

## ORBE VALUE FIC FIA

Relatório Sintético Mensal - Novembro/2010

Resumo Fundo	Características	Detalhes Estrutura
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. 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 Codigo Anbid: 147.370 Categoria: Ações Outros

### Rentabilidade últimos 12 meses

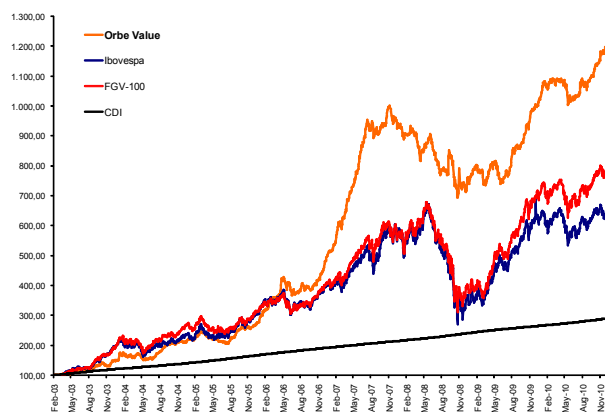
Patrimônio médio 12 meses: R\$ 114 milhões

Patrimônio em 29/10/2010: R\$ 120 milhões

Nov/10 4,16%	Jul/10 5,25%	Mar/10 0,08%
Out/10 4,59%	Jun/10 -0,29%	Fev/10 1,39%
Set/10 1,95%	Mai/10 -4,45%	Jan/10 3,31%
Ago/10 -0,84%	Abr/10 0,04%	Dez/09 4,26%

- O Orbe Value encerrou o mês de Novembro em alta de 4,16%, acumulando retorno de +15,8% em 2010.
- O mês passado, que começou com mercado animado com resultados do 3º trimestre das empresas, foi se convertendo em preocupação intensa com as economias europeias. Para as nossas empresas, a maior parte das notícias e resultados foi positiva. Também notamos um fluxo renovado investidores buscando oportunidades para o ano que vem em empresas médias, e mais independentes dos fluxos de capitais, principalmente externos.
- Nosso resultado seria ainda mais positivo não fossem quedas nas cotações de Bematech e Indusval, sobre as quais comentamos abaixo.

	Orbe Value	FGV-100	Ibovespa
Ultimo mês	4,16%	-2,53%	-4,20%
No ano	15,80%	6,63%	-1,29%
12 meses	20,73%	11,26%	0,99%
36 meses	23,85%	29,68%	7,46%
60 meses	358,15%	156,84%	112,13%
Desde o início	1095,44%	658,09%	518,82%
CAGR - fev/03 <sup>1</sup>	37,7%	29,9%	26,5%



O Orbe Value FIC FIA encerrou Novembro em alta de 4,16%, enquanto o mercado em geral viu quedas expressivas no período. Nossa variação positiva foi constituída de altas em praticamente todas as ações do nosso portfólio, como por exemplo, Schulz (+16,7%), Comgás PNA (+5%), Embraer (+2,3%), Helbor (+5,4%), Kroton (+7,5%).

Enquanto o portfólio de participações vem apresentando uma grande força em sua maioria, e nos mantém muito tranquilos para os próximos períodos, vamos então comentar sobre as exceções. Estas, com variações negativas no período, foram Bematech (-10%) e Indusval (-2,6%). As variações negativas de ambas tiveram motivos bastante diferentes e particulares a cada companhia.

As ações de Bematech reagiram com força a divulgação de resultados do 3º trimestre que decepcionaram o mercado, com receitas inferiores ao esperado. Enquanto as receitas também nos decepcionaram de certa maneira, isso foi restrito a área de hardware, enquanto a área de software vem apresentando melhorias relevantes e con-

sistentes. Com isso a rentabilidade do negócio como um todo tem melhorado de forma expressiva. Assim, o potencial de rentabilidade da companhia, com a recuperação da demanda de hardware esperada a frente, é crescente.

Já no caso de Indusval, nada de ruim aconteceu com a companhia. Mas aconteceu com o Banco Panamericano e a reação imediata do mercado foi punir todos os bancos médios. Não existe nenhuma semelhança entre Indusval e Panamericano, nem em modelo de negócio, nem em saúde financeira, nem em gestão. Assim, as quedas no período após a divulgação da fraude do Panamericano, apenas representaram uma boa oportunidade de comprar mais ações mais baratas ainda, como de fato fizemos.

No início de Novembro todas as empresas do nosso portfólio de participações já haviam divulgado seus resultados, e de modo geral, foram em linha com o que esperávamos, além de alguns casos de surpresas positivas. Como temos feito, no próximo relatório completo trimestral, no próximo mês, discutiremos em detalhe todos os resultados das nossas empresas neste último trimestre divulgado.

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

## ORBE VALUE QUALIFICADO FIC FIA

Relatório Sintético Mensal - Novembro/2010

Resumo Fundo	Características	Detalhes Estrutura
<p>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.</p>	<p>Público-alvo: pessoa física ou jurídica que busque retornos absolutos elevados de longo prazo.                      Aplicação Inicial: R\$ 30.000                      Aplicação máxima: Não há.                      Resgate: Cotização: D+60                      Financeiro: D+63 (último dia útil de cada 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.</p>	<p>Orbe Value Qualificado FIC de FIA                      CNPJ: 11.225.868/0001-06                      Gestão: Orbe Investimentos                      Administração: BNY Mellon                      Custodia: Bradesco                      Auditoria: KPMG                      Código Anbid: 242.454                      Categoria: Ações Outros</p>

### Rentabilidade últimos 12 meses

Patrimônio médio 12 meses: R\$ 14 milhões

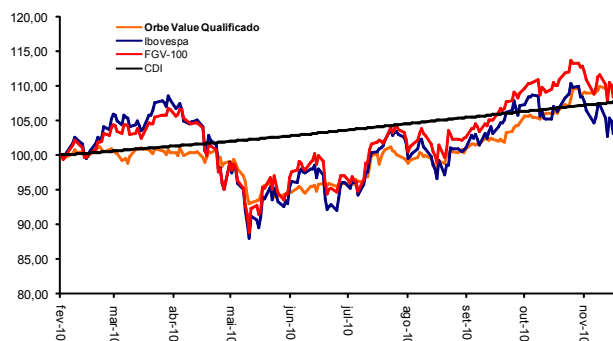
Patrimônio em 30/11/2010: R\$ 38 milhões

Nov/10 4,22 %	Jul/10 5,28%	Mar/10 0,01%
Out/10 4,55%	Jun/10 -0,25%	Fev/10 0,21%
Set/10 1,93%	Mai/10 -4,42%	-
Ago/10 -0,77%	Abr/10 0,14%	-

- O fundo Orbe Value Qualificado encerrou o mês de Novembro com uma alta de +4,22%. Com isso a variação em 2011 desde o início do fundo, em 11 de fevereiro de 2010, até o momento é de +11,01%.
- 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 Value Qualificado

Ultimo mês	4,22%
No ano	11,01%
Desde o início - fev/10	11,01%



## ORBE ICATU PREVIDENCIA FIM

Relatório Sintético Mensal - Novembro/2010

### 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

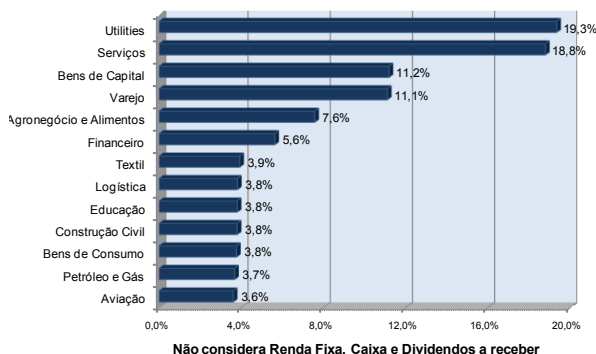
Público-alvo: pessoa física ou jurídica que busque retornos absolutos elevados de longo prazo.  
 Aplicação Inicial: R\$ 10.000  
 Aplicação máxima: Não há.  
 Aplicação Mínima: R\$ 500,00  
 Resgate: Cotização: D+1  
 Financeiro: D+ 5  
 Taxa de administração: 2,75% a.a.  
 Taxa de performance: Não há

### Detalhes Estrutura

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

➤ O Orbe Icatu previdência encerrou o último mês com variação de cota positiva de 1,47%. Com isso a variação neste ano até o momento é de 14,65%.

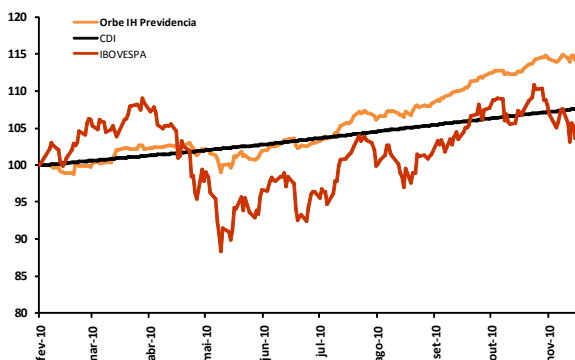
➤ No final do mês de Novembro a exposição em renda variável era de 40,7%, dividida em 20 empresas, conforme os setores abaixo.



### Rentabilidade últimos 12 meses

Patrimônio médio 12 meses: R\$ 1,4 milhões

Nov/10	1,47%	Jul/10	4,18%	Mar/10	3,36%
Out/10	2,00%	Jun/10	0,58%		
Set/10	3,19%	Mai/10	-0,93%		Desde o início
Ago/10	0,67%	Abr/10	0,45%		14,65%



### 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

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

### 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.