

Prezados Investidores,

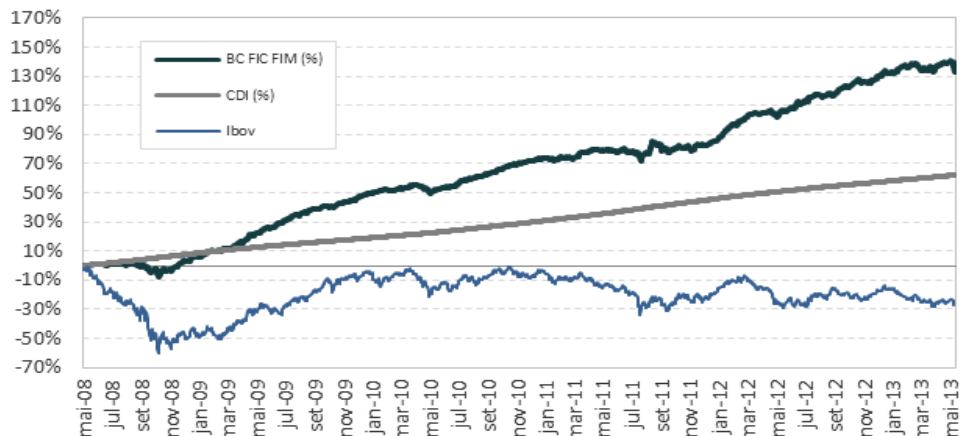
O Fundo Brasil Capital Fundo de Investimento Multimercado completou 5 anos no mês de maio de 2013. Os resultados obtidos em comparação ao CDI, ao Ibovespa e ao dólar seguem abaixo:

Retorno Anual	FIM	Ibov	CDI	% CDI	US\$
Maio 2008 a Maio 2009	23,40%	-27,64%	12,88%	181,65%	19,08%
Maio 2009 a Maio 2010	23,35%	18,51%	8,75%	266,89%	-7,93%
Maio 2010 a Maio 2011	17,92%	2,50%	10,86%	165,02%	-13,04%
Maio 2011 a Maio 2012	15,35%	-15,68%	11,02%	139,30%	28,03%
Maio 2012 a Maio 2013	12,70%	-1,81%	7,33%	173,26%	5,45%
Total	133,36%	-27,22%	62,17%	214,53%	28,72%

Resultados obtidos pelo Fundo Brasil Capital FIM desde o início:

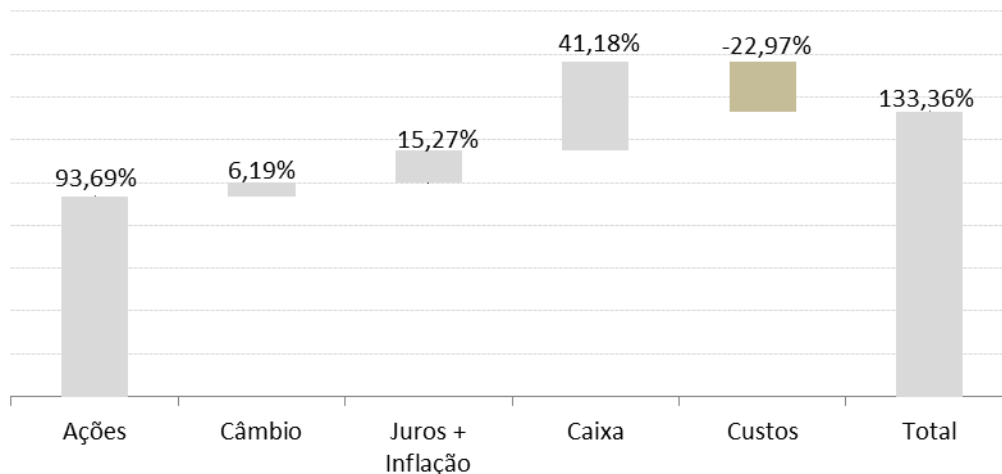
	Brasil Capital FIC FIM Efetiva	IBOV	CDI	%CDI	US\$
mai/13	-2,05%	-4,30%	0,59%	-	6,54%
2013	0,64%	-12,22%	2,87%	22,30%	4,33%
3 meses	-2,13%	-6,82%	1,75%	-	7,92%
6 meses	3,37%	-6,90%	3,43%	98,25%	1,19%
12 meses	12,70%	-1,81%	7,33%	173,26%	5,45%
24 meses	30,01%	-17,20%	19,16%	156,63%	35,01%
36 meses	53,31%	-15,13%	32,10%	166,07%	17,40%
48 meses	89,11%	0,58%	43,66%	204,10%	8,10%

Retorno Acumulado (%)



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.

Atribuição de performance por mercado desde o início:



O Fundo iniciou suas atividades em maio de 2008, no dia em que o Ibovespa atingiu 73,5 mil pontos. Apesar da queda de 27,22% do índice ao longo desses 5 anos, o BC FIM, com uma exposição média comprada em ações de 21% ao longo desse período, entregou uma alta de +133,36%, líquida de todos os custos. No mesmo período o CDI acumulou alta de +62,17%, em termos brutos. A volatilidade do Fundo foi de 5,5%, em comparação a volatilidade do índice Bovespa de 31,1%.

Felizmente ou infelizmente, nesses 5 anos vivemos:

- 1) O fim do otimismo generalizado com a obtenção pelo Brasil do Investment Grade, com o Ibovespa alcançando 74 mil pontos (maio de 2008 – início das atividades do fundo).
- 2) O ápice do pessimismo com a quebra da Lehman Brothers e o Ibovespa atingindo 29 mil pontos (maio de 2008 a outubro de 2008).
- 3) O restabelecimento do funcionamento dos mercados de crédito pelo mundo e o otimismo relativo aos ativos ligados a mercado interno no Brasil (outubro de 2008 a janeiro de 2010).
- 4) O endividamento generalizado das economias desenvolvidas, o *downgrade* da dívida soberana dos EUA, o receio de ruptura da Zona do Euro (maio de 2010 a maio de 2012).
- 5) Desapontamento com os dados econômicos em especial do Brasil, com o PIB do 1º trimestre vindo abaixo das expectativas e dados de inflação acima do esperado. Em conjunto a um forte movimento de alta do dólar contra moedas de países emergentes, e um movimento global de abertura de taxas de juros (maio e junho de 2013).

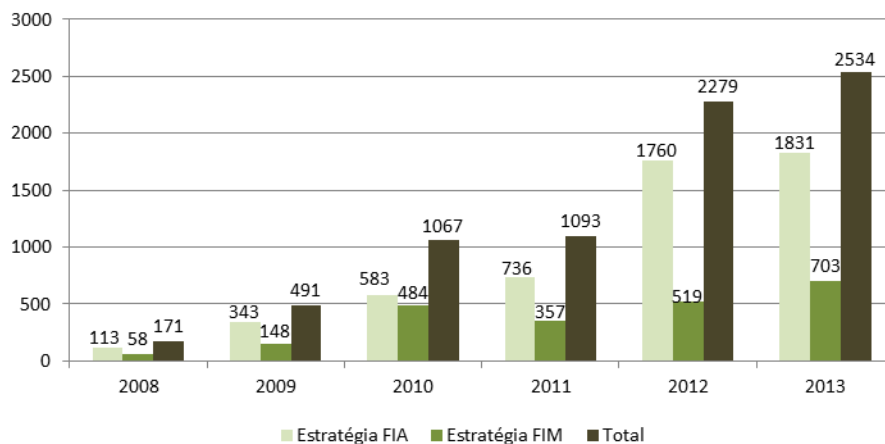
Os resultados mostrados acima sinalizam 5 anos de retornos consistentemente positivos, com volatilidade de 5,5%. Porém, certamente não foi um período fácil e não esperávamos que fosse fácil. Felizmente, acertamos mais do que erramos e, além de preservarmos o capital de nossos investidores, que é o princípio básico de gestão do fundo, geramos valor a quem nos confiou tamanha responsabilidade.

Durante todo esse período, conduzimos nossas decisões de forma clara e simples, sem a intenção de elaborar teorias sofisticadas e de pouca utilização sobre o futuro dos mercados financeiros globais ou locais, mas sempre tomando decisões difíceis, priorizando a entrega de resultados consistentes com risco controlado para os nossos cotistas e buscando minimizar qualquer risco de perda permanente de capital.

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.

Esperamos que os próximos anos sejam tão desafiadores quanto foram nossos primeiros cinco anos e que continuemos contando com a confiança desse grupo tão importante de investidores e parceiros.

Segue o gráfico de evolução do patrimônio líquido administrado pela Brasil Capital:



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.