somente comprará empresas cujas ações são listadas em mercados regulados de bolsa de valores.



De acordo com a regulamentação para este tipo de fundo o percentual máximo de renda variável deste fundo será de 49% e o restante em ativos de renda fixa, prioritariamente títulos do governo federal.

O objetivo do fundo é o de atingir a máxima rentabilidade absoluta de longo prazo possível, por meio da adoção de uma gestão ativa baseada na filosofia já adotada pela Orbe Investimentos em seus outros fundos nos mercados de renda fixa e variável.

### 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.

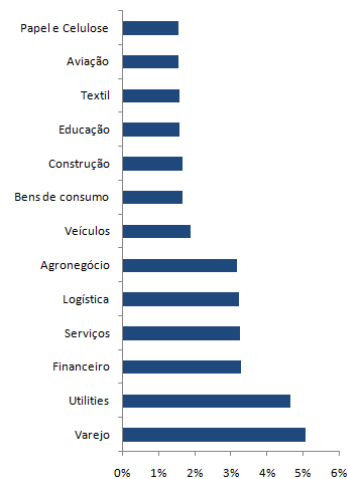
Código SUSEP:

PGBl 15414.004404/2009-24

VGBL 1514004431/2009-05

### Carteira do fundo

No final do mês, a exposição em renda variável era de 30%, dividida em 20 empresas, conforme os setores abaixo.



Conforme a legislação vigente não podemos, durante os primeiros seis meses, divulgar informações sobre rentabilidade.

### 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.