

**Prezados Investidores,**

O tema predominante do mês de setembro foi a sinalização pelo FED de mais uma rodada de *Quantitative Easing* (QE – aumento da oferta monetária), e sua conseqüente precificação pelos mercados globais. Os movimentos de alta foram sincronizados em todos os ativos de risco, desde *as commodities* agrícolas e metálicas às bolsas e moedas pelo mundo contra o dólar americano.

A impressão de até US\$ 1 trilhão pelo Banco Central americano parece provável no curto prazo, mas suas conseqüências de médio e longo prazo são questionáveis, ao menos para nós, mas não para o mercado, que parece ter precificado rapidamente a efetividade de tal estratégia nos preços dos ativos de risco. Não temos convicção de que gerar inflação no sistema é a saída saudável para o endividamento dos EUA e para o baixo crescimento do mundo desenvolvido.

Em relação à Europa, é curioso notar que há poucos meses o mercado questionava a viabilidade do Euro como moeda e o “consenso” entre gestores de recursos e economistas era a desvalorização ininterrupta do Euro contra qualquer moeda do mundo. Parecia óbvio...Tão óbvio que, pouco tempo depois, a situação econômica da Europa parece ter piorado na margem, mas o Euro valorizou aproximadamente 20% em relação ao dólar americano. Será que a Europa agüentará um Euro tão forte? Será que o consenso atual de fraqueza do dólar será vencedor nos próximos meses?

Os Fundos Brasil Capital FIC FIM e BC FIC FIA subiram +1,59% (188% do CDI) e +5,45%, respectivamente, no mês de setembro e acumulam altas de +10,49% (149% do CDI) e +21,6% em 2010. Em setembro o Ibovespa subiu +6,58%, acumulando alta de +1,23% em 2010.

A boa *performance* dos Fundos no mês é atribuída ao desempenho da nossa carteira comprada de ações. Os principais detratores da *performance* foram os *books short* em ações e comprado em dólar americano, ambas posições de *hedge* em nossas carteiras.

Considerando nosso mandato e o preço atual de parte dos ativos brasileiros listados em bolsa, temos aumentado gradativamente o nível de proteção dos nossos fundos. Ao mesmo tempo, continuamos enxergando bom potencial de valorização nos ativos de nossa carteira, e estamos atentos a novas oportunidades que possam surgir em alguns setores que não tiveram uma boa *performance* no ano.

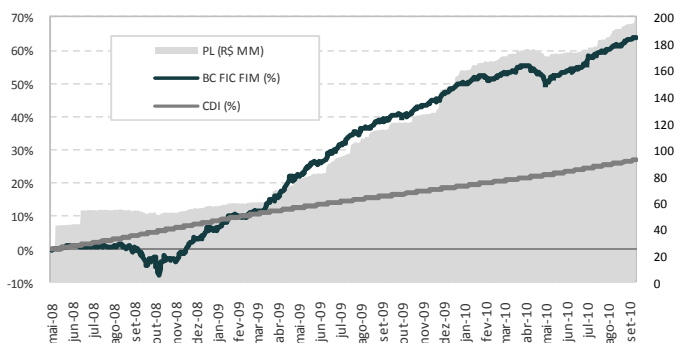
Seguem abaixo os resultados obtidos pelos fundos em setembro:

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

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	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%				10,49%	63,92%
% CDI	206,4%	109,3%	198,7%	61,7%	-175,7%	134,2%	341,2%	216,2%	188,0%				149,8%	237,12%

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.

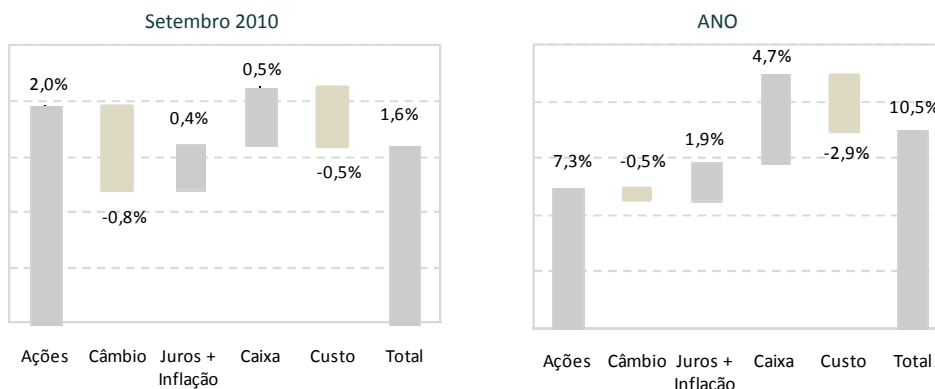
**RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$ MM - eixo direito)**



**VOLATILIDADE**



**Atribuição de performance por mercado**

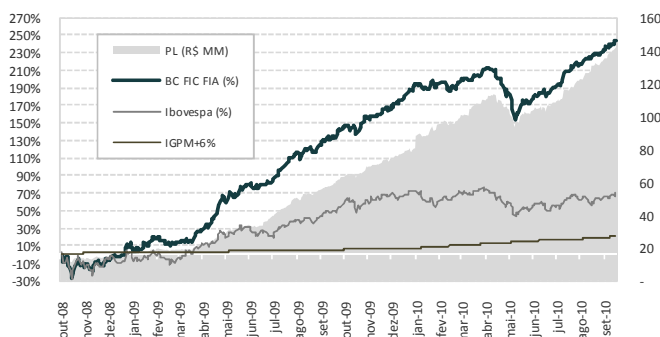


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

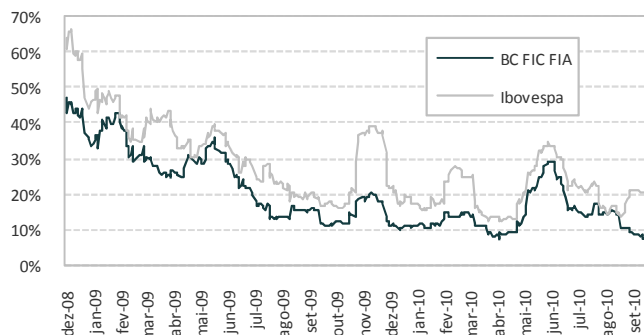
### BC FIC FIA – Fundo de Investimento de Ações

	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%				21,60%	245,19%
<b>Ibovespa</b>	-4,65%	1,68%	5,82%	-4,04%	-6,64%	-3,35%	10,80%	-3,51%	6,58%				1,23%	70,05%

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

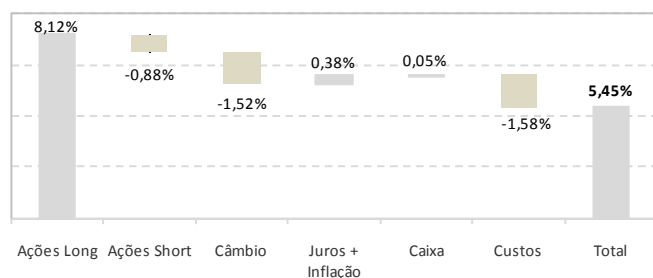


### VOLATILIDADE

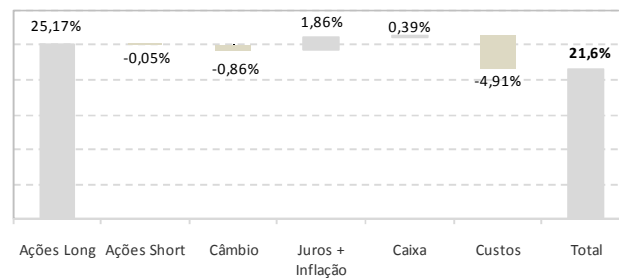


### Atribuição de performance por mercado

Setembro 2010



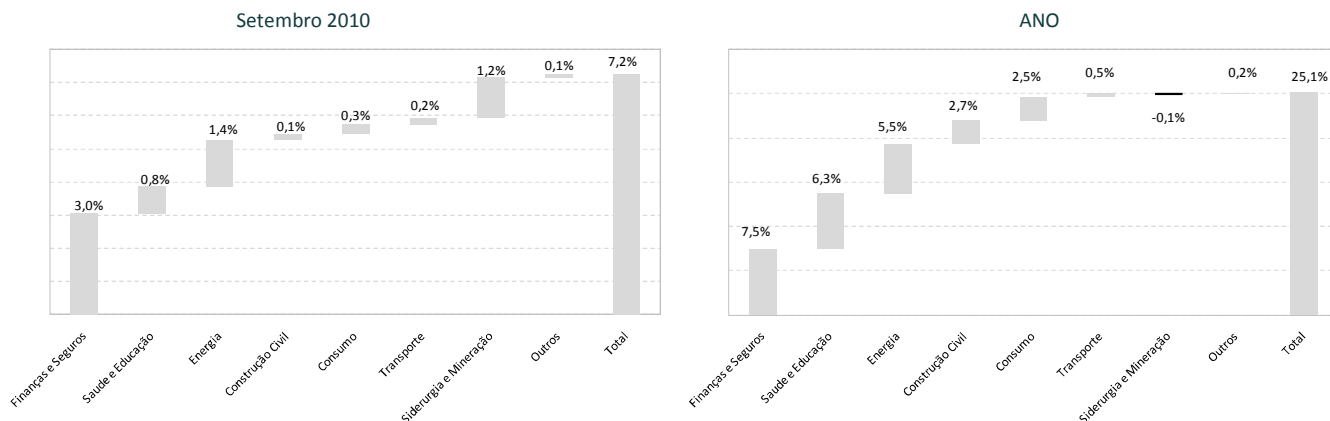
ANO



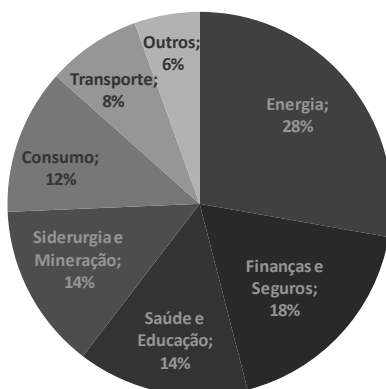
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

**Carteira de ações**

**Atribuição de performance por setor**



**Posições da carteira de ações**



Liquidez diária	%
< R\$ 1MM	5%
R\$ 1MM - R\$ 10MM	37%
> R\$ 10 MM	58%

Valor de mercado	%
< R\$ 1 bi	8%
R\$ 1 bi - R\$ 10 bi	57%
> R\$ 10 bi	35%

Exposição	%
Long	110%
Short	25%
<b>Exposição Líquida</b>	<b>85%</b>

\*Todos os dados desta carta são com cota de 30/09/2010 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.