

JARDIM BOTÂNICO INVESTIMENTOS

JARDIM BOTÂNICO FOCUS FIA

29 / 05 / 2009
Cota: 1,83499741

RENTABILIDADE (%)				
	Focus	IGC	Ibov.	IGPM+6%
Desde o Início*	83,5	62,0	79,3	50,9
Anualizado	22,2	16,5	21,1	13,5
Média Mensal	1,8	1,4	1,8	1,1
Últimos 6m	28,1	39,2	46,9	1,8
Últimos 12m	-11,5	-29,1	-25,9	9,7
Últimos 24m	5,6	-18,5	3,0	27,6
Últimos 36m	49,8	24,2	43,5	38,7
2005*	10,9	17,7	12,1	2,3
2006	34,2	41,3	33,7	10,4
2007	27,5	31,6	43,7	14,5
2008	-24,7	-45,6	-41,2	16,6
jun/08	-8,0	-12,0	-10,4	2,5
jul/08	-2,6	-6,1	-8,5	2,3
ago/08	-5,7	-7,8	-6,4	0,2
set/08	-9,9	-14,3	-11,0	0,6
out/08	-14,2	-23,0	-24,8	1,5
nov/08	5,9	0,8	-1,8	0,9
dez/08	-1,8	0,8	2,6	0,4
jan/09	1,7	1,3	4,7	0,0
fev/09	-1,6	-3,9	-2,8	0,7
mar/09	4,8	7,7	7,2	-0,2
abr/09	15,5	18,2	15,6	0,3
mai/09	6,2	9,8	12,5	0,4
2009	28,5	36,1	41,7	0,8

*O fundo iniciou suas operações em 16/09/2005

**Os indicadores acima são referências econômicas e não parâmetros objetivos do fundo

PATRIMÔNIO (EM R\$)	
Atual	41.204.764,4
Média dos últimos 12m	29.553.833,5

DADOS ESTATÍSTICOS			
	Focus	IGC	Ibovespa
Desvio Padrão	23,6%	33,4%	34,2%
DP Negativo	15,2%	21,1%	21,7%
Índice Sharpe	0,28	0,03	0,16

ALOCÇÃO (%)	
Energia Elétrica	14,3
Caixa	12,2
Financeiro	11,1
Varejo	9,3
Mineração	7,9
Bebidas	6,9
TV a cabo	6,8
Siderurgia	6,5
Construção	5,4
Veículos e Peças	5,1
Saúde	5,1
TI	4,1
Livraria/Editoras	3,7
Papel e Celulose	1,7

COMENTÁRIO DO GESTOR

Em maio o fundo rendeu 6,2%, enquanto o Ibovespa 12,5%. O mês foi marcado pela divulgação de resultados do 1T09 da maioria de nossas empresas. Das 15 companhias que compõe nossa carteira, 13 divulgaram seus resultados. Além de Natura e Net, que tiveram bons resultados (comentados na lâmina de Abril), os destaques do trimestre foram as empresas que possuem a maior parte de suas receitas vindas do mercado doméstico, com baixa utilização de crédito ao consumidor e saudável posição de caixa, como Ambev e Saraiva.

Ambev apresentou crescimento de receita consolidada, ano contra ano (yoy), de aproximadamente 10%, atingindo R\$5,7bi. O crescimento deve-se principalmente às operações brasileiras, com aumento da renda disponível ao consumidor, o clima mais quente em média e o calendário mais favorável do Carnaval, levando a um aumento de 7,6% no volume de cerveja e de 12,6% no de refrigerante. Com o reajuste de preços do 4T08, a margem EBITDA atinge 51,2% vs. 48,7% do 1T08. Este forte resultado acabou minimizando a queda de volumes no Canadá (Labatt) e na Hila-ex. O EBITDA consolidado do período foi de R\$ 2,6 bi, um crescimento de 16,3% com relação ao 1T08. Além do crescimento na receita, a empresa continua a se apropriar de melhorias em sua estrutura de custo, com a maior diluição de custos fixos, resultando assim em melhores margens EBITDA (45,7% vs. 43,3%). A companhia colocou como prioridade para 2009 o crescimento da geração de caixa operacional. No 1T09, a geração de caixa aumentou R\$720,4MM em relação ao 1T08. Assim, foi possível pagar uma parcela da dívida que vencia nos primeiros meses do ano, evitando sua renovação, a taxas de juros mais elevadas.

O segundo destaque entre as empresas de nossa carteira foi Saraiva. A companhia apresentou forte crescimento de vendas, levando a um aumento de 28,7% yoy na receita líquida consolidada, totalizando R\$360MM. Este forte crescimento foi impulsionado pelo desempenho tanto nas lojas físicas quanto no varejo eletrônico, +35,2% e +29,7% respectivamente. Em comparação ao 1T08, suas vendas mesmas lojas cresceram 11,6%. A migração do consumo das famílias para tíquetes médios mais baixos e a demanda por livros didáticos, científicos,

técnicos e profissionais durante o período de volta às aulas, contribuíram para o aumento de vendas em todos os canais de atuação da Livraria. Além disso, a Editora apresentou aumento de vendas para o mercado de livros privado obtendo crescimento na receita líquida de +17,3%. A margem bruta consolidada sofreu um pouco (53,3%, -1,5 bps yoy) por uma maior participação da Livraria no mix de vendas (passou de 65,8% para os atuais 69,1%), pela reforma das lojas Siciliano e por gastos com abertura de novas lojas - que podem ser considerados como fatores não-recorrentes. O Ebitda ajustado por despesas não recorrentes, com a reforma das lojas Siciliano, foi de R\$78,9MM, com margem de 21,9%, - 3,8 bps yoy. Apesar do aumento da participação do varejo na receita bruta total, houve redução da sua participação no Ebitda ajustado, passando de 26,0% no 1T08 para 23,0% no 1T09. Vemos boas perspectivas para a companhia com base nos seguintes pontos: aceleração do projeto de expansão (+14,0% de área de vendas ao fim de 2010); ajuste significativo nas operações das lojas Siciliano nos próximos trimestres; introdução de novas categorias de produtos na divisão de varejo eletrônico; anúncio, até o fim do ano, do resultado do PNL de 2010 em que a Editora obteve 51,0% de aprovação das obras inscritas no programa (pouco acima da média do setor, 49,0%).

Em relação à Bematech, seu resultado veio abaixo de nossas expectativas. As vendas de hardware (70,0% da receita) foram bastante afetadas no 1T09, resultando em um crescimento modesto em sua receita consolidada (software, hardware e serviços) de 6,8% (yoy). As cinco aquisições realizadas ao longo de 2008, incluindo a empresa CMNet adquirida em dezembro, resultaram em um aumento nos custos fixos e consequente queda da margem bruta de 46,1% para 36,6%. A empresa está passando por uma reorganização, com a implementação de uma série de medidas visando redução de custos, mas só devemos observar melhoras nesta área a partir do 3T09. Continuamos confiantes no modelo de negócios da companhia e em seu segmento de atuação, e estamos acompanhando os ganhos de sinergia sinalizados e as melhorias em custos prometidas pela administração.

Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e o regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Não obstante a diligência do gestor em selecionar as melhores opções de investimento, a carteira do fundo está, por sua própria natureza sujeita às flutuações de preços/ cotações de seus ativos, além de riscos de crédito e liquidez o que pode acarretar perda patrimonial do fundo. A Jardim Botânico Partners não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. Visando o atendimento ao exigido pela Lei nº 9.613/98, quando do ingresso no fundo, cada cotista deverá nos fornecer cópias de seus documentos de identificação entre outros documentos cadastrais. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os fundos de ações com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com riscos daí decorrentes. Em atendimento à Instrução CVM nº 465, desde 02/05/2009, este fundo deixou de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passou a fazê-lo com base na cotação de fechamento. Assim comparações de rentabilidade devem utilizar, para períodos anteriores a 02/05/2008, a cotação média dos índices de ações e, para períodos posteriores a esta data, a cotação de fechamento.



A presente instituição aderiu ao Código de Auto-Regulação da ANBID para os Fundos de Investimento.

JARDIM BOTÂNICO INVESTIMENTOS

JARDIM BOTÂNICO FOCUS FIA

29 / 05 / 2009
Cota: 1,83499741

OBJETIVO

Obter elevados níveis de rentabilidade no longo prazo através do investimento em ações de empresas listadas em bolsa, que tenham boas perspectivas de rentabilidade com base em análise fundamentalista e que se destaquem por suas perspectivas de retorno e práticas de governança corporativa. Nossos investimentos terão por foco o valor econômico das empresas, buscando uma atuação pró-ativa em defesa dos interesses do Fundo.

CARACTERÍSTICAS

Público Alvo: Investidores Qualificados

Categoria ANBID: Ações livre

Data de início: 16/09/2005

Código ANBID: 156981

REGRAS DE MOVIMENTAÇÃO

Aplicação (conversão de cotas): D+1

Aplicação inicial mínima: R\$ 25 mil

Resgate (isento de taxa de saída*):

Movimentações mínimas: R\$ 10 mil

- Conversão de cotas: D+12 dias corridos
- Pagamento: D+3 dias úteis após conversão

Saldo mínimo de permanência: R\$ 25 mil

Horário limite para movimentações: 13:00 hrs

Resgate (com taxa de saída*):

Dados Bancários:

- Conversão de cotas: D+1
- Pagamento: D+3 dias úteis da conversão

Favorecida: Jardim Botânico Focus FIA

Banco: Bradesco *Agência:* 2856-8

*Tx. de saída: 10% sobre o montante resgatado

C/C: 585.796-1 *CNPJ:* 07.266.253/0001-50

TAXAS

Taxa de administração: 2% a.a.

Taxa de performance: 15% sobre IGPM + 6% a.a. com marca d'água

Tributação: IR de 15% sobre os ganhos nominais

(cobrado trimestralmente)

INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Gestor: Jardim Botânico Partners Investimentos

Administrador/ Distribuidor:

Av. Ataulfo de Paiva, 245/6º andar - RJ

BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM

Tel. (21) 2512-5574 / Fax: (21) 2512-5574

Av. Presidente Wilson, 231/11º andar - RJ, CEP 20030-905

Website: www.jbinvestimentos.com.br

Serviço de Atendimento ao Cliente (SAC):

Email: focus@jbinvestimentos.com.br

<http://www.bnymellon.com.br/sf> ou no telefone (21) 3974 - 4600

Custodiante: Bradesco

Ouvidoria: www.bnymellon.com.br/sf ou no telefone 0800 7253219

Auditor: KPMG



A presente instituição aderiu ao Código de Auto-Regulação da ANBID para os Fundos de Investimento.

Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e o regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Não obstante a diligência do gestor em selecionar as melhores opções de investimento, a carteira do fundo está, por sua própria natureza sujeita as flutuações de preços/ cotações de seus ativos, além de riscos de crédito e liquidez o que pode acarretar perda patrimonial do fundo. A Jardim Botânico Partners não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. Visando o atendimento ao exigido pela Lei nº 9.613/98, quando do ingresso no fundo, cada cotista deverá nos fornecer cópias de seus documentos de identificação entre outros documentos cadastrais. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os fundos de ações com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com riscos daí decorrentes. Em atendimento à Instrução CVM nº 465, desde 02/05/2008, este fundo deixou de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passou a fazê-lo com base na cotação de fechamento. Assim comparações de rentabilidade devem utilizar, para períodos anteriores a 02/05/2008, a cotação média dos índices de ações e, para períodos posteriores a esta data, a cotação de fechamento.