

Prezados Investidores,

Em Julho os Fundos Brasil Capital FIA, Brasil Capital Long Biased e Brasil Capital Long Only tiveram retornos de +1,19%, +0,49% e +1,54% respectivamente, e o Brasil Capital FIM obteve retorno de +1,02%, versus alta do Ibovespa de +5,00%.

| Retornos | 2014 | 12 meses | 24 meses | 36 meses | Desde o Início | Anualizado | Ibov desde o Início ¹ | Ibov Anualizado ¹ |
|----------------|--------|----------|----------|----------|---------------------|------------|----------------------------------|------------------------------|
| BC FIA | -0,02% | 1,45% | 12,83% | 50,78% | 456,76% | 34,58% | 36,74% | 5,56% |
| BC Long Biased | 4,08% | 4,99% | - | - | 19,86% | 9,91% | -3,93% | -2,07% |
| BC Long Only | 5,85% | 5,97% | 19,89% | - | 43,57% | 15,08% | -1,63% | -0,64% |
| Ibov | 8,39% | 15,74% | -0,48% | -5,09% | - | - | - | - |
| BC FIM | 2,01% | 4,44% | 11,06% | 34,38% | 138,89% | 15,10% | - | - |
| CDI | 5,96% | 9,93% | 17,96% | 30,19% | 80,60% ² | 10,02% | - | - |

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

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

No mês de julho o Ibovespa apresentou alta de 5,0%, apesar do desempenho do mercado externo (S&P500 -1,5%). Os maiores responsáveis pela alta do Ibovespa foram as empresas dos setor financeiro, Vale e Petrobrás. Os principais ativos de renda fixa interno e externo ficaram estaveis.

Mantemos uma visão cautelosa em relação ao desempenho econômico brasileiro. Os dados recentes da industria e mercado de trabalho indicam que a economia está desacelerando. Além disso, continuamos a ver riscos relevantes relacionados à possibilidade de racionamento e ao cenário eleitoral.

O cenário político deve continuar sendo uma grande fonte de volatilidade nos próximos meses. Apesar da ascensão da oposição nas pesquisas mais recentes, entendemos que o cenário político está absolutamente indefinido e pode ter consequências binárias para o desempenho do mercado.

O governo, com o objetivo de manter sua popularidade, continua sendo extremamente agressivo na concessão de benefícios para a população de baixa renda e determinados setores da economia, ao passo que a oposição aparece com um discurso muito mais amigável e pró mercados. Assim, entendemos que o Brasil pode continuar em trajetória extremamente negativa caso Dilma seja reeleita e, ao mesmo tempo, caso a oposição continue ganhando força, o mercado pode permanecer reagindo positivamente com a expectativa de mudanças estruturais no país.

Desse modo, nossa carteira continua comprada em empresas líderes, resilientes, com vantagens competitivas claras e em que enxergamos valor intrínseco relevante no médio/longo prazo. Investimentos em empresas que sejam capazes de entregar resultados consistentes por especificidades microeconômicas devem ser priorizados.

Permanecemos com as proteções em opções de Ibovespa futuro e dólar no BC FIM e BC FIA. No BC Long Biased mantemos proteções com opções de Ibovespa futuro.

| Múltiplos | 2014 | 2015 |
|----------------|------|------|
| P/E | 17,6 | 13,2 |
| FCF yield | 3,7% | 6,2% |
| Dividend Yield | 1,9% | 2,6% |

| Crescimento | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------|-------|-------|-------|
| Receita Líquida | 14,3% | 10,4% | 15,1% |
| EBITDA | 24,5% | 16,9% | 19,0% |
| Lucro Líquido | 21,1% | 33,7% | 42,9% |

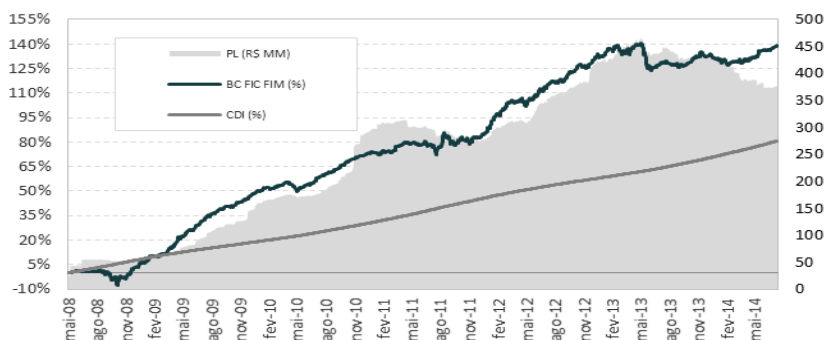
Seguem abaixo os resultados obtidos pelos Fundos:

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.

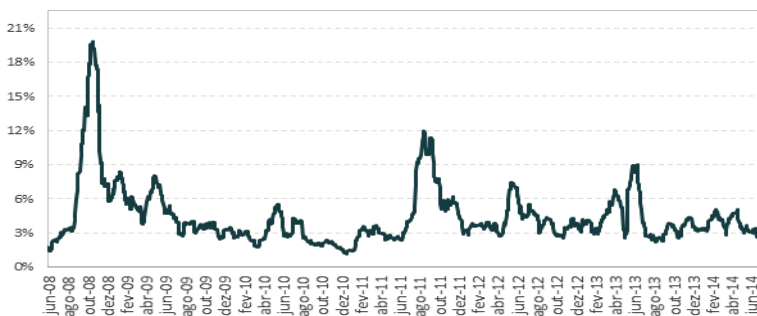
BRASIL CAPITAL FIC FIM - Fundo de Investimento Multimercado

| | 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% | | | | | | 2,01% | 138,89% |
| % CDI | - | - | 59,38% | 44,94% | 142,29% | 187,17% | 108,62% | | | | | | 33,77% | 172,33% |

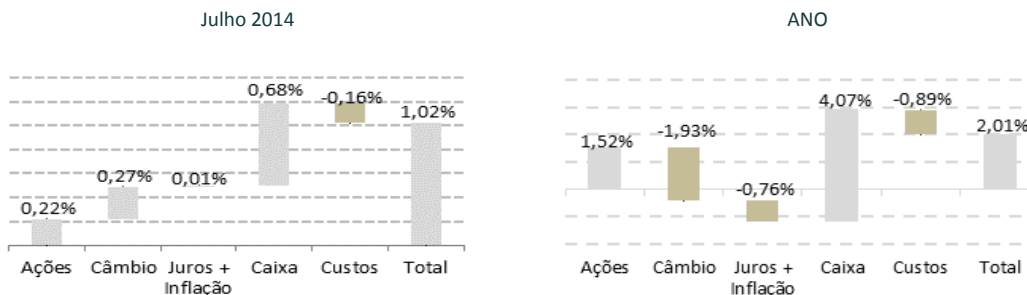
RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$ MM - eixo direito)



VOLATILIDADE



Atribuição de performance por mercado

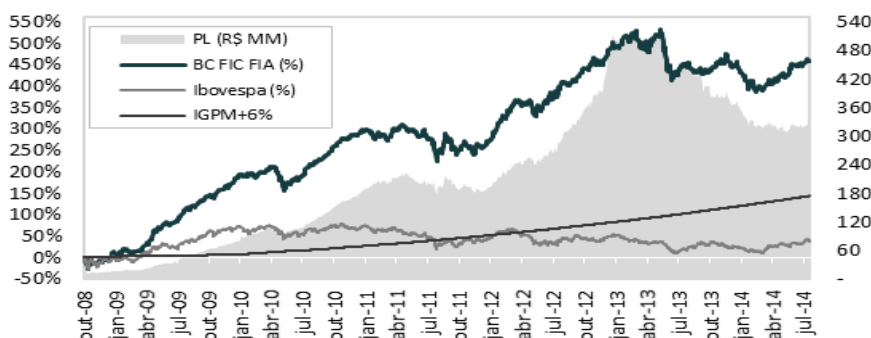


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

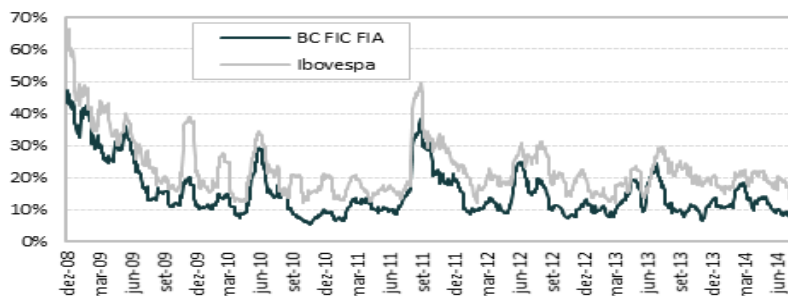
BC FICFIA – Fundo de Investimento de Ações

| | 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% |
| 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% | | | | | | -0,02% | 456,76% |
| Ibovespa | -7,51% | -1,14% | 7,05% | 2,40% | -0,75% | 3,76% | 5,00% | | | | | | 8,39% | 36,74% |

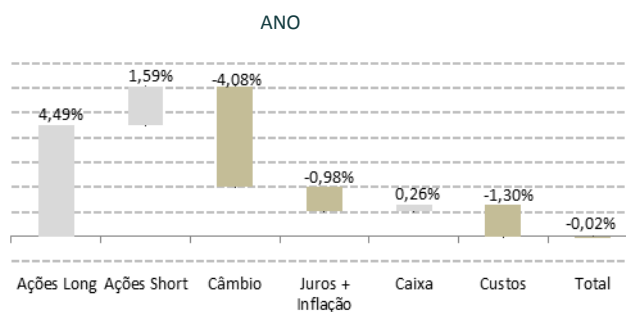
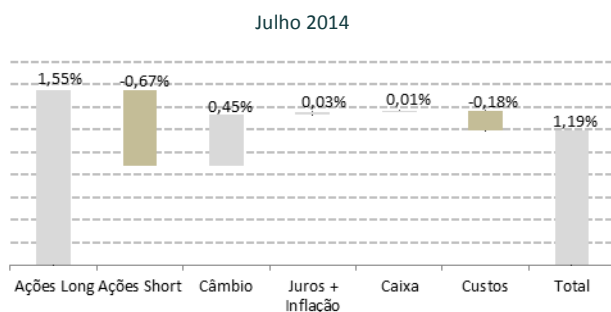
RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$MM - eixo direito)



VOLATILIDADE



Atribuição de performance por mercado

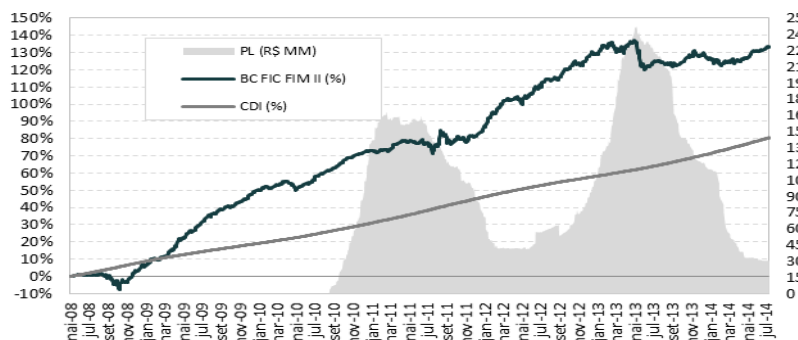


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

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% | | | | | | 1,69% | 133,66% |
| % CDI | - | - | 53,94% | 39,44% | 136,75% | 181,00% | 103,11% | | | | | | 28,31% | 165,83% |

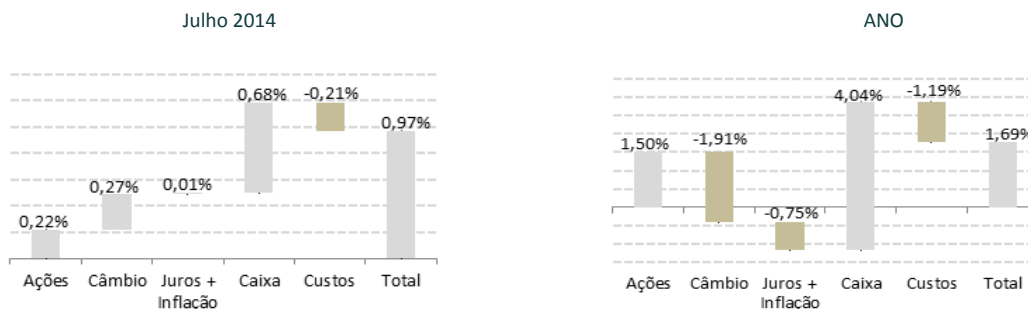
RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$ MM - eixo direito)



VOLATILIDADE



Atribuição de performance por mercado

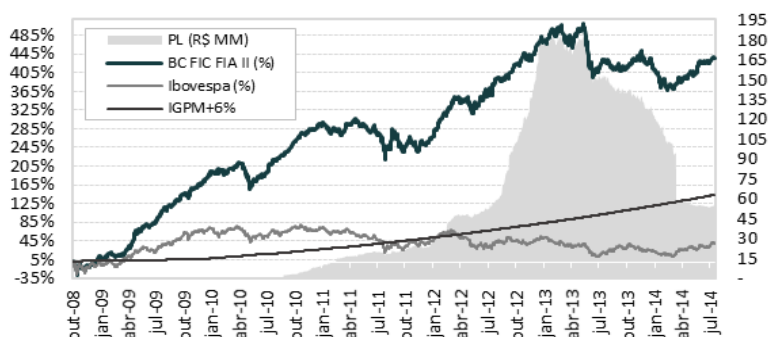


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

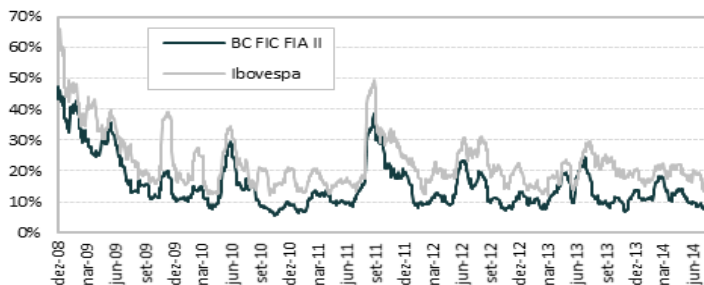
BC II FICFIA – Fundo de Investimento de Ações

| | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Mai | 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% | | | | | | -0,31% | 434,13% |
| Ibovespa | -7,51% | -1,14% | 7,05% | 2,40% | -0,75% | 3,76% | 5,00% | | | | | | 8,39% | 36,74% |

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



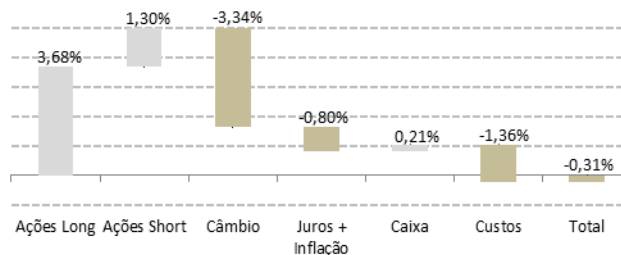
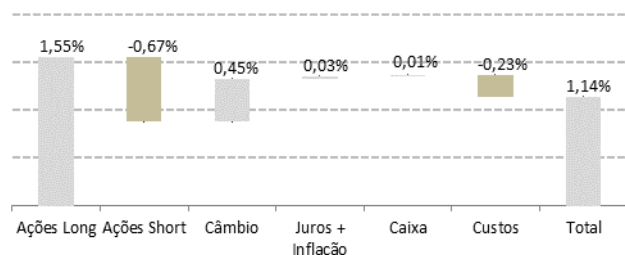
VOLATILIDADE



Atribuição de performance por mercado

Julho 2014

ANO

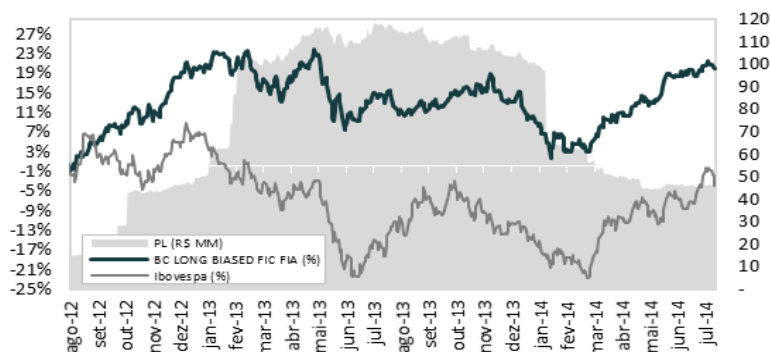


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade 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 |
|--------------------------|---------|-----------|--------|--------|--------|---------|-------|--------|----------|---------|----------|----------|---------|-----------|
| 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% | | | | | | 4,08% | 19,86% |
| Ibovespa | -7,51% | -1,14% | 7,05% | 2,40% | -0,75% | 3,76% | 5,00% | | | | | | 8,39% | -3,93% |

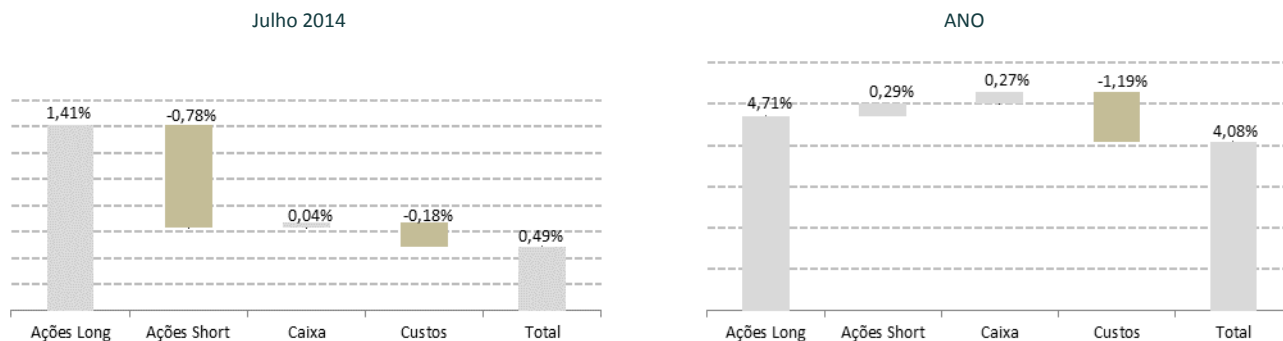
RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$MM - eixo direito)



VOLATILIDADE

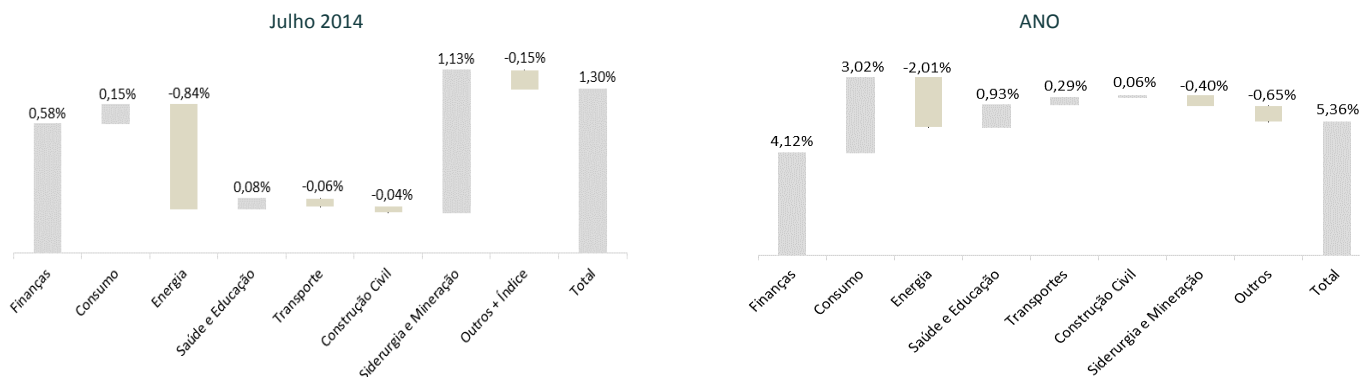


Atribuição de performance por setor

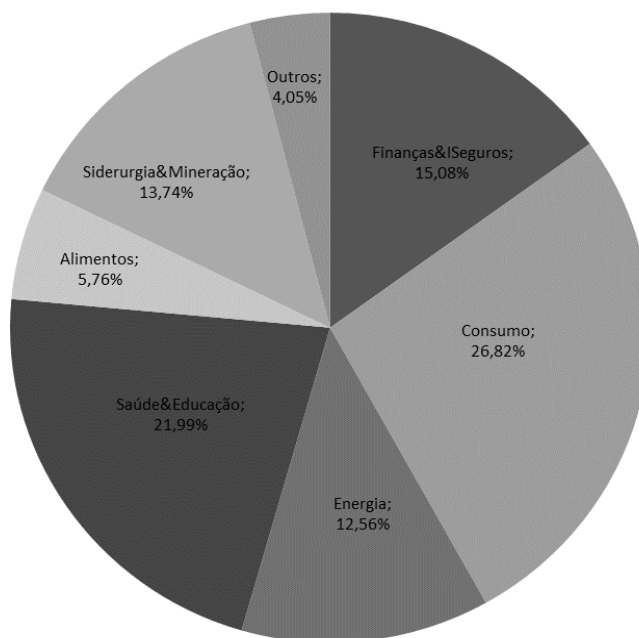


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade 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 | 6,60% |
| R\$ 1MM - R\$ 10MM | 11,20% |
| > R\$ 10 MM | 82,20% |

| Valor de mercado | % |
|----------------------|--------|
| < R\$ 1 bi | 8,10% |
| R\$ 1 bi - R\$ 10 bi | 36,80% |
| > R\$ 10 bi | 55,10% |

| Exposição FIA | % |
|-------------------|--------|
| Long | 97,00% |
| Short | -9,70% |
| Exposição Líquida | 87,30% |

| Exposição Long Biased | % |
|-----------------------|---------|
| Long | 90,50% |
| Short | -13,60% |
| Exposição Líquida | 76,90% |

| Exposição FIM | % |
|-------------------|--------|
| Long | 32,10% |
| Short | -7,20% |
| Exposição Líquida | 24,90% |

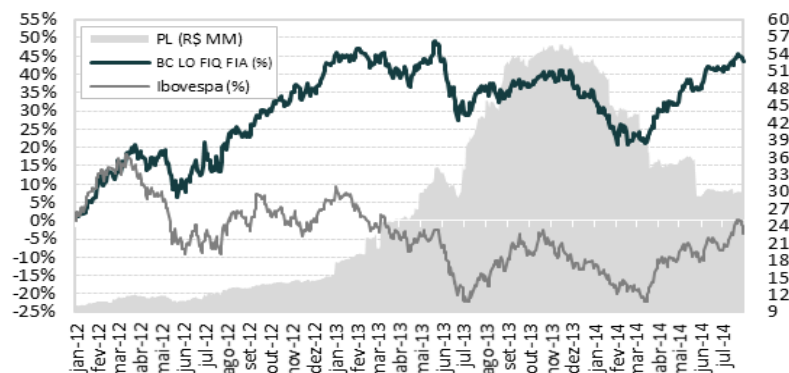
*Todos os dados desta carta são com cota de 31/07/2014 e as rentabilidades são líquidas de taxas de administração e performance.

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.

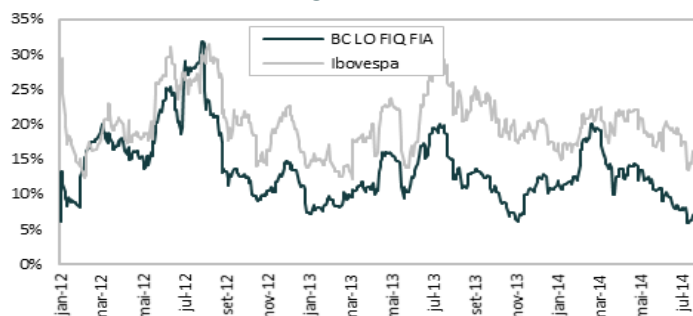
BC LONG ONLY FICFIA – Fundo de Investimento de Ações

| | 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% | | | | | | 5,85% | 43,57% |
| Ibovespa | -7,51% | -1,14% | 7,05% | 2,40% | -0,75% | 3,76% | 5,00% | | | | | | 8,39% | -1,63% |

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

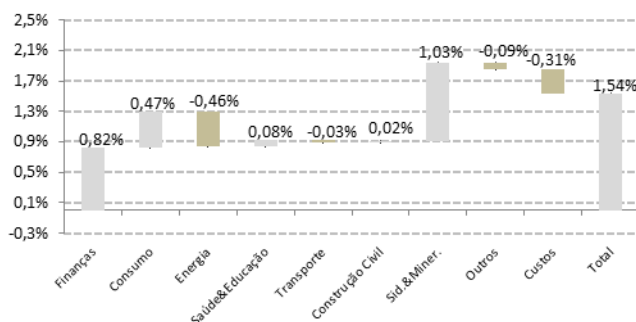


VOLATILIDADE

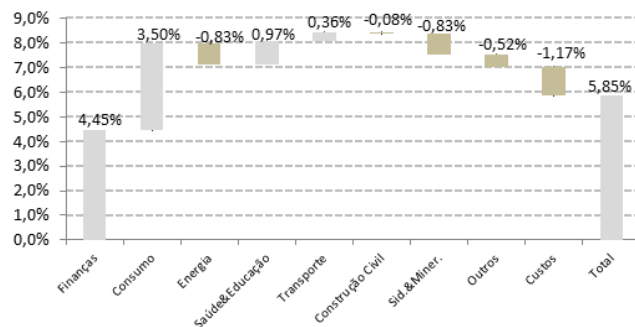


Atribuição de performance por setor

Julho 2014

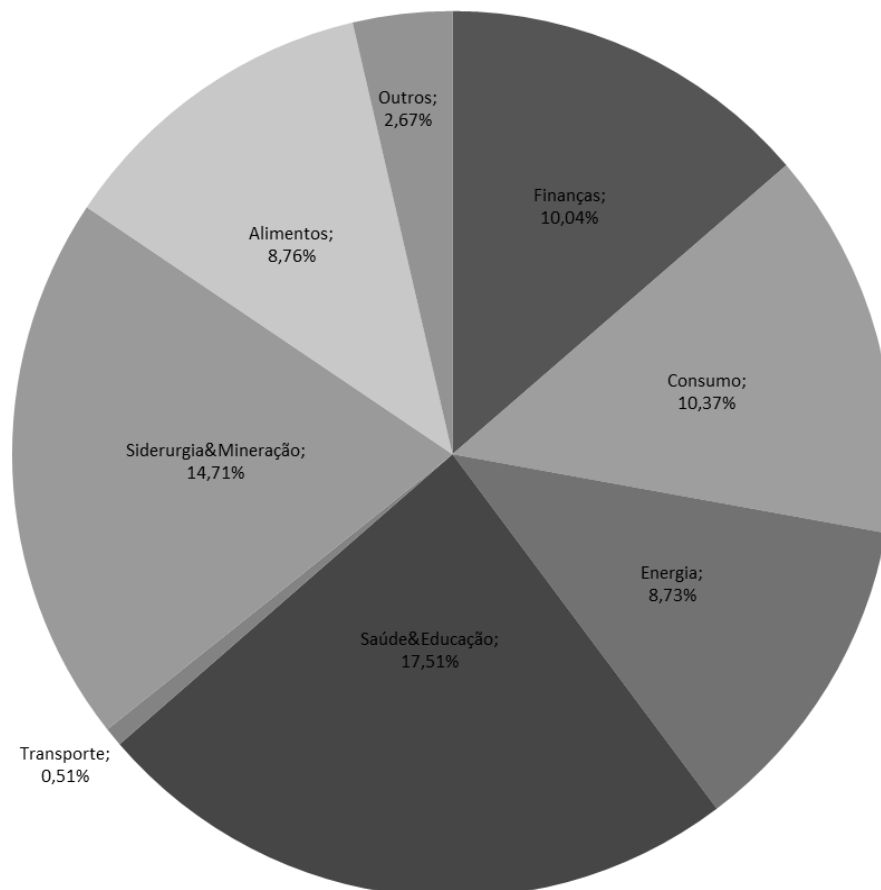


ANO



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 | 5,8% |
| R\$ 1MM - R\$ 10MM | 7,3% |
| > R\$ 10 MM | 86,9% |

| Valor de mercado | % |
|----------------------|-------|
| < R\$ 1 bi | 4,8% |
| R\$ 1 bi - R\$ 10 bi | 61,9% |
| > R\$ 10 bi | 33,3% |

| Exposição | % |
|-----------|-------|
| Long | 73,3% |

*Todos os dados desta carta são com cota de 31/07/2014 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.