

Prezados Investidores,

No mês de Março os Fundos BC FIA e BC FIM tiveram retorno de +6,84% e +3,20% (390,13% do CDI), versus desempenho do Ibovespa de -1,98%. Em 12 meses as variações acumuladas são de +17,65% (BC FIA) e +15,79% (BC FIM) versus Ibovespa de -5,94% e CDI de +11,43%, respectivamente. Desde o início, em termos anualizados, o retorno do BC FIA é de +55,71% e do BC FIM de +20,31% (186,92% do CDI), em comparação com +14,17% do Ibovespa.

Em relação aos temas discutidos nas cartas anteriores, continuamos com as mesmas convicções, exceção feita a China.

Resumidamente, estamos (i) otimistas em relação à dinâmica de aceleração de crescimento associada a baixas taxas de inflação da economia brasileira, (ii) com viés positivo em relação à recuperação dos EUA, (iii) pessimistas em relação ao crescimento na Europa e (iv) com percepção de leve melhoria em relação a China, uma vez que temos visto sinais marginalmente positivos do mercado de housing do país.

Dentro de um contexto global em que as economias desenvolvidas devem continuar em processo de desalavancagem, com a necessária implementação de austeridade fiscal e conseqüente fraco ritmo de crescimento por período de tempo prolongado, a economia brasileira oferece especial potencial de crescimento. Evidentemente que a seleção das empresas corretas é fundamental para a captura de ganhos e geração de *alpha*.

É importante enfatizar que a maioria absoluta dos investimentos dos Fundos da Brasil Capital se concentra em empresas cuja dinâmica de crescimento e rentabilidade está ligada à economia brasileira ou a fatores intrínsecos.

Assim, a boa performance dos Fundos no mês e no ano foi composta por empresas de mercado interno, especificamente Hypermarcas, Kroton, Ecorodovias e Cosan, que continuam entre as maiores posições do portfólio, por entendermos que essas empresas ainda oferecem potencial de valorização relevante, associado a baixo risco de execução.

Ao longo das últimas semanas, aumentamos marginalmente nossa exposição à bolsa, especialmente em empresas que sofreram perdas relevantes no período. Além disso, no book renda fixa / hedges, (i) trocamos integralmente a posição vendida em juros por uma posição de *flattening* de curva (tomado no juros curtos e dado nos longos), (ii) mantivemos inalteradas as posições vendidas em Euro x USD, bem como a posição vendida em Índice Futuro.

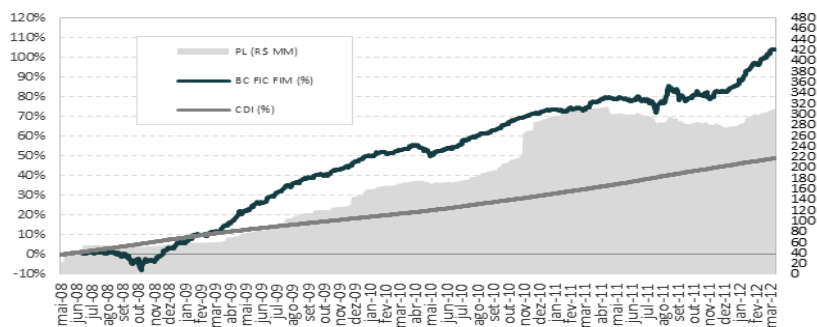
Seguem abaixo os resultados obtidos pelos fundos em Março:

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.

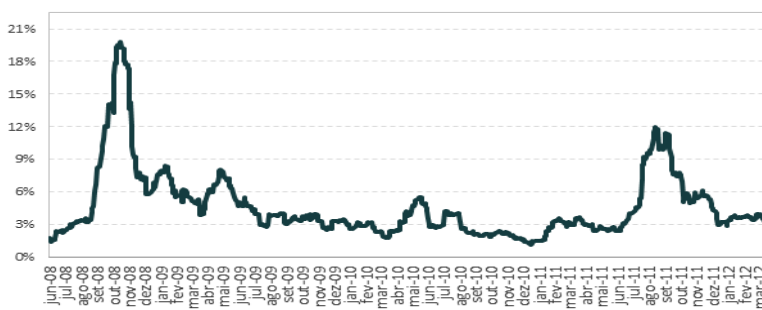
BRASIL CAPITAL FIC FIM - Fundo de Investimento Multimercado

	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					87,47%	112,28%	3,00%	20,34%	-	-	296,40%	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	370,75%	236,95%	110,10%	766,35%	526,02%	375,08%	642,99%	355,71%	277,91%	144,56%	353,00%	430,59%	430,28%	259,33%
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	206,45%	109,30%	198,63%	61,68%	-	134,17%	341,18%	216,16%	187,88%	298,71%	219,49%	139,31%	170,75%	241,79%
BC FIC FIM 2011	-0,03%	0,63%	1,30%	1,86%	-0,07%	-0,10%	-0,86%	3,20%	-1,85%	0,91%	-0,31%	1,48%	6,24%	83,84%
% CDI	-	75,08%	141,78%	222,50%	-	-	-	298,73%	-	103,41%	-	163,37%	53,79%	185,03%
BC FIC FIM 2012	4,02%	3,46%	3,20%										11,07%	104,18%
% CDI	451,13%	462,34%	390,13%										446,10%	212,98%

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



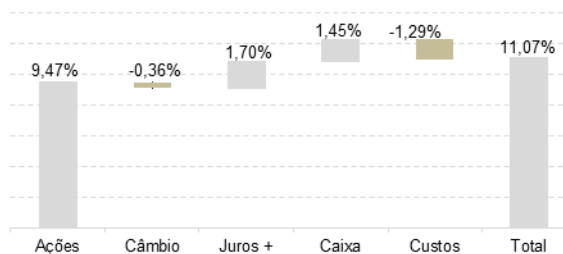
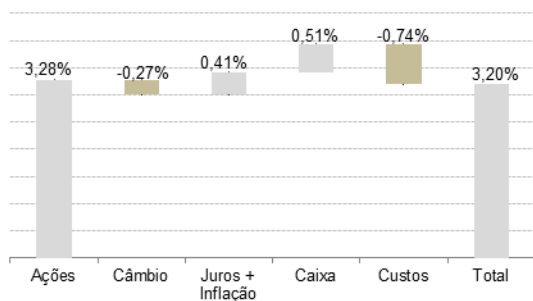
VOLATILIDADE



Atribuição de performance por mercado

Março 2012

ANO

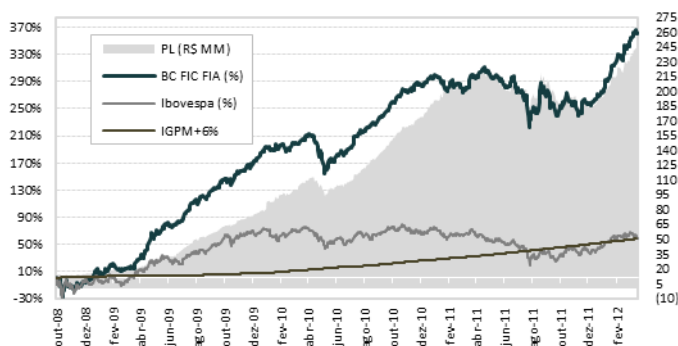


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

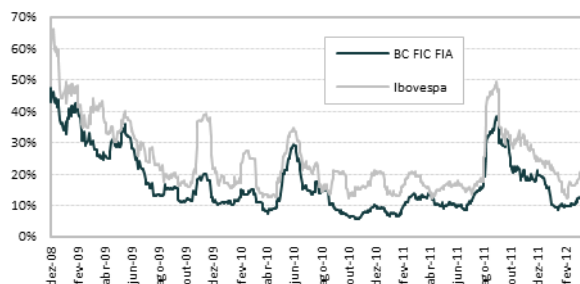
BC FICFIA – Fundo de Investimento de Ações

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maior	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%
BC FIC FIA 2011	-2,07%	-0,10%	1,59%	4,67%	-3,04%	-1,78%	-5,51%	2,25%	-6,39%	3,35%	-3,97%	3,83%	-7,67%	264,21%
Ibovespa	-3,94%	1,21%	1,79%	-3,58%	-2,29%	-3,43%	-5,74%	-3,96%	-7,38%	11,49%	-2,51%	-0,21%	-18,11%	39,00%
BC FIC FIA 2012	9,71%	8,04%	6,84%										26,64%	361,24%
Ibovespa	11,13%	4,34%	-1,98%										13,67%	58,00%

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

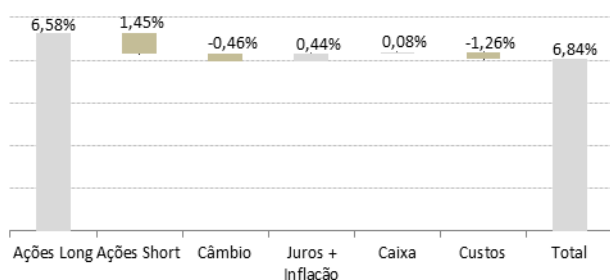


VOLATILIDADE

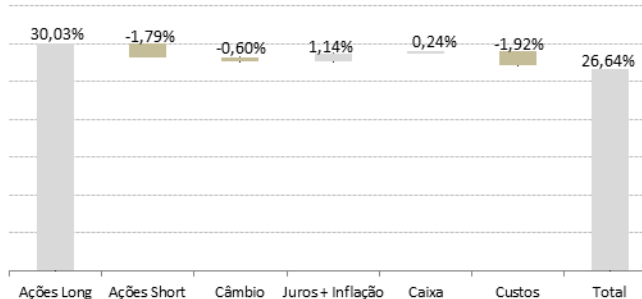


Atribuição de performance por mercado

Março 2012



ANO

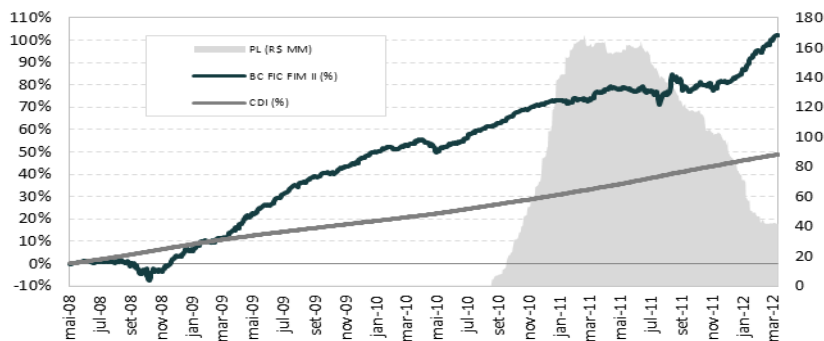


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
BC FIC FIM II 2008					0,27%	1,06%	0,03%	0,21%	-2,36%	-2,97%	2,95%	5,03%	4,05%	4,05%
% CDI					87,47%	112,28%	3,00%	20,34%	-	-	296,40%	452,81%	50,87%	50,87%
BC FIC FIM II 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	370,75%	236,95%	110,10%	766,35%	526,02%	375,08%	642,99%	355,71%	277,91%	144,56%	353,00%	430,59%	430,28%	259,33%
BC FIC FIM II 2010	1,36%	0,65%	1,50%	0,41%	-1,32%	1,06%	2,93%	1,92%	1,47%	2,35%	1,73%	1,25%	16,34%	72,60%
% CDI	206,45%	109,30%	198,63%	61,68%	-	134,17%	341,18%	216,16%	174,13%	291,91%	214,18%	134,29%	167,69%	240,33%
BC FIC FIM II 2011	-0,11%	0,62%	1,24%	1,83%	-0,14%	-0,13%	-0,91%	3,17%	-1,89%	0,87%	-0,36%	1,44%	5,68%	82,40%
% CDI	-	73,72%	135,51%	218,98%	-	-	-	295,27%	-	98,67%	-	158,25%	48,97%	181,86%
BC FIC FIM II 2012	3,92%	3,42%	3,16%										10,88%	102,24%
% CDI	440,28%	456,74%	385,36%										438,43%	209,01%

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

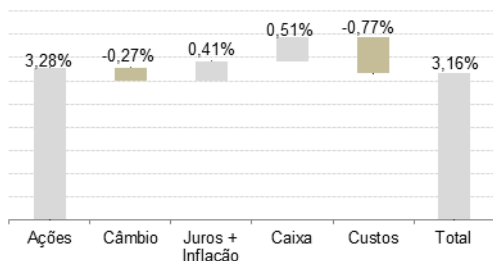


VOLATILIDADE

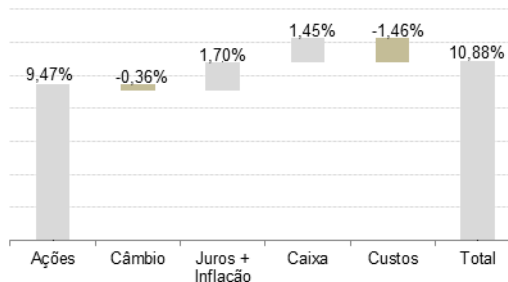


Atribuição de performance por mercado

Março 2012



ANO

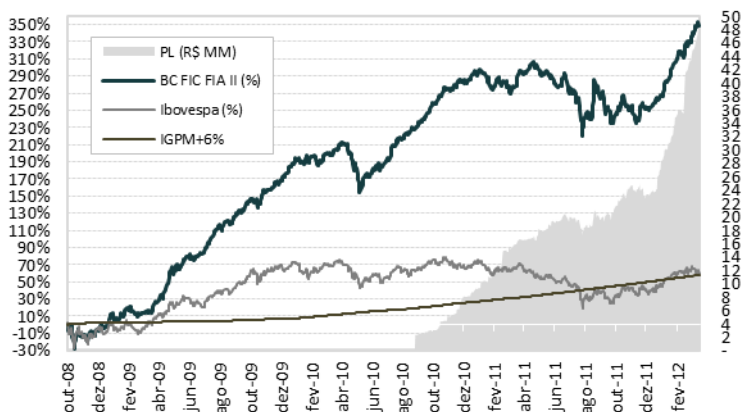


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

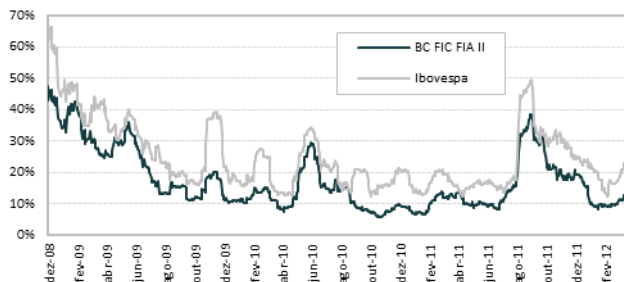
BC II FICFIA – Fundo de Investimento de Ações

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
BC FIC FIA II 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 II 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 II 2010	1,41%	0,84%	4,59%	-0,78%	-8,75%	1,85%	11,09%	5,26%	5,19%	6,40%	3,91%	2,94%	38,07%	291,92%
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%
BC FIC FIA II 2011	-2,18%	-0,14%	1,52%	4,44%	-2,99%	-1,83%	-5,56%	2,27%	-6,51%	3,12%	-4,01%	3,69%	-8,59%	258,25%
Ibovespa	-3,94%	1,21%	1,79%	-3,58%	-2,29%	-3,43%	-5,74%	-3,96%	-7,38%	11,49%	-2,51%	-0,21%	-18,11%	39,00%
BC FIC FIA II 2012	9,09%	7,41%	6,62%										24,93%	347,56%
Ibovespa	11,13%	4,34%	-1,98%										13,67%	58,00%

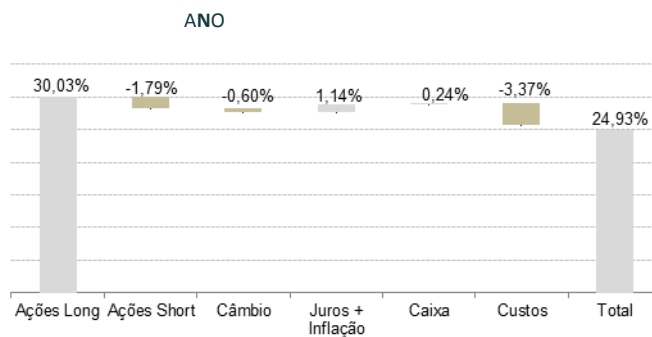
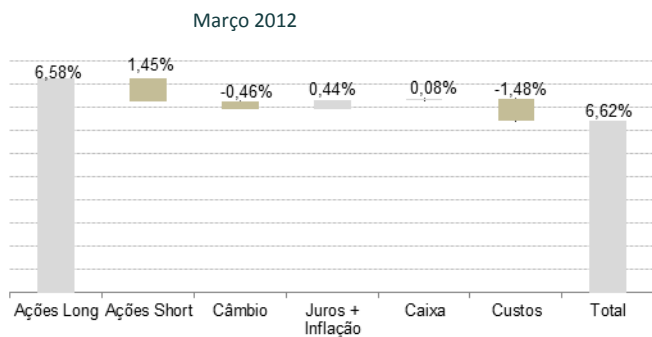
RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$MM - eixo direito)



VOLATILIDADE

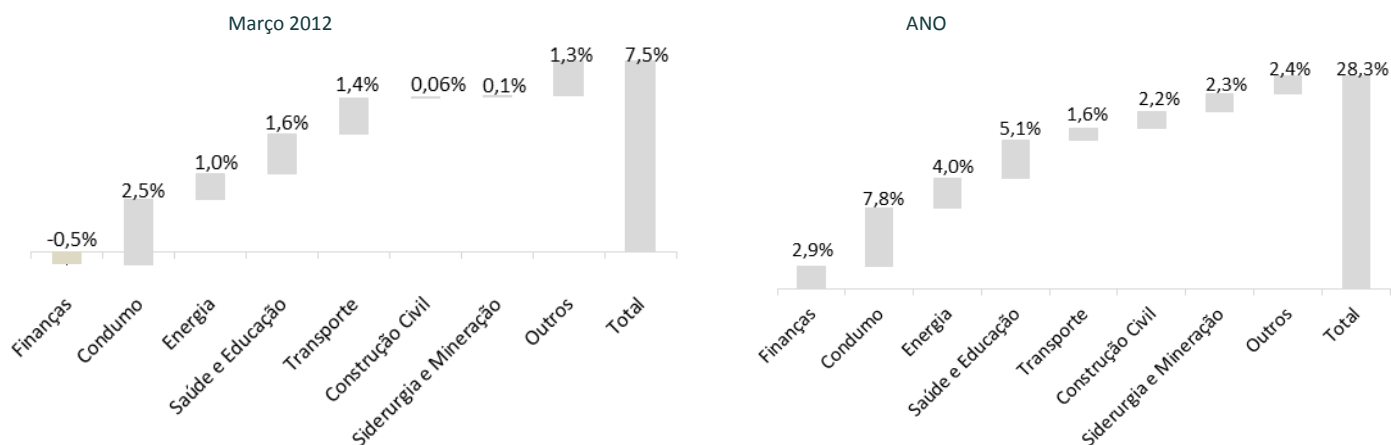


Atribuição de performance por mercado

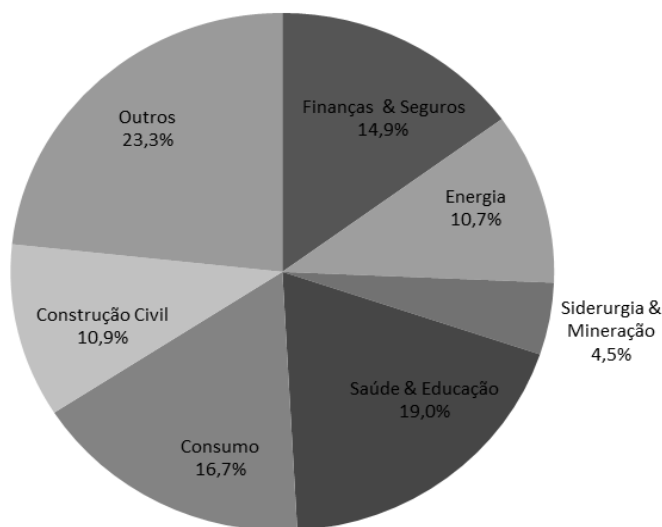


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade 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	7,1%
R\$ 1MM - R\$ 10MM	32,0%
> R\$ 10 MM	61,0%

Valor de mercado	%
< R\$ 1 bi	3,7%
R\$ 1 bi - R\$ 10 bi	85,1%
> R\$ 10 bi	11,3%

Exposição	%
Long	126%
Short	-45%
Exposição Líquida	81%

*Todos os dados desta carta são com cota de 30/03/2012 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.