

Prezados Investidores,

No mês de agosto, Ibovespa e S&P500 apresentaram quedas de -3,51% e -4,74%, respectivamente. No ano os índices registram quedas de -5,02% e -5,90%.

O ano vem sendo particularmente difícil para os gestores de fundos. Apesar dos índices de bolsa mostrarem tendência estável / queda, a dispersão de retornos entre empresas e setores que compõem os índices são enormes.

Os nossos Fundos permanecem investidos em empresas com fundamentos ligados à economia brasileira, mas considerando também a boa relação de risco x retorno que algumas empresas de *commodities* oferecem no patamar atual de preços. Apesar do momento da economia mundial ser delicado, entendemos haver boa margem de segurança em investimentos em determinadas empresas de *commodities*.

Acreditamos que os últimos meses de 2010 apresentarão a mesma tendência que vimos até o momento. Retornos dispersos, índices de bolsa voláteis e operando em uma banda larga (Ibovespa entre 60 mil – 70 mil pontos e S&P500 entre 1.050 – 1.150 pontos). Assim, a boa seleção de empresas e *hedges* continuará ditando a performance dos fundos.

No ambiente macro, a situação européia está longe de ser solucionada. Apesar da economia alemã ter apresentado bons números de atividade econômica, os problemas do sul da Europa e Irlanda ainda permanecem críticos, sendo a provável solução para o ajuste fiscal e econômico da região o Euro mais fraco.

Em relação aos EUA, a tendência é uma recuperação lenta. Os dados de emprego, habitação, gastos e renda pessoal voltaram a decepcionar e de forma alguma sinalizam um ciclo de recuperação robusto e saudável. Ao mesmo tempo, não acreditamos em nova recessão. A desalavancagem do americano será lenta e com juro próximo a zero por um bom tempo, o que, de certa maneira, fomenta a procura por ativos de risco.

Com este pano de fundo no mundo desenvolvido, os mercados emergentes serão fonte de renda e retorno para os investidores e empresas nos meses à frente. Apesar de vermos o nível de caixa das empresas dos países desenvolvidos no nível mais alto em algumas décadas, esse caixa não tem sido empregado em seus países de origem, mas sim em países em desenvolvimento como o Brasil. Importante notar que os preços pagos por empresas brasileiras têm sido, via de regra, muito superiores aos preços de bolsa.

Em relação à operação de capitalização da Petrobras, acreditamos que o que será bom para o país, não necessariamente será para os acionistas da empresa, muito pelo contrário. Aliás, nos preocupa a aceleração da interferência do governo em determinadas empresas e setores. A interferência, que começou de maneira discreta e justificada pela crise de 2008, tem se acelerado dia após dia, com diferentes pretextos e de maneiras cada vez mais complexas.

Rentabilidade Fundos

Os Fundos BC FIC FIA e BC FIC FIM registraram altas de +5,26% e +1,92% em agosto, respectivamente, alcançando rentabilidades de +15,32% e +8,76% no ano, em comparação com as quedas de -3,51% (mês) e -5,02% (ano) do Ibovespa e as altas de +0,89% (mês) e +6,11% (ano) do CDI.

Destaque no mês para ambas as carteiras *long* e *short* de ações, que não sofreram alterações relevantes em suas composições. No mercado de câmbio, os Fundos continuam comprados em Dólar contra Real via opções, e, nos mercados de renda fixa, ao longo do mês de agosto, aumentamos a posição tomada (taxa) no DI's mais longos.

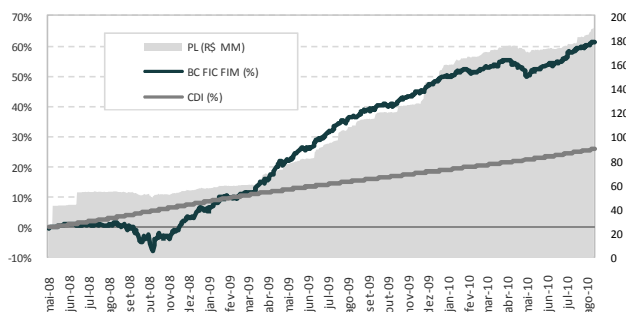
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

Seguem abaixo os resultados obtidos pelos fundos em agosto:

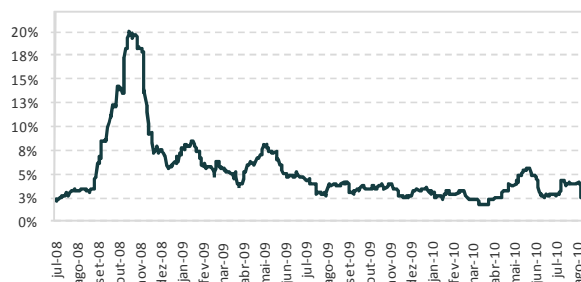
BRASIL CAPITAL FIC FIM - Fundo de Investimento Multimercado

	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					87,5%	112,3%	3,0%	20,3%	-215,2%	-253,3%	296,4%	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	370,8%	237,0%	110,1%	766,4%	526,0%	375,1%	643,0%	355,7%	277,9%	144,6%	353,0%	430,6%	430,3%	259,3%
BC FIC FIM 2010	1,36%	0,65%	1,50%	0,41%	-1,32%	1,06%	2,93%	1,92%					8,76%	61,36%
% CDI	206,4%	109,3%	198,7%	61,7%	-175,7%	134,2%	341,2%	216,2%					143,5%	236,97%

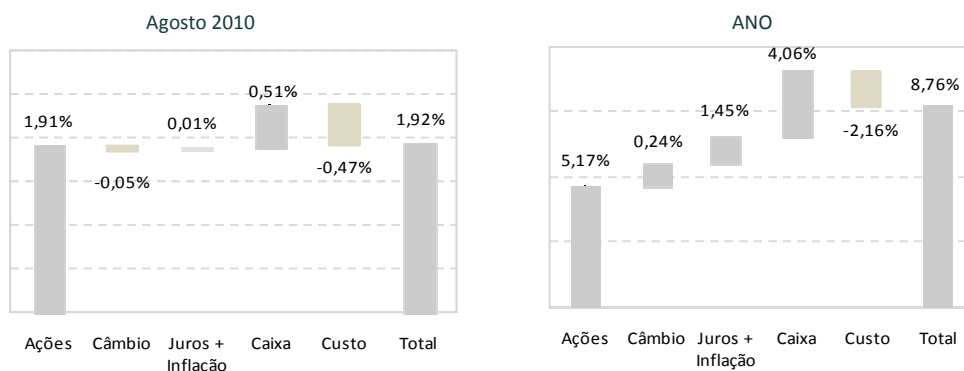
RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$ MM - eixo direito)



VOLATILIDADE



Atribuição de performance por mercado

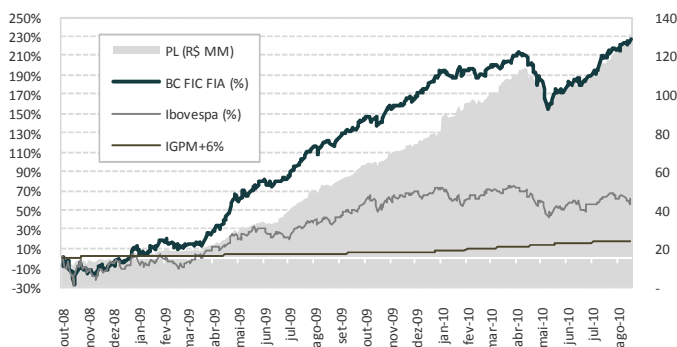


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

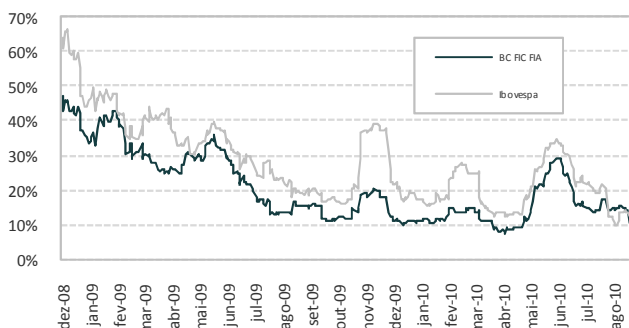
BC FIC FIA – Fundo de Investimento de Ações

	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%					15,32%	227,34%
Ibovespa	-4,65%	1,68%	5,82%	-4,04%	-6,64%	-3,35%	10,80%	-3,51%					-5,02%	59,56%

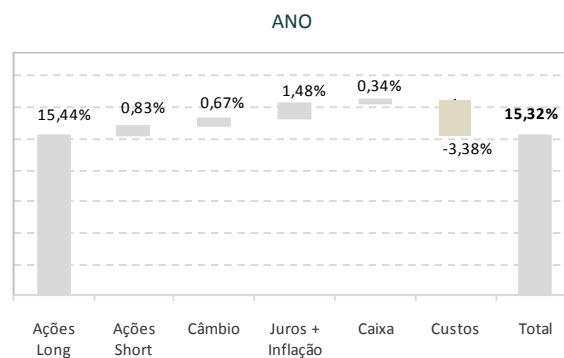
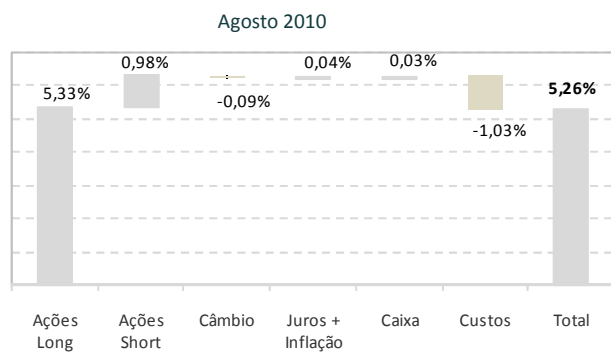
RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$MM - eixo direito)



VOLATILIDADE



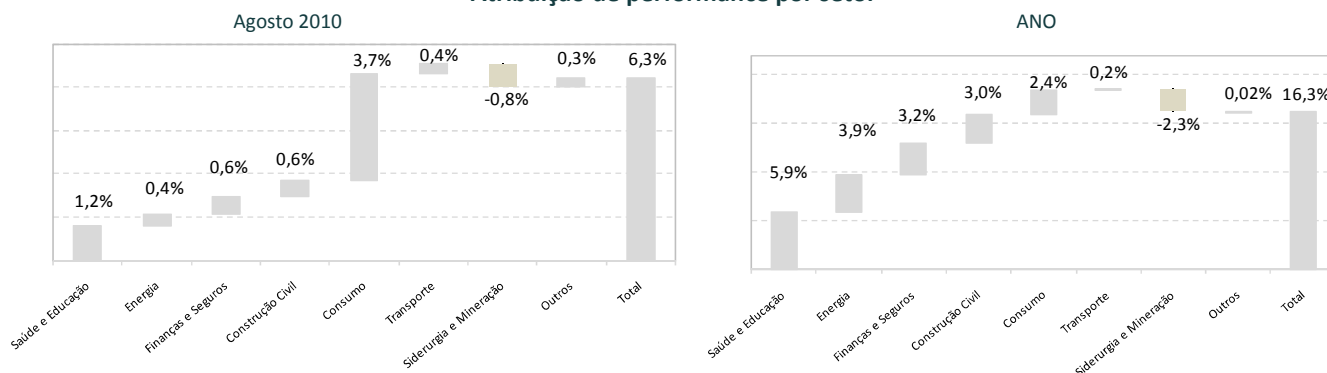
Atribuição de performance por mercado



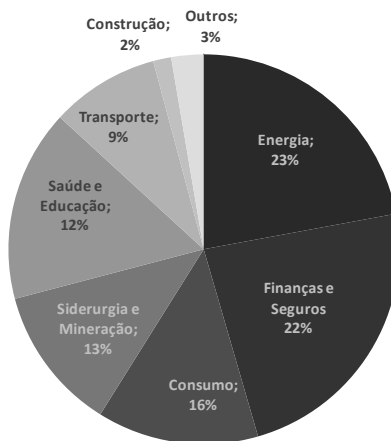
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

Carteira de ações

Atribuição de performance por setor



Posições da carteira de ações



Liquidez diária	%
< R\$ 1MM	4%
R\$ 1MM - R\$ 10MM	46%
> R\$ 10 MM	50%

Valor de mercado	%
< R\$ 1 bi	4%
R\$ 1 bi - R\$ 10 bi	55%
> R\$ 10 bi	41%

Exposição	%
Long	106%
Short	22%
Exposição Líquida	84%

*Todos os dados desta carta são com cota de 31/08/2010 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.