

Prezados Investidores,

No mês de julho o Ibovespa e o S&P500 apresentaram altas de +10,80% e +6,88%, respectivamente, sendo determinante para tal desempenho uma série de resultados positivos de empresas americanas.

Aproximadamente 2/3 das empresas do S&P500 reportaram resultados até o fechamento de julho e 75% superaram as expectativas dos analistas, o que fomentou a confiança dos investidores em relação aos EUA, mesmo considerando o anúncio de dados macroeconômicos frágeis no período. Nesse sentido, é importante mencionar que, apesar da alta do S&P500, o US 10y (taxa de juros de longo prazo americana) fechou em patamar próximo de 2.90%, indicando que investidores dos mercados de renda fixa e renda variável americanos trabalham com expectativas opostas em relação ao futuro da economia do país. Por quanto tempo será possível dados microeconômicos (empresas) surpreenderem positivamente e dados macroeconômicos negativamente?

O mercado de ações chinês – *A Shares* – após queda de aproximadamente 28% entre janeiro e o começo de julho, fechou o mês em alta de +9,98%, como consequência do sucesso da capitalização do Agricultural Bank of China (ABC) e da sinalização de possível relaxamento da política monetária chinesa até o fim do ano. Importante dizer que, depois da capitalização do ABC, novos bancos anunciaram ofertas de ações, sinalizando que a necessidade de recomposição de capital do sistema bancário chinês ainda não acabou. Ao longo do mês surgiram rumores de que cerca de 23% da carteira de empréstimos de US\$ 1 trilhão dos bancos chineses pode ser de má qualidade, o que, se confirmado, poderia causar apreensão dos mercados. Porém, se os bancos obtiverem sucesso em sua recomposição de capital antes do mercado se estressar, a economia chinesa poderá voltar a estabelecer uma dinâmica interna de empréstimos extremamente forte.

Na Europa, os resultados do *stress test* dos bancos foram pouco relevantes. Mais importante para o alívio do mercado europeu foi a decisão de retardar até 2018 a implementação do Basel III, que imporia maiores restrições e controle do setor bancário europeu.

Rentabilidade Fundos

Os Fundos BC FICFIA e Brasil Capital FICFIM registraram altas de +11,09% e +2,93%, respectivamente, alcançando rentabilidades de +9,56% e +6,72% no ano. Destaque no mês para a carteira *long* de ações, que subiu +13,81% no mês. Destaque negativo no mês para a carteira *short*, que contribuiu com um retorno de -2,11%.

Como destaque de movimentação do mês, os Fundos da Brasil Capital alienaram 100% de sua participação na SEB - Sistema Educacional Brasileiro S.A., depois de permanecerem 15 meses investidos.

A SEB, dona das marcas COC e Dom Bosco, é uma das maiores e mais reconhecidas companhias privadas do setor de educação no Brasil. A empresa atua em educação básica presencial, sistema de ensino, ensino superior e ensino a distância.

Depois de analisarmos profundamente as quatro empresas de capital aberto do setor de educação no Brasil, concluímos que o modelo de negócios da SEB era diferenciado, uma vez que aliava excelente perspectiva de crescimento, atuando em um setor de menor concorrência (sistema de ensino), baixa necessidade relativa de investimentos e margens extremamente saudáveis, o que gerava altíssimo retorno sobre o capital investido. Além disso, por conta da liquidez restrita em bolsa, negociava com enorme desconto em relação às outras empresas do setor. Em pouco menos de 3 anos desde seu IPO, a empresa teve sua receita multiplicada por 3.2 vezes, ebitda por 4 vezes e lucro por 6 vezes, além de ter distribuído R\$ 27 milhões em dividendos.

A maior parte dos investimentos realizados pelos Fundos da Brasil Capital foi efetuada, ajustado pelos dividendos recebidos, a R\$7.85 por ação, e, apesar de entendermos que a empresa ainda teria um caminho de sucesso pela frente, depois do anúncio da venda da empresa de sistema de ensino da SEB para o grupo britânico Pearson, alienamos integralmente nossa participação na empresa a R\$ 29,00/ação, resultando em 270% de retorno para os nossos cotistas durante o investimento de 15 meses.

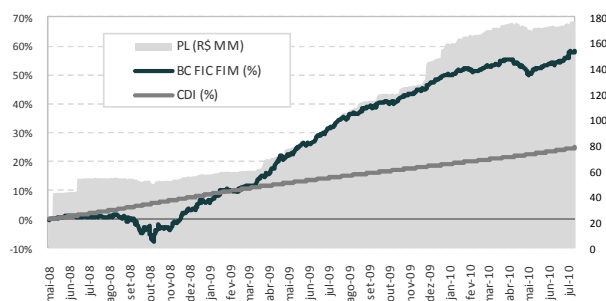
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

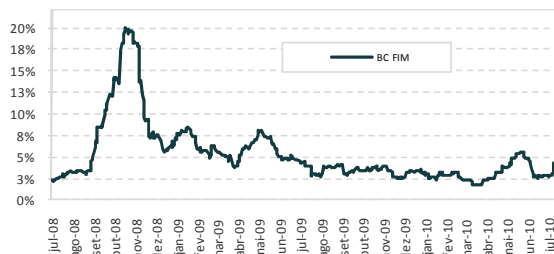
BRASIL CAPITAL FIC FIM - Fundo de Investimento Multimercado

	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%						6,72%	58,33%
% CDI	206,4%	109,3%	198,7%	61,7%	-175,7%	134,2%	341,2%						129,8%	235,30%

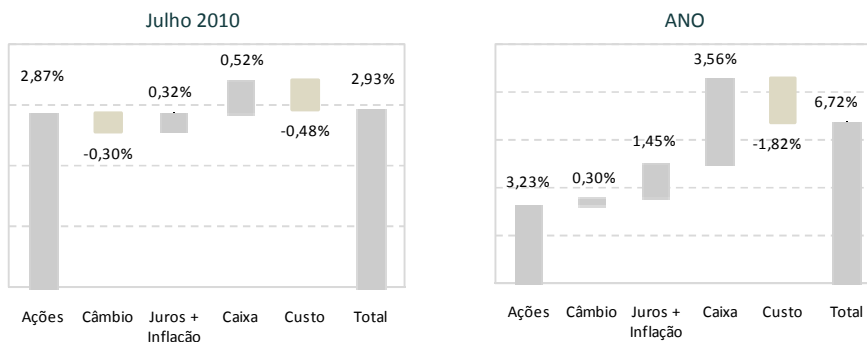
RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$ MM - eixo direito)



VOLATILIDADE



Atribuição de performance por mercado

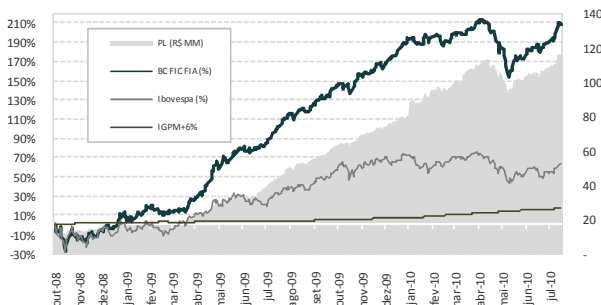


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

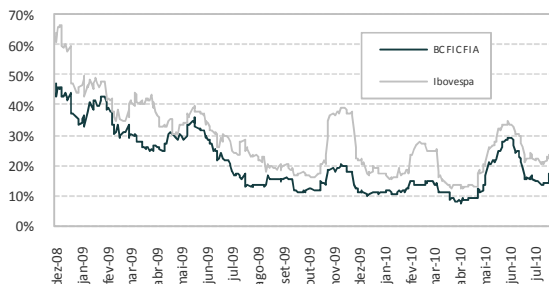
BC FIC FIA – Fundo de Investimento de Ações

	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%						9,56%	210,99%
Ibovespa	-4,65%	1,68%	5,82%	-4,04%	-6,64%	-3,35%	10,80%						-1,56%	65,36%

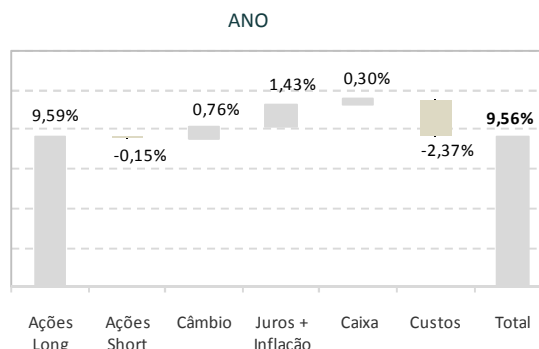
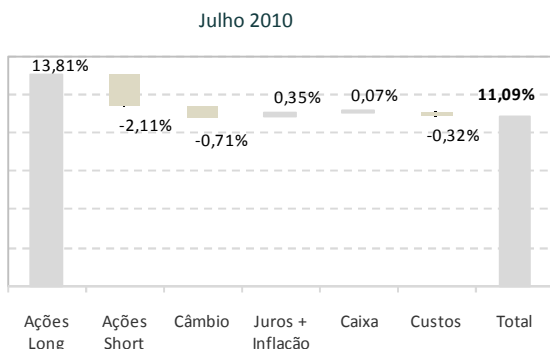
RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$MM - eixo direito)



VOLATILIDADE



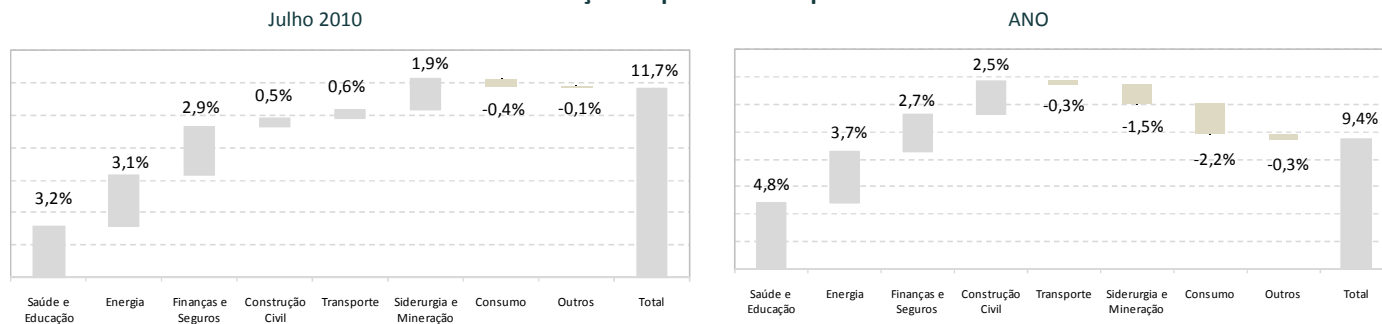
Atribuição de performance por mercado



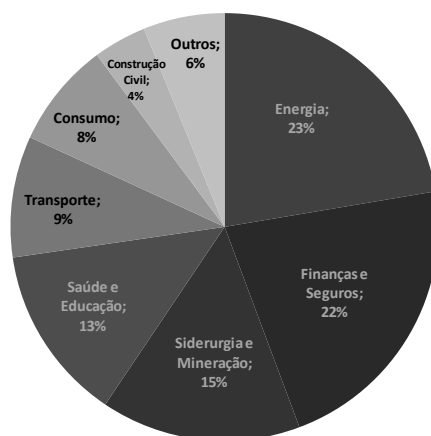
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade 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	47%
> R\$ 10 MM	49%

Valor de mercado	%
< R\$ 1 bi	7%
R\$ 1 bi - R\$ 10 bi	49%
> R\$ 10 bi	44%

Exposição	%
Long	116%
Short	27,5%
Exposição Líquida	88,5%

*Todos os dados desta carta são com cota de 30/07/2010 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.