



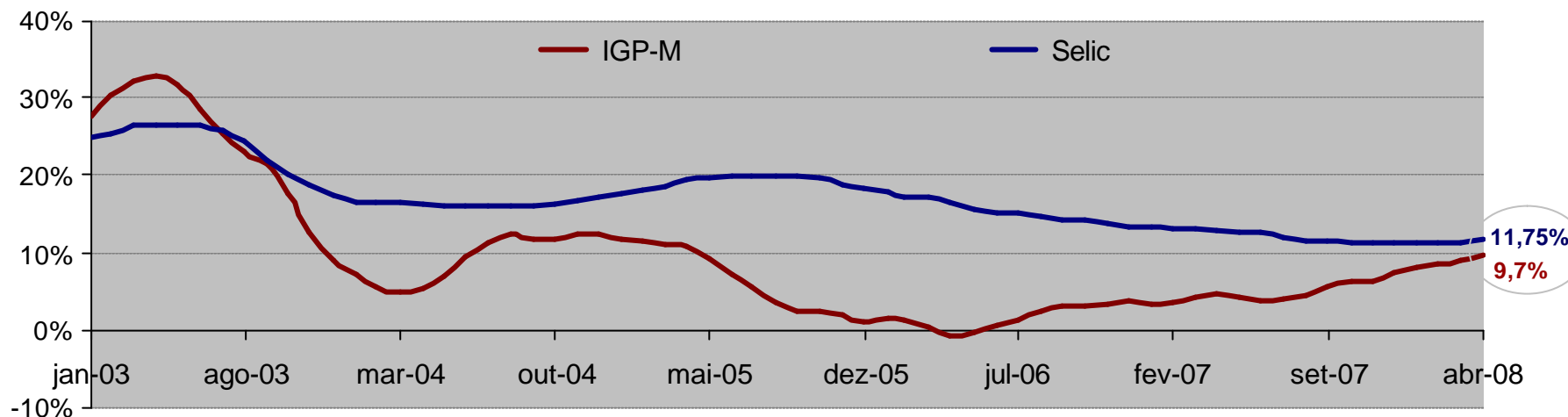
Conference Call

Maio 2008

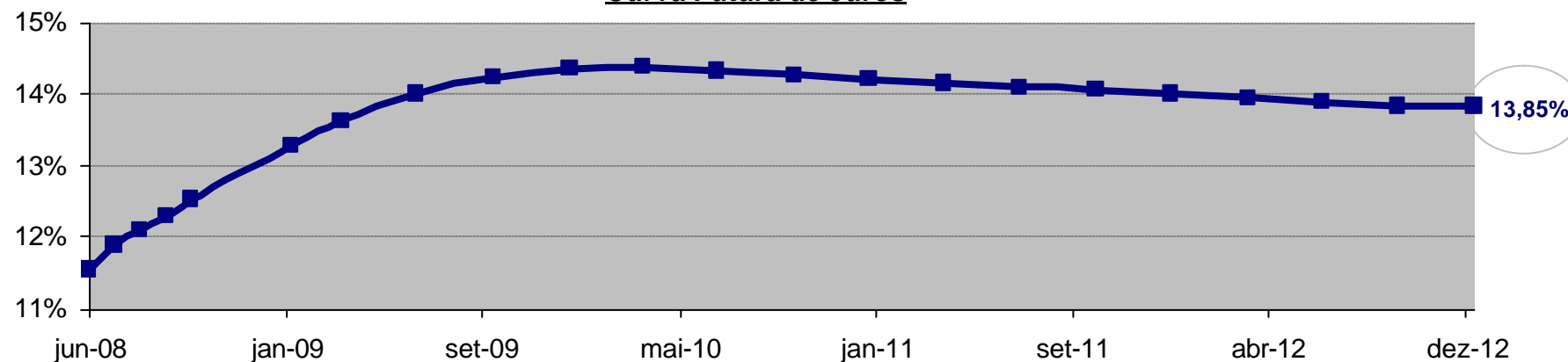
O Brasil é Investment Grade: E agora?

- Taxa de câmbio/ taxa de juros
- Atração de capital de longo prazo
- Potencial impacto positivo no PIB
- Disponibilidade de crédito: *Small, mid e big caps*
- Fluxo de capital: Quais são os setores e as companhias que serão mais beneficiados?

Inflação e taxa de juros. É uma real preocupação?



Curva Futura de Juros

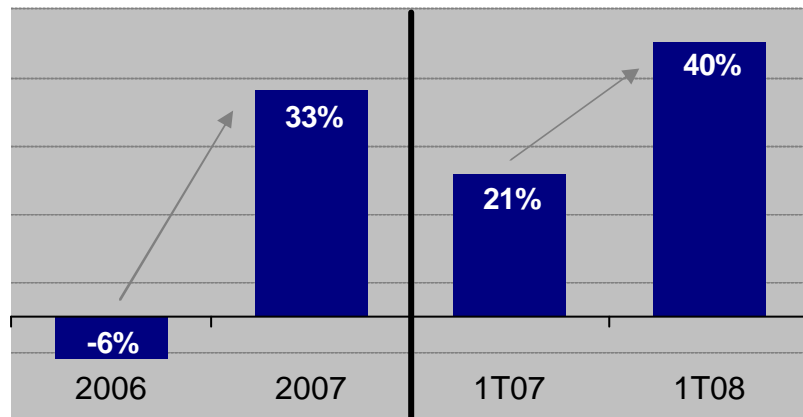


Fonte: Andima, BACEN e Bloomberg
Elaboração: FAMA Investimentos

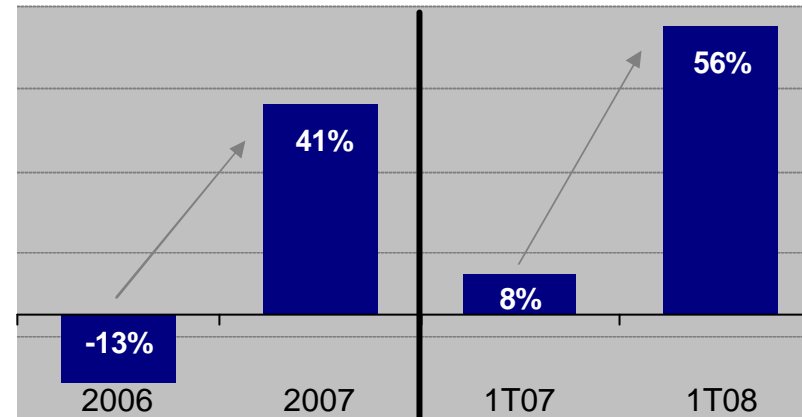


A economia real está extremamente aquecida.

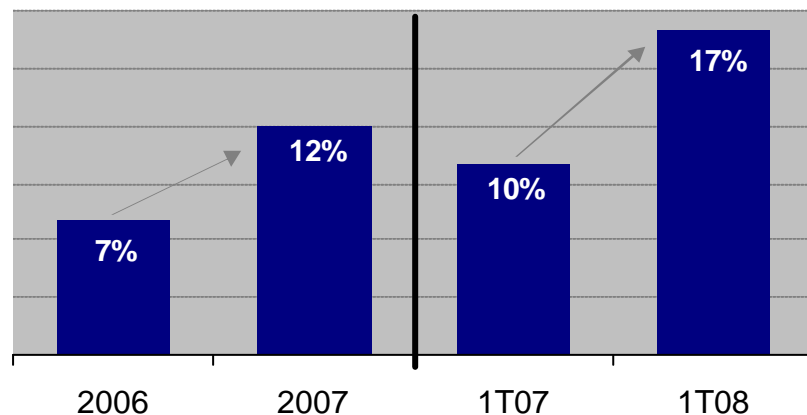
Crescimento da Produção de Caminhões (Unidades)



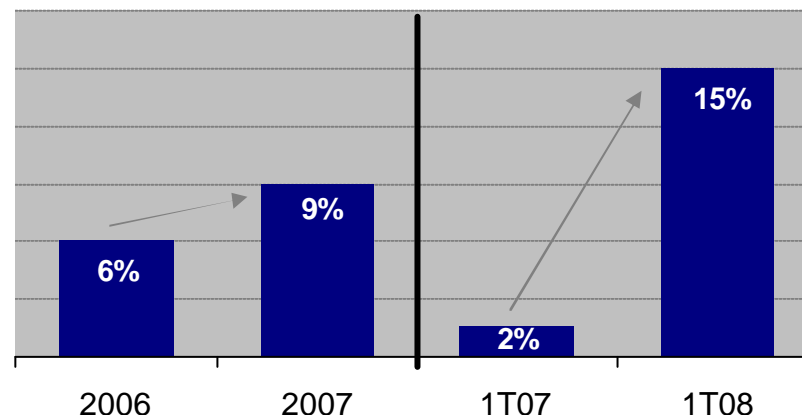
Crescimento da Produção de Máquinas Agrícolas (Unidades)



Crescimento das Vendas no Varejo



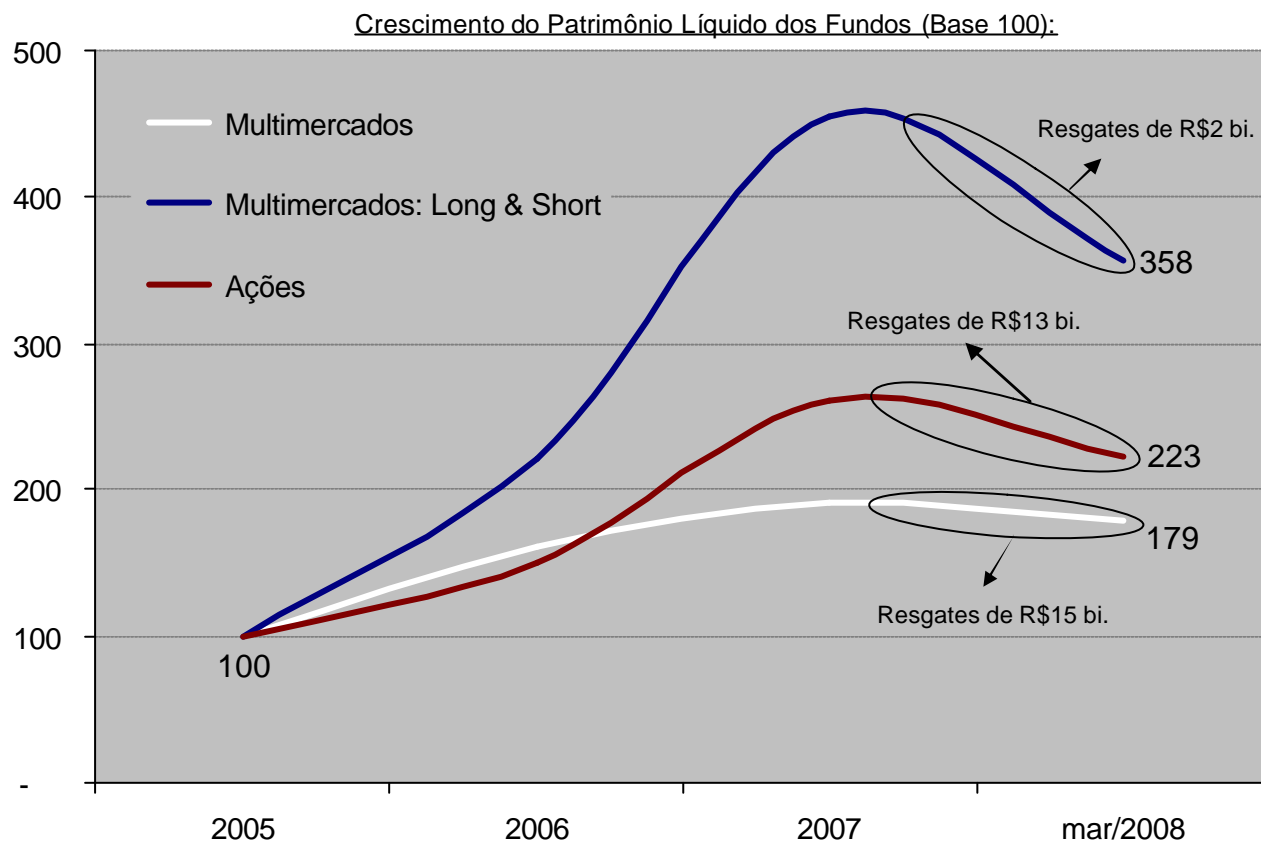
Crescimento no Consumo de Bens Duráveis



Fonte: ANFAVEA, IBGE/ PMC e IPEA data.
Elaboração: FAMA Investimentos

Fundos de Investimento - Brasil

Resgates massivos nos fundos de Ações e correlatos em 2008...



✓ R\$ 30 bilhões migraram para renda fixa por aversão a risco

✓ Desde o *Investment Grade*, esse fluxo começou a ser revertido

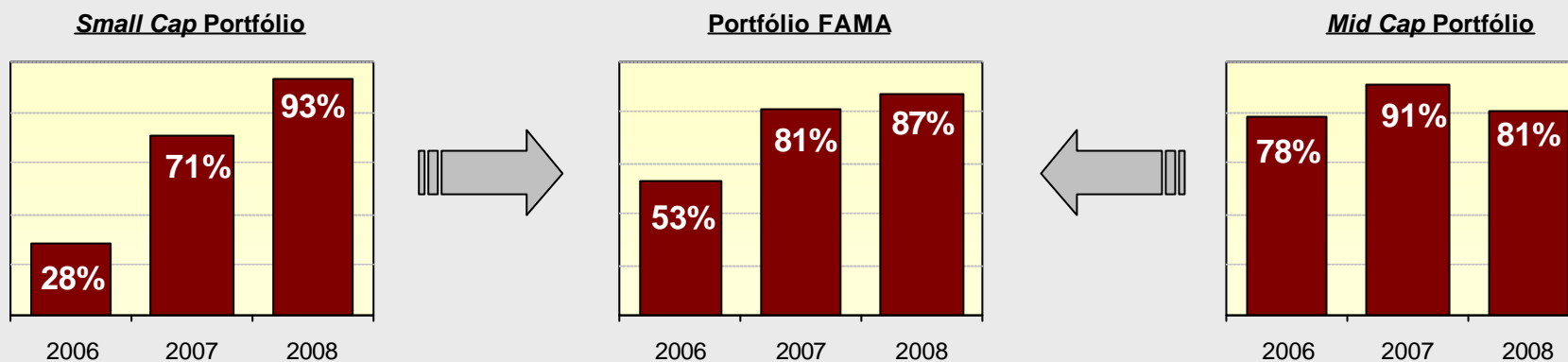
...com isso, os gestores desmontaram suas posições em ações pressionando os preços.

Dados de Dezembro/07 até Março/08
Fonte: ANBID
Elaboração: FAMA Investimentos



Foco em Governança Corporativa

- Nível diferenciado de Governança Corporativa (Nível 2 ou Novo Mercado) e/ou *Tag Along*



- Participação direta nos Conselhos de Administração e Fiscal do portfólio:

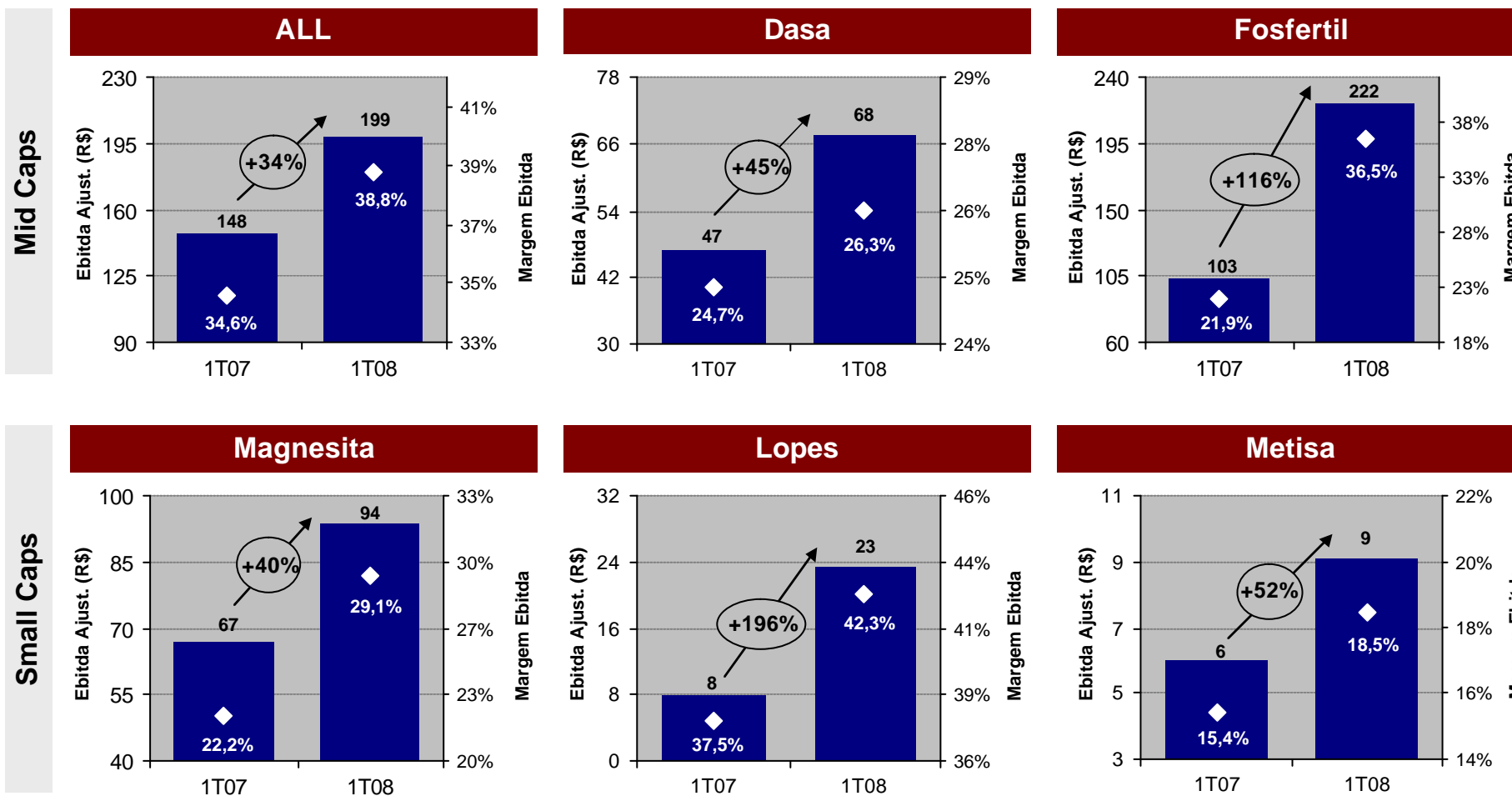
	2006	2007	2008
Assentos no Conselho de Administração:	5 empresas	6 empresas	11 empresas
Assentos no Conselho Fiscal¹:	11 empresas	15 empresas	16 empresas

Através dos Conselhos objetivamos desenvolver as melhores práticas de Governança Corporativa e estimular as empresas a seguirem as melhores estratégias, ***unlocking value***.

¹ Participação direta ou indicados pela FAMA Investimentos
 Dados de 29/12/2006 até 30/04/2008
 Fonte: FAMA Investimentos e Bovespa
 Elaboração: FAMA Investimentos

Resultados das empresas

Para os *Value Investors*, entregar resultados é o que importa!!

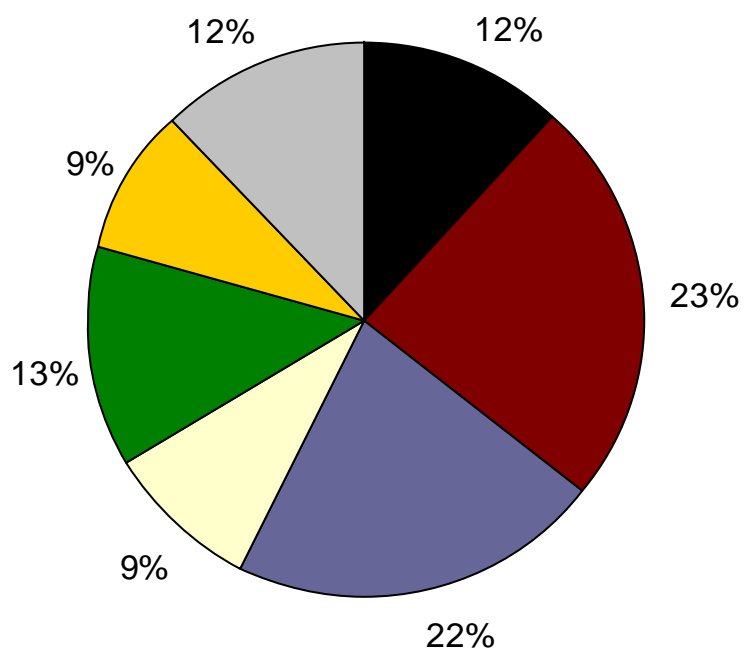


Fonte: Empresas
Elaboração: FAMA Investimentos

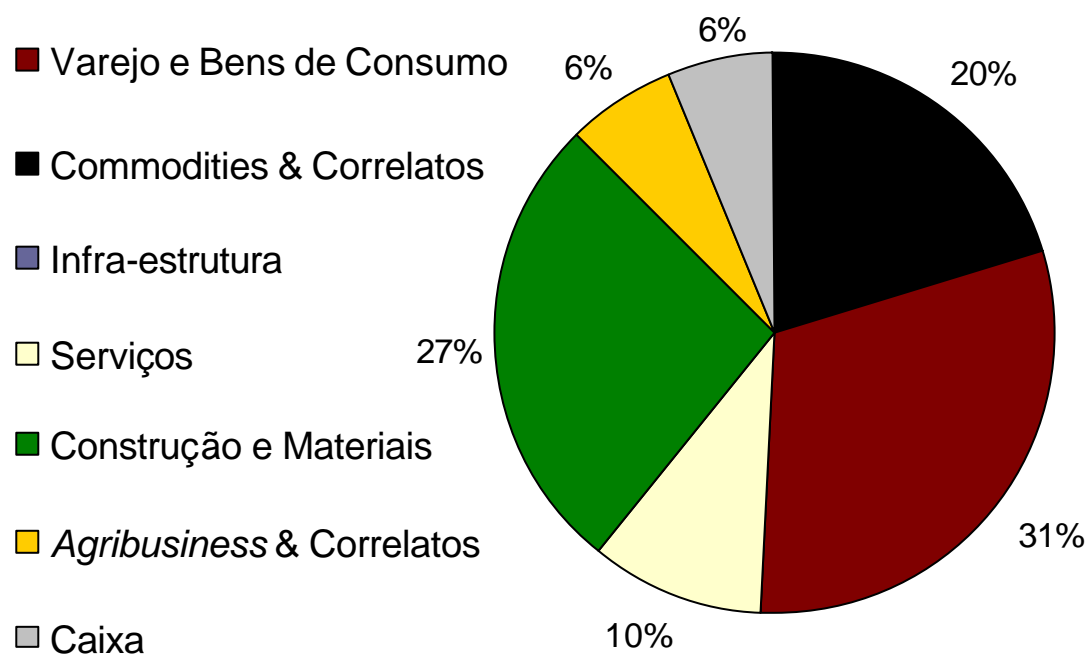


Breakdown – Estratégia Long Only

FAMA Challenger



FAMA Futurewatch



Data: 30/04/2008.
Fonte: Bovespa e Economática
Elaboração: FAMA Investimentos



Breakdown – Estratégia Market Neutral

Estratégia Market Neutral				Índice Bovespa
Setor	Portfólio Long	Portfólio Short	Net Exposure	
Commodities & Correlatos	22%	32%	-10%	46%
Varejo & Bens de Consumo	19%	8%	10%	11%
Transporte & Logística	17%	5%	12%	5%
Construção & Materiais	12%	3%	9%	3%
Serviços	9%	4%	4%	5%
Agribusiness & Correlatos	7%	1%	6%	1%
Utilidades	0%	15%	-15%	15%
Finanças & Seguros	0%	10%	-10%	14%
Total	85%	79%	6%	
Exposição Beta	85% * 0,93 = 79%	79%	0%	

	Portfólio Long	Portfólio Short	Net Exposure	Índice Bovespa
Petrobras	2%	9%	-7%	15%
Vale	8%	11%	-3%	17%

Data 30/04/2008.
 Fonte: Bovespa e Economatica
 Elaboração: FAMA Investimentos



Perfil do Portfólio (*Mediana*)

	<i>Micro Cap</i>	<i>Small Cap</i>	<i>Mid Cap</i>
Market Cap	R\$ 0,3 bi	R\$ 1,1 bi	R\$ 9,4 bi
Receita Bruta (Últimos 12 meses)	R\$ 0,2 bi	R\$ 0,4 bi	R\$ 2,5 bi
Liquidez (Volume médio diário - Últimos 3 meses)	R\$ 0,04 mi	R\$ 1,4 mi	R\$ 20,1 mi

Fonte: Economatica
Elaboração: FAMA Investimentos



Brasil: Cases de investimentos sólidos e *Valuations* muito atrativos

Indicadores do nosso portfólio consolidado:

Mid cap Portfólio			
	2008E	2009E	2010E
Receita Líquida (var % yoy)	31%	17%	11%
Lucro Líquido (var % yoy)	59%	38%	10%
Margem Líquida (%)	12%	14%	14%
P/E	14x	10x	9x
CAGR da Receita (2008-2010)	20%		
CAGR do Lucro (2008-2010)	34%		
PEG (3 Anos)	0,41x		

Small cap Portfólio			
	2008E	2009E	2010E
Receita Líquida (var % yoy)	25%	24%	15%
Lucro Líquido (var % yoy)	72%	39%	23%
Margem Líquida (%)	13%	14%	15%
P/E	12x	8x	7x
CAGR da Receita (2008-2010)	21%		
CAGR do Lucro (2008-2010)	43%		
PEG (3 Anos)	0,27x		

Excelentes resultados levaram os *valuations* a ficarem descontados aos níveis mais baixos desde 1998.

Fonte: FAMA Investimentos.
Elaboração: FAMA Investimentos



Q&A

Fabio Alperowitch (falp@famainvestimentos.com.br)

Mauricio Levi (mlevi@famainvestimentos.com.br)

Tel: 55-11-5508-1188

