

Prezados Investidores,

Em dezembro os Fundos Brasil Capital FIA e Brasil Capital FIM tiveram retornos positivos de +7,10% e +2,71% (494,27% do CDI), versus desempenho do Ibovespa de +6,05%. Em 12 meses, as variações acumuladas são de +62,22% (BC FIA) e +26,14% (BC FIM) versus Ibovespa de +7,40% e CDI de +8,49%, respectivamente. Desde o início, em termos anualizados, o retorno do BC FIA é de +52,61% e do BC FIM de +20,01% (192,85% do CDI), em comparação com +10,00% do Ibovespa.

Retornos	2012	6 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	Anualizado
FIA	62,22%	25,52%	49,78%	108,13%	490,81%	52,61%
FIM	26,14%	10,18%	34,01%	56,30%	138,47%	20,01%
Ibov	7,40%	12,14%	-12,05%	-11,13%	49,29%*	10,00%
CDI	8,49%	3,67%	21,08%	32,87%	57,65%**	10,38%

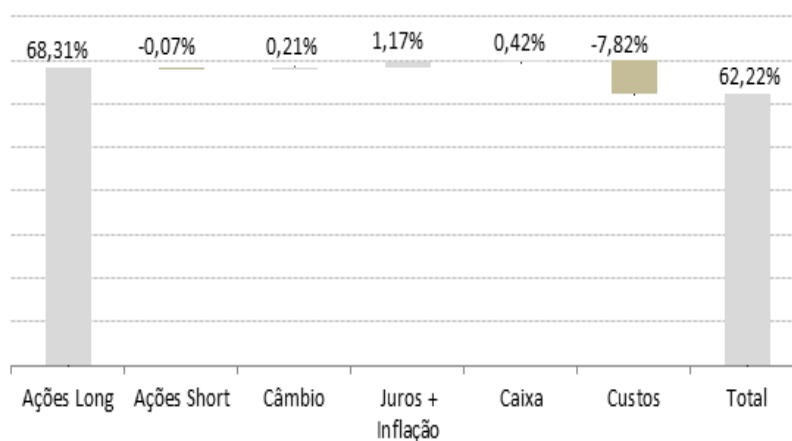
*Ibov desde o início do FIA (13/10/2008)

**CDI desde o início do FIM (20/05/2008)

A última carta mensal de 2012 discorrerá sobre o desempenho da nossa carteira de ações, que foi a maior responsável para performance de nossos Fundos no ano.

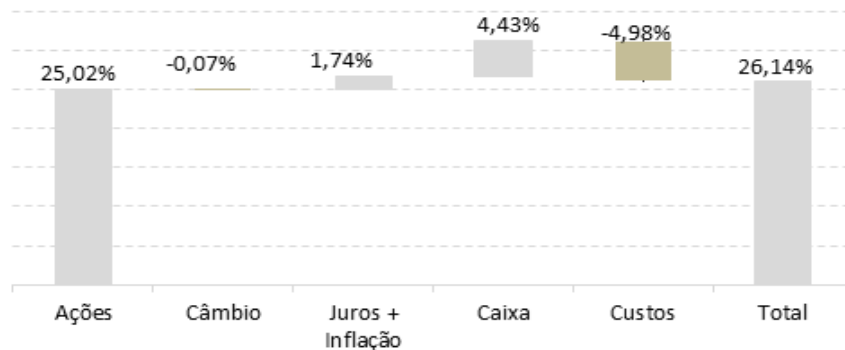
Abaixo, apresentamos a atribuição de performance de nossos Fundos em 2012:

BC FIC FIA:



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 - Multimerado Macro.

BC FIC FIM:



Como é possível notar, a maior parte do desempenho de ambos os Fundos veio da carteira de ações (composta por ações Long e Short). Esta carteira teve desempenho bruto (antes de qualquer custo) de 68,23% (no caso do BC FIA, que aloca em termos líquidos até 100% em empresas) no ano, sendo que a abertura do desempenho se deu da seguinte maneira:

Setor	P&L
Consumo	18,12%
Saúde e educação	15,38%
Energia	11,11%
Construção Civil	5,54%
Seguros	3,28%
Transporte	2,85%
Siderurgia e Mineração	2,76%
Outros	1,89%
Finanças	1,35%

Nos setores respectivos, os destaques individuais foram:

Consumo: Hypermarchas (Long), IMC (Long) e Dufry AG (Long);

Energia: Cosan Limited (Long) e OGX (Short);

Saúde: Brazil Pharma (Long) e Sulamerica (Long);

Educação: Kroton (Long);

Infraestrutura: Ecorodovias (Long);

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.

Construção: Cyrella (Long) e PDG (Short);

Siderurgia e Mineração: Vale (Long) e Gerdau (Long).

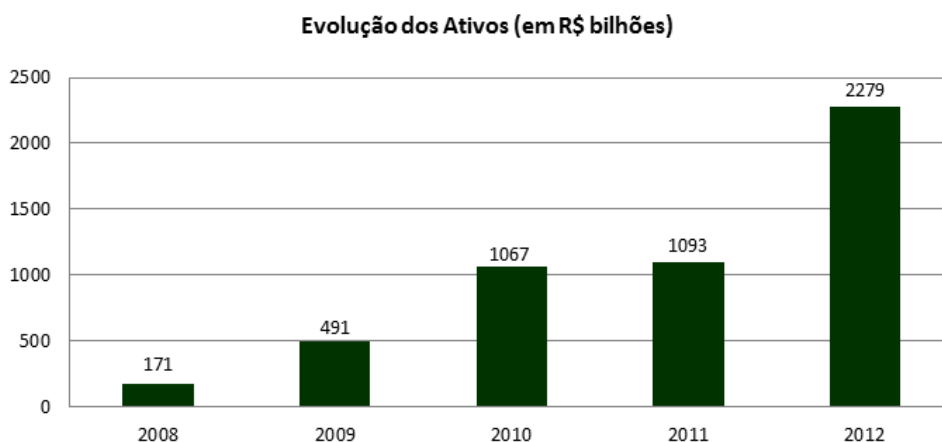
Dentre as empresas listadas acima, os grandes destaques positivos dos Fundos em 2012 foram Kroton (+12,79%), Hypermarcas (+11,02%) e Cosan Limited(+6,12%). Importante ressaltar que Kroton e Cosan Limited fazem parte do nosso portfólio há mais de 3 anos e Hypermarcas há 1.5 ano e que iniciamos o ano tendo essas três empresas como top picks dos Fundos. Além disso, essas 3 empresas continuam relevantes para o portfólio dos Fundos da Brasil Capital.

Os novos investimentos do Fundo em IMC e Brazil Pharma, ambos iniciados ao longo do primeiro trimestre, também geraram resultados relevantes para os Fundos.

Pela tabela acima, também é possível observar que nosso resultado foi alcançado investindo de maneira relativamente pulverizada (9 setores distintos), com o portfólio equilibrado entre diversos setores da economia local, mas também em ativos ligados à economia global.

A estratégia composição de um portfólio balanceado aliado a hedges dinâmicos e eficientes geraram bons resultados para os nossos investidores, especialmente de quando analisamos a rentabilidade versus a baixa volatilidade dos nossos Fundos.

A Brasil Capital entra em seu 5 ano de vida com R\$ 2,2 bi sob gestão, com a seguinte evolução de patrimônio:

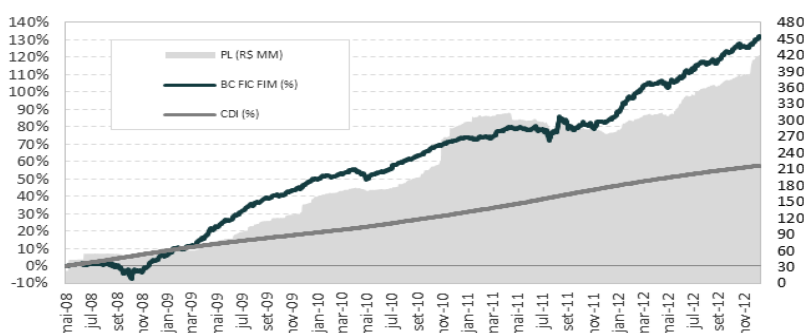


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade 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.

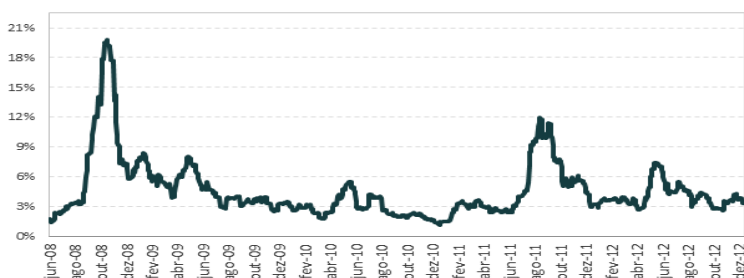
BRASIL CAPITAL FIC FIM - Fundo de Investimento Multimercado

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	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%
BC FIC FIM 2012	4,02%	3,46%	3,20%	0,74%	0,66%	1,65%	2,20%	0,82%	1,56%	2,24%	0,25%	2,71%	26,14%	131,89%
% CDI	451,13%	462,34%	390,13%	104,47%	88,72%	256,55%	323,61%	119,04%	290,10%	367,04%	45,31%	494,27%	307,81%	228,77%

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



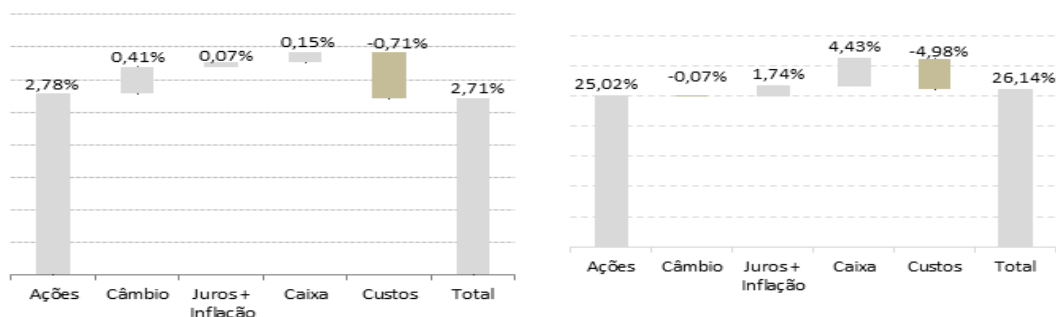
VOLATILIDADE



Atribuição de performance por mercado

Dezembro 2012

ANO



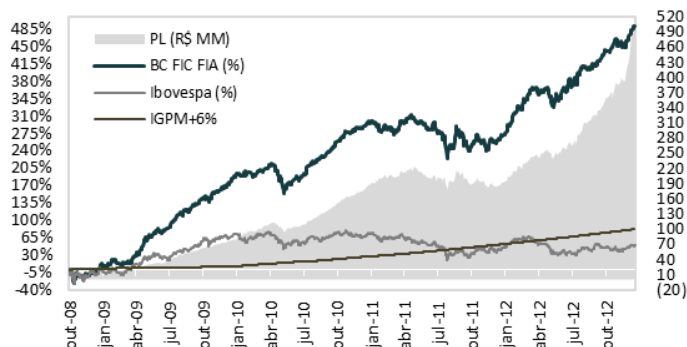
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade 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.

BC FICFIA – Fundo de Investimento de Ações *

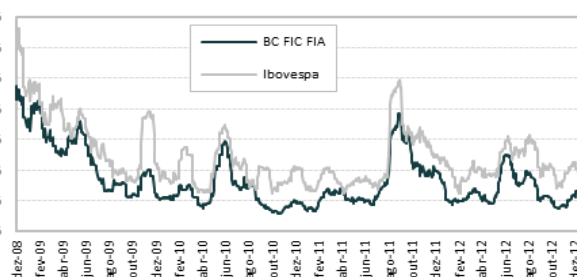
	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
BC FIC FIA 2008										-10,90%	4,70%	6,52%	-0,62%	-0,62%
Ibovespa										-8,7%	-1,8%	2,61%	-8,03%	-8,03%
BC FIC FIA 2009	11,12%	3,05%	-0,64%	30,78%	15,52%	4,81%	15,25%	6,52%	6,59%	3,06%	8,28%	8,58%	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%
BC FIC FIA 2012	9,71%	8,04%	6,84%	0,71%	-2,08%	3,49%	4,84%	2,15%	3,94%	4,76%	0,50%	7,10%	62,22%	490,81%
Ibovespa	11,13%	4,34%	-1,98%	-4,17%	-11,86%	-0,25%	3,21%	1,72%	3,70%	-3,56%	0,71%	6,05%	7,40%	49,29%

* Fundo fechado para captação

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

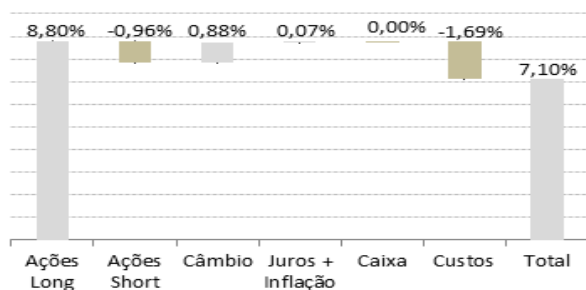


VOLATILIDADE

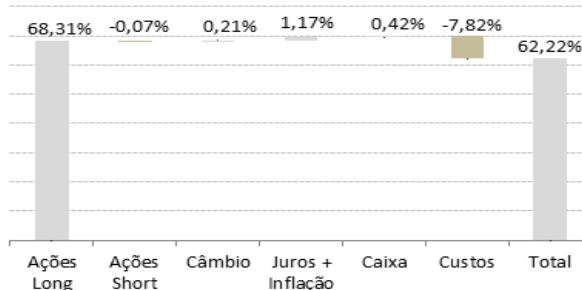


Atribuição de performance por mercado

Dezembro 2012



ANO

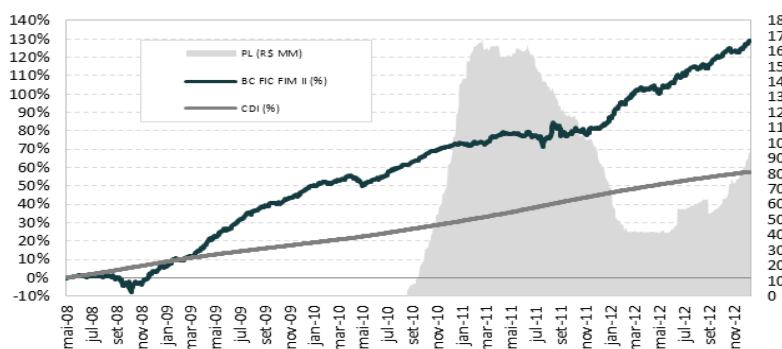


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade 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 - Multimerado Macro.

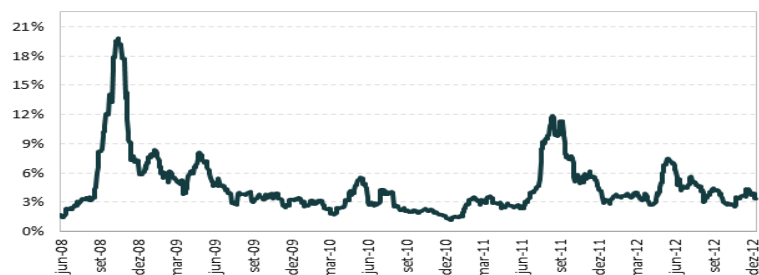
BRASIL CAPITAL II FIC FIM - Fundo de Investimento Multimercado

	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%
BC FIC FIM II 2012	3,92%	3,42%	3,16%	0,75%	0,58%	1,60%	2,16%	0,78%	1,54%	2,20%	0,22%	2,68%	25,52%	128,95%
% CDI	440,28%	456,74%	385,36%	106,06%	77,57%	249,45%	318,14%	113,04%	285,26%	360,37%	39,18%	489,19%	300,52%	223,68%

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



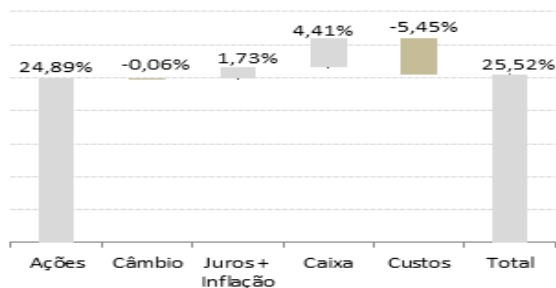
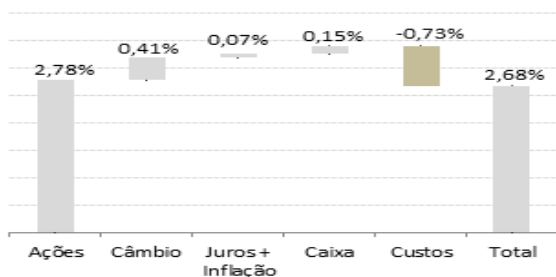
VOLATILIDADE



Atribuição de performance por mercado

Dezembro 2012

ANO



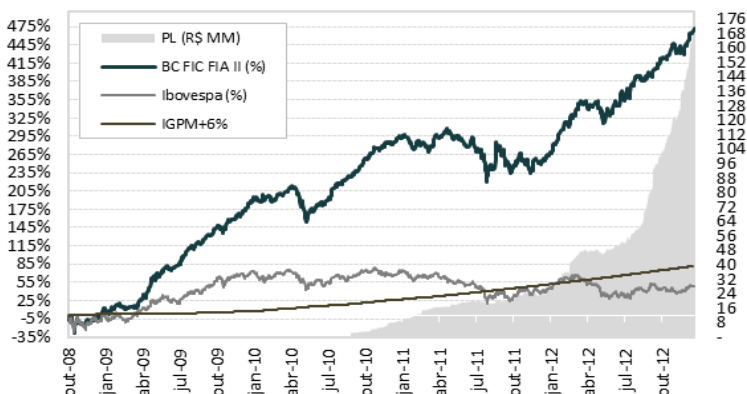
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade 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.

BC II FICFIA – Fundo de Investimento de Ações *

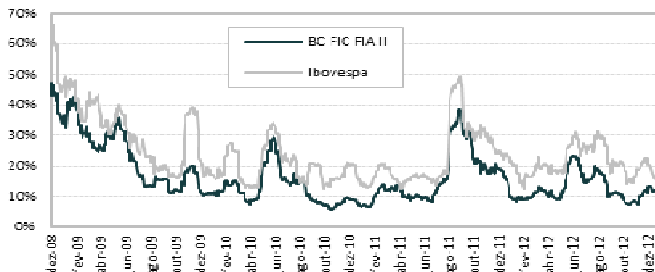
	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maior	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
BC FIC FIA II 2008										-10,90%	4,70%	6,52%	-0,62%	-0,62%
Ibovespa										-8,7%	-1,8%	2,61%	-8,03%	-8,03%
BC FIC FIA II 2009	11,12%	3,05%	-0,64%	30,78%	15,52%	4,81%	15,25%	6,52%	6,59%	3,06%	8,28%	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%
BC FIC FIA II 2012	9,09%	7,41%	6,62%	0,64%	-2,07%	3,39%	4,88%	2,11%	3,90%	4,64%	0,55%	7,03%	59,52%	471,47%
Ibovespa	11,13%	4,34%	-1,98%	-4,17%	-11,86%	-0,25%	3,21%	1,72%	3,70%	-3,56%	0,71%	6,05%	7,40%	49,29%

* Fundo fechado para captação

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



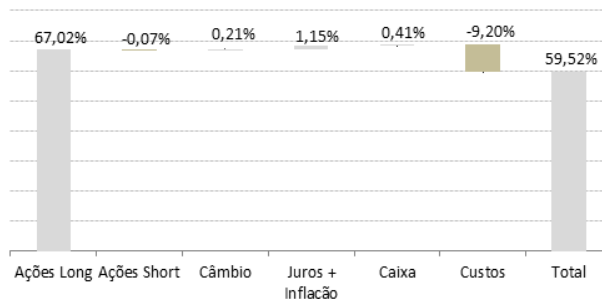
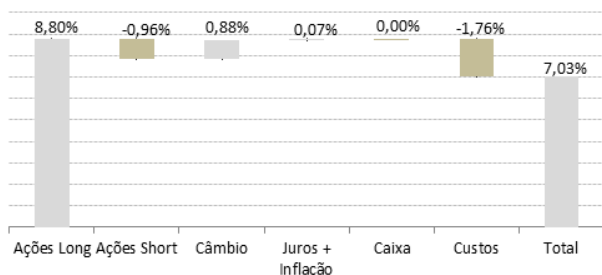
VOLATILIDADE



Atribuição de performance por mercado

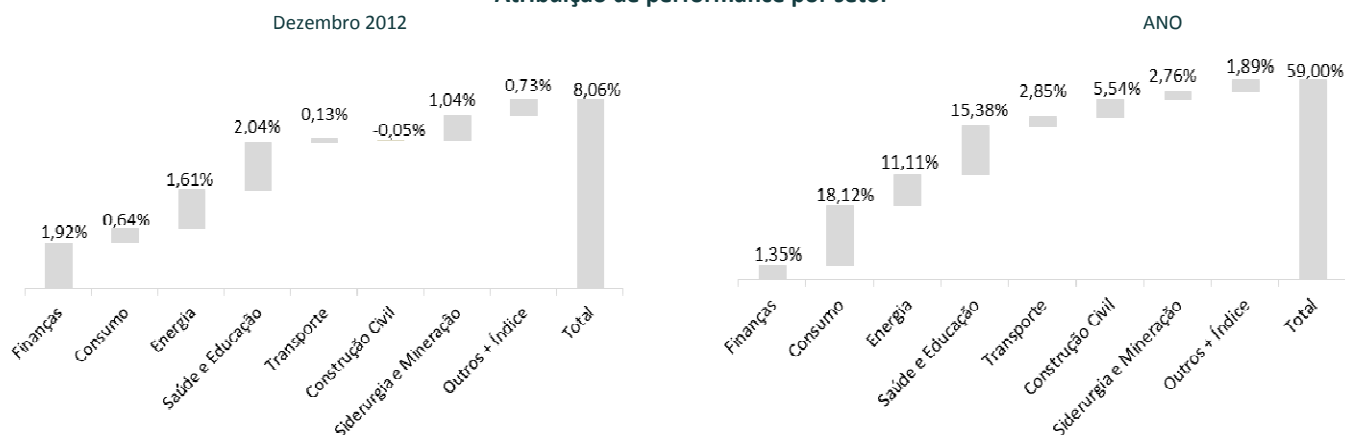
Dezembro 2012

ANO

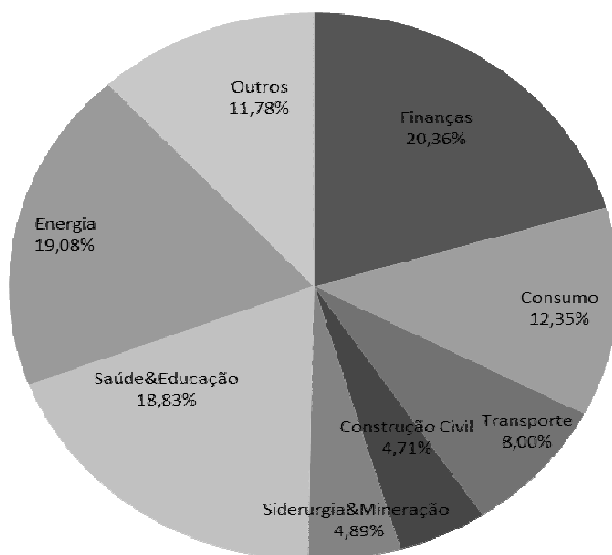


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade 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	7,4%
R\$ 1MM - R\$ 10MM	25,6%
> R\$ 10 MM	67,0%

Valor de mercado	%
< R\$ 1 bi	2,4%
R\$ 1 bi - R\$ 10 bi	71,0%
> R\$ 10 bi	26,6%

Exposição	%
Long	131,8%
Short	-31,9%
Exposição Líquida	99,9%

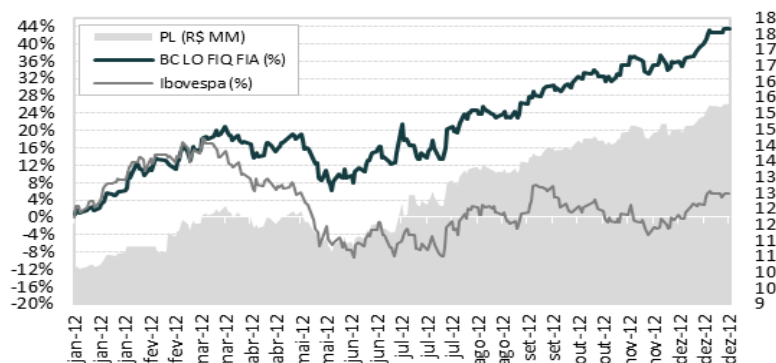
*Todos os dados desta carta são com cota de 31/12/2012 e as rentabilidades são líquidas de taxas de administração e performance.

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.

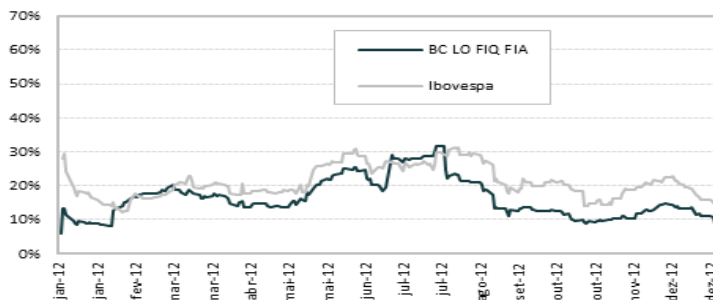
BC LONG ONLY FICFIA – Fundo de Investimento de Ações

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
BC LO FIQ FIA 2012	6,67%	5,99%	4,18%	0,35%	-5,93%	3,28%	4,28%	2,76%	4,78%	3,01%	2,22%	5,57%	43,33%	43,33%
Ibovespa	11,13%	4,34%	-1,98%	-4,17%	-11,86%	-0,25%	3,21%	1,72%	3,70%	-3,56%	0,71%	6,05%	7,39%	7,39%

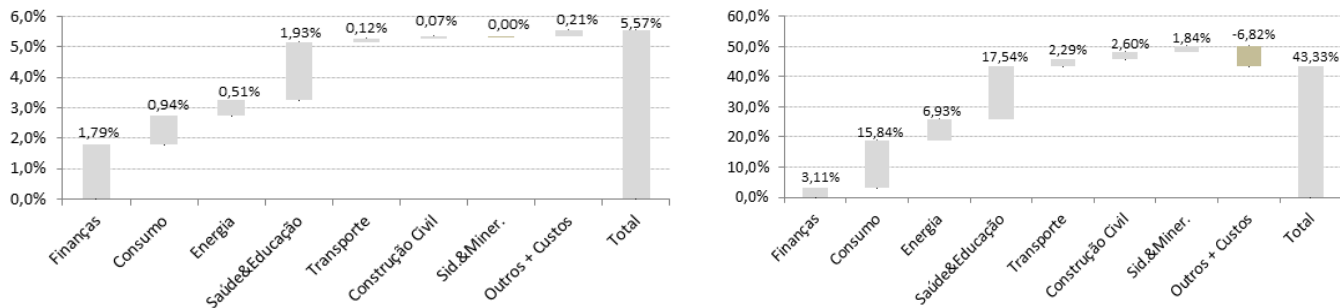
RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$MM - eixo direito)



VOLATILIDADE

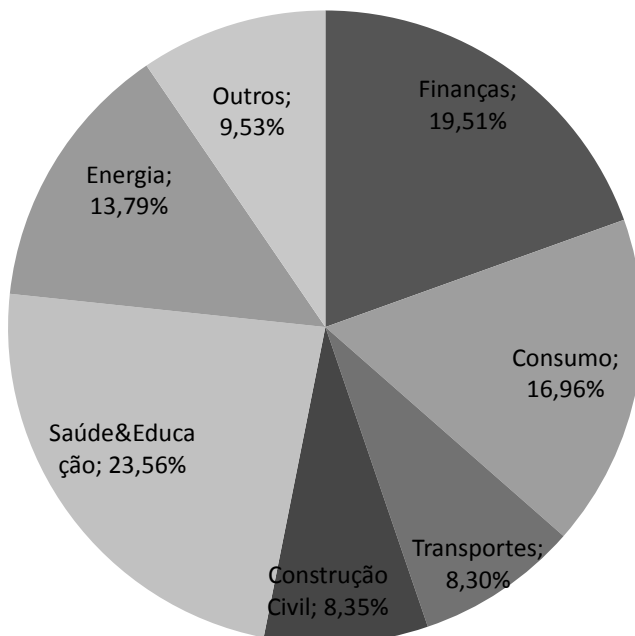


Atribuição de performance por setor



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.

Posições da carteira de ações – Long Only FIC FIA



Liquidez diária	%
< R\$ 1MM	1,5%
R\$ 1MM - R\$ 10MM	9,7%
> R\$ 10 MM	88,8%

Valor de mercado	%
< R\$ 1 bi	1,5%
R\$ 1 bi - R\$ 10 bi	73,7%
> R\$ 10 bi	24,8%

Exposição	%
Long	96,9%

*Todos os dados desta carta são com cota de 31/12/2012 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.