

Prezados Investidores,

No mês de maio o Ibovespa e o S&P500 apresentaram quedas de 6,6% e 8,2%, respectivamente, sendo o período caracterizado pelo aumento das tensões em relação à situação fiscal da comunidade européia. A falta de coordenação entre os líderes europeus em relação à maneira de socorrer os países fragilizados pelas respectivas dívidas públicas e privadas impactou negativamente os mercados, que precificaram uma probabilidade crescente de ruptura do Euro. Apesar de esse risco aparente nos preocupar, entendemos que ele está sendo amplamente monitorado e nosso cenário base não é de colapso do sistema interbancário europeu e de ruptura do Euro.

Continuamos com uma visão construtiva em relação aos Estados Unidos, China e Brasil, cujas bolsas locais estão negociando a patamares atrativos diante dos indicadores econômicos consistentes que esses países vêm apresentando, mesmo considerando as enormes incertezas em relação ao nível de endividamento público e privado que os países desenvolvidos apresentam.

O atual nível de juros nos Estados Unidos, somado ao alto nível de capitalização das empresas americanas e à perspectiva de lucros crescentes, diminui a probabilidade de que o ano de 2008 seja repetido em 2010.

Especificamente em relação à China, apesar do bom momento econômico vivido pelo país, o excesso de ofertas primárias de bancos, que compõem mais de 30% do índice de ações local, além de restrições em relação ao crédito para suavizar o crescimento do país e conter a inflação, impactou negativamente as bolsas locais, algo que nos parece mais circunstancial do que estrutural.

Resultados

O Brasil Capital FIM completou 2 anos no dia 20 de maio. Desde o início até o fechamento do mês, o Fundo entregou rentabilidade positiva de 52,22%, equivalentes a 229,43% do CDI no período, ao passo que o Índice Bovespa caiu 14,24% e o dólar subiu 10,39%.

Em maio, os Fundos Brasil Capital FIM e BC FIA caíram respectivamente -1,32% e -8,75%. Em 12 meses a performance acumulada dos Fundos é de +23,35% e +60,92%, diante de um CDI de +8,75%, do Índice Bovespa de +18,51% e do dólar de -7,58%.

O desempenho dos Fundos no mês foi resultado da má performance de ambos os *books long* e *short* de ações. As proteções em renda fixa geraram resultado positivo para os Fundos no período.

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.

Diante do cenário exposto acima, ao longo do mês de maio os Fundos executaram mudanças marginais na composição de seus portfólios:

Book de Ações:

i) Aumentamos a exposição ao setor financeiro no Brasil, por entendermos ser um setor exposto aos bons fundamentos da economia doméstica com empresas negociando a preços extremamente interessantes.

ii) Reduzimos a exposição bruta do fundo ao recomprar uma parte dos shorts em empresas cíclicas, após a queda brusca das ações.

Book de Renda fixa:

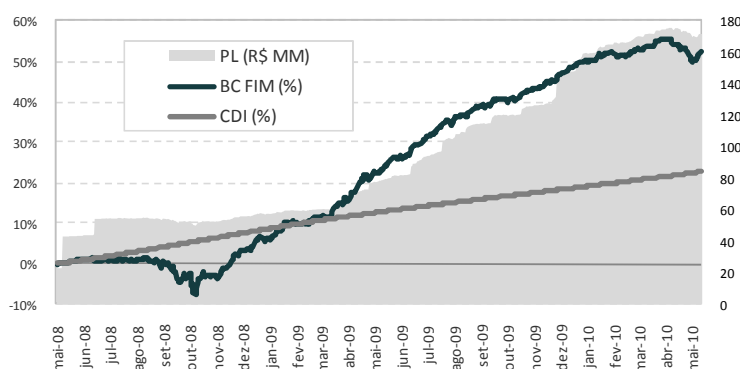
Não houve mudanças relevantes. Continuamos comprados em dólar x real via estrutura de opções com o intuito de proteger nossa exposição comprada em empresas de commodities, aplicados no pré curto (por embutir prêmio que entendemos ser excessivo, principalmente diante de um cenário de desaceleração de crescimento mundial) e comprados em inflação.

Seguem abaixo os resultados obtidos pelos fundos em maio:

BRASIL CAPITAL FIM - Fundo de Investimento Multimercado

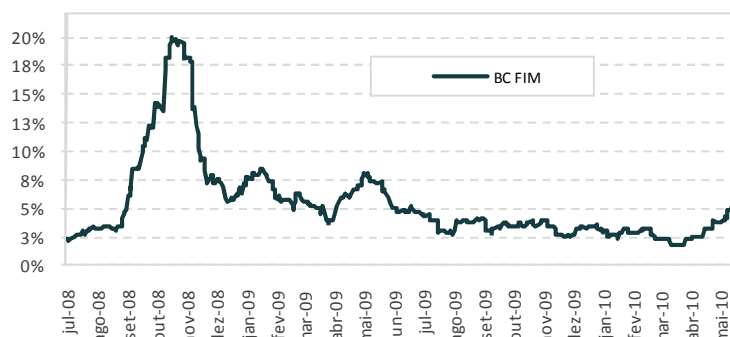
	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
BC FIM 2008					0,27%	1,06%	0,03%	0,21%	-2,36%	-2,97%	2,95%	5,03%	4,05%	4,05%
% CDI					87,5%	112,3%	3,0%	20,3%	-215,2%	-253,3%	296,4%	452,81%	50,87%	50,87%
BC FIM 2009	3,88%	2,02%	1,07%	6,43%	4,03%	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%	0,41%	-1,32%								2,60%	52,22%
% CDI	206,4%	109,3%	198,7%	61,7%	-175,7%								75,0%	229,43%

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



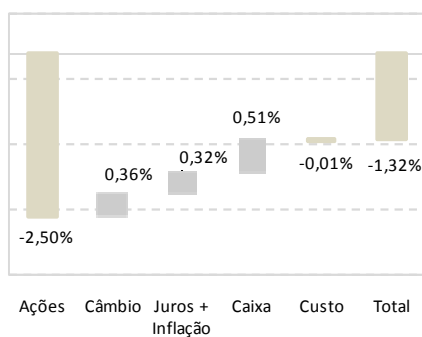
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

VOLATILIDADE

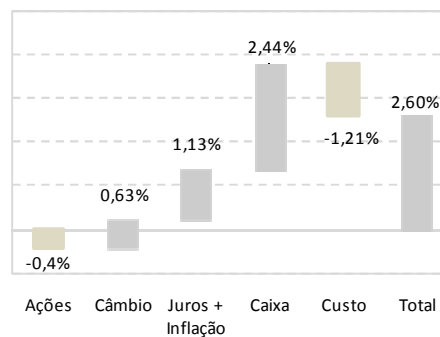


Atribuição de performance por mercado

Maio 2010



ANO

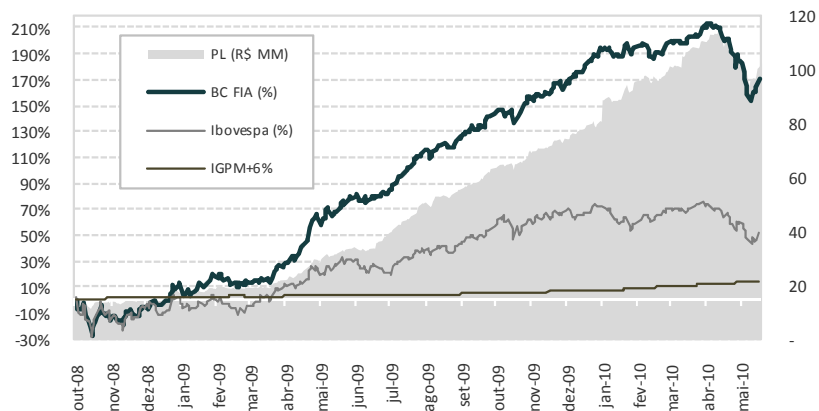


BC FIA – Fundo de Investimento de Ações

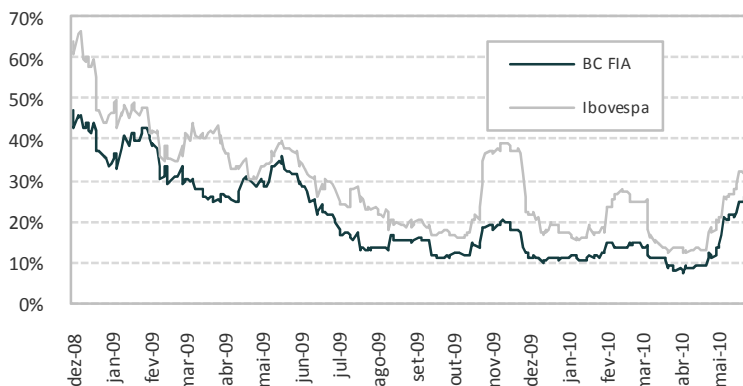
	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
BC FIA 2008										-10,90%	4,70%	6,52%	-0,62%	-0,62%
Ibovespa										-8,7%	-1,8%	2,61%	-8,03%	-8,03%
BC FIA 2009	11,12%	3,05%	-0,64%	30,78%	15,52%	4,81%	15,25%	6,52%	6,59%	3,06%	8,28%	8,58%	185,64%	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%	82,66%	67,99%
BC FIA 2010	1,41%	0,84%	4,59%	-0,78%	-8,75%								-3,17%	174,87%
Ibovespa	-4,65%	1,68%	5,82%	-4,04%	-6,64%								-8,08%	54,42%

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)

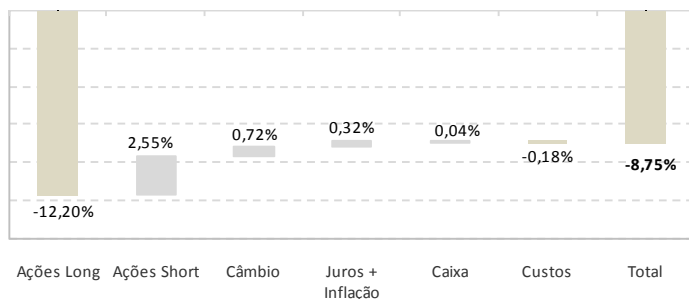


VOLATILIDADE

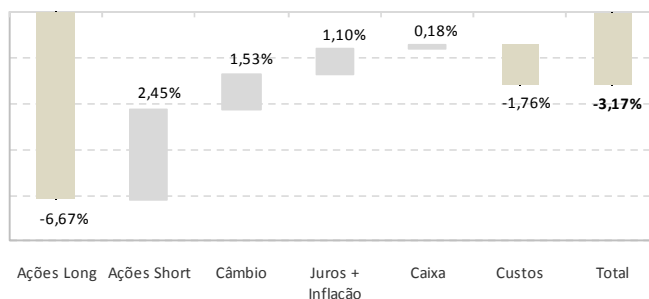


Atribuição de performance por mercado

Maio 2010



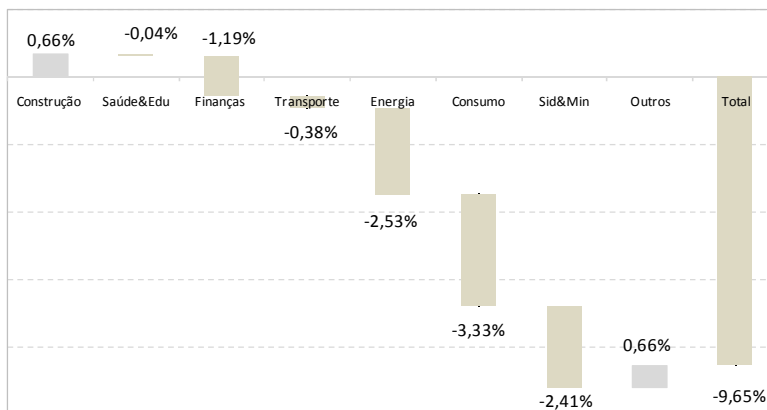
ANO



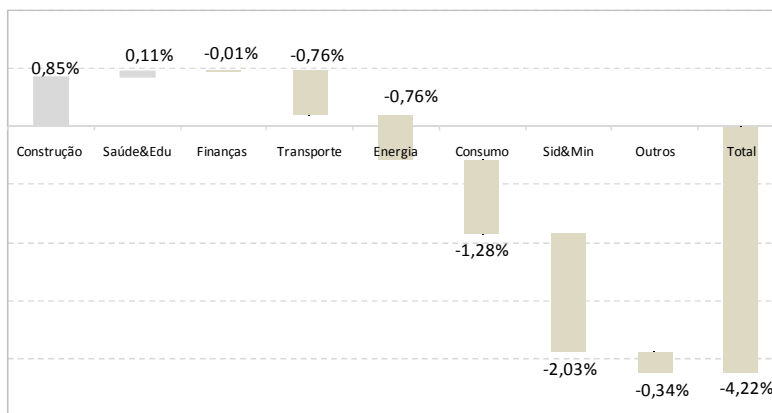
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

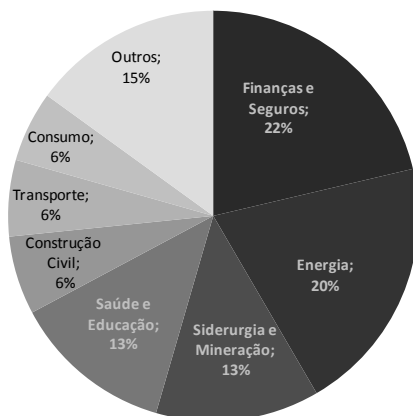


Atribuição de performance por setor – Ano 2010



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	12%
R\$ 1MM - R\$ 10MM	30%
> R\$ 10 MM	58%

Valor de Mercado	%
< R\$ 1 bi	4%
R\$ 1 bi - R\$ 10 bi	43%
> R\$ 10 bi	53%

Exposição	%
<i>Long</i>	104%
<i>Short</i>	15%
Líquida	89%

*Todos os dados desta carta são com cota de 31/05/2010 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.