

Comentário do Gestor

No mês de novembro, o BRZ Valor FIA rendeu -1,80%, contra -1,06% do IBX e -2,51% do Ibovespa. No ano, o fundo acumula um retorno de -11,17%, contra -12,72% do IBX e -17,94% do Ibovespa.

As contribuições positivas do mês vieram das posições em Klabin, elétricas e concessões rodoviárias, enquanto as maiores perdas vieram de comércio e bancos.

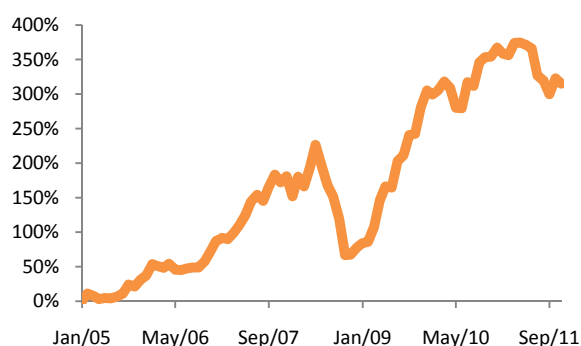
No mês de novembro, as incertezas com relação a Europa fizeram com que seus títulos soberanos fossem negociados a preços elevados, aumentando a volatilidade do mercado.

Ao contrário dos meses anteriores, em novembro não houve um padrão de ações que desempenharam acima ou abaixo dos índices de mercado.

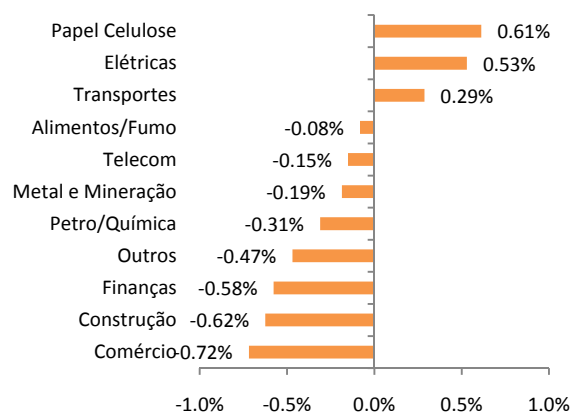
Rentabilidade

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Dif IBX
2006	11,96%	-1,63%	-1,89%	3,95%	-5,56%	-0,38%	1,59%	0,97%	0,04%	6,08%	9,14%	8,55%	36,27%	0,20%
2007	2,45%	-1,02%	4,64%	5,96%	6,81%	8,70%	4,01%	-3,47%	7,85%	7,06%	-3,95%	3,28%	50,14%	2,32%
2008	-10,31%	11,17%	-4,92%	9,83%	11,52%	-9,23%	-9,54%	-6,07%	-12,91%	-23,91%	0,34%	6,15%	-36,78%	4,99%
2009	3,65%	0,96%	11,70%	18,53%	8,05%	-0,58%	14,60%	2,70%	9,44%	0,53%	11,40%	6,19%	127,97%	55,13%
2010	-1,39%	1,45%	3,18%	-2,14%	-7,08%	-0,17%	9,94%	-1,27%	8,24%	1,69%	0,17%	2,87%	15,35%	12,73%
2011	-1,87%	-0,45%	3,82%	0,15%	-0,74%	-1,10%	-8,35%	-1,82%	-4,64%	5,72%	-1,80%		-11,17%	1,55%

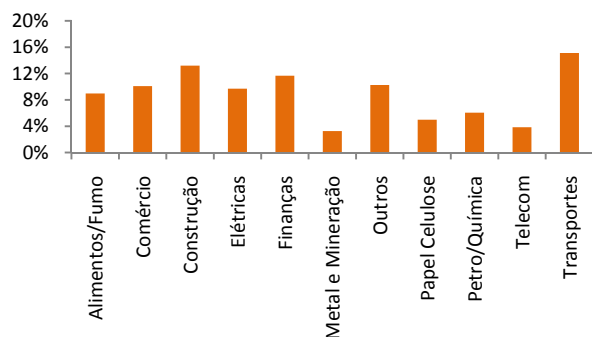
Retorno acumulado desde o início



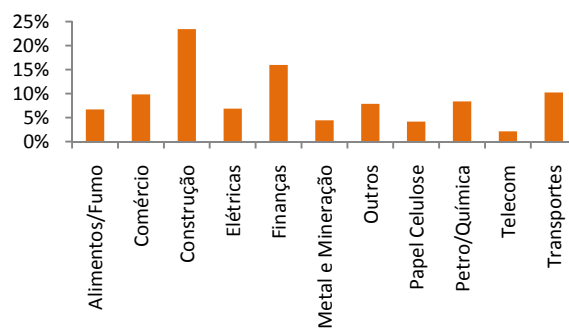
Atribuição de desempenho por setor – Novembro/11



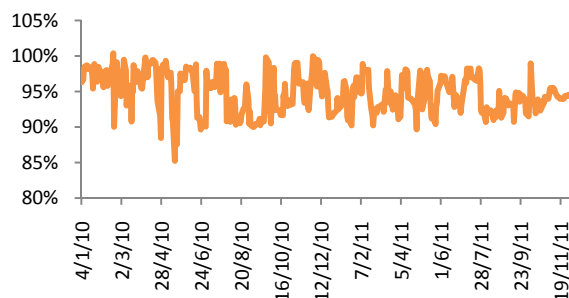
Exposição por setor – carteira de 30/11/11



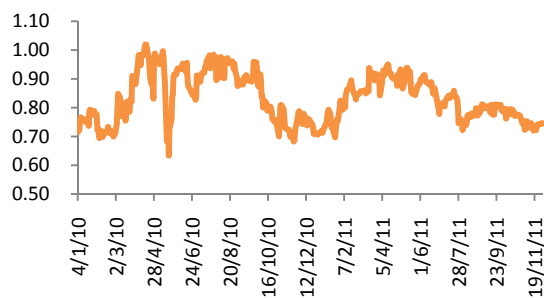
Alocação de risco por setor – carteira de 30/11/11



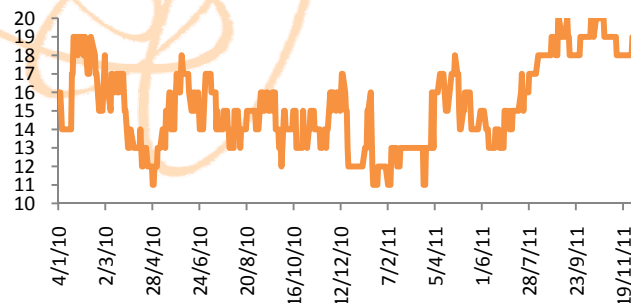
Aplicação em Ações (% Patrimônio Líquido)



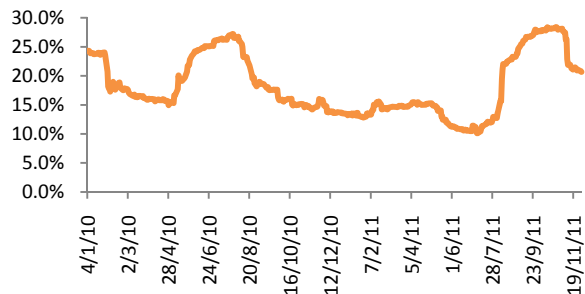
Beta (Ibovespa)



Quantidade de ações na carteira



Volatilidade ao ano



Cálculo feito pelo histórico de cotas móvel dos últimos 63 dias

Estatística

	Últimos 12 meses	Desde o início		Novembro -11
Retorno	-8,62%	315,06%	Volatilidade média	23,12%
> Retorno mensal	5,72%	18,53%	Beta médio	0,74
< Retorno mensal	-8,35%	-23,91%	Aplicação em ações (média)	94,68%
Meses acima do IBX	50,00%	62,65%	Liquidez da Carteira	30/11/2011
Meses abaixo do IBX	50,00%	37,35%	% Carteira saída < 5d	100%
Meses positivos	33,33%	61,45%	% Carteira saída < 10d	100%
Meses negativos	67,67%	38,55%	Patrimônio R\$M (30/11/2011)	242.046
Volatilidade anualizada	18,36%	27,29%	Patrimônio médio R\$M (12 meses)	287.499

Características Gerais

Objetivo

O objetivo do Fundo é obter a valorização absoluta de suas quotas no médio e longo prazo.

Público

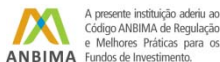
O Fundo é destinado a investidores em geral que se encontrem dispostos a correr os riscos inerentes aos investimentos do Fundo. Adequado à Resolução 3.792.

Política de Investimentos

O fundo busca alcançar seu objetivo através da identificação de empresas, via análise fundamentalista (bottom up), com potencial de valorização, através de estratégias diferenciadas, sólidas vantagens competitivas e princípios de governança corporativa que permitam distribuição de valor para o minoritário.

Informações Operacionais

Início do Fundo	05/01/2005	Cota de aplicação	D+1
Aplicação Inicial	R\$20.000,00	Cota de resgate	D+1
Movimentação Mínima	R\$10.000,00	Liquidação financeira	D+4
Saldo Mínimo	R\$10.000,00	Administrador	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.
Horário de Movimentação	Até 13:30 hs	Custodiante	Banco Bradesco S.A.
Taxa de Administração	2% a.a.	Auditor	KPMG
Taxa de Performance	20% sobre o que exceder o IBX	Categoria Anbid	Ações livre
Taxa de Saída	Não há	Código Anbid	141720
		Dados para aplicação	BRZ Valor FIC FIA CNPJ: 07.124.064/0001-43 Banco: Bradesco – 237 / Ag 2856-8 / CC 585.754-6



BRZ Investimentos | Rua Leopoldo Couto Magalhães Jr., 758 - 5º andar | 04542-000 - São Paulo – SP (11) 3538-8080 | contato@brzinvestimentos.com.br | www.brzinvestimentos.com.br

As informações contidas neste material foram preparadas pela BRZ Investimentos e não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de quotas do Fundo ou de qualquer outro valor mobiliário. As quotas do Fundo serão distribuídas por instituições financeiras que integrem o sistema de distribuição de valores mobiliários. A BRZ Investimentos não comercializa nem distribui quotas de Fundos de Investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. A BRZ Investimentos não se responsabiliza pelas decisões de investimentos tomadas com base neste material. As aplicações dos quotistas no Fundo não contam com a garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. Os investidores devem estar preparados para aceitar e assumir os riscos dos mercados em que os fundos atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus quotistas. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. Para a avaliação da performance do Fundo é recomendável uma análise do período de 12 meses. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os fundos de ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Este material é confidencial, para uso exclusivo a quem se destina e não pode ser distribuído. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Em atendimento à Instrução CVM nº 465, desde 02/05/2008, os fundos de renda variável deixaram 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 taxa de administração prevista acima é a taxa de administração mínima do Fundo. Tendo em vista que o Fundo admite a aplicação em cotas de fundos de investimento, fica instituída a taxa de administração máxima de 3,00% a.a. sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo.