

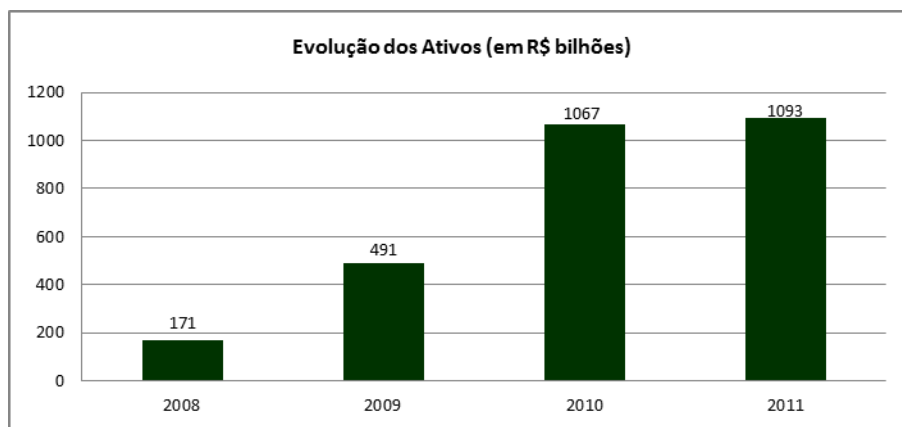
Prezados Investidores,

No mês de Dezembro os Fundos BC FIA e BC FIM tiveram retorno de +3,83% e +1,48%, versus desempenho do Ibovespa de -0,21%. Em 12 meses as variações acumuladas são de -7,67% e +6,24% versus Ibovespa de -18,11% e CDI de +11,60%, respectivamente. Desde o início, em termos anualizados, o retorno do BC FIA é de +49,72% e do BC FIM de +18,37% (168,45% do CDI), em comparação com +10,83% do Ibovespa.

Estatísticas	2011	24 meses	36 meses
Rentabilidade Acumulada FIA	-7,67%	28,31%	266,49%
Rentabilidade Acumulada FIM	6,24%	23,91%	76,68%
Rent. Acum. IBOV	-18,11%	-17,25%	51,14%
Rent. Acum. IGPM + 6%	11,38%	31,44%	36,88%
Rent. Acum. CDI	11,60%	22,47%	34,59%

O ano de 2011 se provou duro e ambíguo para a Brasil Capital. Apesar do FIA, nosso Fundo mais agressivo, ter gerado aproximadamente 11 pontos de alpha em relação ao Ibov e do FIM, nosso fundo menos agressivo, ter subido cerca de 6,5% no ano, podemos afirmar que não ficamos felizes com nosso desempenho em 2011. Por outro lado, sob ponto de vista institucional, fomos capazes de captar recursos ao longo do ano, ganhando a confiança de novos parceiros locais e estrangeiros, que, por terem aplicado em momento de extrema volatilidade e fraco resultado, entendem perfeitamente os riscos envolvidos ao investirem em uma estratégia cuja maior parte do risco e da performance vem do mercado acionário.

A Brasil Capital completa seu 4 ano de vida com R\$ 1,093 bi sob gestão, R\$ 26 milhões acima de 2010, com a seguinte distribuição:



O montante administrado é importante pois assim somos capazes de atrair novos talentos, mantendo uma equipe de primeira linha, mas também porque entramos no radar de investidores estrangeiros sofisticados e de grande porte, cujo horizonte de investimento é muito similar às nossas capacidades de geração de retorno de longo prazo. Ficamos muito satisfeitos com a qualidade da nossa base de clientes e com as interações com inúmeros parceiros, o que, ao longo do tempo, gera uma relação ganha-ganha de questionamento, amadurecimento e enriquecimento de idéias para ambas as partes.

A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. Os Fundos de Investimento não contam com garantia da instituição administradora, da gestora ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Riscos gerais: em função das aplicações do fundo, eventuais alterações nas taxas de juros, câmbio ou bolsa de valores podem ocasionar valorizações ou desvalorizações de suas cotas. Fundos de ações com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Categoria ANBID: BC FIA - Fundo de Investimento de Ações Outros e Brasil Capital FIM - Multimercado Macro.

Erros e acertos

Cometemos 3 erros importantes ao longo do ano:

1) Aumento da exposição líquida dos Fundos precipitadamente: Como nossos clientes sabem, desde setembro / outubro de 2010 reduzimos a exposição líquida em ações para um dos níveis mais baixos historicamente dos Fundos, uma vez que não encontrávamos empresas com boa relação de risco x retorno naquele momento, além de entendermos que o Brasil necessariamente passaria por um período de aperto monetário e desaceleração econômica. A redução de exposição funcionou muito bem durante 7 meses, entre setembro de 2010 e março de 2011, porém, em abril, com quedas mais abruptas de inúmeras empresas de qualidade, aumentamos, precipitadamente, a exposição líquida dos Fundos, o que gerou perdas ao longo do ano.

2) Stock Picking: O aumento da exposição líquida dos fundos se deu em ativos que já haviam caído desde set / out 2010 cerca de 30%, porém, dado que muitos desses ativos passaram ou passam por processo de *turnaround*, as quedas continuaram ou até se acentuaram ao longo do ano. No ano de 2011 o mercado penalizou em demasia ativos em processo de *turnaround* ou com resultados de curto prazo fracos, ao mesmo tempo em que premiou ativos com alta previsibilidade / baixa volatilidade de resultados. Esse movimento, em nossa visão, criou inúmeras distorções no mercado e o Fundo espera capturar ganhos decorrentes disso ao longo do tempo. Algumas empresas com vantagens competitivas claras, management de alta qualidade, retornos superiores e excelentes perspectivas de longo prazo, por passarem circunstancialmente por um período de ajustes em 2011, acabaram fortemente penalizadas. A boa notícia é que muitas dessas empresas acabaram seu processo de ajustes e bons resultados devem voltar a aparecer ao longo de 2012 e seus preços encontram-se em patamares muito inferiores aos já alcançados no passado. O setor de bancos, Dasa, Hipermercados, Dufry AG, Sulamérica, Cyrella e Gerdau são bons exemplos.

3) Câmbio: Ao longo dos 4 anos de Brasil Capital, nossos fundos se utilizaram de *hedges* para minimizar as quedas dos Fundos. Faz parte da estratégia de investimento dos Fundos e de nossa filosofia de investimentos. Os *hedges* normalmente são feitos no dólar, na renda fixa ou utilizando derivativos de IBOV. Durante todo o 1º semestre, trabalhamos com proteções na moeda que custaram caro aos Fundos (afinal fazer seguro custa). Em Junho, optamos por não renovar o *hedge* no dólar e perdemos o grande movimento que teria nos protegido muito a partir do final de Agosto. É importante mencionar que moeda causou perdas de 0,74% (Brasil Capital FIM) e 1,56% (Brasil Capital FIA) para os fundos ao longo de 2011 e que desde o início, esse *book de hedge* é altamente agregador de resultado para os fundos. (+4,30% Brasil Capital FIM e 9,00% no Brasil Capital FIA).

Acertos

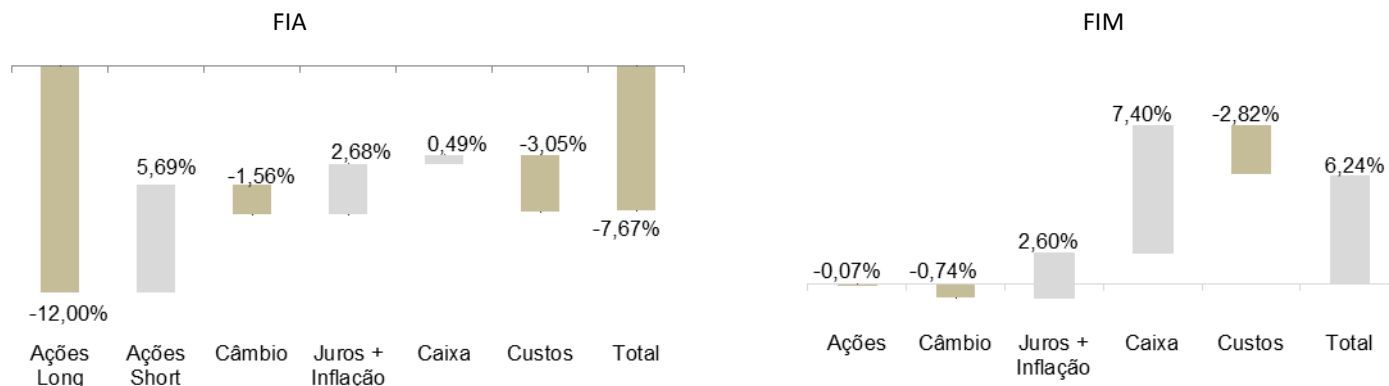
Apesar da exposição líquida relativamente alta dos Fundos, a nossa carteira short, incluindo Ibov Futuro, caiu cerca de 16,3% no ano. Em linhas gerais, acertamos as empresas e que estrutura de opções ou índice utilizar como proteção. Exemplos são os *shorts* em FIBR, ALL e Natura, além da posição vendida em índice.

Determinadas posições *long* geraram resultados importantes para os Fundos. Exemplos são Ecorodovias, Brasil Foods, Cosan, UOL, Equatorial e Múltiplos. Todas essas empresas apresentaram resultados consistentes ao longo do ano e optamos pelo desinvestimento em Múltiplos e Equatorial.

3) Posição vendida em juros. Depois da alta de 250 bps da curva de juros, entendíamos não apenas que a possibilidade de novos aumentos de juros era limitada (pois víamos sinais claros de desaceleração da demanda, bem como arrefecimento do preço das commodities), mas que, caso a crise internacional se aprofundasse, o Banco Central brasileiro usaria os instrumentos necessários para reativar a economia brasileira.

A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. Os Fundos de Investimento não contam com garantia da instituição administradora, da gestora ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Riscos gerais: em função das aplicações do fundo, eventuais alterações nas taxas de juros, câmbio ou bolsa de valores podem ocasionar valorizações ou desvalorizações de suas cotas. Fundos de ações com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Categoria ANBID: BC FIA - Fundo de Investimento de Ações Outros e Brasil Capital FIM - Multimercado Macro.

Assim, ao longo do ano, a contribuição de performance dos fundos foi:



Perspectivas para 2012:

Nossos Fundos estão posicionados em empresas com alta taxa interna de retorno projetada. Esperamos que muitos dos ativos que caíram drasticamente em 2011 apresentem bom desempenho em 2012, especialmente por entendermos que os processos de ajustes internos começarão a gerar frutos ao longo dos próximos trimestres. Nossos Fundos, BC FIA E FIM estão, respectivamente, com exposição líquida de 88% e 25% em ações, majoritariamente em empresas voltadas ao mercado interno, por entendermos que nosso governo e Banco Central tem capacidade de estimular o crédito, reflacionando a economia. Estamos posicionados nos setores financeiro, consumo, construção / infra estrutura, saúde e educação.

Macro

Não enxergamos saída para Europa que não passe por aumento considerável do balanço do Banco Central Europeu. O continente deve passar por um longo período de fraca atividade econômica e inúmeros ajustes.

Os EUA parecem, aos poucos, sair da crise. Os dados de construção e emprego têm melhorado na margem. A cada dia que passa encontramos mais evidências de que o mercado de construção nos EUA poderá surpreender positivamente no ano. Ao mesmo tempo, o petróleo voltou a ficar acima de US\$100 dol/barril e o dólar ganhou valor contra inúmeras moedas, o que tira determinadas vantagens competitivas da indústria local americana.

Na China esta a nossa maior dúvida: apesar de eventos e dados recentes indicarem que o governo voltou a estimular a economia com a redução do compulsório e aumento dos empréstimos dos bancos, há uma corrente dentro do país que entende que houve exagero no estímulo dado para que o país enfrentasse a crise de 2008, fazendo com que a resposta do governo em 2012 à desaceleração econômica sob a forma de estímulo monetário não venha com tanta veemência como em 2009. O crédito sobre o PIB do país chega a quase 200% e são evidentes os exageros cometidos em termos de direcionamento de investimentos no país, o que gerou distorções importantes internamente.

Por último, falando especificamente de Brasil, dados os estímulos monetários, a capacidade do Banco Central reflacionar a economia, o aumento relevante do salário mínimo e a obsessão do governo por entregar crescimento em torno de 4% do PIB em 2012, entendemos que o Brasil possa surpreender positivamente em termos de crescimento do PIB ao longo do ano, o que faz com que tenhamos que acompanhar de perto o comportamento da inflação.

A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. Os Fundos de Investimento não contam com garantia da instituição administradora, da gestora ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Riscos gerais: em função das aplicações do fundo, eventuais alterações nas taxas de juros, câmbio ou bolsa de valores podem ocasionar valorizações ou desvalorizações de suas cotas. Fundos de ações com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Categoria ANBID: BC FIA - Fundo de Investimento de Ações Outros e Brasil Capital FIM - Multimercado Macro.

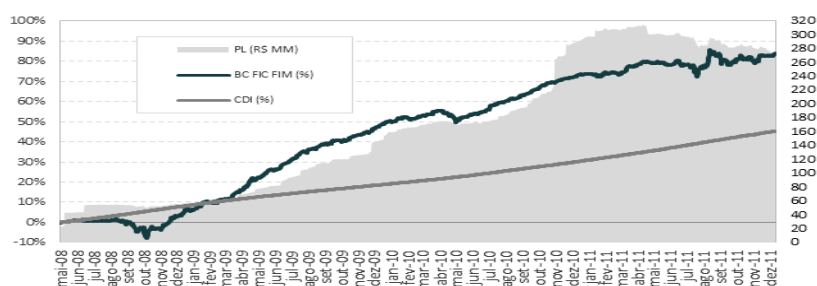
Seguem abaixo os resultados obtidos pelos fundos em Dezembro:

A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. Os Fundos de Investimento não contam com garantia da instituição administradora, da gestora ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Riscos gerais: em função das aplicações do fundo, eventuais alterações nas taxas de juros, câmbio ou bolsa de valores podem ocasionar valorizações ou desvalorizações de suas cotas. Fundos de ações com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Categoria ANBID: BC FIA - Fundo de Investimento de Ações Outros e Brasil Capital FIM - Multimercado Macro.

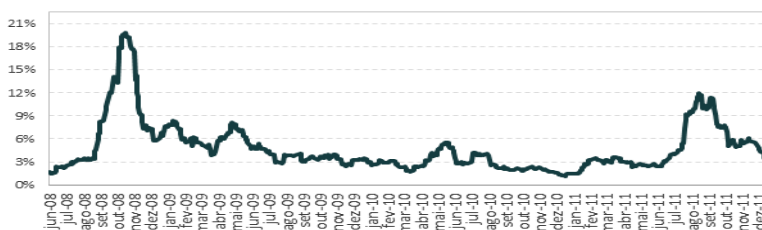
BRASIL CAPITAL FIC FIM - Fundo de Investimento Multimercado

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
BC FIC FIM 2008					0,27%	1,06%	0,03%	0,21%	-2,36%	-2,97%	2,95%	5,03%	4,05%	4,05%
% CDI					87,47%	112,28%	3,00%	20,34%	-	-	296,40%	452,81%	50,87%	50,87%
BC FIC FIM 2009	3,88%	2,02%	1,07%	6,43%	4,03%	2,83%	5,05%	2,46%	1,92%	1,00%	2,33%	3,12%	42,58%	48,36%
% CDI	370,75%	236,95%	110,10%	766,35%	526,02%	375,08%	642,99%	355,71%	277,91%	144,56%	353,00%	430,59%	430,28%	259,33%
BC FIC FIM 2010	1,36%	0,65%	1,50%	0,41%	-1,32%	1,06%	2,93%	1,92%	1,59%	2,41%	1,77%	1,29%	16,64%	73,04%
% CDI	206,45%	109,30%	198,63%	61,68%	-	134,17%	341,18%	216,16%	187,88%	298,71%	219,49%	139,31%	170,75%	241,79%
BC FIC FIM 2011	-0,03%	0,63%	1,30%	1,86%	-0,07%	-0,10%	-0,86%	3,20%	-1,85%	0,91%	-0,31%	1,48%	6,24%	83,84%
% CDI	-	75,08%	141,78%	222,50%	-	-	-	298,73%	-	103,41%	-	163,37%	53,79%	185,03%

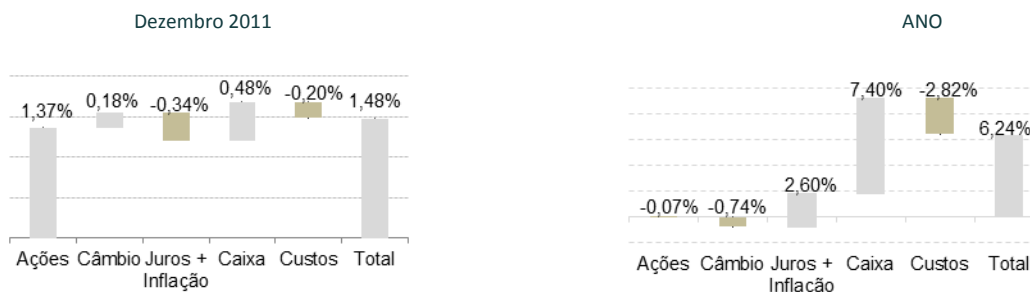
RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$ MM - eixo direito)



VOLATILIDADE



Atribuição de performance por mercado

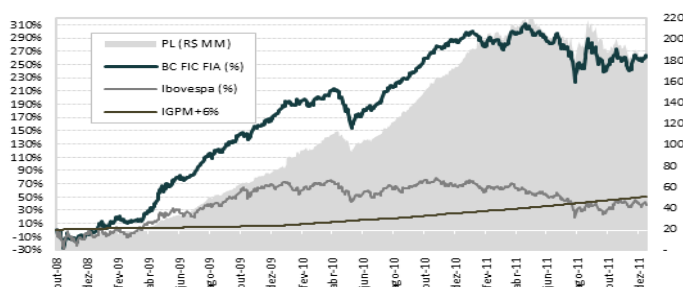


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. Os Fundos de Investimento não contam com garantia da instituição administradora, da gestora ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Riscos gerais: em função das aplicações do fundo, eventuais alterações nas taxas de juros, câmbio ou bolsa de valores podem ocasionar valorizações ou desvalorizações de suas cotas. Fundos de ações com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Categoria ANBID: BC FIA - Fundo de Investimento de Ações Outros e Brasil Capital FIM - Multimercado Macro.

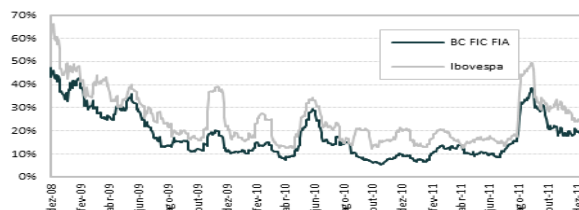
BC FICFIA – Fundo de Investimento de Ações

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
BC FIC FIA 2008										-10,90%	4,70%	6,52%	-0,62%	-0,62%
Ibovespa										-8,7%	-1,8%	2,61%	-8,03%	-8,03%
BC FIC FIA 2009	11,12%	3,05%	-0,64%	30,78%	15,52%	4,81%	15,25%	6,52%	6,59%	3,06%	8,28%	8,58%	185,64%	183,86%
Ibovespa	4,66%	-2,84%	7,18%	15,55%	12,49%	-3,26%	6,41%	3,15%	8,90%	0,04%	8,93%	2,30%	82,66%	67,99%
BC FIC FIA 2010	1,41%	0,84%	4,59%	-0,78%	-8,75%	1,85%	11,09%	5,26%	5,45%	6,56%	4,02%	3,09%	38,96%	294,45%
Ibovespa	-4,65%	1,68%	5,82%	-4,04%	-6,64%	-3,35%	10,80%	-3,51%	6,58%	1,79%	-4,20%	2,36%	1,04%	69,74%
BC FIC FIA 2011	-2,07%	-0,10%	1,59%	4,67%	-3,04%	-1,78%	-5,51%	2,25%	-6,39%	3,35%	-3,97%	3,83%	-7,67%	264,21%
Ibovespa	-3,94%	1,21%	1,79%	-3,58%	-2,29%	-3,43%	-5,74%	-3,96%	-7,38%	11,49%	-2,51%	-0,21%	-18,11%	39,00%

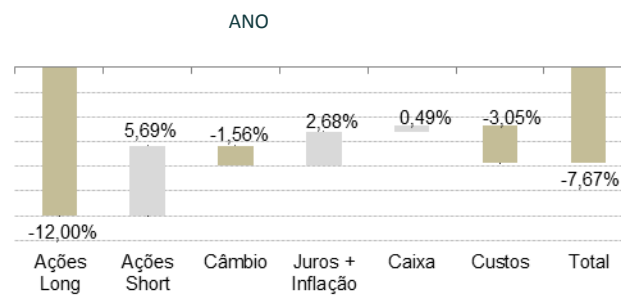
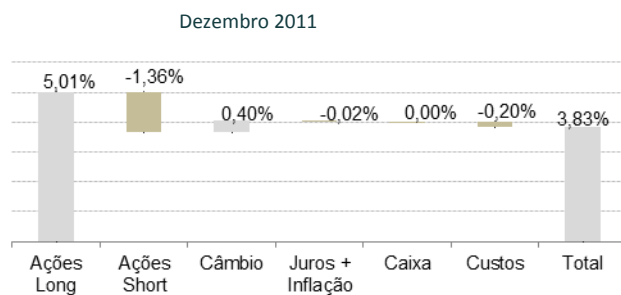
RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$MM - eixo direito)



VOLATILIDADE



Atribuição de performance por mercado

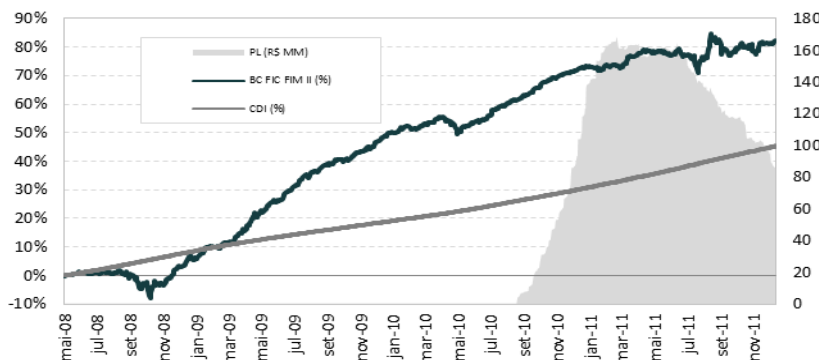


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. Os Fundos de Investimento não contam com garantia da instituição administradora, da gestora ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Riscos gerais: em função das aplicações do fundo, eventuais alterações nas taxas de juros, câmbio ou bolsa de valores podem ocasionar valorizações ou desvalorizações de suas cotas. Fundos de ações com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Categoria ANBID: BC FIA - Fundo de Investimento de Ações Outros e Brasil Capital FIM - Multimercado Macro.

BRASIL CAPITAL II FIC FIM - Fundo de Investimento Multimercado

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
BC FIC FIM II 2008					0,27%	1,06%	0,03%	0,21%	-2,36%	-2,97%	2,95%	5,03%	4,05%	4,05%
% CDI					87,47%	112,28%	3,00%	20,34%	-	-	296,40%	452,81%	50,87%	50,87%
BC FIC FIM II 2009	3,88%	2,02%	1,07%	6,43%	4,03%	2,83%	5,05%	2,46%	1,92%	1,00%	2,33%	3,12%	42,58%	48,36%
% CDI	370,75%	236,95%	110,10%	766,35%	526,02%	375,08%	642,99%	355,71%	277,91%	144,56%	353,00%	430,59%	430,28%	259,33%
BC FIC FIM II 2010	1,36%	0,65%	1,50%	0,41%	-1,32%	1,06%	2,93%	1,92%	1,47%	2,35%	1,73%	1,25%	16,34%	72,60%
% CDI	206,45%	109,30%	198,63%	61,68%	-	134,17%	341,18%	216,16%	174,13%	291,91%	214,18%	134,29%	167,69%	240,33%
BC FIC FIM II 2011	-0,11%	0,62%	1,24%	1,83%	-0,14%	-0,13%	-0,91%	3,17%	-1,89%	0,87%	-0,36%	1,44%	5,68%	82,40%
% CDI	-	73,72%	135,51%	218,98%	-	-	-	295,27%	-	98,67%	-	158,25%	48,97%	181,86%

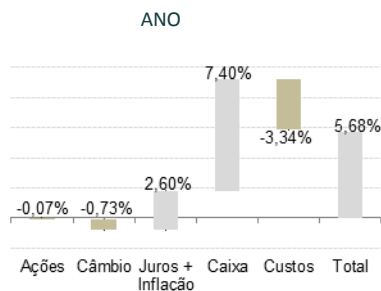
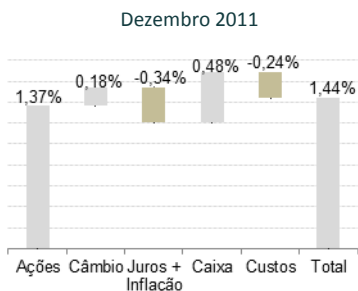
RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$ MM - eixo direito)



VOLATILIDADE



Atribuição de performance por mercado

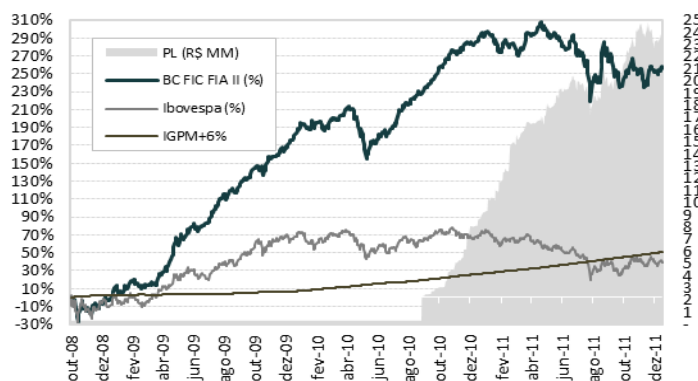


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. Os Fundos de Investimento não contam com garantia da instituição administradora, da gestora ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Riscos gerais: em função das aplicações do fundo, eventuais alterações nas taxas de juros, câmbio ou bolsa de valores podem ocasionar valorizações ou desvalorizações de suas cotas. Fundos de ações com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Categoria ANBID: BC FIA - Fundo de Investimento de Ações Outros e Brasil Capital FIM - Multimercado Macro.

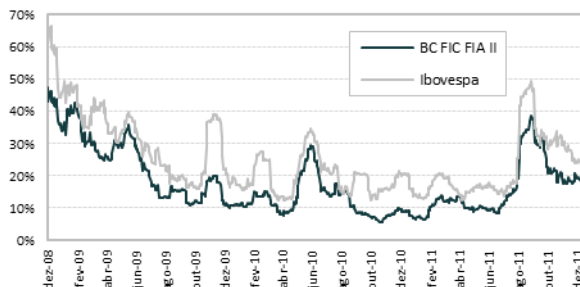
BC II FICFIA – Fundo de Investimento de Ações

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
BC FIC FIA II 2008										-10,90%	4,70%	6,52%	-0,62%	-0,62%
Ibovespa										-8,7%	-1,8%	2,61%	-8,03%	-8,03%
BC FIC FIA II 2009	11,12%	3,05%	-0,64%	30,78%	15,52%	4,81%	15,25%	6,52%	6,59%	3,06%	8,28%	8,58%	185,64%	183,86%
Ibovespa	4,66%	-2,84%	7,18%	15,55%	12,49%	-3,26%	6,41%	3,15%	8,90%	0,04%	8,93%	2,30%	82,66%	67,99%
BC FIC FIA II 2010	1,41%	0,84%	4,59%	-0,78%	-8,75%	1,85%	11,09%	5,26%	5,19%	6,40%	3,91%	2,94%	38,07%	291,92%
Ibovespa	-4,65%	1,68%	5,82%	-4,04%	-6,64%	-3,35%	10,80%	-3,51%	6,58%	1,79%	-4,20%	2,36%	1,04%	69,74%
BC FIC FIA II 2011	-2,18%	-0,14%	1,52%	4,44%	-2,99%	-1,83%	-5,56%	2,27%	-6,51%	3,12%	-4,01%	3,69%	-8,59%	258,25%
Ibovespa	-3,94%	1,21%	1,79%	-3,58%	-2,29%	-3,43%	-5,74%	-3,96%	-7,38%	11,49%	-2,51%	-0,21%	-18,11%	39,00%

RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$MM - eixo direito)

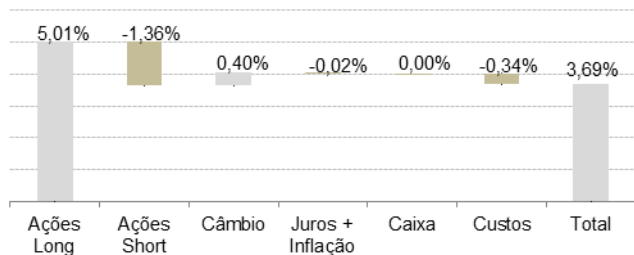


VOLATILIDADE

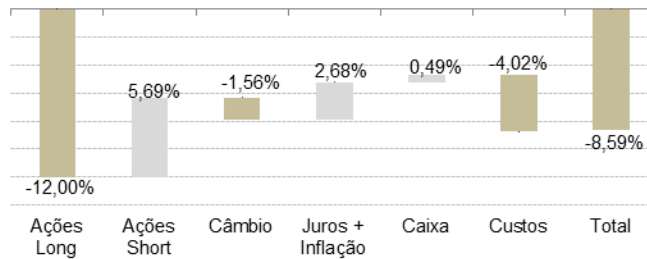


Atribuição de performance por mercado

Dezembro 2011

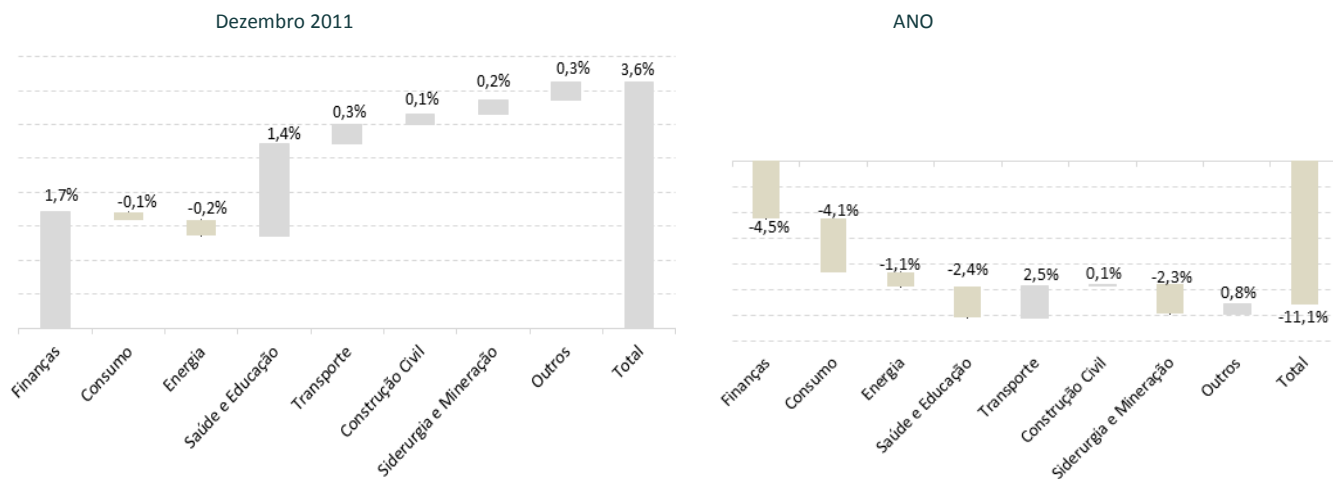


ANO

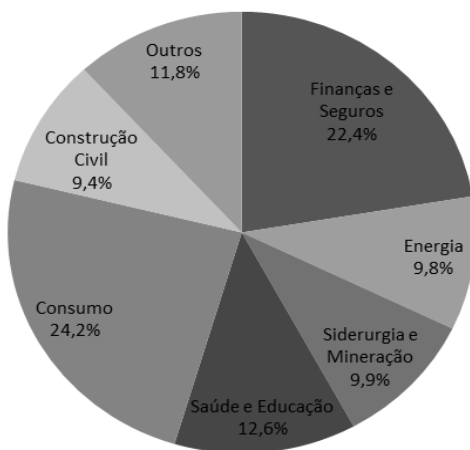


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. Os Fundos de Investimento não contam com garantia da instituição administradora, da gestora ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Riscos gerais: em função das aplicações do fundo, eventuais alterações nas taxas de juros, câmbio ou bolsa de valores podem ocasionar valorizações ou desvalorizações de suas cotas. Fundos de ações com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Categoria ANBID: BC FIA - Fundo de Investimento de Ações Outros e Brasil Capital FIM - Multimercado Macro.

Carteira de ações
Atribuição de performance por setor



Posições da carteira de ações



liquidez diária	%
< R\$ 1MM	9,4%
R\$ 1MM - R\$ 10MM	29,6%
> R\$ 10 MM	61,0%

Valor de mercado	%
< R\$ 1 bi	7,2%
R\$ 1 bi - R\$ 10 bi	58,9%
> R\$ 10 bi	33,9%

Exposição	%
Long	123%
Short	-33%
Exposição Líquida	90%

*Todos os dados desta carta são com cota de 30/12/2011 e as rentabilidades são líquidas de taxas de administração e performance.

A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. Os Fundos de Investimento não contam com garantia da instituição administradora, da gestora ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Riscos gerais: em função das aplicações do fundo, eventuais alterações nas taxas de juros, câmbio ou bolsa de valores podem ocasionar valorizações ou desvalorizações de suas cotas. Fundos de ações com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Categoria ANBID: BC FIA - Fundo de Investimento de Ações Outros e Brasil Capital FIM - Multimercado Macro.