

Prezados Investidores,

Iniciaremos neste mês o envio de nossa carta mensal. Nesta primeira edição faremos uma breve retrospectiva destes dois anos de atividade da Brasil Capital.

A empresa foi fundada em 2008 para gerir recursos de um grupo restrito de clientes, além do capital proprietário dos executivos. Nosso foco sempre esteve em preservação e ganhos de capital, com controle rígido de risco e objetividade no processo decisório, além de alinhamento de interesses entre os sócios da empresa e cotistas dos fundos.

Nossa estrutura, originalmente focada na gestão de recursos proprietários, foi expandida e, atualmente, administramos cerca de R\$ 550 milhões entre recursos nossos e de terceiros, trabalhando com ênfase em análise e pesquisa macro e microeconômicas, para entregarmos com consistência retornos reais superiores ao custo de oportunidade de nossos cotistas.

A equipe da Brasil Capital é composta por 10 profissionais, sendo cinco sócios executivos, dos quais três responsáveis pela gestão dos fundos, um dedicado à estratégia e risco, e uma sócia focada em relações com investidores. Nossa equipe foi montada ao longo desses dois anos com pessoas de formação complementar, objetivos comuns e larga experiência no mercado de capitais brasileiro.

Nossos investimentos estão concentrados nos mercados brasileiros de renda variável e de renda fixa, pois entendemos que as expectativas precificadas nesses mercados devem convergir.

Na parcela de renda variável, as empresas são selecionadas através de critérios fundamentalistas, priorizando o investimento em negócios capazes de entregar retornos superiores ao longo do tempo, sempre utilizando premissas conservadoras e margem de segurança como bases do processo decisório, com o objetivo de minimizar qualquer perda permanente de capital.

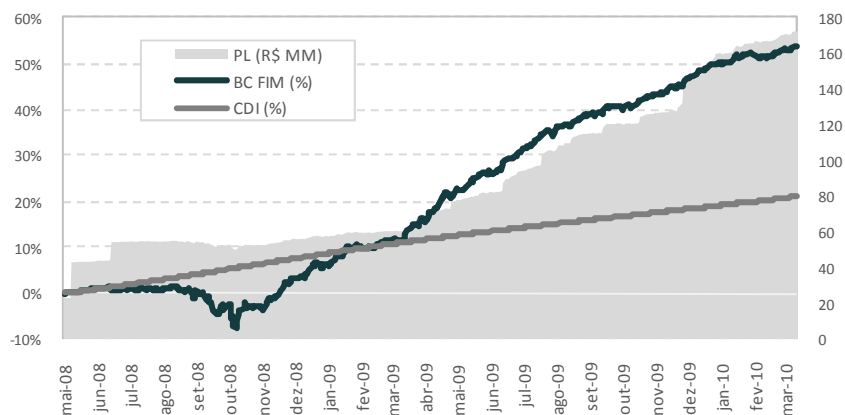
Nesse sentido, entendemos que os mercados de renda fixa e derivativos oferecem excelente proteção / hedge para nosso portfólio de ações. Nesses mercados nossos objetivos são (i) capturar oportunidades de proteção com baixo custo, bem como (ii) obter retorno adicional com baixo risco, sempre com foco em operações com relação assimétrica de risco x retorno.

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.

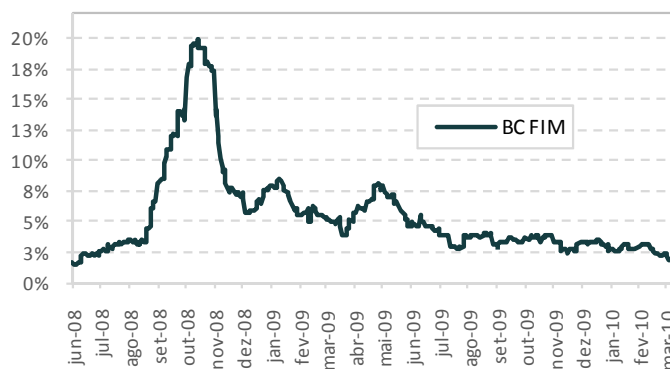
Hoje gerimos dois fundos abertos:

- BC FIM, que iniciou sua operação em maio de 2008, com o índice Bovespa beirando os 75 mil pontos e os mercados vivendo o ápice da euforia. Diante deste cenário e considerando a crise atravessada pelos mercados, o Fundo acumula um retorno líquido de mais de 53%, com volatilidade bastante controlada.

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



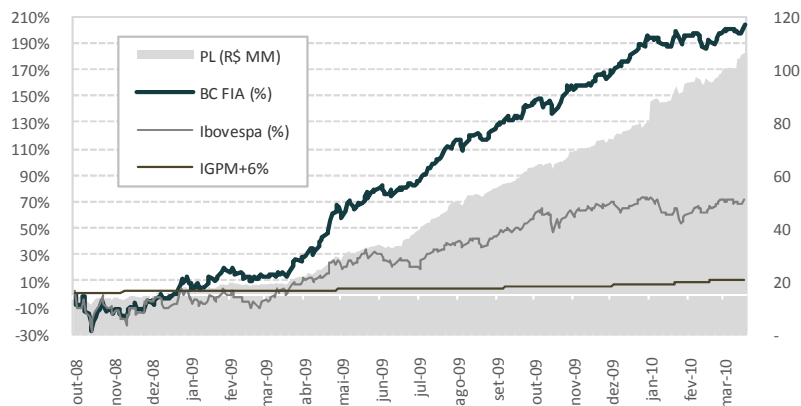
VOLATILIDADE



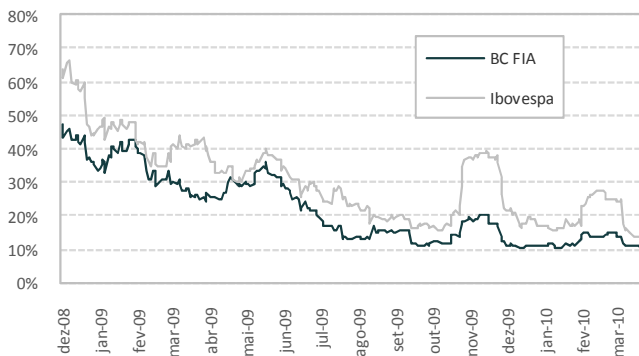
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

- BC FIA, que iniciou sua operação em outubro de 2008, com o índice Bovespa beirando os 30 mil pontos e os mercados vivendo o extremo pessimismo e inúmeras incertezas. Passamos por 2008 com rentabilidade levemente negativa e, desde seu início, o Fundo acumula 203% de retorno líquido, com uma volatilidade consideravelmente inferior à volatilidade do Índice Bovespa :

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



VOLATILIDADE



Passados apenas dois anos da fundação da Brasil Capital, a consistência do processo decisório da empresa foi testada em momentos diversos e de extrema volatilidade: do otimismo generalizado com a obtenção pelo Brasil do *Investment Grade* ao ápice do pessimismo com a quebra da *Lehman Brothers*, e da expectativa de recuperação dos mercados de crédito ao otimismo generalizado em relação aos ativos brasileiros, por conta do comportamento resiliente do país durante a crise.

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.

Durante todo esse período, conduzimos nossas decisões de forma clara e simples, sem a intenção de elaborar teorias sofisticadas e de pouca utilização sobre o futuro dos mercados financeiros globais ou locais, mas sempre tomando decisões difíceis, priorizando a entrega de resultados consistentes com risco controlado para os nossos cotistas e buscando minimizar qualquer risco de perda permanente de capital.

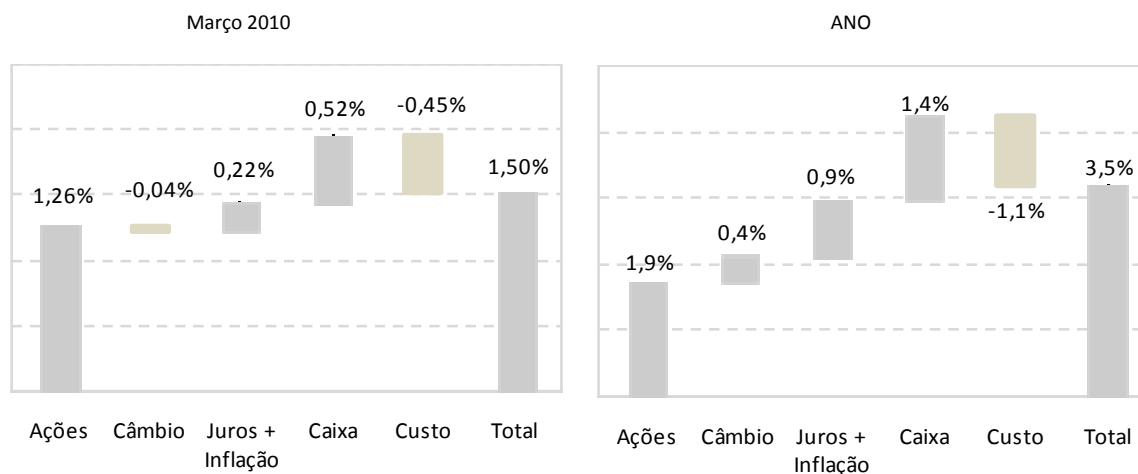
A equipe da Brasil Capital pretende, nos próximos meses, expor, de maneira simples e objetiva, os riscos e oportunidades que enxergamos nos mercados, bem como o racional que nos leva a tomar determinadas decisões de investimentos.

HISTÓRICOS DE RENTABILIDADE:

BRASIL CAPITAL FIM

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
BC 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%	12,3%	3,0%	20,3%	-215,2%	-253,3%	296,4%	452,81%	50,87%	50,87%
BC 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 FIM 2010	1,36%	0,65%	1,50%										3,55%	53,62%
% CDI	206,4%	109,3%	198,7%										175,6%	254,80%

Atribuição de performance por mercado

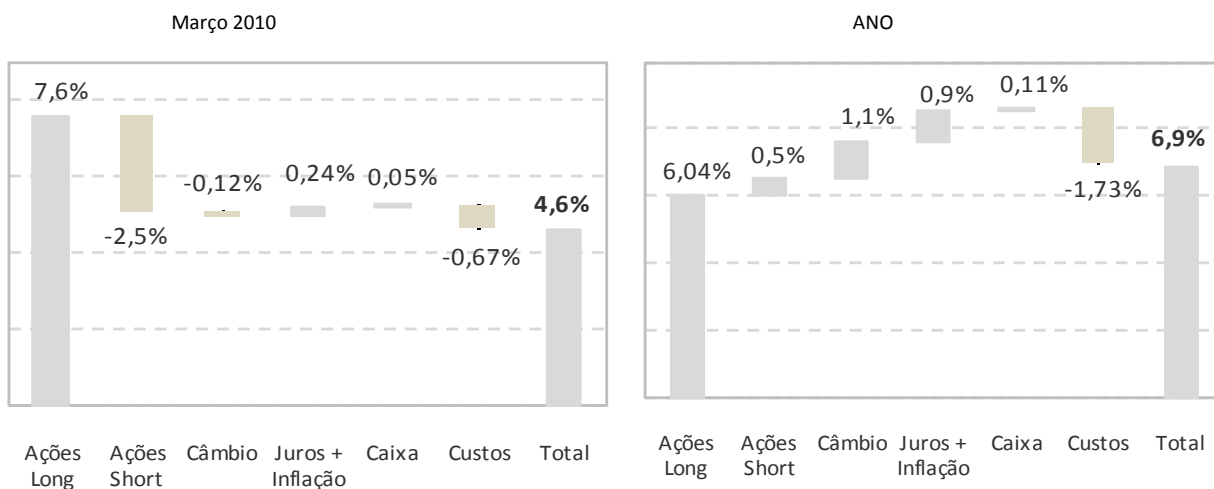


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maiο	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
BC FIA 2008										-10,90%	4,70%	6,52%	-0,62%	-0,62%
Ibovespa										-8,7%	-1,8%	2,61%	-8,03%	-8,03%
BC 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%	82,7%	68,0%
BC FIA 2010	1,41%	0,84%	4,59%										6,95%	203,59%
Ibovespa	-4,65%	1,68%	5,82%										2,6%	72,36%

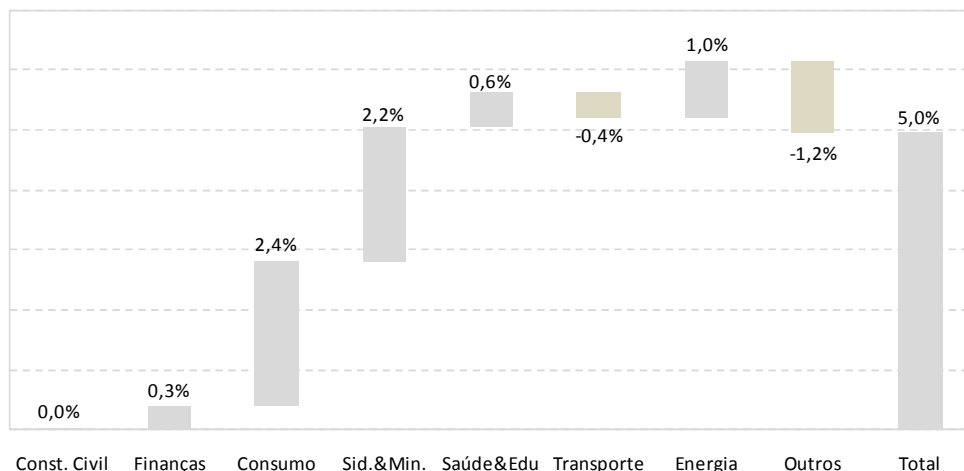
Atribuição de performance por mercado



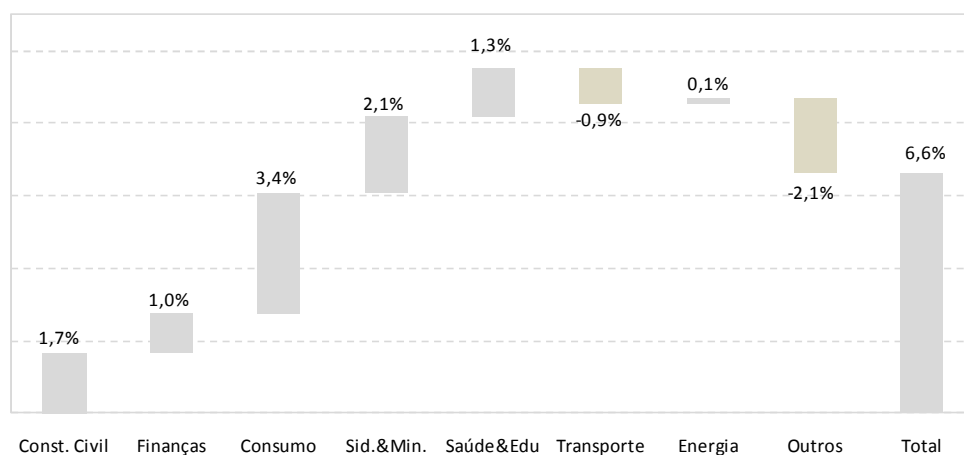
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade 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 – Março 2010

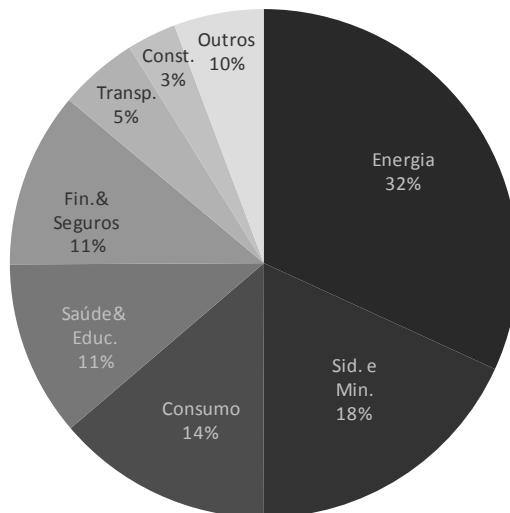


Atribuição de performance por setor – Ano 2010



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.

Posições da carteira de ações



Liquidez Diária	%
< R\$ 1MM	4%
R\$ 1MM - R\$ 10MM	36%
> R\$ 10 MM	60%

Valor de Mercado	%
< R\$ 1 bi	10%
R\$ 1 bi - R\$ 10 bi	62%
> R\$ 10 bi	28%

Exposição	%
Posições Long	130%
Posições Short	34%
Exposição Líquida	96%

*Todos os dados desta carta são com cota de 31/03/2010 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.