

**Prezados Investidores,**

O momento positivo dos mercados persistiu durante o mês de outubro e início de novembro. Os movimentos de alta continuaram sincronizados e a classe de ativos mais beneficiada tem sido as *commodities*.

As economias de países emergentes como o Brasil continuam crescendo a taxas próximas do potencial, o que, em conjunto com a alta mais recente das *commodities*, gera pressões inflacionárias importantes no curto prazo. A saída para tal pressão seria, naturalmente, a elevação das taxas de juros, não fosse a preocupação do Banco Central em relação à valorização do Real diante do dólar, que prejudica a indústria local. Os Bancos Centrais da China e da Austrália já implementaram aumento de juros.

O cenário de *commodities* em alta, somado à perspectiva de aumento de juros no mercado local, poderá gerar uma alteração importante na composição das carteiras dos gestores de recursos, com eventual migração de empresas focadas no mercado doméstico, cujo desempenho tem sido excepcional ao longo do ano, para empresas ligadas a *commodities*.

Nos EUA, alguns dados macroeconômicos voltaram a surpreender positivamente. Apesar da taxa de desemprego continuar em patamares elevados, dados recentes de criação de empregos sinalizam melhorias marginais. Além disso, é importante mencionar que, assim como no segundo trimestre, a safra de balanços divulgados pelas empresas americanas tem sido positiva, com cerca de 75% dos resultados superando as expectativas dos analistas. Com a geração de empregos melhorando na margem, as empresas superando as expectativas de resultado e o mercado acionário subindo, serão necessários os U\$ 600 bilhões adicionais de QE (*Quantitative Easing*)? Ou será essa apenas uma sinalização do FED para ancorar as taxas de juros americanas em patamar baixo, propiciando a recuperação da economia local e de ativos de risco?

Em relação à Europa, os *spreads* dos títulos da dívida dos países periféricos continuam voltando para as máximas históricas, mas o mercado de ações parece ignorar tal tendência. Além disso, a Alemanha mostrou índices de atividade pior que o esperado, o que pode ser a primeira consequência de um euro mais forte. Será sustentável o patamar atual do euro contra o dólar?

**Desempenho dos Fundos**

Os Fundos Brasil Capital FIC FIM e BC FIC FIA subiram +2,41% (299% do CDI) e +6,56%, respectivamente, no mês de outubro, acumulando altas de +13,15% (167% do CDI) e +29,58% em 2010. Em outubro o Ibovespa subiu +1,79% e acumula alta de +3,04% em 2010.

A boa *performance* dos Fundos no mês é atribuída, mais uma vez, ao desempenho da nossa carteira comprada de ações. O principal detrator da *performance* foi o *book short* em ações, posição de *hedge* em nossas carteiras. Importante mencionar que o desempenho obtido pelos Fundos tem se dado com utilização baixa de risco em comparação aos níveis históricos. Continuamos, gradativamente, diminuindo a exposição dos nossos Fundos.

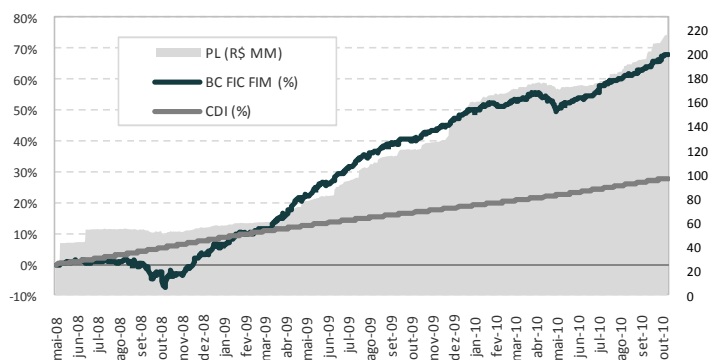
Seguem abaixo os resultados obtidos pelos fundos em outubro:

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.

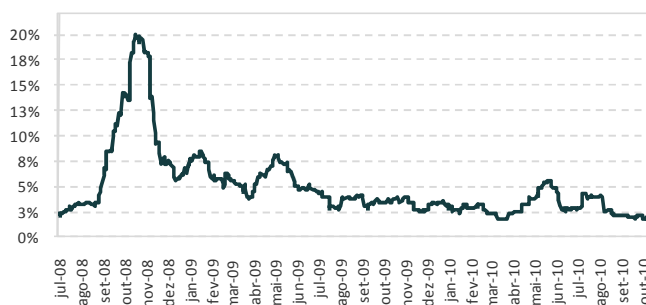
### BRASIL CAPITAL FIC FIM - Fundo de Investimento Multimercado

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
<b>BC FIC FIM 2008</b>					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%
<b>BC FIC FIM 2009</b>	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%
<b>BC FIC FIM 2010</b>	1,36%	0,65%	1,50%	0,41%	-1,32%	1,06%	2,93%	1,92%	1,59%	2,41%			13,15%	67,86%
% CDI	206,4%	109,3%	198,7%	61,7%	-175,7%	134,2%	341,2%	216,2%	188,0%	298,8%			167,2%	242,56%

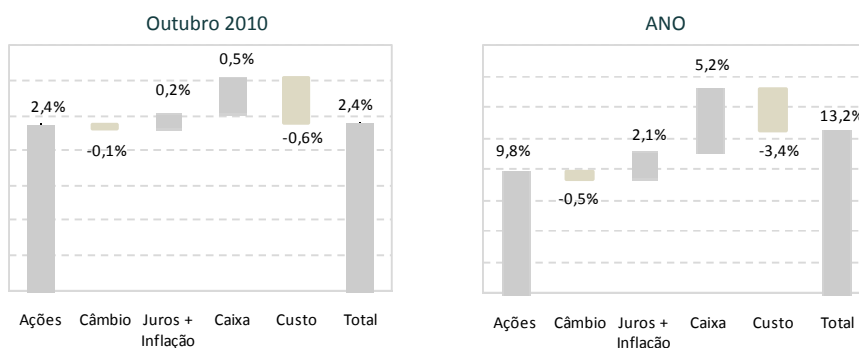
### RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$ MM - eixo direito)



### VOLATILIDADE



### Atribuição de performance por mercado

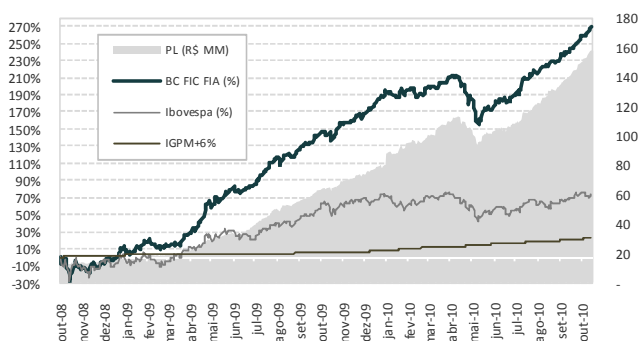


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

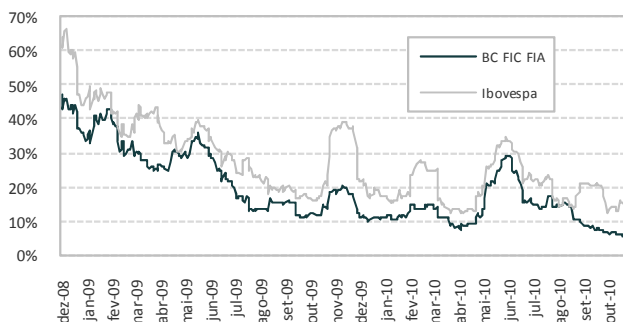
### BC FIC FIA – Fundo de Investimento de Ações

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
<b>BC FIC FIA 2008</b>										-10,90%	4,70%	6,52%	-0,62%	-0,62%
<b>Ibovespa</b>										-8,7%	-1,8%	2,61%	-8,03%	-8,03%
<b>BC FIC FIA 2009</b>	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%
<b>Ibovespa</b>	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%
<b>BC FIC FIA 2010</b>	1,41%	0,84%	4,59%	-0,78%	-8,75%	1,85%	11,09%	5,26%	5,45%	6,56%			29,58%	267,84%
<b>Ibovespa</b>	-4,65%	1,68%	5,82%	-4,04%	-6,64%	-3,35%	10,80%	-3,51%	6,58%	1,79%			3,04%	73,10%

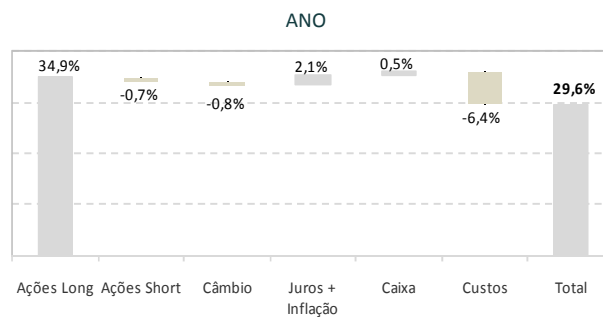
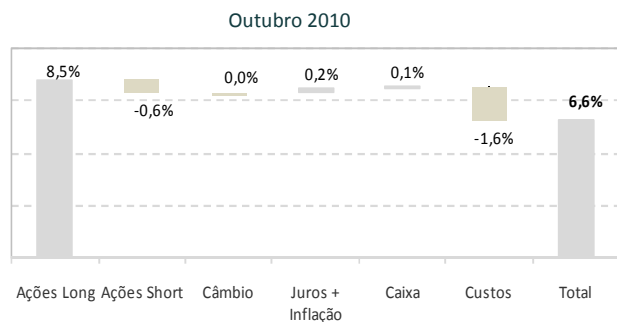
### RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$MM - eixo direito)



### VOLATILIDADE



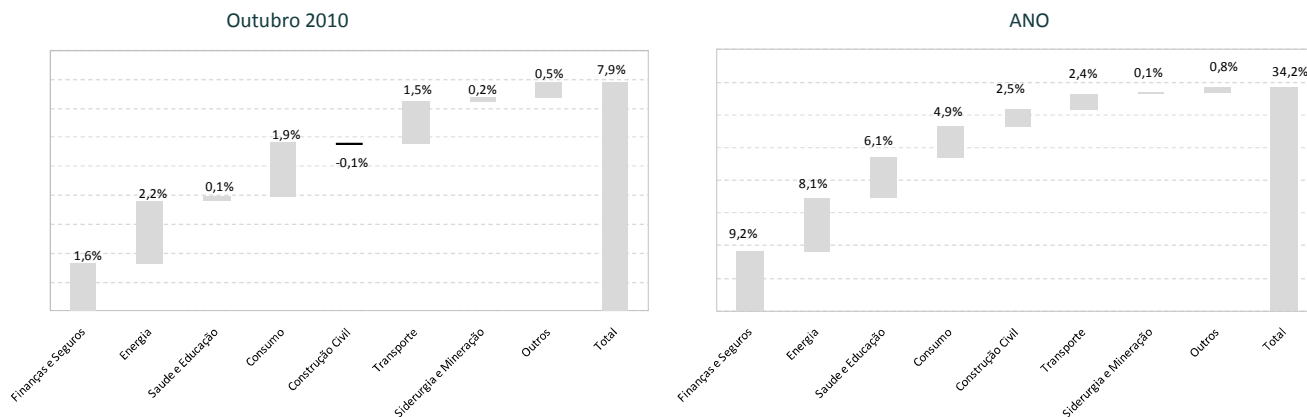
### Atribuição de performance por mercado



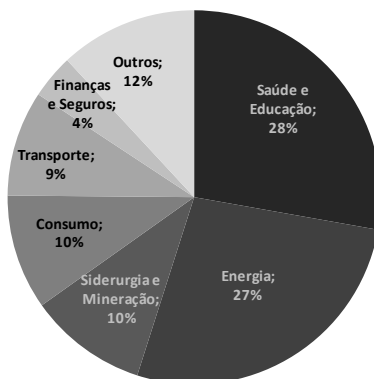
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade 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%
R\$ 1MM - R\$ 10MM	44%
> R\$ 10 MM	49%

Valor de mercado	%
< R\$ 1 bi	10%
R\$ 1 bi - R\$ 10 bi	55%
> R\$ 10 bi	35%

Exposição	%
Long	104%
Short	25%
<b>Exposição Líquida</b>	<b>79%</b>

\*Todos os dados desta carta são com cota de 29/10/2010 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.