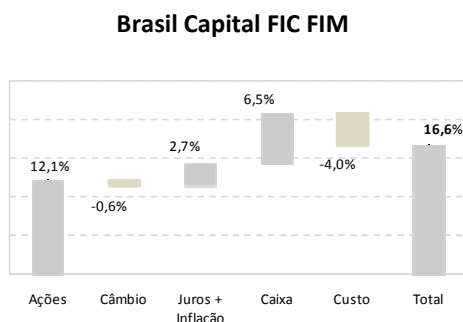
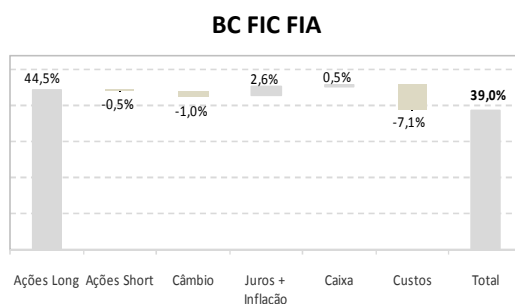


Prezados Investidores,

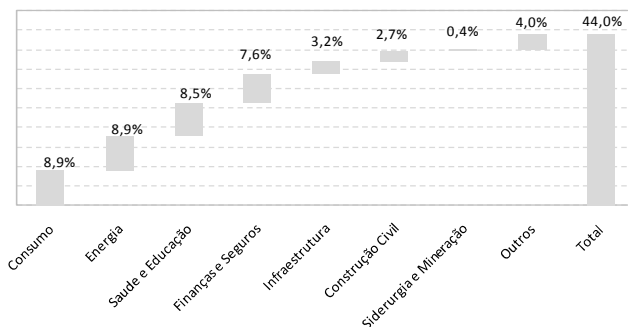
Em dezembro os Fundos BC FIC FIA e Brasil Capital FIC FIM subiram respectivamente +3,09% e +1,29% (+139,3% do CDI), contra alta de +2,36% do Ibovespa. No ano, os Fundos fecharam com rentabilidades de +38,96% e +16,64% (+170,8% do CDI) respectivamente, em comparação com Ibovespa de +1,04%.

A última carta mensal de 2010 será diferente das anteriores. Ao invés de discorrer sobre as impressões da gestora em relação às perspectivas dos mercados, prestaremos contas aos nossos investidores sobre o desempenho da nossa carteira de ações, que foi a maior responsável para performance de nossos Fundos no ano.

Abaixo, apresentamos a atribuição de performance de nossos Fundos em 2010:



Como é possível notar, a maior parte do desempenho de ambos os Fundos veio da carteira de ações (composta por ações compradas, ações vendidas e Ibovespa futuro). Esta carteira teve desempenho bruto (antes de qualquer custo) de 44% no ano, sendo que a abertura do desempenho se deu da seguinte maneira:



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.

Nos setores respectivos, os destaques individuais foram:

Consumo

Contribuições positivas: Dufry AG e Le Lis Blanc.

Contribuições negativas: (*short*) Lojas Renner.

Energia

Contribuições positivas: Cosan Limited, HRT Petróleo e OGX Petróleo.

Saúde e educação

Contribuições positivas: Diagnósticos da América e Sistema Educacional Brasileiro (SEB).

Finanças e Seguros

Contribuições positivas: Banco do Brasil, SulAmérica e Tempo Assist.

Infraestrutura

Contribuições positivas: Ecorodovias.

Construção

Contribuições positivas: EZTEC.

Siderurgia e Mineração

Contribuições positivas: Vale.

Contribuições negativas: Magnesita.

Dentre as empresas listadas acima, VALE, SulAmérica, Ecorodovias e Banco do Brasil continuam com participações relevantes na nossa carteira e apenas SEB e EZTEC foram completamente alienadas.

É possível observar que nosso resultado foi alcançado investindo de maneira relativamente pulverizada, com o portfólio equilibrado entre diversos setores da economia local, mas também em ativos ligados à economia global.

A estratégia de composição de um portfólio balanceado aliado a *hedges* dinâmicos e eficientes tem gerado bons resultados para os nossos investidores, especialmente quando analisamos a rentabilidade versus a baixa volatilidade dos nossos Fundos.

Por fim, achamos válido dividir com nossos investidores um estudo que realizamos sobre o resultado alcançado por nossa carteira de ações. Levantamos qual teria sido seu desempenho em 2010, caso a posição de 1 de janeiro de 2010 tivesse permanecido estática ao longo do ano. O objetivo do estudo é analisar se um portfólio totalmente estático, sem alterações, teria obtido desempenho similar ao nosso portfólio real, que durante o ano foi sendo ajustado de acordo com perspectivas da gestão do Fundo e do preço alcançado pelos ativos. O resultado obtido pela nossa carteira de ações teria sido de aproximadamente 25%, ou seja, 19 pontos percentuais inferior ao resultado real obtido, o que nos indica que a gestão mais ativa, com a busca freqüente por novas idéias e sempre sensível a preços e margem de segurança, gerou resultados positivos para nossos investidores.

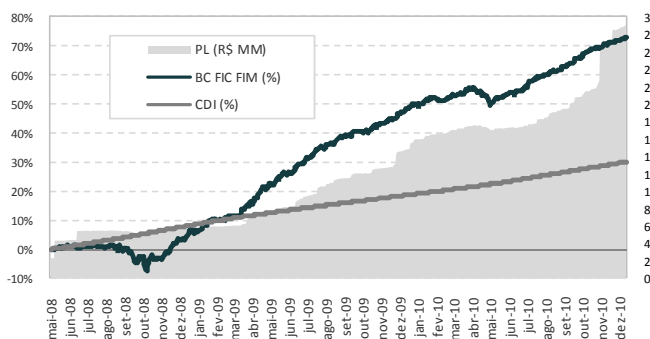
Seguem abaixo os resultados obtidos pelos fundos em dezembro:

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.

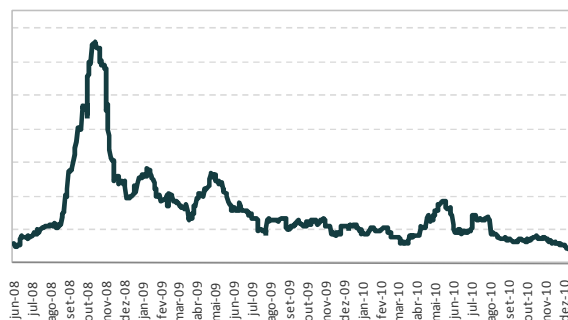
BRASIL CAPITAL FIC FIM - Fundo de Investimento Multimercado

	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					87,5%	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%	1,59%	2,41%	1,77%	1,29%	16,64%	73,04%
% CDI	206,4%	109,3%	198,7%	61,7%	-175,7%	134,2%	341,2%	216,2%	188,0%	298,8%	219,5%	139,3%	170,8%	241,81%

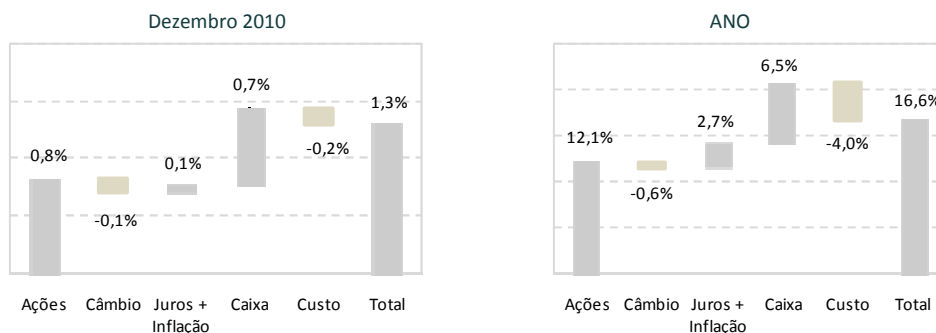
RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$ MM - eixo direito)



VOLATILIDADE



Atribuição de performance por mercado

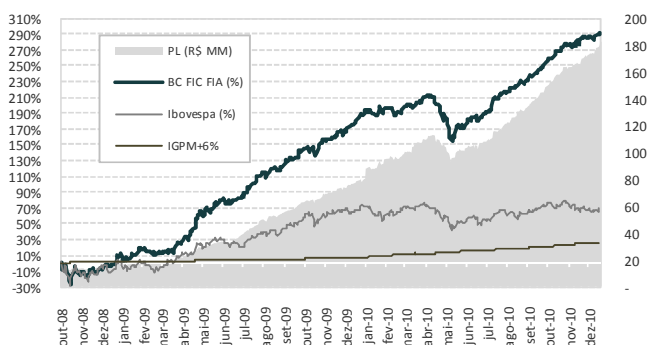


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

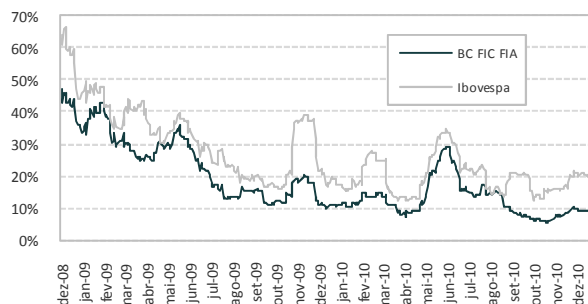
BC FICFIA – Fundo de Investimento de Ações

	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%

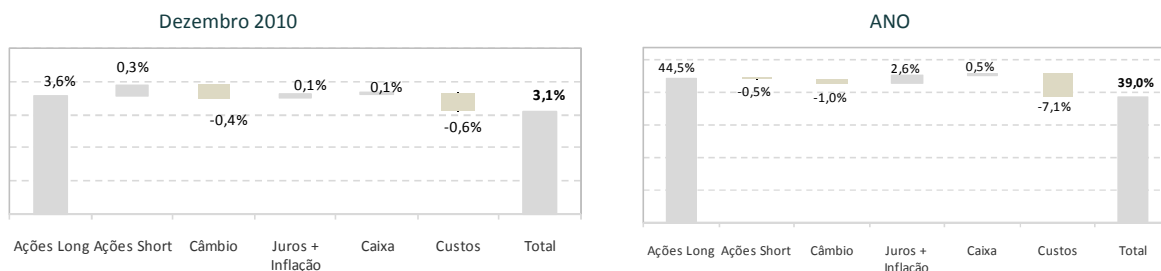
RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$MM - eixo direito)



VOLATILIDADE



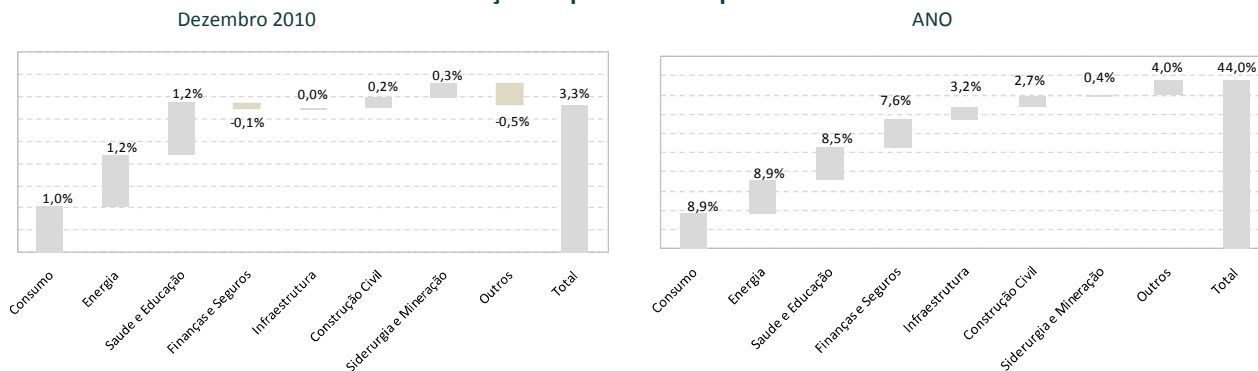
Atribuição de performance por mercado



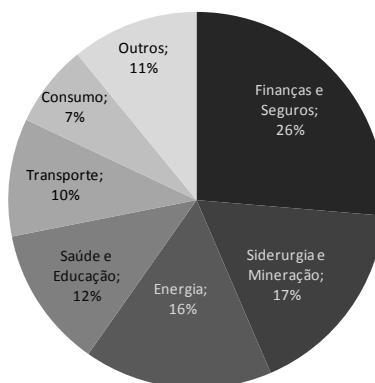
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade 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	1%
R\$ 1MM - R\$ 10MM	43%
> R\$ 10 MM	56%

Valor de mercado	%
< R\$ 1 bi	5%
R\$ 1 bi - R\$ 10 bi	57%
> R\$ 10 bi	38%

Exposição	%
Long	118%
Short	29%
Exposição Líquida	89%

*Todos os dados desta carta são com cota de 31/12/2010 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.