

Prezados Investidores,

No mês de junho o Índice Bovespa e o S&P500 caíram -3,35% e -5,39%, respectivamente. No ano os índices acumulam quedas de -11,16% e -7,57%.

Indicadores econômicos nos EUA, Europa e China indicam potencial desaceleração do ciclo de recuperação pelo qual atravessaram suas respectivas economias desde 2009. Os temores migraram rapidamente de risco de inflação para risco de deflação e a US 10y (taxa de juros de longo prazo americana) atingiu 2.92%, menor nível desde a crise de 2008.

Nossa preocupação é maior com EUA do que com China, pois nos EUA a recuperação ocorre sobre uma fraca base de comparação e com a ajuda de estímulos governamentais, que são aos poucos retirados de uma economia ainda enfraquecida. O contrário acontece na China, cuja desaceleração está sendo induzida por política econômica interna, objetivando atingir um ritmo mais sustentável de crescimento.

É importante mencionar que os bancos chineses passam por um momento de capitalização, período após o qual o nível de empréstimos na China deve voltar a acelerar, o que impactaria positivamente a dinâmica interna de crescimento e a bolsa chinesa no segundo semestre de 2010. Além disso, o Banco Central Chinês já indica que poderá relaxar moderadamente a política monetária nos próximos meses.

Em relação ao Brasil, entendemos que no segundo semestre o país passará por momento de acomodação da atividade e nos surpreende o nível de precificação que algumas empresas voltadas para o mercado interno atingiu em bolsa. Mais uma vez, os investidores parecem perpetuar o resultado presente, abrindo oportunidades interessantes para os fundos da Brasil Capital para os próximos meses.

Rentabilidade Fundos

No mês de junho os Fundos Brasil Capital FIC FIM e BC FIC FIA subiram +1,06% e +1,85%, respectivamente, e, no ano, acumulam resultado de +3,69% e -1,38% versus um Ibovespa de -11,16% e um CDI de +4,28% . Em 12 meses o Brasil Capital FIC FIM acumula alta de +21,22% (241,26% do CDI) e o BC FIC FIA de +56,38%.

O destaque positivo do mês ficou por conta da carteira de ações, que subiu +2,15%, mesmo com a queda de -3,35% do Índice Bovespa. As posições em dólar e renda fixa geraram perdas marginais aos Fundos ao longo do mês.

No primeiro semestre de 2010, nossa carteira de ações caiu -2,12% contra queda de -11,16% do Índice Bovespa e tanto renda fixa quanto câmbio geraram resultado positivo para ambos os Fundos (+1,13% e +0,60% respectivamente para o FIM e +1,08% e +1,48% para o FIA).

As carteiras dos Fundos não sofreram alterações relevantes ao longo do mês. Aumentamos marginalmente nossa exposição *net long* em ações via bancos, conjugada ao aumento da posição comprada em dólar via opções.

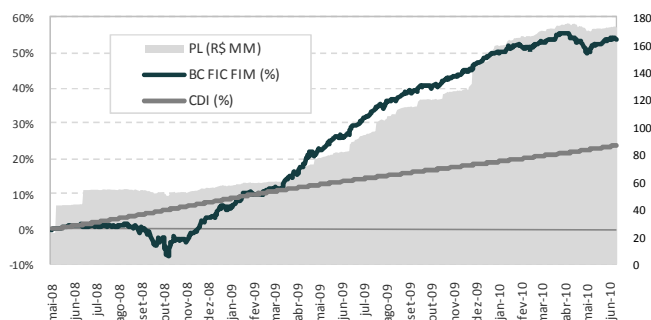
Seguem abaixo os resultados obtidos pelos fundos em junho:

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.

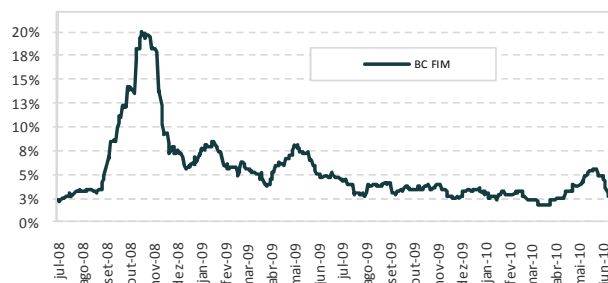
BRASIL CAPITAL FIC FIM - Fundo de Investimento Multimercado

	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					87,5%	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%							3,69%	53,83%
% CDI	206,4%	109,3%	198,7%	61,7%	-175,7%	134,2%							86,1%	226,86%

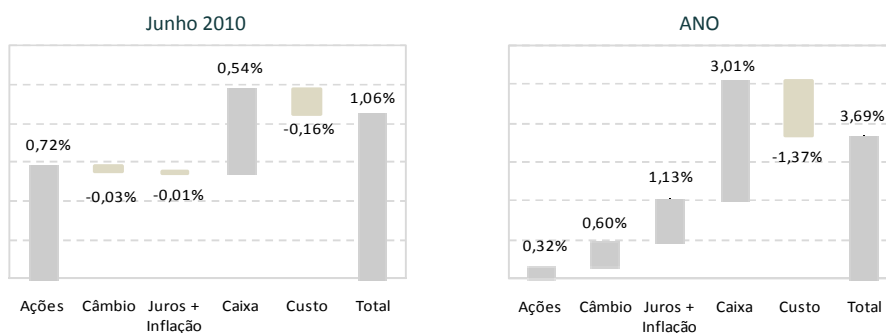
RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$ MM - eixo direito)



VOLATILIDADE



Atribuição de performance por mercado

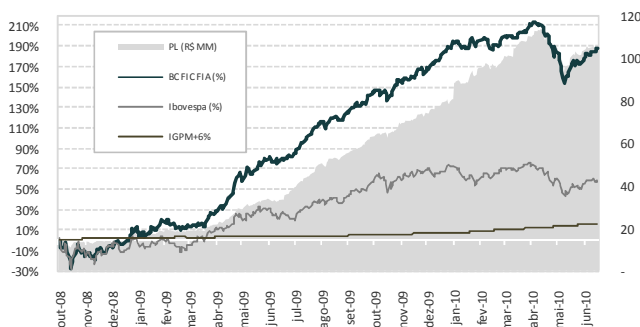


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

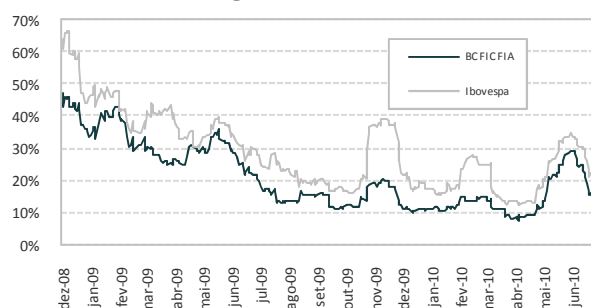
BC FIC FIA – Fundo de Investimento de Ações

	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%							-1,38%	179,96%
Ibovespa	-4,65%	1,68%	5,82%	-4,04%	-6,64%	-3,35%							-11,16%	49,25%

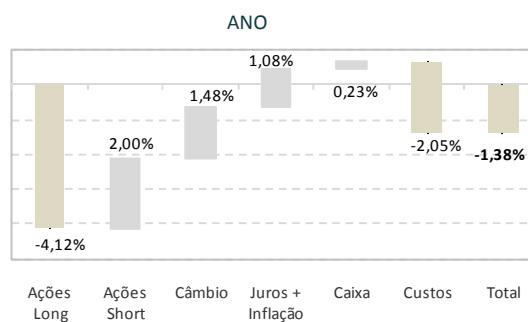
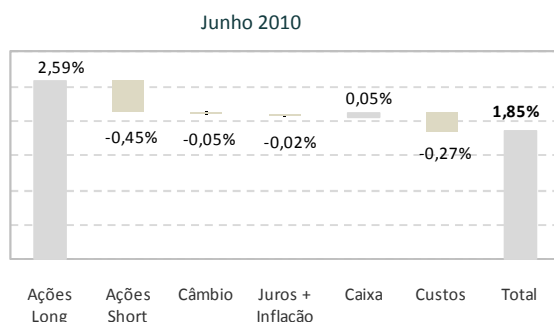
RETORNO ACUMULADO (% - eixo esquerdo) & PL (R\$MM - eixo direito)



VOLATILIDADE



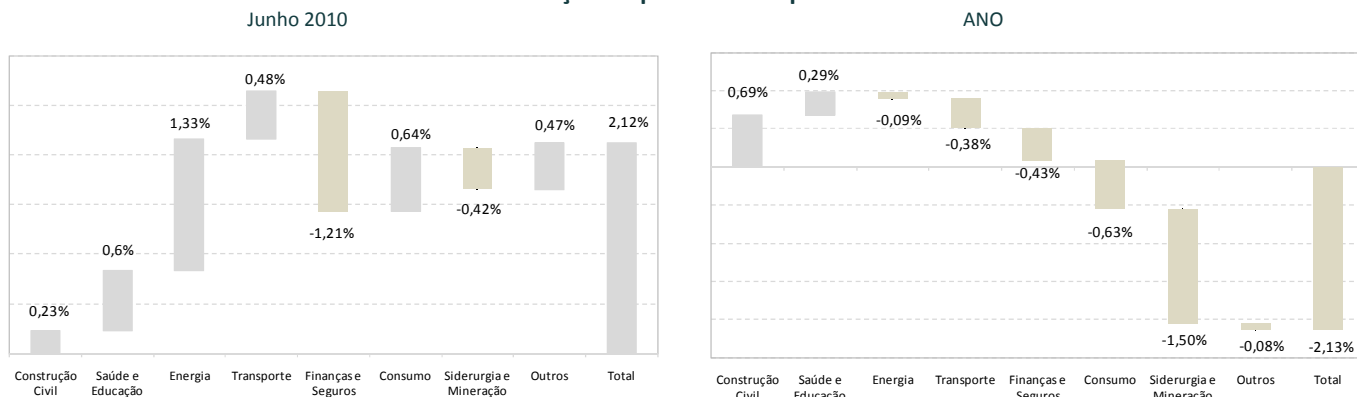
Atribuição de performance por mercado



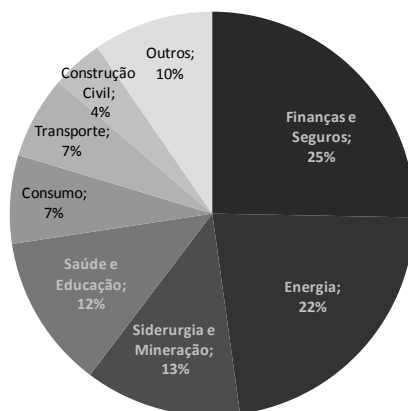
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade 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	18%
R\$ 1MM - R\$ 10MM	32%
> R\$ 10 MM	50%

Valor de Mercado	%
< R\$ 1 bi	9%
R\$ 1 bi - R\$ 10 bi	51%
> R\$ 10 bi	40%

Exposição	%
Long	109%
Short	13%
Exposição Líquida	96%

*Todos os dados desta carta são com cota de 30/06/2010 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.