

Prezados Investidores,

O Fundo Brasil Capital FIA completou 4 anos no mês de outubro de 2012. Os resultados obtidos em comparação ao Ibovespa, IGPM+6% e ao CDI seguem abaixo:

Retorno Anual	FIA	Ibov	IGPM+6%	CDI
*Out/2008 a Out/2009	141,44%	50,74%	5,86%	11,48%
Out/2009 a Out/2010	52,35%	14,83%	15,31%	9,36%
Out/2010 a Out/2011	-0,69%	-17,45%	13,37%	11,56%
Out/2011 a Out/2012	50,26%	-2,18%	13,99%	9,22%
Retorno Total	448,88%	39,77%	57,77%	48,54%
Retorno Anualizado	52,36%	8,63%	11,94%	10,28%

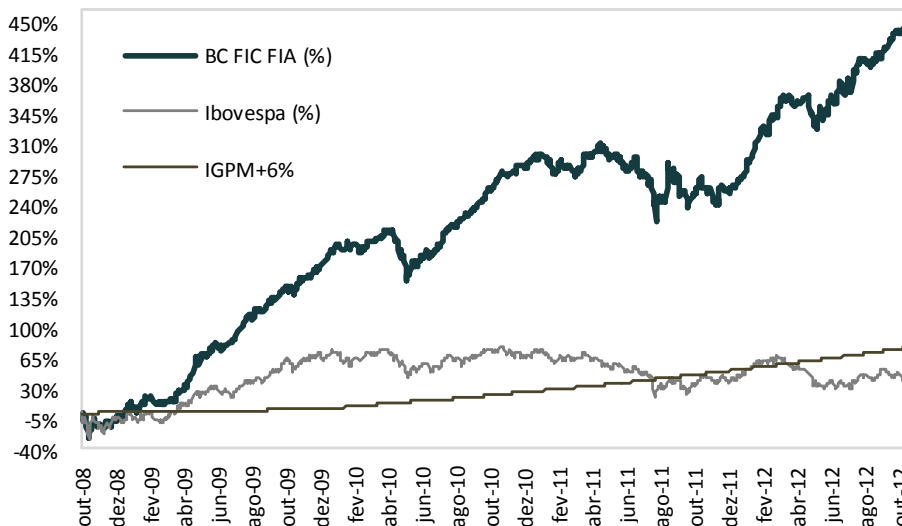
*13/10/2008

Resultados obtidos pelo Fundo Brasil Capital FIA desde o início:

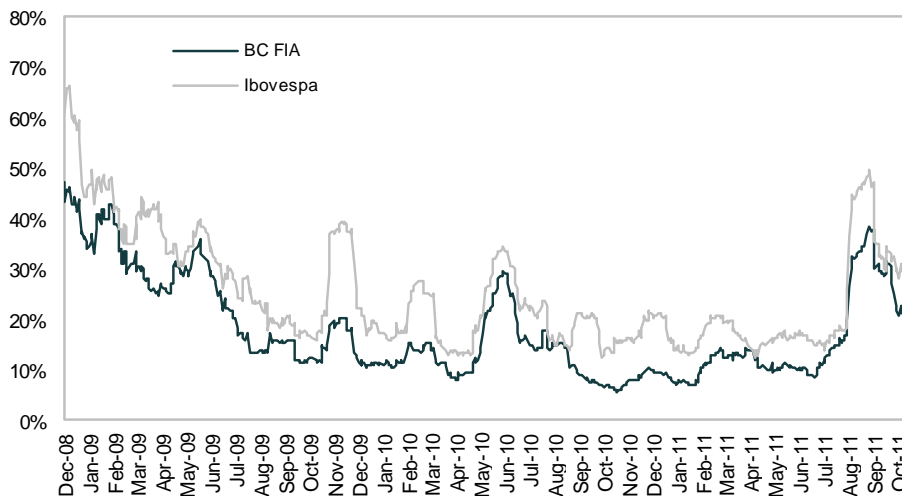
Prazo	FIA	IBOV	IGPM+6%	CDI
out/12	4,76%	-3,56%	0,53%	0,61%
2012	50,70%	0,55%	12,47%	7,31%
3 meses	11,23%	1,73%	3,96%	1,85%
6 meses	18,17%	-7,69%	8,72%	3,97%
12 meses	50,26%	-2,18%	13,99%	9,22%
24 meses	49,22%	-19,25%	29,24%	21,84%
36 meses	127,34%	-7,28%	49,03%	33,25%
Total	448,88%	39,77%	57,77%	48,54%

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.

Retorno Acumulado (%)

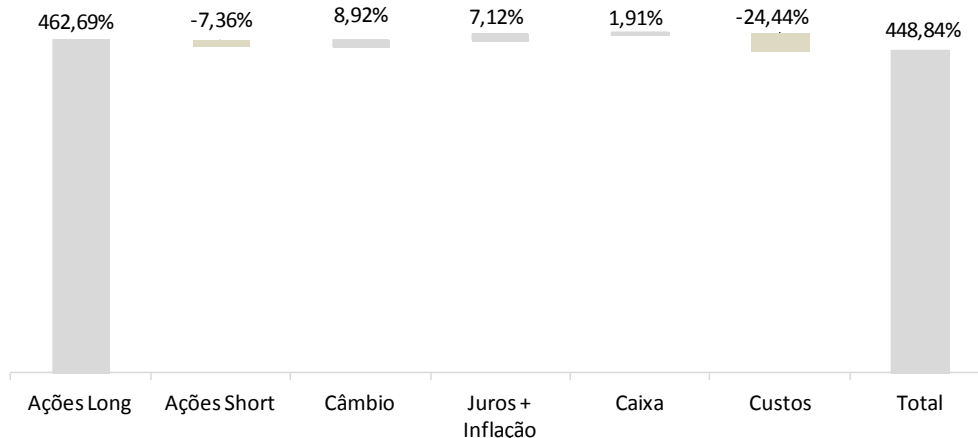


VOLATILIDADE



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.

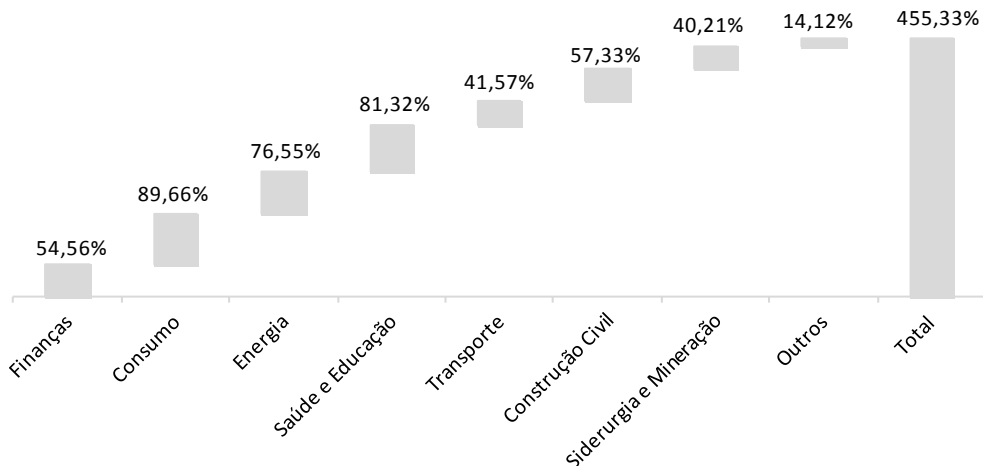
Atribuição de performance por mercado desde o início:



O Fundo iniciou suas atividades em 13 de outubro de 2008, data em que o Ibovespa alcançou 40.829 pontos. Apesar da alta de 44,90% do índice ao longo desses 4 anos, o BC FIA, com uma exposição líquida média comprada em ações de 90% nesse período, entregou uma alta de +442,70%, líquida de todos os custos. A volatilidade média do Fundo no período foi de 17,77%, em comparação a volatilidade do índice Bovespa de 27,19%. Essa volatilidade do Fundo, aproximadamente 10 pontos percentuais inferior a volatilidade do Índice, é fruto direto de proteções / *hedges* que implementamos nos mercados de renda variável e renda fixa.

Evidentemente, estamos felizes com os resultados que pudemos proporcionar para os investidores que nos confiaram tamanha responsabilidade durante esses 4 anos.

Porém, o que nos deixa realmente satisfeitos é a atribuição de performance atingida pelo Fundo:



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.

A tabela acima sinaliza que o processo de investimento implementado pela equipe de investimentos da Brasil Capital pôde ser aplicado em diversos setores da economia brasileira. Talvez, mais importante do que isso, é observar que os resultados foram alcançados de maneira pulverizada, sem concentração extrema em qualquer setor da economia, o que nos sugere que o processo de investimento é robusto e pode ser replicado.

A equipe de investimentos da Brasil Capital é atualmente formada por 10 pessoas, entre sócios, gestores, analistas e *trainees* e nosso processo decisório é absolutamente consensual. Nosso negócio não é elaborar teorias sofisticadas sobre os mercados, mas entender profundamente cada um dos negócios e setores em que investimos, com intenso trabalho de campo, de modo a capturar resultados de longo prazo para nossos investidores.

Evidentemente, temos predileção por investir em setores fragmentados, com baixa competição, baixa necessidade de emprego de capital, que se beneficiem do aumento de renda e envelhecimento da população brasileira e que tenham possibilidade de crescimento independentemente do crescimento do PIB brasileiro ou mundial. Ainda assim, não deixamos de lado investimentos em setores em que o Brasil tenha vantagens competitivas claras em relação a outros países.

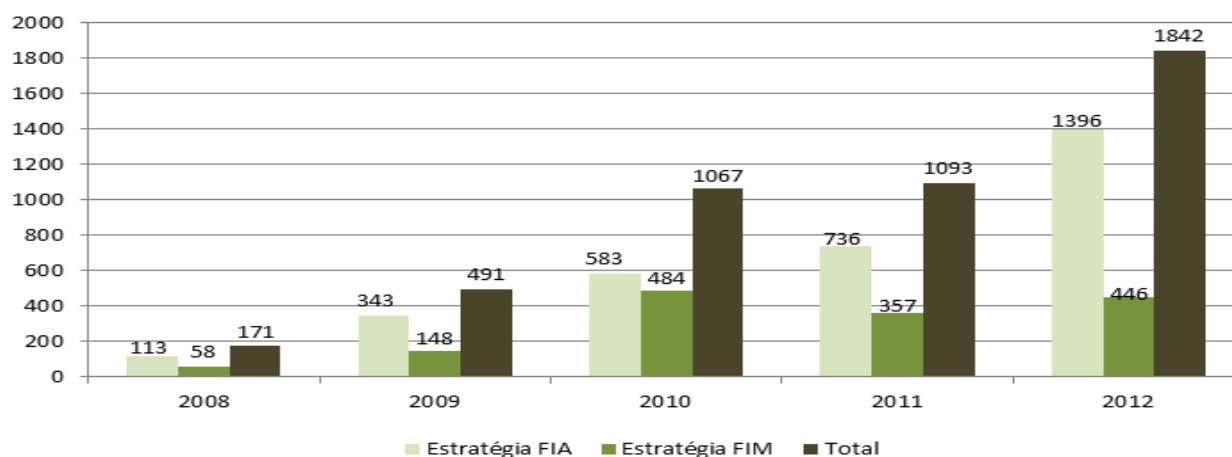
Depois de intensa pesquisa e trabalho de campo, acabamos delegando aos administradores das empresas em que investimos a responsabilidade de gerir corretamente seus negócios, com extrema atenção ao retorno sobre o capital investido, ética, alinhamento de interesses e foco em geração de valor para os acionistas ao longo do tempo.

Dessa maneira, os resultados obtidos pelo Fundo nesses 4 anos podem ser em boa parte atribuídos aos gestores de empresas que escolhemos. Acreditamos muito na possibilidade de geração ou destruição de valor das empresas por seus administradores.

Assim, é fundamental que entendamos profundamente a capacidade da equipe de cada empresa, processos, controles internos e tecnologia implementada, estrutura decisória, alinhamento de interesses, ética e incentivo de cada uma das pessoas das empresas envolvidas no dia a dia das empresas em que investimos. No fim das contas, as pessoas fazem a diferença.

Esperamos que os próximos anos sejam tão desafiadores e intensos quanto foram nossos primeiros quatro anos, que sejamos capazes de gerar retornos adequados sempre evitando perdas permanentes de capital 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.