

**Prezados Investidores,**

Em novembro os Fundos Brasil Capital FIA e Brasil Capital FIM tiveram retornos positivos de +0,50% e +0,25% (45,31% do CDI), versus desempenho do Ibovespa de +0,71%. Em 12 meses, as variações acumuladas são de +57,26% (BC FIA) e +24,63% (BC FIM) versus Ibovespa de +1,05% e CDI de +8,88%, respectivamente. Desde o início, em termos anualizados, o retorno do BC FIA é de +51,31% e do BC FIM de +19,68% (188,67% do CDI), em comparação com +8,65% do Ibovespa.

| Retornos | 2012   | 6 meses | 12 meses | 24 meses | 36 meses | Desde o Início | Anualizado |
|----------|--------|---------|----------|----------|----------|----------------|------------|
| FIA      | 51,46% | 21,28%  | 57,26%   | 44,17%   | 111,00%  | 451,62%        | 51,31%     |
| FIM      | 22,81% | 9,03%   | 24,63%   | 32,15%   | 56,92%   | 125,76%        | 19,68%     |
| Ibov     | 1,27%  | 5,48%   | 1,05%    | -15,11%  | -14,27%  | 40,77%*        | 8,65%      |
| CDI      | 7,90%  | 3,77%   | 8,88%    | 21,53%   | 33,10%   | 49,36%**       | 10,43%     |

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

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

Resumidamente, a visão do fundo é (i) otimista em relação à dinâmica de aceleração de crescimento da economia brasileira, (ii) crescimento lento e desalavancagem da economia americana, (iii) crise longa na Europa, sem ruptura do Euro. A crise nos países periféricos deve contaminar crescimento das economias mais importantes da Europa, sendo a desvalorização do Euro uma das saídas para a crise, que deve perdurar por muitos anos; e (iv) com percepção de leve melhoria em relação a China, uma vez que temos visto sinais marginalmente positivos dos dados econômicos recentes.

É importante enfatizar que a maioria absoluta dos investimentos dos Fundos da Brasil Capital se concentra em empresas cuja dinâmica de crescimento e rentabilidade está ligada à economia brasileira ou a fatores intrínsecos.

No book de moedas, o fundo permanece com uma, posição de hedge, vendida em Eur x Usd e também uma posição comprada em Real e vendida em Euro. Ambas posições geraram perdas para o fundo no mês de novembro, com destaque para a posição de Real contra o Euro.

Os destaques positivos do mês foram os desempenhos de IMC, Br Pharma e Itau e os destaques negativos foram os desempenhos de Cetip e Dasa, além das posições em moedas.

Ao longo do mês de novembro, de relevante tivemos: aumentamos a exposição ao setor elétrico dentro da carteira de ações, não houve mudanças nas posições em moedas e permanecemos sem exposição ao mercado de juros futuros.

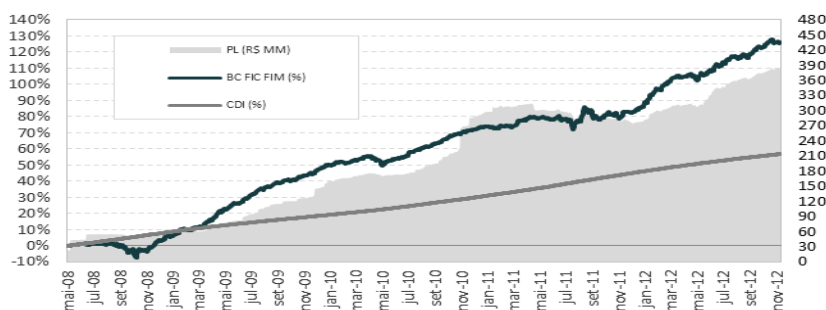
Seguem abaixo os resultados obtidos pelos Fundos:

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.

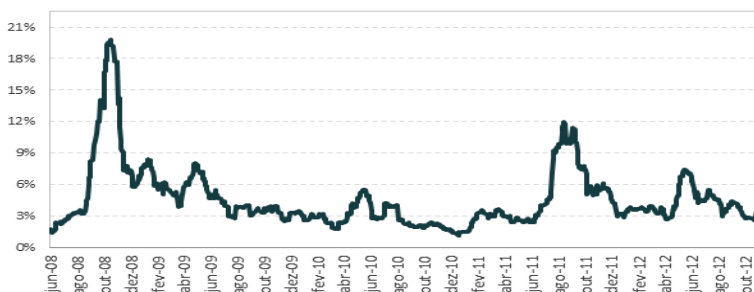
### BRASIL CAPITAL FIC FIM - Fundo de Investimento Multimercado

|                        | 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%     | 1,86%   | 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%    |          | 22,81%  | 125,76%   |
| % CDI                  | 451,13% | 462,34%   | 390,13% | 104,47% | 88,72%  | 256,55% | 323,61% | 119,04% | 290,10%  | 367,04% | 45,31%   |          | 288,71% | 221,45%   |

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



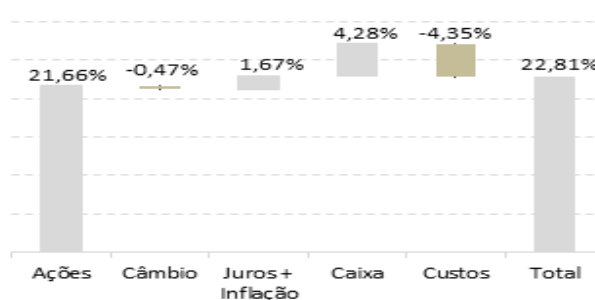
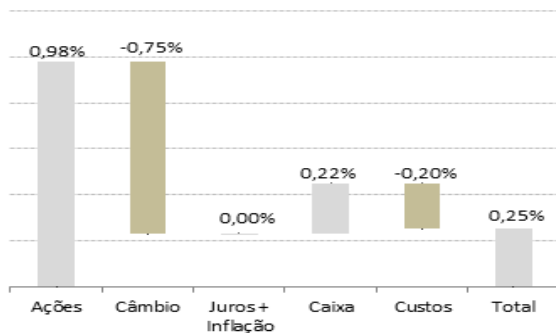
### VOLATILIDADE



### Atribuição de performance por mercado

Novembro 2012

ANO

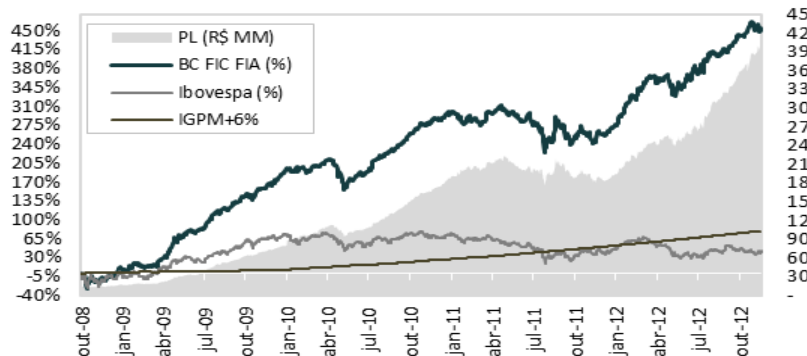


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. Os Fundos de Investimento não contam com garantia da instituição administradora, da gestora ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Riscos gerais: em função das aplicações do fundo, eventuais alterações nas taxas de juros, câmbio ou bolsa de valores podem ocasionar valorizações ou desvalorizações de suas cotas. Fundos de ações com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Categoria ANBID: BC FIA - Fundo de Investimento de Ações Outros e Brasil Capital FIM - Multimercado Macro.

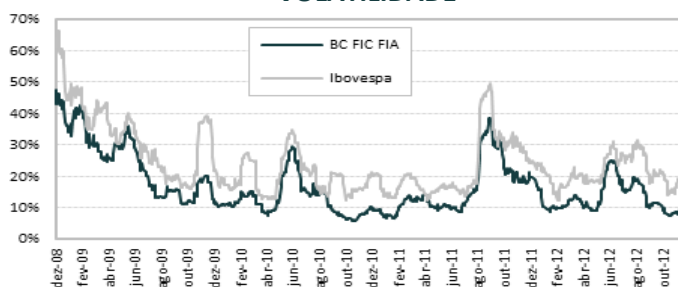
### BC FICFIA – Fundo de Investimento de Ações

|                        | Janeiro | Fevereiro | Março  | Abril  | Maiο    | Junho  | Julho  | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano     | Acumulado |
|------------------------|---------|-----------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|----------|---------|----------|----------|---------|-----------|
| <b>BC FIC FIA 2008</b> |         |           |        |        |         |        |        |        |          | -10,90% | 4,70%    | 6,52%    | -0,62%  | -0,62%    |
| Ibovespa               |         |           |        |        |         |        |        |        |          | -8,7%   | -1,8%    | 2,61%    | -8,03%  | -8,03%    |
| <b>BC FIC FIA 2009</b> | 1,12%   | 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%    |          | 51,46%  | 451,62%   |
| Ibovespa               | 11,13%  | 4,34%     | -1,98% | -4,17% | -11,86% | -0,25% | 3,21%  | 1,72%  | 3,70%    | -3,56%  | 0,71%    |          | 1,27%   | 40,77%    |

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



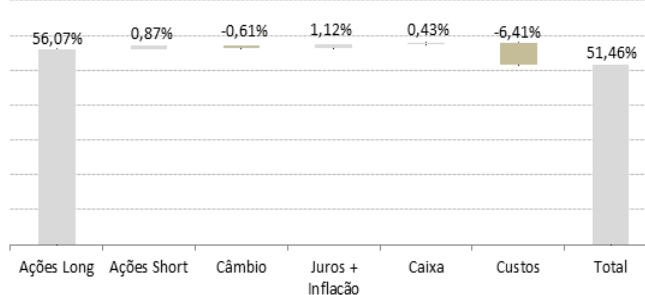
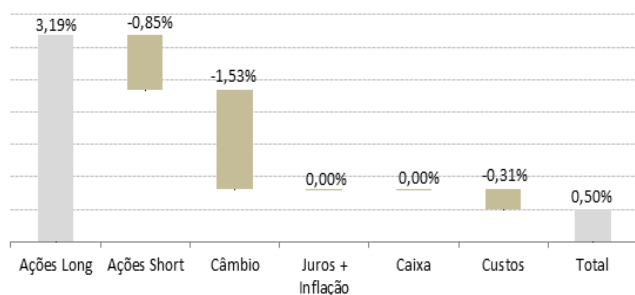
### VOLATILIDADE



### Atribuição de performance por mercado

Novembro 2012

ANO

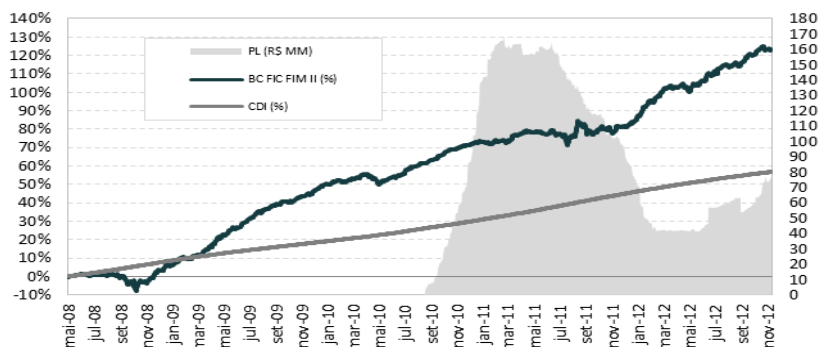


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. Os Fundos de Investimento não contam com garantia da instituição administradora, da gestora ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Riscos gerais: em função das aplicações do fundo, eventuais alterações nas taxas de juros, câmbio ou bolsa de valores podem ocasionar valorizações ou desvalorizações de suas cotas. Fundos de ações com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Categoria ANBID: BC FIA - Fundo de Investimento de Ações Outros e Brasil Capital FIM - Multimercado Macro.

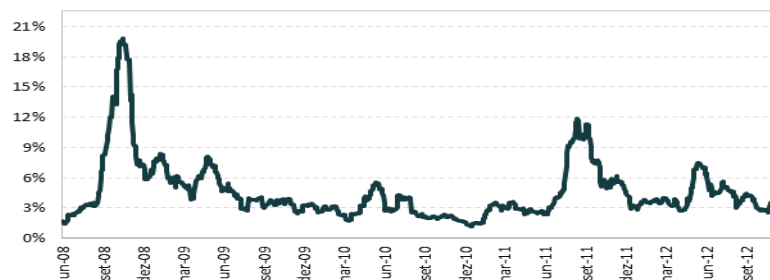
### BRASIL CAPITAL II FIC FIM - Fundo de Investimento Multimercado

|                           | 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%    |          | 22,24%  | 122,96%   |
| % CDI                     | 440,28% | 456,74%   | 385,36% | 106,06% | 77,57%  | 249,45% | 318,14% | 113,04% | 285,26%  | 360,37% | 39,18%   |          | 281,51% | 216,52%   |

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



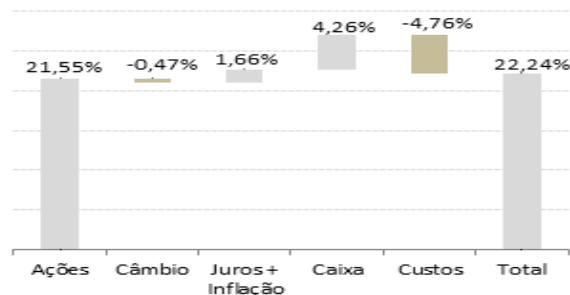
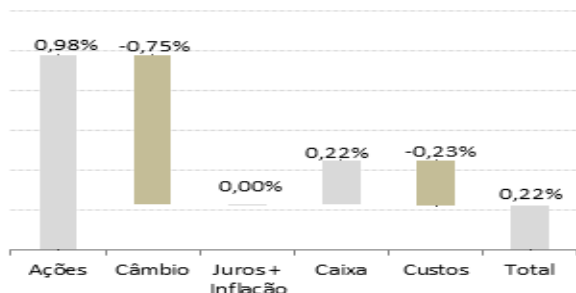
### VOLATILIDADE



### Atribuição de performance por mercado

Novembro 2012

ANO

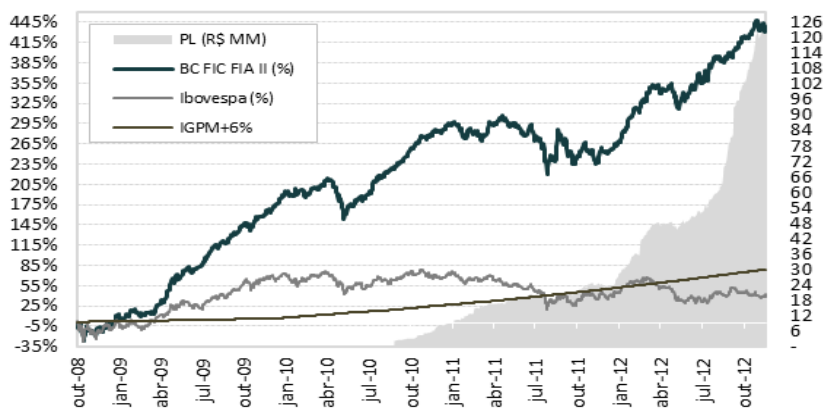


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. Os Fundos de Investimento não contam com garantia da instituição administradora, da gestora ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Riscos gerais: em função das aplicações do fundo, eventuais alterações nas taxas de juros, câmbio ou bolsa de valores podem ocasionar valorizações ou desvalorizações de suas cotas. Fundos de ações com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Categoria ANBID: BC FIA - Fundo de Investimento de Ações Outros e Brasil Capital FIM - Multimercado Macro.

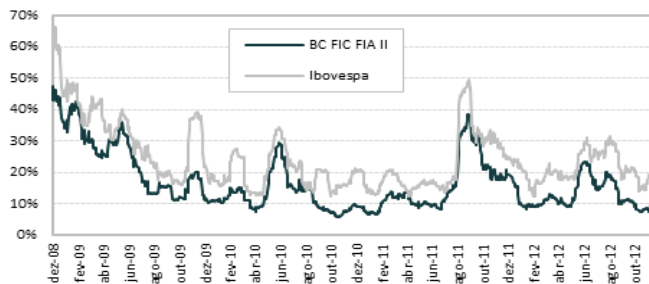
### BC II FICFIA – Fundo de Investimento de Ações

|                           | Janeiro | Fevereiro | Março  | Abril  | Mai     | 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%    |
| Ibovespa                  |         |           |        |        |         |        |        |        |          | -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%   |
| 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 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%   |
| 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 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%   |
| 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 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%    |          | 49,03%  | 433,91%   |
| Ibovespa                  | 11,13%  | 4,34%     | -1,98% | -4,17% | -11,86% | -0,25% | 3,21%  | 1,72%  | 3,70%    | -3,56%  | 0,71%    |          | 1,27%   | 40,77%    |

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



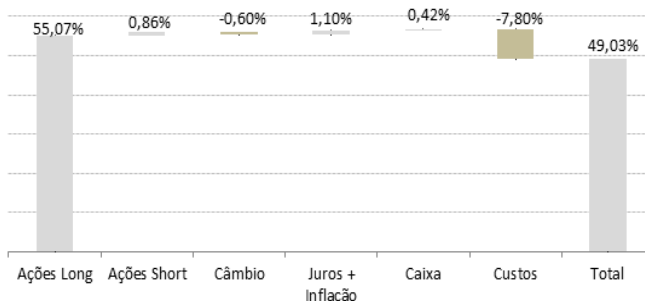
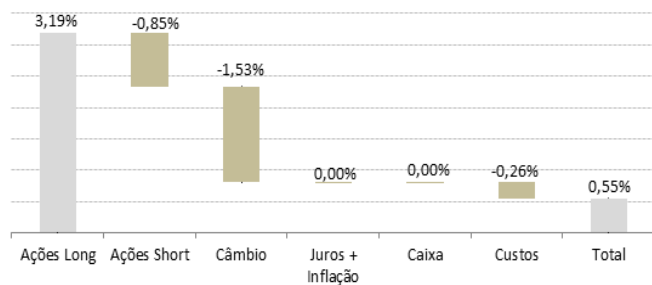
### VOLATILIDADE



### Atribuição de performance por mercado

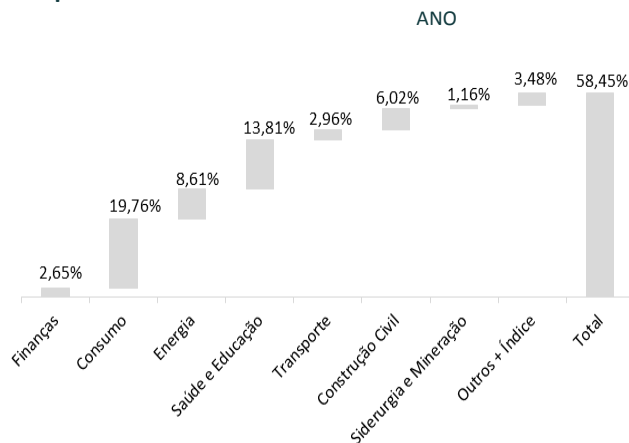
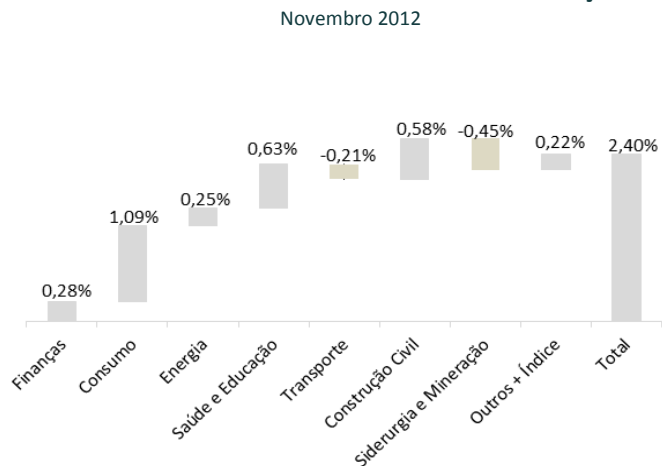
Novembro 2012

ANO

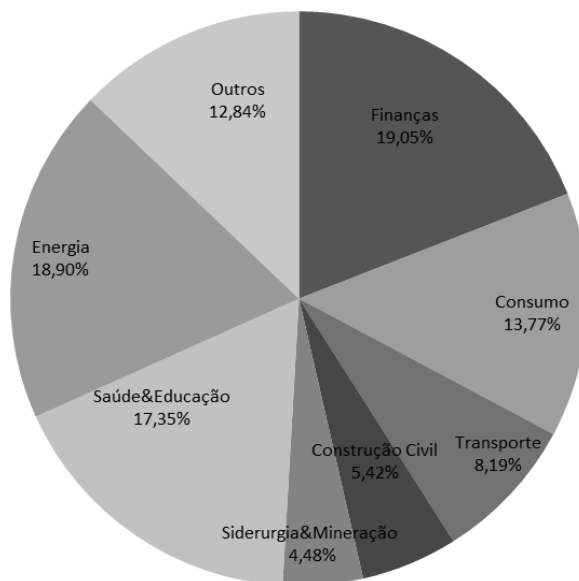


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. Os Fundos de Investimento não contam com garantia da instituição administradora, da gestora ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Riscos gerais: em função das aplicações do fundo, eventuais alterações nas taxas de juros, câmbio ou bolsa de valores podem ocasionar valorizações ou desvalorizações de suas cotas. Fundos de ações com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Categoria ANBID: BC FIA - Fundo de Investimento de Ações Outros e Brasil Capital FIM - Multimercado Macro.

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



**Posições da carteira de ações**



| Liquidez diária    | %     |
|--------------------|-------|
| < R\$ 1MM          | 7,4%  |
| R\$ 1MM - R\$ 10MM | 25,6% |
| > R\$ 10 MM        | 67,0% |

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

| Exposição         | %      |
|-------------------|--------|
| Long              | 130,6% |
| Short             | -30,6% |
| Exposição Líquida | 100,0% |

\*Todos os dados desta carta são com cota de 30/11/2012 e as rentabilidades são líquidas de taxas de administração e performance.

A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. Os Fundos de Investimento não contam com garantia da instituição administradora, da gestora ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Riscos gerais: em função das aplicações do fundo, eventuais alterações nas taxas de juros, câmbio ou bolsa de valores podem ocasionar valorizações ou desvalorizações de suas cotas. Fundos de ações com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Categoria ANBID: BC FIA - Fundo de Investimento de Ações Outros e Brasil Capital FIM - Multimercado Macro.