

Prezados Investidores,

Em dezembro os Fundos Brasil Capital FIA, Brasil Capital Long Biased e Brasil Capital Long Only tiveram retornos de +0,78%, +0,63% e -0,12% respectivamente, e o Brasil Capital FIM obteve retorno de +1,98%, versus queda do Ibovespa de -3,92%.

O ano de 2015 apresentou enorme volatilidade nos mercados locais devido, principalmente, à (i) deterioração política e econômica no Brasil, (ii) aprofundamento das investigações da operação lava-jato (iii) queda nos preços de minério de ferro e petróleo (iv) início do aumento de juros nos EUA.

Os Fundos da Brasil Capital apresentaram resultados abaixo do esperado, de acordo com a tabela abaixo:

Retornos	2015	36 meses	60 meses	Desde o Início	Anualizado	Ibov desde o Início ¹	Ibov Anualizado ¹
BC FIA	-6,55%	-10,20%	+34,50%	+430,55%	+26,07%	+6,17%	+0,84%
BC Long Biased	-9,53%	-8,66%	-	+8,71%	+2,54%	-25,40%	-8,41%
BC Long Only	-14,39%	-17,45%	-	+18,32%	+4,30%	-23,62%	-6,52%
Ibov	-13,31%	-28,88%	-37,45%	-	-	-	-
BC FIM	+7,00%	+15,16%	+54,33%	+167,04%	+13,78%	-41,03%	-6,70%
CDI	+13,24%	+35,66%	+64,26%	+113,87% ²	+10,50%	-	-

¹Ibov e Ibov Anualizado desde o início de cada Fundo.

²CDI desde o início do FIM (20/05/2008)

Dentre as principais contribuições positivas da carteira de ações, estão os ativos abaixo:

Ativo	2015
Dufry	3,07%
InBev	1,88%
BM&F Bovespa	1,68%
Cetip	1,63%
Tempo Assist	1,45%

Dentre os principais detratores de performance, temos Kroton (perdas de -5,1% no FIA), IMC (perdas de -3,6% no FIA) e Ecorodovias (perdas de -2,7% no FIA).

A Kroton, assim como as outras empresas do setor de educação superior, passou por um ano bastante conturbado em 2015. Desde o início do ano tiveram que lidar com mudanças importantes efetuadas pelo MEC no FIES - isso aconteceu de uma forma brusca, atrapalhada e sem ter a devida discussão com o setor privado. Além disso, o impacto da desaceleração econômica e o aumento do desemprego foram desafios adicionais para o setor. Com relação ao FIES, buscamos fazer bastante pesquisa ao longo do ano para entender as motivações por detrás das mudanças e como o programa deve evoluir. Entendemos que educação continua sendo uma grande prioridade para o governo, e o setor privado é crucial para que as metas do país sejam atingidas. O FIES é um programa importante que deve ser mantido. Porém, após o seu forte crescimento nos últimos anos, e tendo em vista a situação fiscal do país, alguns ajustes são necessários e saudáveis. Em grande parte, esses ajustes já foram realizados em 2015, e o caminho é de aumento da governança e foco na melhoria dos indicadores de qualidade.

Confiamos bastante no top management da Kroton e na sua capacidade de execução. Sem dúvidas o ambiente macro/setorial apresenta desafios importantes, porém acreditamos que uma empresa bem gerida, com pessoas competentes e alinhadas, e com ferramentas de gestão bem desenvolvidas como a Kroton deve ser capaz de se diferenciar vs os competidores, ganhar market share

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.

e continuar entregando bons resultados. Ao longo de 2015 os resultados da empresa continuaram bastante sólidos, e olhando para frente existem uma série de projetos internos visando crescimento rentável, ganho de eficiência operacional e melhoria da qualidade. Na nossa visão o preço atual das ações tem potencial de valorização elevado, aliado a um balanço desalavancado e uma boa geração operacional de caixa, nos dando uma boa margem de segurança. Além disso, existem opcionalidades interessantes, dado que o momento atual pode gerar oportunidades de M&A bastante atrativas para a empresa.

Em 2015, a IMC entregou resultados fracos. A rentabilidade da empresa ainda foi bastante comprometida devido a novos contratos assinados com operadores privados de aeroportos. Por outro lado, a companhia conseguiu gerar caixa pós juros, impostos e investimentos em todos os trimestres já divulgados do ano de 2015 (até o 3T15), mesmo que em um patamar ainda tímido. Durante o ano, a empresa teve grande parte de seu top management trocada pelo acionista controlador, foram substituídos: o presidente, diretor financeiro e outros diretores operacionais no Brasil. Outro evento importante foi o aumento de capital anunciado em novembro, com o controlador Advent aportando uma quantia de capital relevante. Entendemos que este movimento foi importante para equacionar o alto endividamento da companhia. Por fim, a IMC vendeu 2 ativos não estratégicos (já após o aumento de capital ter sido anunciado), levantando um valor bastante relevante de recursos, os quais foram muito importantes para redução das dívidas bancárias. Temos confiança na capacidade do novo top management de melhorar a gestão da empresa, tanto no sentido de resultados dos ativos existentes, como na alocação de capital futura.

A Ecorodovias sofreu ao longo do ano, tanto devido a desafios macro/setoriais como queda do tráfego nas rodovias e o aumento dos juros (pressionando seus lucros), quanto devido a desafios micro importantes. Decisões tomadas no passado, como a diversificação da atuação da empresa nos segmentos de Porto e Logística se provaram muito mal sucedidas em termos de alocação de capital, desviaram o foco da companhia, e os resultados fracos, em especial do ECO Porto, penalizaram a empresa em 2015. Entendemos que o direcionamento hoje é de simplificação da operação, desinvestimento dos ativos de Porto e Logística e foco no seu core business, com aumento da eficiência operacional e corte de custos. Um outro ponto importante que pressionou as ações da empresa durante o ano, foi a alta alavancagem do seu controlador (Primav). Recentemente, foi anunciado que a Primav vendeu uma parte de sua participação na empresa para o grupo italiano Gavio. Se por um lado essa transação foi feita sem tag along para os minoritários, o que frustrou as expectativas de alguns investidores, por outro lado não existe mais o overhang do controlador endividado, e o preço implícito pago pelo grupo Gavio (R\$9,70 por ação) evidencia que as ações da Ecorodovias (R\$4,50 por ação) estão negociando substancialmente abaixo do seu valor intrínseco na visão de um sócio estratégico. Acreditamos que os ativos de Rodovia da empresa têm bastante qualidade, e isso não está refletido no preço atual da ação

De um modo geral, apesar da performance regular e da geração de alpha em relação aos índice de mercado, o resultado está abaixo do custo de oportunidade de nossos cotistas no curto prazo e nosso objetivo continua sendo entregar retornos consistentes no médio e longo prazos, independente da direção do Ibovespa.

É sempre importante lembrar que resultados em fundos de ações devem ser avaliados no longo prazo.

Nesse sentido, entendemos que os últimos anos do mercado foram extremamente desafiadores para gestores de ações que objetivam gerar retornos absolutos em termos reais aos seus cotistas.

Olhando para 2016, enxergamos desafios extremamente relevantes para economia brasileira:

- Ambiente político ainda conturbado, sem evolução nas reformas essenciais, como a previdência;
- Novos desdobramentos da operação Lava-Jato e seus possíveis impactos na economia e política;
- Descontrole das expectativas inflacionárias que hoje estão muito acima da meta para o médio/longo prazo;
- Potencial alta de juros no Brasil, combinada com um quadro recessivo gravíssimo;
- Confiança dos empresários e dos consumidores em níveis recordes de baixa;
- Preços de Commodities em queda contínua;

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, nossa carteira continua comprada em empresas líderes, resilientes, com vantagens competitivas claras, que se beneficiam com a valorização do dólar e em que enxergamos valor intrínseco relevante no médio/longo prazo, independentemente da direção que a economia tomar. Investimentos em empresas que serão capazes de entregar resultados consistentes por especificidades microeconômicas devem ser priorizados. Kroton, Itau, Cetip, Brasil Foods e Dufry estão entre nossos principais investimentos.

Os fundos continuam com proteções em caixa, Ibovespa futuro, além de ativos dolarizados.

Seguem tabelas com o perfil de crescimento de receita, EBITDA e lucro do portfólio de empresas da Brasil Capital, bem como respectivos múltiplos:

Múltiplos	2014	2015	2016	2017
P/E	13,0	14,1	11,1	9,2
FCF yield	4,8%	5,8%	8,3%	10,0%
Dividend Yield	2,5%	3,6%	3,5%	4,4%

Crescimento	2014	2015	2016	2017
Receita Líquida	13,4%	5,8%	4,8%	6,9%
EBITDA	23,6%	8,8%	9,4%	10,5%
Lucro Líquido	35,2%	13,9%	19,7%	17,7%

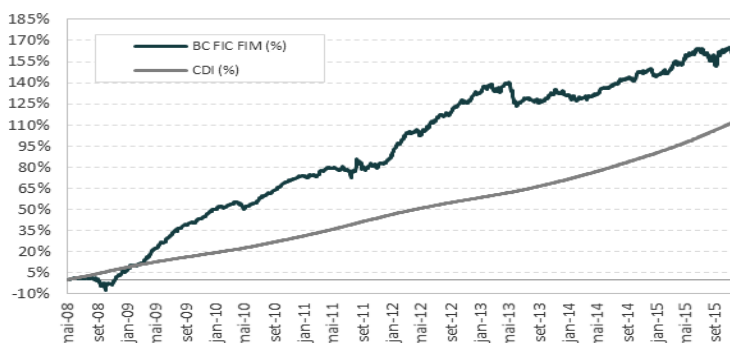
Seguem abaixo os resultados obtidos pelos Fundos:

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.

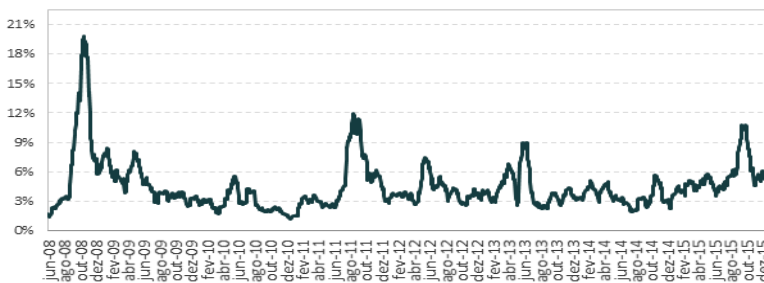
BRASIL CAPITAL FIC FIM - Fundo de Investimento Multimercado

	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%
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%
BC FIC FIM 2013	1,44%	1,37%	-1,18%	1,12%	-2,05%	-3,41%	1,48%	-0,61%	-0,18%	1,55%	2,05%	-0,42%	0,99%	134,18%
% CDI	237,99%	276,52%	-	185,54%	-	-	208,61%	-	-	192,73%	289,16%	-	12,17%	190,49%
BC FIC FIM 2014	-2,10%	-0,45%	0,45%	0,37%	1,22%	1,53%	1,02%	1,36%	0,63%	0,69%	1,22%	0,50%	6,58%	149,57%
% CDI	-	-	59,38%	44,94%	142,29%	187,17%	108,62%	158,53%	69,92%	72,85%	145,44%	52,11%	60,80%	168,31%
BC FIC FIM 2015	-1,56%	0,38%	1,90%	0,71%	2,22%	0,79%	1,33%	-2,18%	-1,43%	2,53%	0,27%	1,98%	7,00%	167,04%
% CDI	-	46,86%	183,46%	74,52%	225,71%	74,08%	112,58%	-	-	227,98%	25,34%	170,86%	52,87%	146,69%

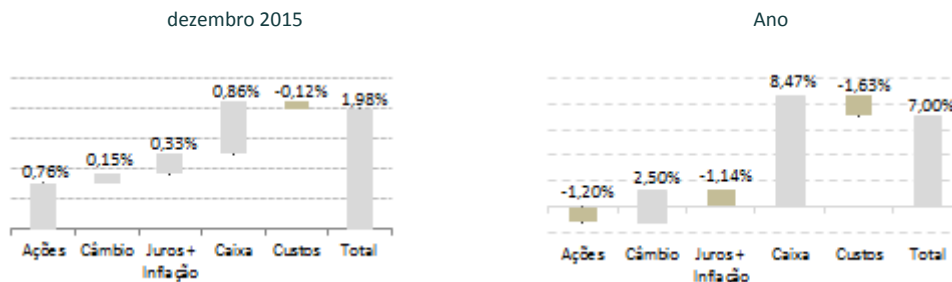
RETORNO ACUMULADO



VOLATILIDADE



Atribuição de performance por mercado

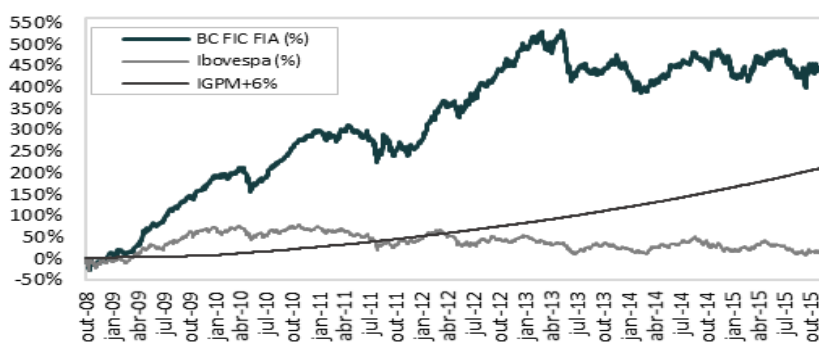


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

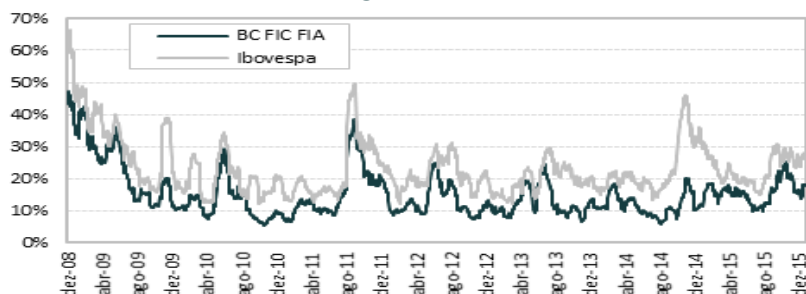
BC FICFIA – Fundo de Investimento de Ações

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
BC FIC FIA 2008														
Ibovespa										-10,90%	-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%
BC FIC FIA 2013	2,75%	2,58%	-3,60%	1,67%	-4,56%	-9,12%	3,67%	-2,94%	-0,08%	3,86%	3,96%	-3,10%	-5,75%	456,86%
Ibovespa	-1,95%	-3,91%	-1,91%	-0,74%	-4,30%	-11,31%	1,64%	3,68%	4,66%	3,66%	-3,27%	-1,86%	-15,50%	26,15%
BC FIC FIA 2014	-9,61%	-1,62%	2,36%	1,18%	2,48%	4,68%	1,19%	4,06%	-2,92%	2,05%	2,22%	-3,23%	1,95%	467,75%
Ibovespa	-7,51%	-1,14%	7,05%	2,40%	-0,75%	3,76%	5,00%	9,78%	-11,70%	0,95%	0,17%	-8,62%	-2,91%	22,48%
BC FIC FIA 2015	-8,41%	1,87%	3,14%	2,03%	1,72%	1,43%	-1,91%	-5,87%	-4,70%	4,95%	-0,90%	0,78%	-6,55%	430,55%
Ibovespa	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%	-6,17%	0,61%	-4,17%	-8,33%	-3,36%	1,80%	-1,63%	-3,92%	-13,31%	6,17%

RETORNO ACUMULADO

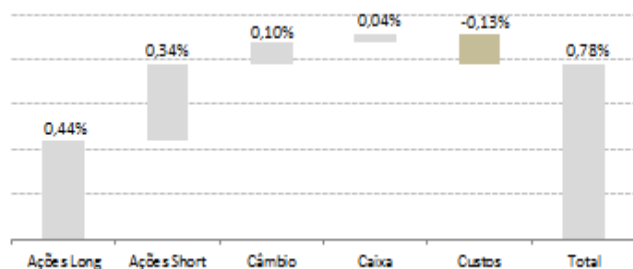


VOLATILIDADE

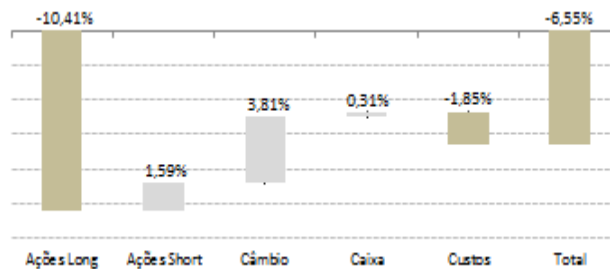


Atribuição de performance por mercado

dezembro 2015



Ano

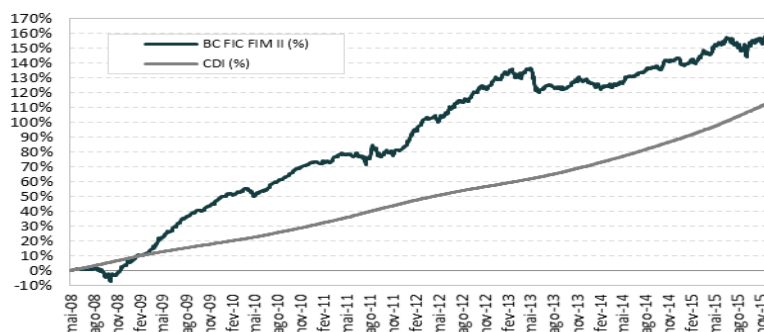


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

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%
BC FIC FIM II 2013	1,38%	1,33%	-1,31%	1,11%	-2,14%	-3,45%	1,43%	-0,65%	-0,22%	1,50%	2,01%	-0,46%	0,36%	129,78%
% CDI	229,23%	269,43%	-	185,48%	-	-	201,09%	-	-	186,67%	282,88%	-	4,46%	184,25%
BC FIC FIM II 2014	-2,14%	-0,49%	0,41%	0,32%	1,17%	1,48%	0,97%	1,30%	0,58%	0,63%	1,17%	0,44%	5,95%	143,45%
% CDI	-	-	53,94%	39,44%	136,75%	181,00%	103,11%	151,56%	64,48%	67,15%	139,23%	46,40%	55,04%	161,42%
BC FIC FIM II 2015	-1,61%	0,34%	1,85%	0,66%	2,17%	0,73%	1,26%	-2,24%	-1,49%	2,47%	0,21%	1,92%	6,30%	158,80%
% CDI	-	41,44%	178,15%	69,20%	220,34%	68,90%	107,42%	-	-	222,68%	19,95%	165,33%	47,60%	139,45%

RETORNO ACUMULADO



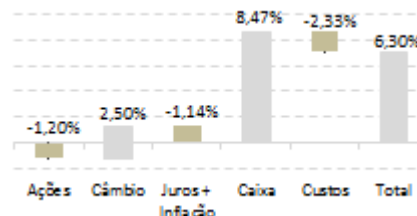
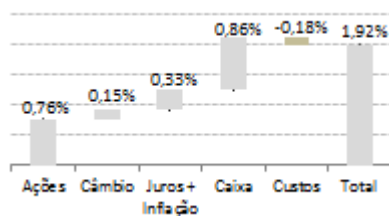
VOLATILIDADE



Atribuição de performance por mercado

dezembro 2015

Ano

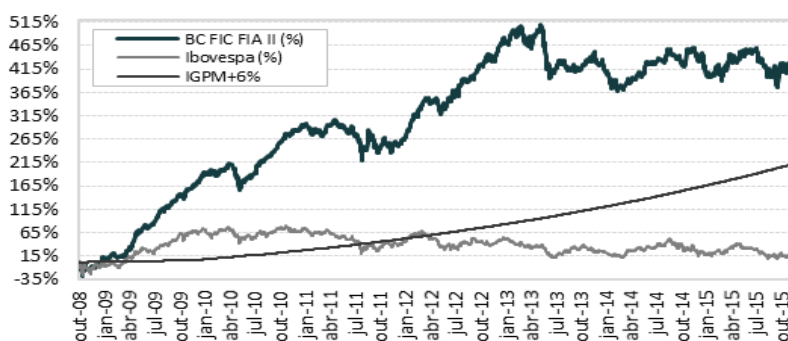


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

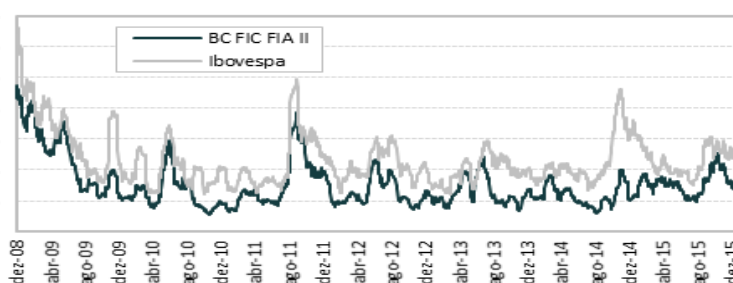
BC II FICFIA – Fundo de Investimento de Ações

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maiο	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%
BC FIC FIA II 2013	2,71%	2,55%	-3,65%	1,66%	-4,64%	-9,16%	3,62%	-2,99%	-0,13%	3,82%	3,94%	-3,16%	-6,24%	435,81%
Ibovespa	-1,95%	-3,91%	-1,91%	-0,74%	-4,30%	-11,31%	1,64%	3,68%	4,66%	3,66%	-3,27%	-1,86%	-15,50%	26,15%
BC FIC FIA II 2014	-9,65%	-1,65%	2,32%	1,13%	2,43%	4,64%	1,14%	4,01%	-2,97%	2,00%	2,17%	-3,27%	1,43%	443,45%
Ibovespa	-7,51%	-1,14%	7,05%	2,40%	-0,75%	3,76%	5,00%	9,78%	-11,70%	0,95%	0,17%	-8,62%	-2,91%	22,48%
BC FIC FIA II 2015	-8,47%	1,82%	3,08%	2,02%	1,68%	1,38%	-1,95%	-5,91%	-4,75%	4,97%	-0,95%	0,73%	-7,01%	405,35%
Ibovespa	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%	-6,17%	0,61%	-4,17%	-8,33%	-3,36%	1,80%	-1,63%	-3,92%	-13,31%	6,17%

RETORNO ACUMULADO

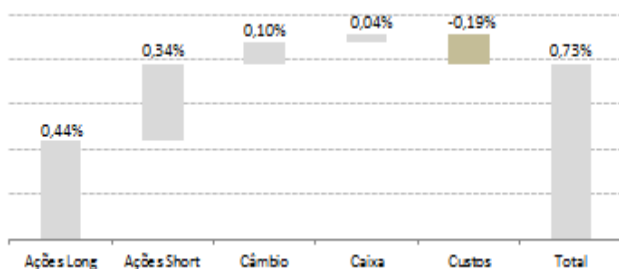


VOLATILIDADE

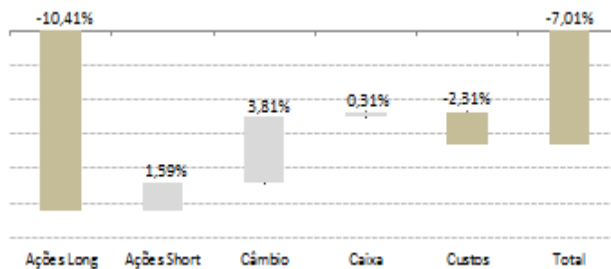


Atribuição de performance por mercado

dezembro 2015



Ano

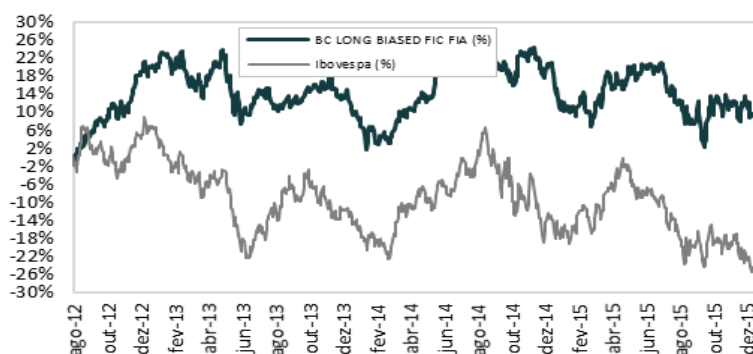


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

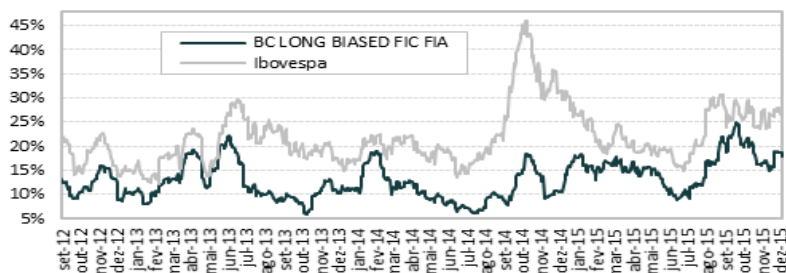
BC LONG BIASED FICFIA – Fundo de Investimento de Ações

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maiο	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
BC LB FICFIA 2012								-0,63%	5,10%	4,20%	1,77%	7,47%	19,02%	19,02%
Ibovespa								-1,81%	3,70%	-3,56%	0,71%	6,05%	4,89%	4,89%
BC LB FICFIA 2013	2,77%	-0,04%	-3,69%	1,36%	-2,22%	-5,27%	3,28%	-3,16%	1,55%	3,39%	2,38%	-3,10%	-3,24%	15,16%
Ibovespa	-1,95%	-3,91%	-1,92%	-0,74%	-4,30%	-11,31%	1,64%	3,68%	4,66%	3,66%	-3,27%	-1,86%	-15,50%	-11,37%
BC LB FICFIA 2014	-9,10%	-0,07%	3,63%	2,06%	2,53%	5,15%	0,49%	4,17%	-3,76%	1,86%	1,59%	-3,36%	4,35%	20,17%
Ibovespa	-7,51%	-1,14%	7,05%	2,40%	-0,75%	3,76%	5,00%	9,78%	-11,70%	0,95%	0,17%	-8,62%	-2,91%	-13,95%
BC LB FICFIA 2015	-8,56%	0,79%	2,42%	2,35%	0,75%	1,91%	-2,84%	-5,71%	-4,87%	4,99%	-0,97%	0,63%	-9,53%	8,72%
Ibovespa	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%	-6,17%	0,61%	-4,17%	-8,33%	-3,36%	1,80%	-1,63%	-3,92%	-13,31%	-25,41%

RETORNO ACUMULADO

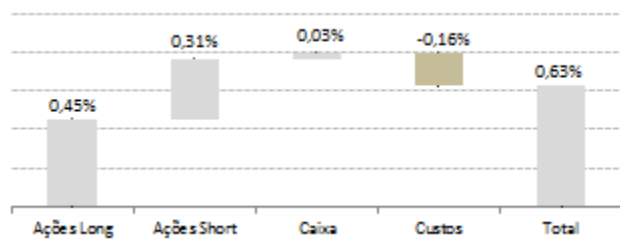


VOLATILIDADE

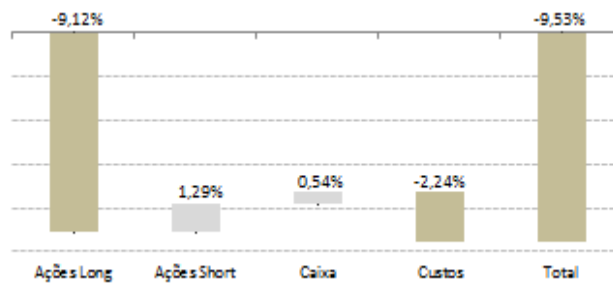


Atribuição de performance por setor

dezembro 2015

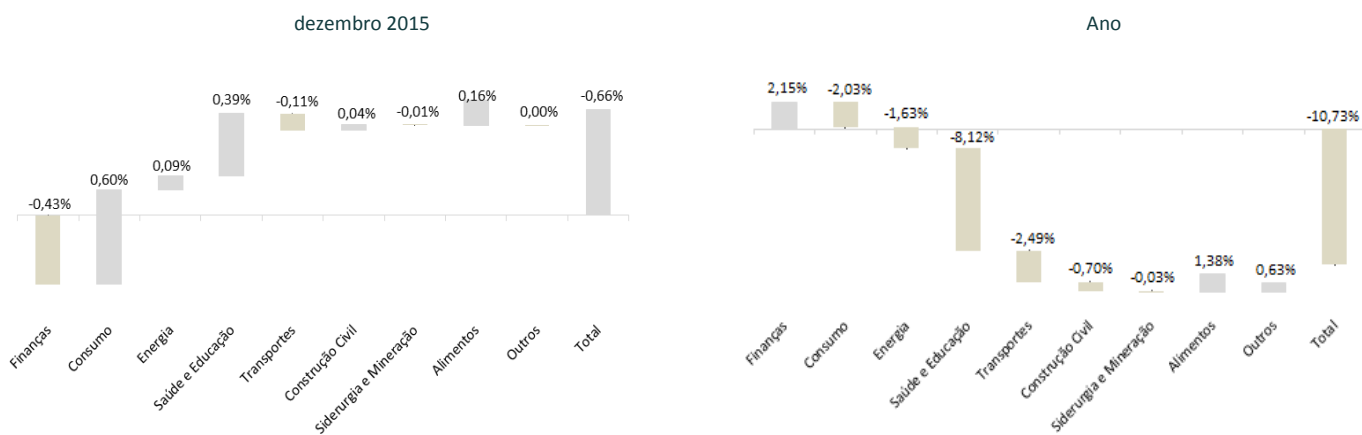


Ano

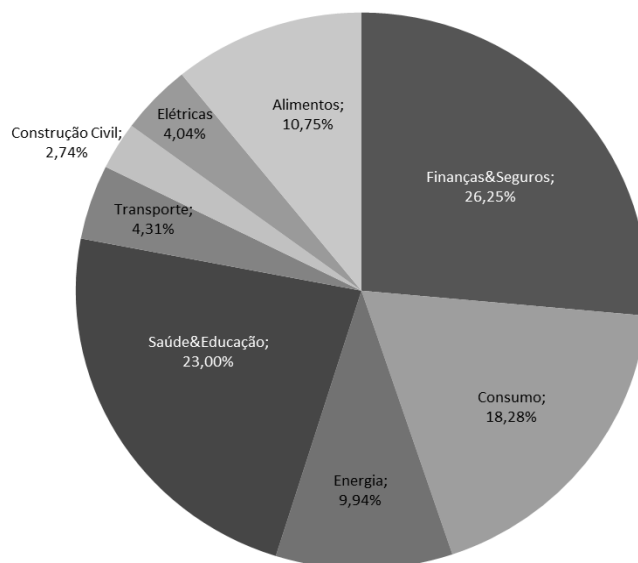


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade 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	8,70%
R\$ 1MM - R\$ 10MM	7,50%
> R\$ 10 MM	84,80%

Valor de mercado	%
< R\$ 1 bi	6,60%
R\$ 1 bi - R\$ 10 bi	40,00%
> R\$ 10 bi	54,50%

Exposição FIA	%
Long	97,60%
Short	-6,20%
Exposição Líquida	91,40%

Exposição Long Biased	%
Long	94,70%
Short	-6,50%
Exposição Líquida	88,20%

Exposição FIM	%
Long	33,00%
Short	-11,30%
Exposição Líquida	21,70%

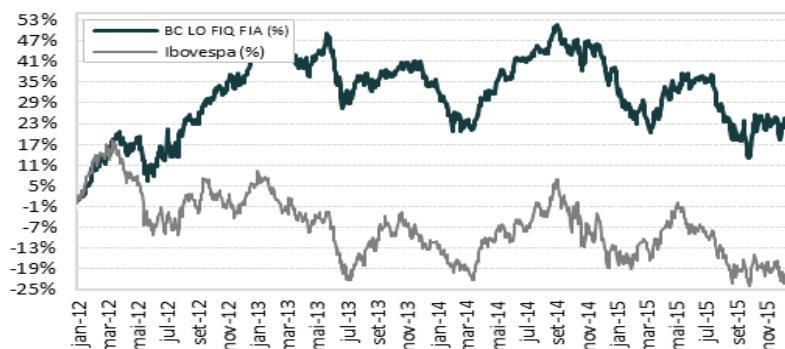
*Todos os dados desta carta são com cota de 31/12/2015 e as rentabilidades são líquidas de taxas de administração e performance.

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.

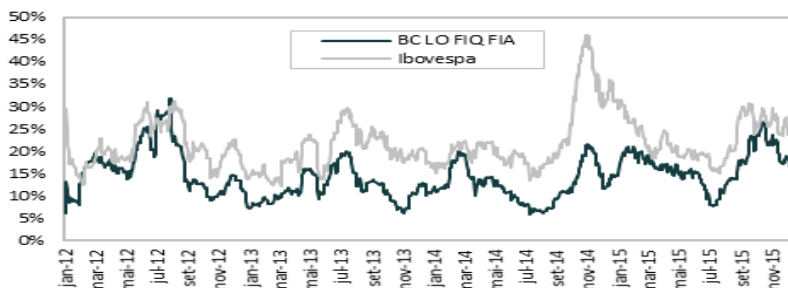
BC LONG ONLY FICFIA – Fundo de Investimento de Ações

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
BC LO FIQ FIA 2012	6,67%	5,99%	3,46%	1,05%	-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%
BC LO FIQ FIA 2013	1,89%	-0,65%	-2,41%	0,81%	0,43%	-8,09%	2,84%	-0,92%	1,61%	3,22%	0,10%	-3,76%	-5,37%	35,63%
Ibovespa	-1,95%	-3,91%	-1,91%	-0,74%	-4,30%	-11,31%	1,64%	3,68%	4,66%	3,66%	-3,27%	-1,86%	-15,50%	-9,25%
BC LO FIQ FIA 2014	-8,45%	-0,63%	4,22%	2,98%	2,43%	4,24%	1,54%	5,36%	-4,91%	2,08%	-0,81%	-5,10%	1,90%	38,20%
Ibovespa	-7,51%	-1,14%	7,05%	2,40%	2,40%	3,76%	5,00%	9,78%	-11,70%	0,95%	0,17%	-8,62%	-2,91%	-11,89%
BC LO FIQ FIA 2015	-9,58%	0,42%	0,67%	5,05%	0,23%	2,05%	-5,17%	-6,71%	-4,21%	5,22%	-2,13%	-0,12%	-14,39%	18,32%
Ibovespa	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%	-6,17%	0,61%	-4,17%	-8,33%	-3,36%	1,80%	-1,63%	-3,92%	-13,31%	-23,62%

RETORNO ACUMULADO



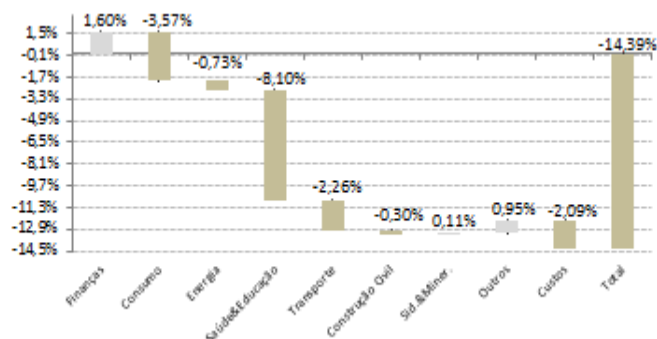
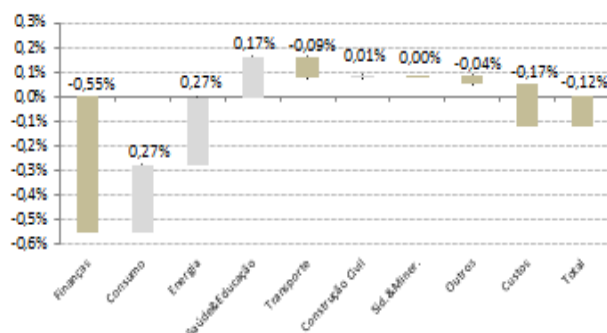
VOLATILIDADE



Atribuição de performance por setor

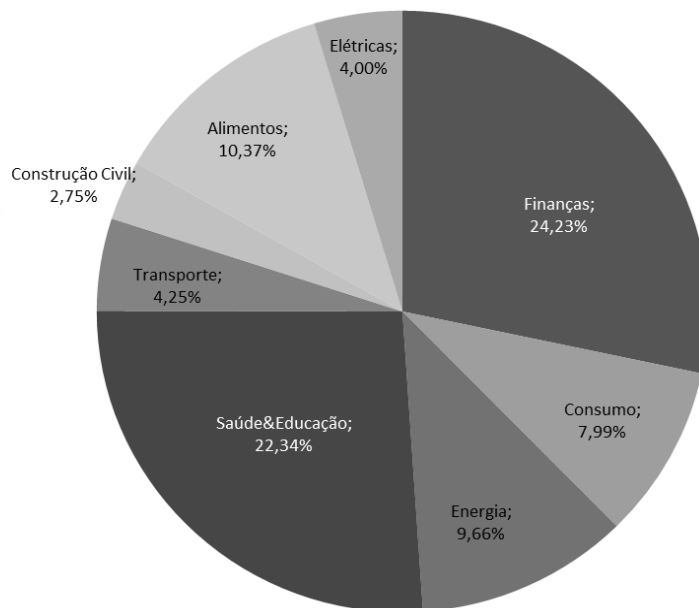
dezembro 2015

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.

Posições da carteira de ações – Long Only FIC FIA



Liquidez diária	%
< R\$ 1MM	8,3%
R\$ 1MM - R\$ 10MM	7,6%
> R\$ 10 MM	71,4%

Valor de mercado	%
< R\$ 1 bi	6,4%
R\$ 1 bi - R\$ 10 bi	35,1%
> R\$ 10 bi	45,7%

Exposição	%
Long	87,3%

*Todos os dados desta carta são com cota de 31/12/2015 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.