

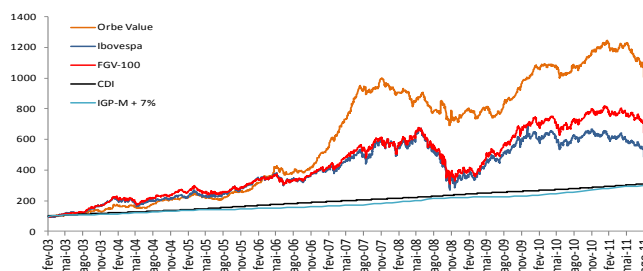


| Resumo Fundo | Características | Detalhes Estrutura |
|---|--|--|
| O fundo Orbe Value FIC FIA, é um veículo que investe no mínimo 95% dos seus recursos no Orbe Value Master FIA. Tem como objetivo adquirir participações acionárias, com foco de longo prazo, em empresas listadas na Bovespa, com disciplinada 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 PL médio 12m: R\$ 100 milhões |

| Rentabilidade últimos 12 meses | | |
|--|---------------|---------------|
| Patrimônio médio 12 meses: R\$ 100 milhões | | |
| Nov/11 -5,87% | Jul/11 -3,45% | Mar/11 1,33% |
| Out/11 1,67% | Jun/11 -4,68% | Fev/11 -2,65% |
| Set/11 -1,71% | Mai/11 -3,33% | Jan/11 -0,19% |
| Ago/11 -5,97% | Abr/11 1,51% | Dez/10 2,68% |

| | Orbe Value | FGV-100 | Ibovespa |
|----------------------------|------------|---------|----------|
| Ultimo mês | -5,87% | -3,21% | -2,51% |
| 2011 | -21,35% | -12,16% | -17,94% |
| 12 meses | -19,24% | -9,21% | -16,00% |
| 36 meses | 31,10% | 83,39% | 55,41% |
| 60 meses | 113,98% | 77,12% | 35,64% |
| Desde o início | 865,44% | 588,27% | 419,82% |
| CAGR - fev/03 ¹ | 29,3% | 24,4% | 20,5% |

➤ No último mês o fundo fechou o mês de Novembro com queda de -5,87%.



¹ CAGR: retorno médio anual composto Compounded Annual Growth Rate

Caminhamos para o último mês deste difícil ano. Novembro foi mais um mês de grande volatilidade, e muito medo. Cada notícia, quase que independente do seu real impacto, trazia mais tensão, e mais vendas de ativos. No último dia do mês um alívio vindo da ação conjunta dos bancos centrais americano e europeu, permitiu o Ibovespa se recuperar com força, uma recuperação que ainda atingirá nossas cotas mais a frente, como é a dinâmica normal.

O mercado, como já vimos em tantos outros momentos, como 2008, está operando no modo de defesa. Basicamente isso consiste em só olhar para cada dia como se fosse único, pensar somente em sobrevivência. E isso causa o maior equívoco em investimentos na nossa visão, que é a incapacidade de extrapolar o momento, e agir como se a situação ruim de hoje fosse, ou pudesse, se perpetuar. Assim os agentes de mercado agem ignorando por completo a natureza pendular do mercado, e como desta natureza se originam as grandes oportunidades.

Notícias boas parecem ter pouca capacidade de influenciar a direção dos preços das ações neste tipo de ambiente, em que o fluxo parece ser o único fator. Infelizmente foi neste ambiente ruim que as empresas brasileiras divulgaram nas primeiras duas semanas do mês os seus resultados, muito bons em sua maioria, do terceiro trimestre. Entre nossas empresas os resultados foram bastante saudáveis, e como normalmente fazemos, iremos discuti-los em detalhes no nosso relatório trimestral.

Alguns assuntos que merecem atenção.

A Magnesita pela primeira vez tornou público que está negociando com 5 empresas (chinesas e japonesas) uma parceria no seu novo negócio de mineração de grafita. Uma transação, se acontecer, será muito interessante para não só acelerar o projeto como para mostrar o alto valor, ainda escondido, do ativo.

Nos últimos dias do mês houve grande repercussão no mercado a divulgação de questionamentos públicos por parte de uma casa de análise independente sobre as demonstrações financeiras do Marfrig, vindo desde 2008. Não vamos entrar no mérito, apesar de sempre estudarmos estes mesmos demonstrativos em profundidade, em nosso processo de acompanhamento do setor, e de Minerva, uma das nossas maiores posições. Entretanto ficou claro que nos últimos dias do mês, as ações do Minerva também sofreram com temores genéricos de mercado de que os problemas de Marfrig fossem repetidos por outras do setor. Isso atrapalha as ações do Minerva no curto prazo, mas não tem nenhum fundamento. As demonstrações financeiras do Minerva nos parecem sólidas, transparentes e bastante consistentes. E a empresa passa por sua melhor fase, aproveitando com vigor ao mesmo tempo o forte crescimento do mercado interno e a posição competitiva inédita do Brasil no mercado mundial.

ORBE VALUE QUALIFICADO FIC FIA

Relatório Sintético Mensal - Novembro/2011

| 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 PL médio 12m: R\$ 40 milhões</p> |

Rentabilidade últimos 12 meses

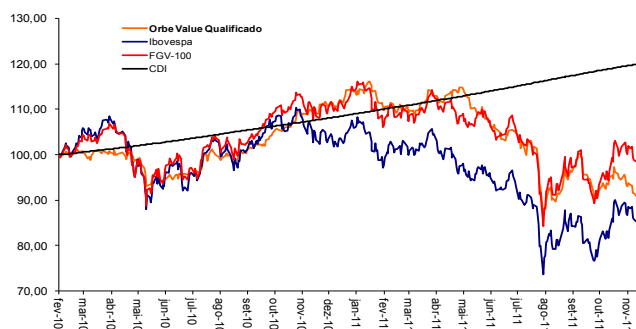
Patrimônio Líquido Consolidado em 30/11/2011: R\$ 40 milhões

| | | |
|---------------|---------------|---------------|
| Nov/11 -5,79% | Jul/11 -3,41% | Mar/11 1,36% |
| Out/11 1,69% | Jun/11 -4,65% | Fev/11 -2,64% |
| Set/11 -1,46% | Mai/11 -3,34% | Jan/11 -0,11% |
| Ago/11 -6,03% | Abr/11 1,55% | Dez/10 2,82% |

- O fundo Orbe Value Qualificado encerrou o mês de Novembro com queda de -5,79%. Com isso a variação desde o início do fundo, em 11 de fevereiro de 2010, até o momento é de -9,77%.
- 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 | -5,79% |
| 2011 | -20,94% |
| 12 meses | -18,72% |
| Desde o início - fev/10 | -9,77% |



ORBE ICATU PREVIDENCIA FIM

Relatório Sintético Mensal - Novembro/2011

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.

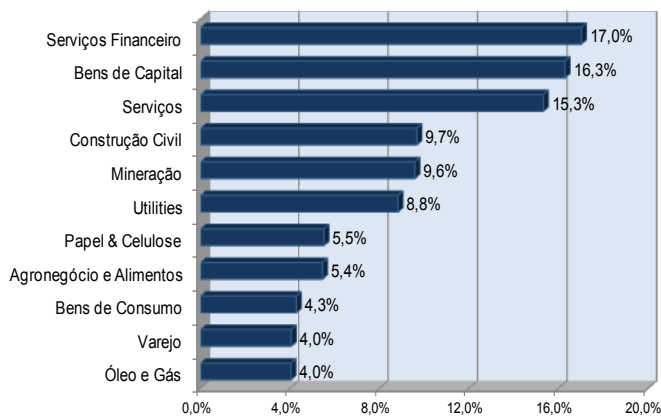
Características

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 baixa de -1,62%. Com isso a variação desde o início do fundo até o momento é de 14,22%.
- No final do mês de Novembro a exposição em renda variável era de 46%, dividida em 23 empresas, conforme os setores abaixo.



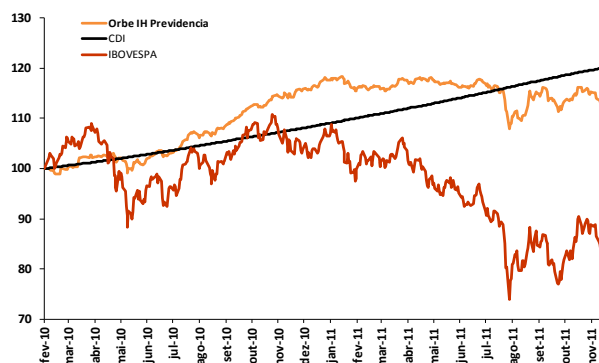
Não considera Renda Fixa, Caixa e Dividendos a receber

Rentabilidade últimos 12 meses

Patrimônio médio 12 meses: R\$15 milhões

Patrimônio em 30/11/2011: R\$ 20,4 milhões

| | | |
|---------------|---------------|---------------|
| Nov/11 -1,62% | Jul/11 -1,30% | Mar/11 0,76% |
| Out/11 2,53% | Jun/11 -0,15% | Fev/11 -0,76% |
| Set/11 -0,85% | Mai/11 -0,21% | Jan/11 -0,23% |
| Ago/11 -1,40% | Abr/11 0,82% | Dez/10 2,34% |



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

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.

¹ CAGR: retorno médio anual composto Compounded Annual Growth Rate