

**Prezados Investidores,**

Em Janeiro os Fundos Brasil Capital FIA, Brasil Capital Long Biased e Brasil Capital Long Only tiveram retornos de -8,41%, -8,56% e -9,58% respectivamente, e o Brasil Capital FIM obteve retorno de -1,56%, versus queda do Ibovespa de -6,20%.

Retornos	2015	36 meses	60 meses	Desde o Início	Anualizado	Ibov desde o Início <sup>1</sup>	Ibov Anualizado <sup>1</sup>
BC FIA	-8,41%	+30,14%	+80,65%	+420,02%	+29,95%	+14,89%	+2,23%
BC Long Biased	-8,56%	-	-	+9,89%	+3,96%	-19,28%	-8,44%
BC Long Only	-9,58%	+17,14%	-	+24,96%	+7,48%	-17,35%	-5,99%
Ibov	-6,20%	-25,63%	-28,28%	-	-	-	-
BC FIM	-1,56%	+28,47%	+63,37%	+145,67%	+14,35%	-36,19%	-6,48%
CDI	+0,93%	+30,02%	+59,61%	+90,62% <sup>2</sup>	+10,10%	-	-

<sup>1</sup>Ibov e Ibov Anualizado desde o início de cada Fundo.

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

No mês de Janeiro, o Ibovespa e o S&P500 apresentaram quedas de -6,20% e -3,10%, respectivamente. As contribuições negativas do Ibovespa vieram, principalmente, das empresas do setor financeiro, além de Petrobras e VALE.

No Brasil, continuamos com uma visão cautelosa em relação ao desempenho econômico. Como observamos nos meses anteriores, os dados da indústria e mercado de trabalho ainda indicam desaceleração, apesar do PIB ter saído da recessão técnica. Além disso, o envolvimento das principais empreiteiras do país no escândalo do Petrolão e a inoperância da própria Petrobrás comprometem ainda mais o cenário para investimentos em 2015 no país.

Os desafios para economia brasileira em 2015 tem aumentado diariamente e mesmo com uma equipe econômica qualificada, a margem de manobra do governo tem se reduzido. Dessa forma, a economia deve continuar em processo de deterioração por um período razoável. Os principais riscos que continuamos enxergando são:

- Aumento provável dos juros de curto prazo nos EUA.
- Alta nos juros no Brasil.
- Potencial racionamento de energia elétrica e água.
- Queda nos preços de algumas commodities relevantes na pauta exportadora brasileira por conta da desaceleração do crescimento chinês.
- Aumento de impostos no Brasil e corte de gastos do governo objetivando o equilíbrio das contas públicas, medidas mais do que necessárias, porém contracionistas em um primeiro momento.
- Confiança dos empresários e dos consumidores em níveis baixos.
- Inoperância da Petrobrás, que implicará corte do plano de investimentos e renegociação de contratos da empresa, afetando a cadeia de fornecedores.
- Envolvimento das maiores empreiteiras do Brasil no esquema de corrupção da Petrobrás, que certamente implicará também desaceleração de investimentos no país.

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. Dufry, Kroton, Itau e Brasil Foods estão entre nossos principais investimentos.

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.

**Setor de Educação:**

No fim de Dezembro foram publicadas portarias no Diário Oficial da União impondo restrições ao FIES (Fundo de Financiamento ao Estudante de Ensino Superior), incluindo nota mínima no ENEM para elegibilidade ao programa e um novo cronograma de pagamentos do Governo pelos certificados, afetando, assim, o capital de giro das companhias do setor, além do fim da isonomia entre as empresas.

Tais medidas teriam sido tomadas pelo MEC com o objetivo de contribuir com os cortes de gastos do Governo, uma vez que o orçamento destinado ao FIES cresceu exponencialmente ao longo dos últimos anos.

Entendemos que o impacto econômico de tais medidas seja relevante para as empresas do setor, aumentando ainda mais a distorção entre os resultados entregues pelas empresas de educação com o time mais qualificado, mais bem geridas, desalavancadas, com capacidade de investimento em tecnologia e qualidade de ensino, em relação às empresas menores e pouco profissionalizadas do setor, o que levaria à menor concorrência e maior concentração.

Mais relevante que o impacto econômico para as empresas do setor, a estagnação do número de alunos no ensino superior com acesso ao FIES prejudicaria de maneira relevante a qualidade da mão de obra e conseqüentemente a capacidade competitiva e a produtividade do país, o que é absolutamente contrário às diretrizes de qualquer governo com foco em desenvolvimento de longo prazo.

Importante ressaltar que nossas interações com as empresas do setor, com técnicos no MEC, associações, consultorias e Ministério da Fazenda indicam que um diálogo entre Governo e as empresas de educação está evoluindo de maneira construtiva, de modo que esperamos uma solução circunstancial, em que o Governo assumiria o pagamento integral dos recebíveis das empresas no curto / médio prazos, além de uma solução estrutural e de longo prazo, que aperfeiçoará o FIES, tornando-o mais sustentável, estruturado e exigindo maior qualidade dos participantes, o que acabará por beneficiar as empresas mais bem qualificadas, geridas e capitalizadas do setor.

Ainda que assumamos integralmente as novas diretrizes impostas pelas portarias, projetamos potencial de valorização extremamente relevante para o nosso principal investimento no setor. Se formos ainda mais drásticos, pelos nossos estudos, ainda que assumamos o fim do FIES, algo absolutamente inimaginável diante das metas do governo de aumento da penetração do ensino superior presencial entre os jovens entre 18 e 25 anos, a empresa em questão ainda proveria uma taxa interna de retorno real razoavelmente superior a 10% aa, uma vez que existem inúmeras alavancas de crescimento, associadas a um alto ROIC (Retorno sobre Capital Investido).

Assim, temos aumentado consistentemente nossos investimentos no setor e, ainda que os Fundos da Brasil Capital estejam sofrendo circunstancialmente com a forte desvalorização das ações, sendo investidores há mais de 6 anos do setor, temos margem de segurança suficiente e expectativa de que nossos cotistas serão remunerados adequadamente com esse nosso posicionamento.

Os fundos continuam com proteções em opções de Ibovespa futuro, dólar e caixa.

Múltiplos	2014	2015	2016
P/E	15,1	12,2	10,4
FCF yield	3,9%	6,2%	7,7%
Dividend Yield	2,4%	3,1%	3,6%

Crescimento	2014	2015	2016
Receita Líquida	10,2%	6,2%	8,1%
EBITDA	16,7%	10,7%	14,4%
Lucro Líquido	29,7%	14,5%	25,0%

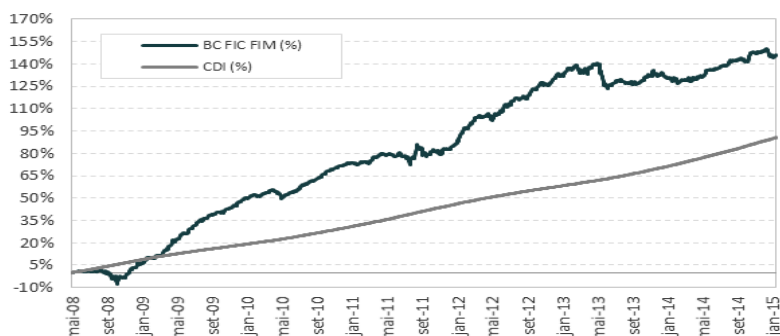
Seguem abaixo os resultados obtidos pelos Fundos:

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
<b>BC FIC FIM 2008</b>					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%
<b>BC FIC FIM 2009</b>	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%
<b>BC FIC FIM 2010</b>	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%
<b>BC FIC FIM 2011</b>	-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%
<b>BC FIC FIM 2012</b>	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%
<b>BC FIC FIM 2013</b>	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%
<b>BC FIC FIM 2014</b>	-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%
<b>BC FIC FIM 2015</b>	-1,56%												-1,56%	145,67%
% CDI	-	-											-	160,74%

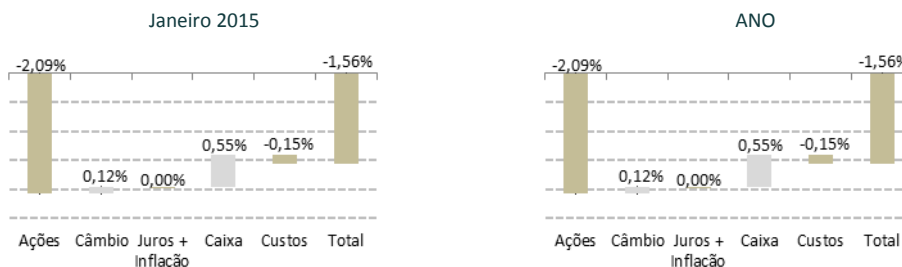
### RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$ MM - eixo direito)



### VOLATILIDADE



### Atribuição de performance por mercado

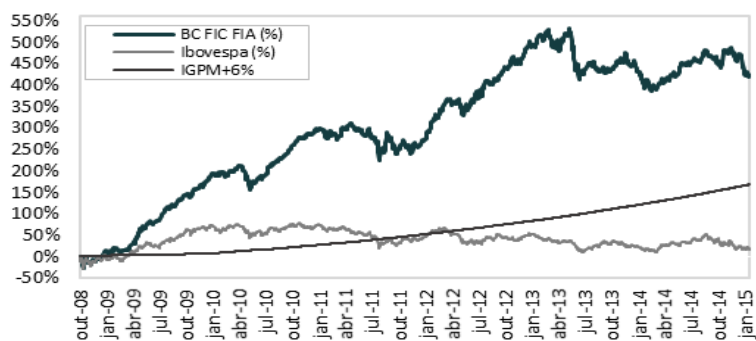


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

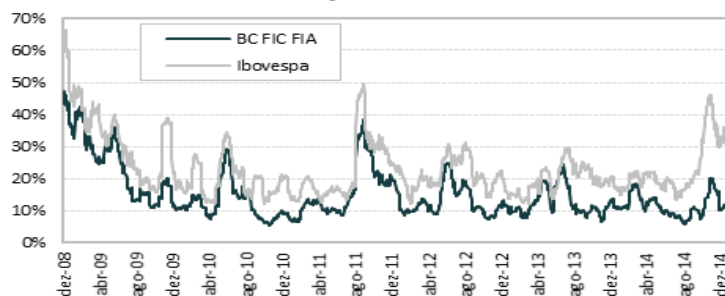
### BC FICFIA – Fundo de Investimento de Ações

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
<b>BC FIC FIA 2008</b>														
Ibovespa										-8,7%	-1,8%	6,52%	-8,03%	-8,03%
<b>BC FIC FIA 2009</b>	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%
<b>BC FIC FIA 2010</b>	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%
<b>BC FIC FIA 2011</b>	-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%
<b>BC FIC FIA 2012</b>	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%
<b>BC FIC FIA 2013</b>	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%
<b>BC FIC FIA 2014</b>	-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%
<b>BC FIC FIA 2015</b>	-8,41%												-8,41%	420,02%
Ibovespa	-6,20%												-6,20%	14,89%

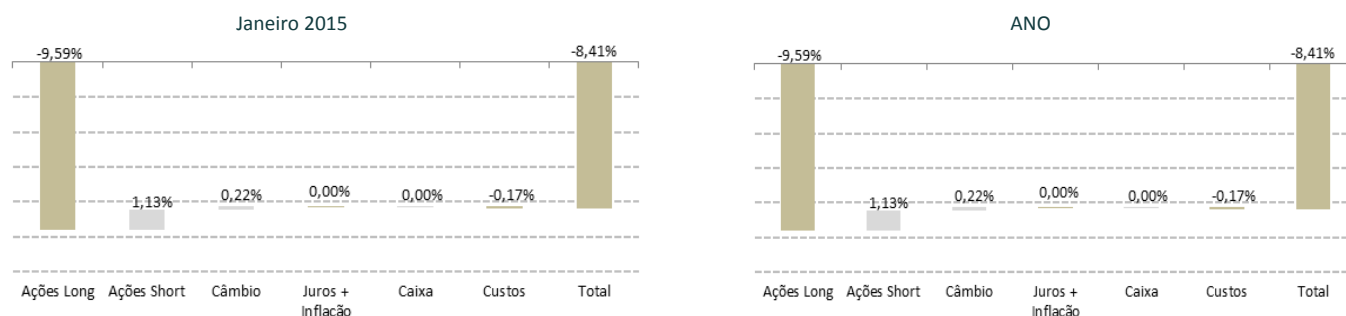
### RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$MM - eixo direito)



### VOLATILIDADE



### Atribuição de performance por mercado

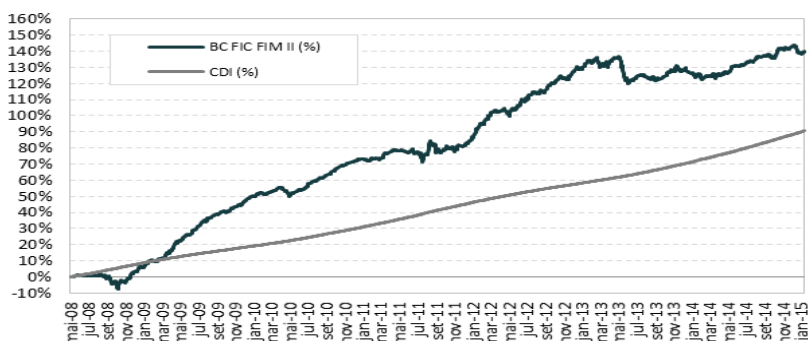


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade 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
<b>BC FIC FIM II 2008</b>					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%
<b>BC FIC FIM II 2009</b>	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%
<b>BC FIC FIM II 2010</b>	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%
<b>BC FIC FIM II 2011</b>	-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%
<b>BC FIC FIM II 2012</b>	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%
<b>BC FIC FIM II 2013</b>	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%
<b>BC FIC FIM II 2014</b>	-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%
<b>BC FIC FIM II 2015</b>	-1,61%												-1,61%	139,53%
% CDI	-												-	153,97%

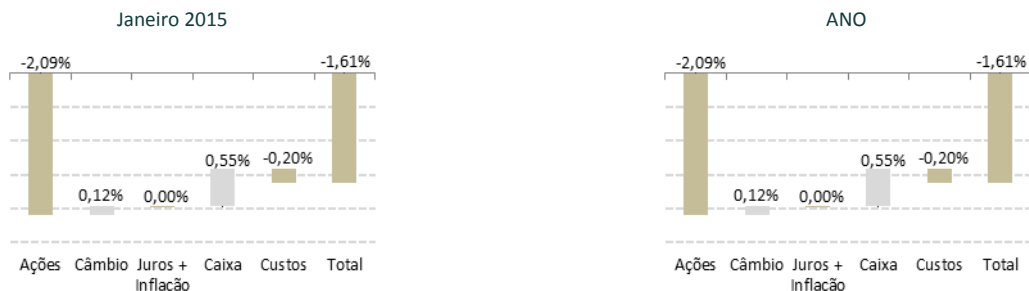
### RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$ MM - eixo direito)



### VOLATILIDADE



### Atribuição de performance por mercado

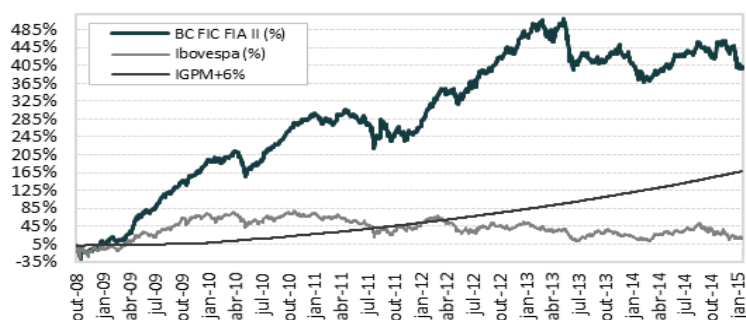


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

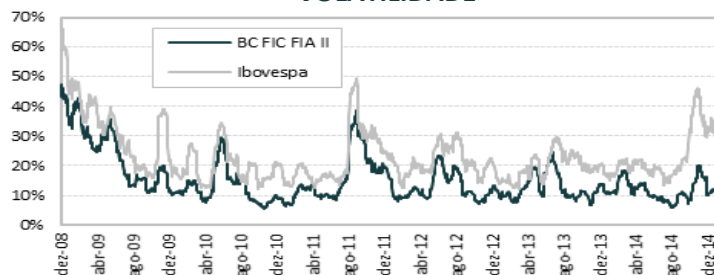
### BC II FICFIA – Fundo de Investimento de Ações

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maiο	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
<b>BC FIC FIA II 2008</b>										-10,90%	4,70%	6,52%	-0,62%	-0,62%
<b>Ibovespa</b>										-8,7%	-1,8%	2,61%	-8,03%	-8,03%
<b>BC FIC FIA II 2009</b>	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%
<b>Ibovespa</b>	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%
<b>BC FIC FIA II 2010</b>	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%
<b>Ibovespa</b>	-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%
<b>BC FIC FIA II 2011</b>	-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%
<b>Ibovespa</b>	-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%
<b>BC FIC FIA II 2012</b>	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%
<b>Ibovespa</b>	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%
<b>BC FIC FIA II 2013</b>	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%
<b>Ibovespa</b>	-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%
<b>BC FIC FIA II 2014</b>	-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%
<b>Ibovespa</b>	-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%
<b>BC FIC FIA II 2015</b>	-8,47%												-8,47%	397,42%
<b>Ibovespa</b>	-6,20%												-6,20%	14,89%

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

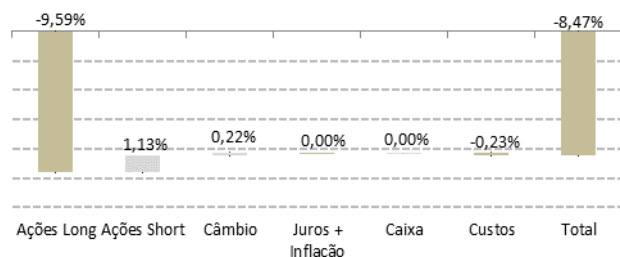


### VOLATILIDADE

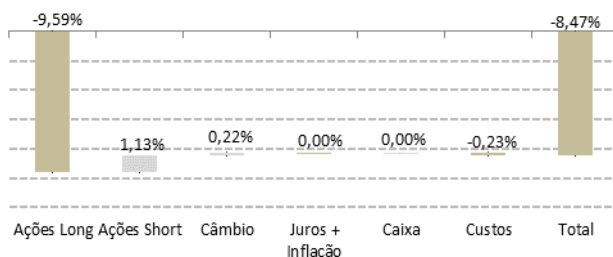


### Atribuição de performance por mercado

Janeiro 2015



ANO

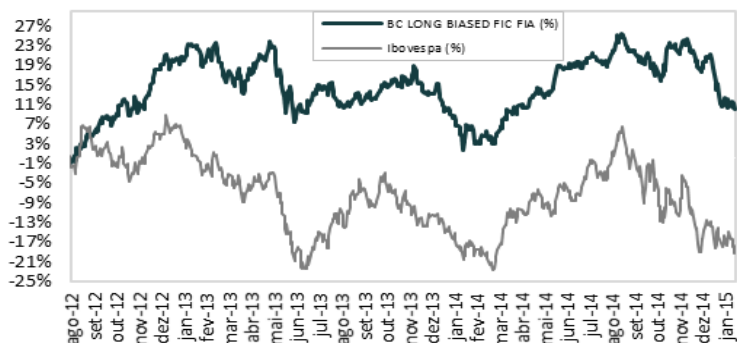


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

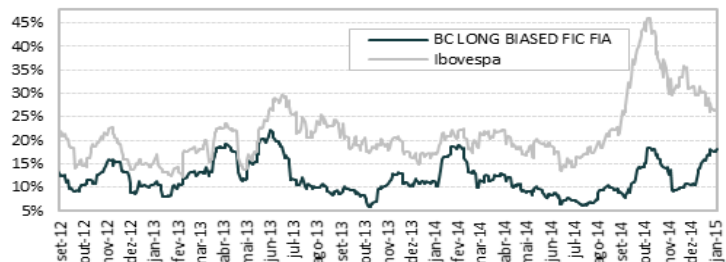
### BC LONG BIASED FICFIA – Fundo de Investimento de Ações

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
<b>BC LB FICFIA 2012</b>								-0,63%	5,10%	4,20%	1,77%	7,47%	19,02%	19,02%
<b>Ibovespa</b>								-1,81%	3,70%	-3,56%	0,71%	6,05%	4,89%	4,89%
<b>BC LB FICFIA 2013</b>	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%
<b>Ibovespa</b>	-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%
<b>BC LB FICFIA 2014</b>	-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%
<b>Ibovespa</b>	-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%
<b>BC LB FICFIA 2015</b>	-8,56%												-8,56%	9,89%
<b>Ibovespa</b>	-6,20%												-6,20%	-19,28%

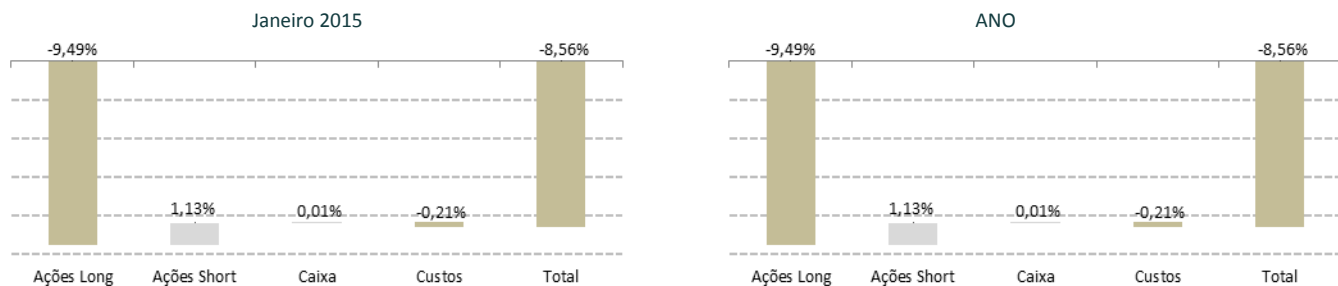
### RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$MM - eixo direito)



### VOLATILIDADE

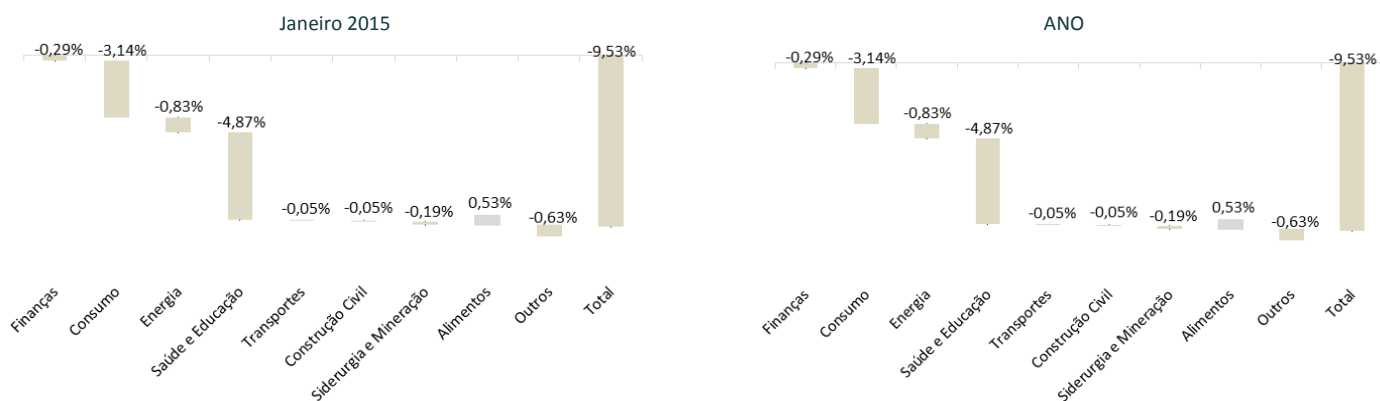


### Atribuição de performance por setor

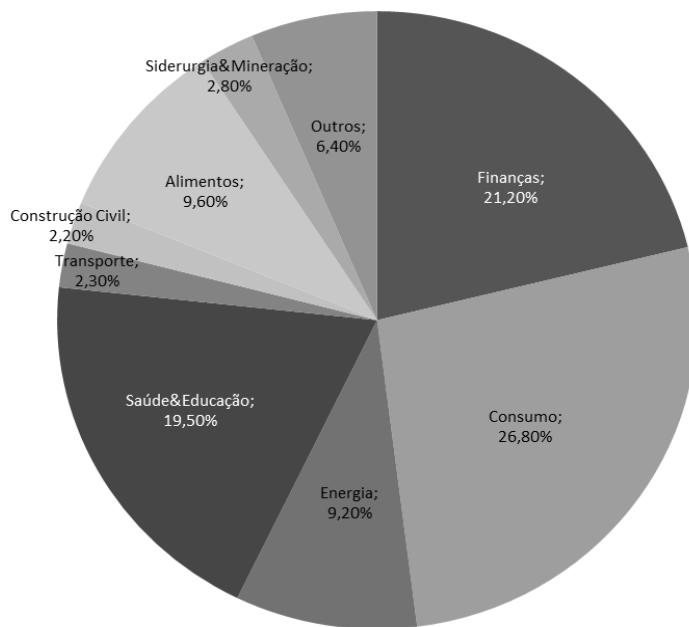


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

**Carteira de ações**  
**Atribuição de performance por setor**



**Posições da carteira de ações**



Liquidez diária	%
< R\$ 1MM	7,23%
R\$ 1MM - R\$ 10MM	9,02%
> R\$ 10 MM	83,75%

Valor de mercado	%
< R\$ 1 bi	9,58%
R\$ 1 bi - R\$ 10 bi	29,34%
> R\$ 10 bi	61,08%

Exposição FIA	%
Long	102,00%
Short	-13,70%
Exposição Líquida	88,30%

Exposição Long Biased	%
Long	105,60%
Short	-14,30%
Exposição Líquida	91,30%

Exposição FIM	%
Long	34,00%
Short	-12,90%
Exposição Líquida	21,10%

\*Todos os dados desta carta são com cota de 30/01/2015 e as rentabilidades são líquidas de taxas de administração e performance.

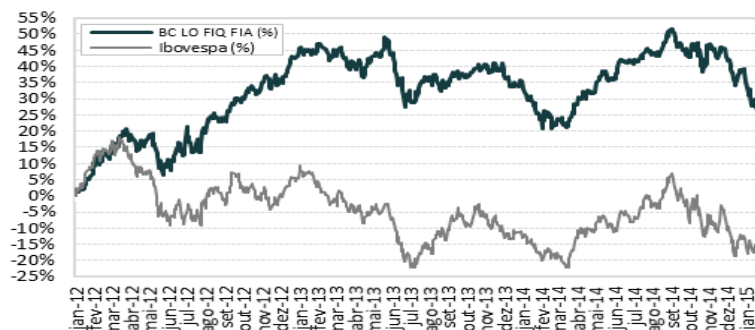
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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



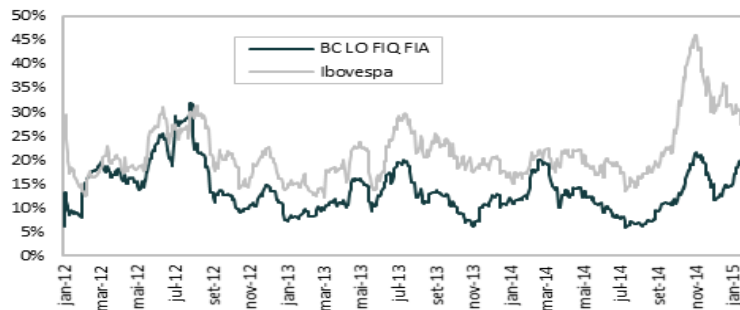
### BC LONG ONLY FICFIA – Fundo de Investimento de Ações

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
<b>BC LO FIQ FIA 2012</b>	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%
<b>Ibovespa</b>	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%
<b>BC LO FIQ FIA 2013</b>	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%
<b>Ibovespa</b>	-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%
<b>BC LO FIQ FIA 2014</b>	-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%
<b>Ibovespa</b>	-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%	-11,89%
<b>BC LO FIQ FIA 2015</b>	-9,58%												-9,58%	24,96%
<b>Ibovespa</b>	-6,20%												-6,20%	-17,35%

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



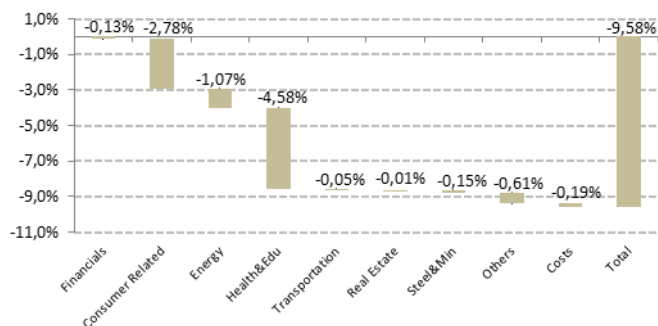
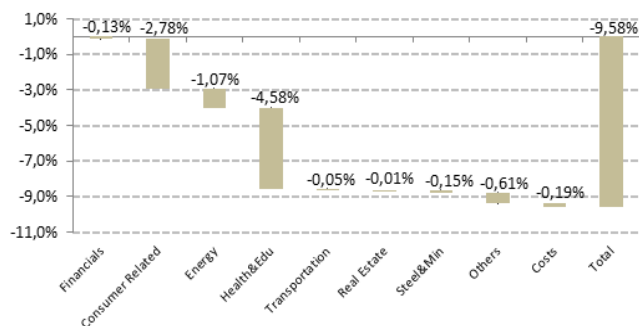
### VOLATILIDADE



### Atribuição de performance por setor

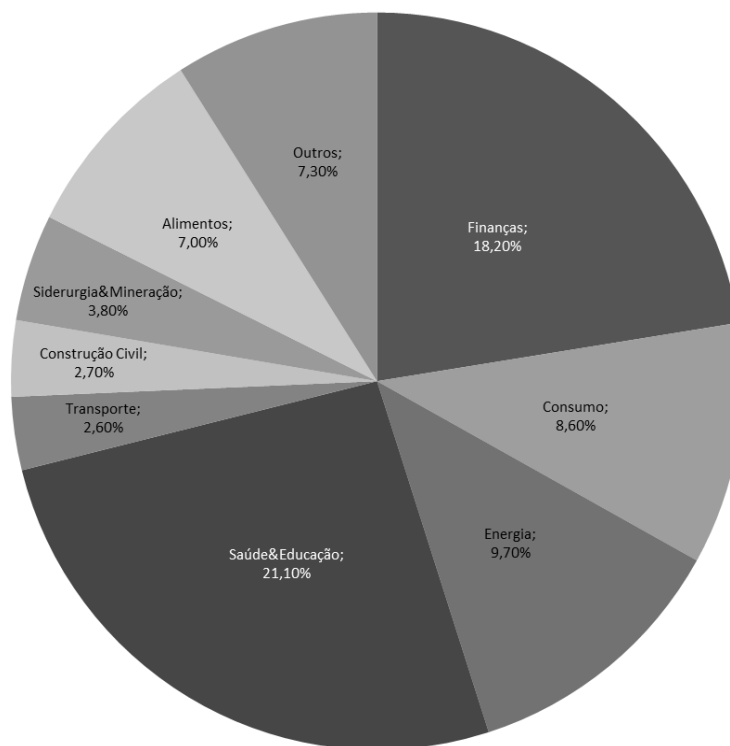
Janeiro 2015

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	9,6%
R\$ 1MM - R\$ 10MM	12,3%
> R\$ 10 MM	78,1%

Valor de mercado	%
< R\$ 1 bi	12,8%
R\$ 1 bi - R\$ 10 bi	39,5%
> R\$ 10 bi	47,7%

Exposição	%
Long	81,0%

\*Todos os dados desta carta são com cota de 30/01/2015 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.