

Prezados Investidores,

Em abril os Fundos Brasil Capital FIA e Brasil Capital 30 tiveram retornos de +0,34% e +0,42%, respectivamente, e o Brasil Capital FIM obteve retorno de +0,52%. O Ibovespa subiu +0,64%.

Retornos	2017	60 meses	Desde o Início	Anualizado	Ibov desde o Início ¹	Ibov Anualizado ¹
BC FIA	+13,28%	+76,77%	+721,08%	+28,03%	+60,19%	+5,69%
BC 30	+12,60%	-	+64,50%	+11,29%	+12,55%	+2,57%
Ibov	+8,59%	+5,80%	-	-	-	-
BC FIM	+7,31%	+68,11%	+245,80%	+14,91%	-11,04%	-1,30%
CDI	+3,84%	+68,81%	+153,17% ²	+10,96%	-	-

¹Ibov e Ibov Anualizado desde o início de cada Fundo.

²CDI desde o início do FIM (20/05/2008)

No Brasil, as expectativas de inflação para o ano de 2017 continuam caminhando para patamar inferior a 4% e o mercado acredita haver espaço para aceleração do ciclo de corte de juros promovido pelo Banco Central nos próximos meses, mesmo com determinados índices de atividade já sinalizando recuperação em segmentos diversos da economia.

A Reforma Trabalhista foi aprovada em primeiro turno da Câmara dos Deputados no fim de abril e agora todos os esforços do governo se direcionam para a aprovação da Reforma da Previdência, que deve ser votada no fim de maio ou primeira semana de junho.

Havendo sucesso na aprovação das reformas, é provável que as taxas de juros caminhem para um dígito em meados de 2017 e para patamares historicamente baixos até o fim do ano, o que deve impulsionar a atividade econômica do país no segundo semestre do ano e em 2018.

Sob ponto de vista de resultados corporativos, depois de seguidas decepções, o 1º trimestre de 2017 surpreendeu positivamente as expectativas do mercado, movimento que ficará ainda mais evidente ao longo das próximas safras de resultados, com a continuidade do ciclo de queda de taxas de juros associado à melhoria da atividade, e forte aceleração dos lucros das empresas brasileiras, com consequente recuperação de rentabilidade.

Permanecemos com nossa carteira comprada em empresas líderes, resilientes, com vantagens competitivas claras e em que enxergamos valor intrínseco relevante no médio/longo prazo. Investimentos em empresas que têm sido capazes de entregar resultados consistentes por especificidades microeconômicas e que também se beneficiarão com a melhoria do ambiente macroeconômico são priorizados.

Seguem as tabelas com o perfil de crescimento de receita, EBITDA e lucro do portfólio de empresas da Brasil Capital, bem como seus respectivos múltiplos:

Multiple	2015	2016	2017	2018
P/E	25,1	21,0	17,0	12,9
FCF Yield	5,7%	2,6%	4,5%	6,2%
Dividend Yield	3,4%	3,7%	3,4%	4,1%

Growth	2015	2016	2017	2018
Receita Líquida	15,7%	5,7%	8,8%	7,4%
EBITDA	13,1%	6,5%	11,5%	10,4%
Lucro Líquido	19,8%	20,4%	26,6%	25,0%

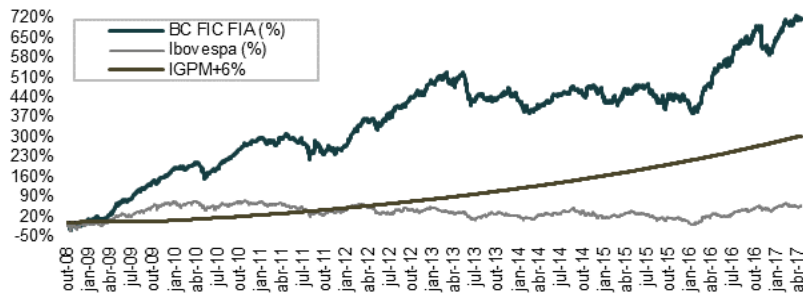
Seguem abaixo os resultados obtidos pelos Fundos:

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.

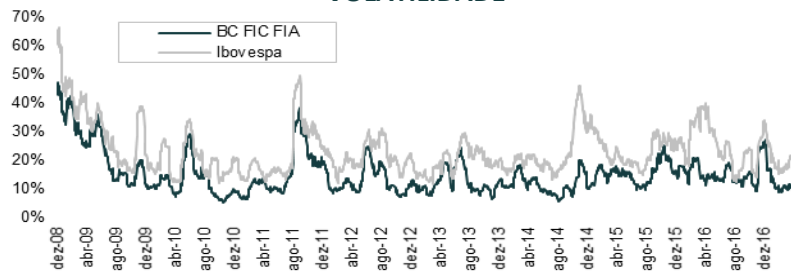
BC FICFIA – Fundo de Investimento de Ações

		Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
2008	BC FIC FIA										-10,9%	4,7%	6,5%	-0,6%	-0,6%
	Ibovespa										-8,7%	-1,8%	2,6%	-8,0%	-8,0%
2009	BC FIC FIA	11,1%	3,1%	-0,6%	30,8%	15,5%	4,8%	15,3%	6,5%	6,6%	3,1%	8,3%	8,6%	185,6%	183,9%
	Ibovespa	4,7%	-2,8%	7,2%	15,5%	12,5%	-3,3%	6,4%	3,1%	8,9%	0,0%	8,9%	2,3%	82,7%	68,0%
2010	BC FIC FIA	1,4%	0,8%	4,6%	-0,8%	-8,7%	1,9%	11,1%	5,3%	5,5%	6,6%	4,0%	3,1%	39,0%	294,4%
	Ibovespa	-4,6%	1,7%	5,8%	-4,0%	-6,6%	-3,3%	10,8%	-3,5%	6,6%	1,8%	-4,2%	2,4%	1,0%	69,7%
2011	BC FIC FIA	-2,1%	-0,1%	1,6%	4,7%	-3,0%	-1,8%	-5,5%	2,3%	-6,4%	3,4%	-4,0%	3,8%	-7,7%	264,2%
	Ibovespa	-3,9%	1,2%	1,8%	-3,6%	-2,3%	-3,4%	-5,7%	-4,0%	-7,4%	11,5%	-2,5%	-0,2%	-18,1%	39,0%
2012	BC FIC FIA	9,7%	8,0%	6,8%	0,7%	-2,1%	3,5%	4,8%	2,1%	3,9%	4,8%	0,5%	7,1%	62,2%	490,8%
	Ibovespa	11,1%	4,3%	-2,0%	-4,2%	-11,9%	-0,2%	3,2%	1,7%	3,7%	-3,6%	0,7%	6,1%	7,4%	49,3%
2013	BC FIC FIA	2,7%	2,6%	-3,6%	1,7%	-4,6%	-9,1%	3,7%	-2,9%	-0,1%	3,9%	4,0%	-3,1%	-5,7%	456,9%
	Ibovespa	-2,0%	-3,9%	-1,9%	-0,7%	-4,3%	-11,3%	1,6%	3,7%	4,7%	3,7%	-3,3%	-1,9%	-15,5%	26,2%
2014	BC FIC FIA	-9,6%	-1,6%	2,4%	1,2%	2,5%	4,7%	1,2%	4,1%	-2,9%	2,0%	2,2%	-3,2%	2,0%	467,7%
	Ibovespa	-7,5%	-1,1%	7,1%	2,4%	-0,8%	3,8%	5,0%	9,8%	-11,7%	0,9%	0,2%	-8,6%	-2,9%	22,5%
2015	BC FIC FIA	-8,4%	1,9%	3,1%	2,0%	1,7%	1,4%	-1,9%	-5,9%	-4,7%	5,0%	-0,9%	0,8%	-6,6%	430,6%
	Ibovespa	-6,2%	10,0%	-0,8%	9,9%	-6,2%	0,6%	-4,2%	-8,3%	-3,4%	1,8%	-1,6%	-3,9%	-13,3%	6,2%
2016	BC FIC FIA	-5,6%	6,1%	10,3%	8,7%	3,4%	1,3%	8,7%	1,6%	1,4%	6,3%	-8,7%	0,0%	36,6%	624,8%
	Ibovespa	-6,8%	5,9%	17,0%	7,7%	-10,1%	6,3%	11,2%	1,0%	0,8%	11,2%	-4,6%	-2,7%	38,9%	47,5%
2017	BC FIC FIA	6,2%	4,0%	2,2%	0,3%									13,3%	721,1%
	Ibovespa	7,4%	3,1%	-2,5%	0,6%									8,6%	60,2%

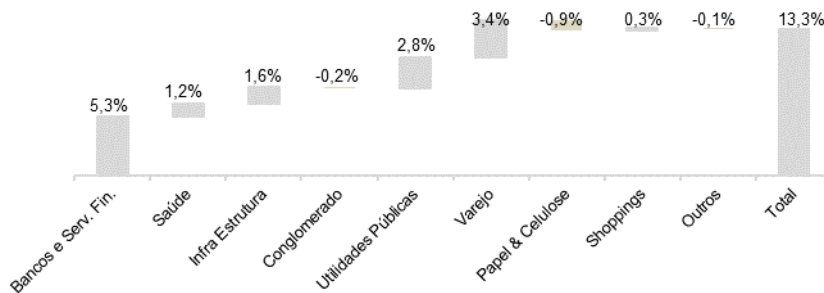
RETORNO ACUMULADO



VOLATILIDADE



Atribuição de performance por mercado em 2017

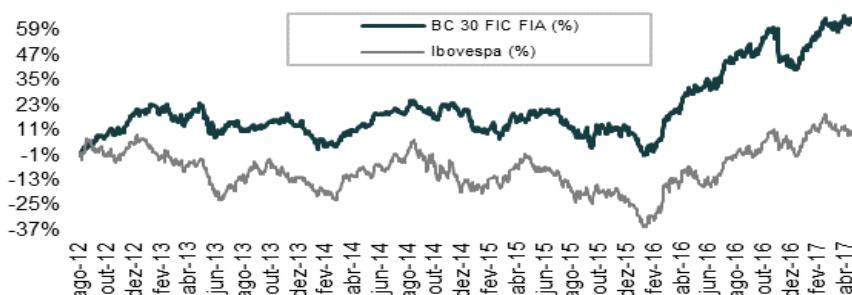


A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

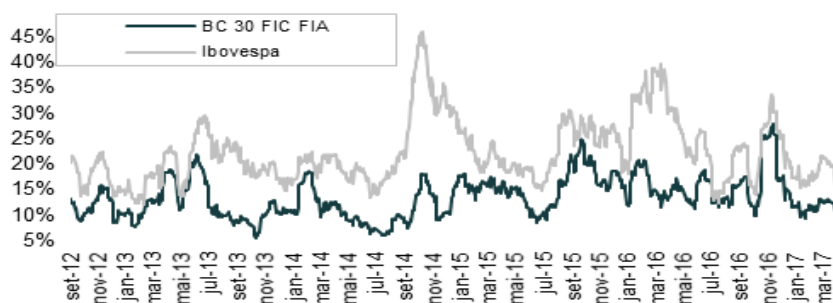
BC 30 FICFIA – Fundo de Investimento de Ações

		Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
2012	BC 30 FICFIA								-0,6%	5,1%	4,2%	1,8%	7,5%		19,0%
	Ibovespa								-1,8%	3,7%	-3,6%	0,7%	6,1%	4,9%	4,9%
2013	BC 30 FICFIA	2,8%	0,0%	-3,7%	1,4%	-2,2%	-5,3%	3,3%	-3,2%	1,6%	3,4%	2,4%	-3,1%	-3,2%	15,2%
	Ibovespa	-2,0%	-3,9%	-1,9%	-0,7%	-4,3%	-11,3%	1,6%	3,7%	4,7%	3,7%	-3,3%	-1,9%	-15,5%	-11,4%
2014	BC 30 FICFIA	-9,1%	-0,1%	3,6%	2,1%	2,5%	5,2%	0,5%	4,2%	-3,8%	1,9%	1,6%	-3,4%	4,4%	20,2%
	Ibovespa	-7,5%	-1,1%	7,1%	2,4%	-0,8%	3,8%	5,0%	9,8%	-11,7%	0,9%	0,2%	-8,6%	-2,9%	-14,0%
2015	BC 30 FICFIA	-8,6%	0,8%	2,4%	2,4%	0,7%	1,9%	-2,8%	-5,7%	-4,9%	5,0%	-1,0%	0,6%	-9,5%	8,7%
	Ibovespa	-6,2%	10,0%	-0,8%	9,9%	-6,2%	0,6%	-4,2%	-8,3%	-3,4%	1,8%	-1,6%	-3,9%	-13,3%	-25,4%
2016	BC 30 FICFIA	-5,5%	5,8%	11,0%	7,9%	1,5%	1,3%	9,1%	1,3%	1,2%	7,3%	-8,7%	-0,4%	34,4%	46,1%
	Ibovespa	-6,8%	5,9%	17,0%	7,7%	-10,1%	6,3%	11,2%	1,0%	0,8%	11,2%	-4,6%	-2,7%	38,9%	3,6%
2017	BC 30 FICFIA	6,4%	4,1%	1,3%	0,4%									12,6%	64,5%
	Ibovespa	7,4%	3,1%	-2,5%	0,6%									8,6%	12,5%

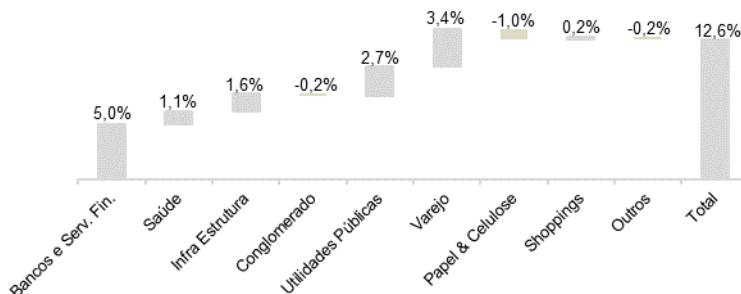
RETORNO ACUMULADO



VOLATILIDADE

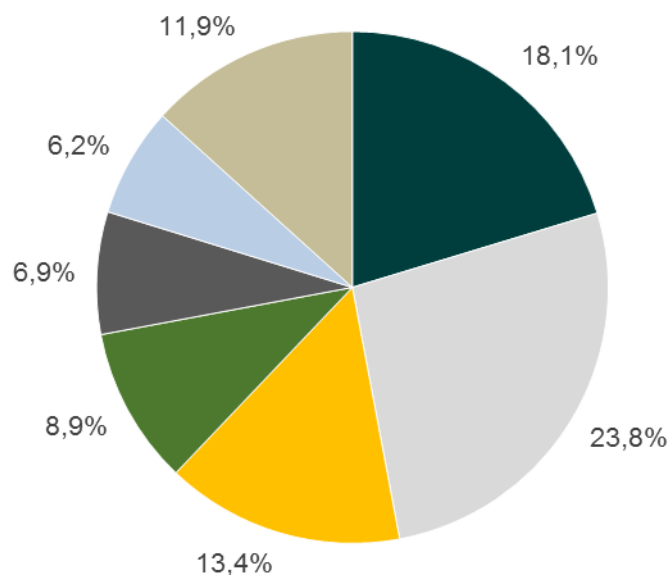


Atribuição de performance por setor em 2017



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



■ Serviços Financeiros ■ Utilidades Públicas ■ Varejo ■ Bancos ■ Conglomerado ■ Infra Estrutura ■ Outros

Liquidez diária	%
< R\$ 1MM	7,80%
R\$ 1MM - R\$ 5MM	9,30%
R\$ 5MM - R\$ 10MM	19,10%
> R\$ 10 MM	55,30%

Valor de mercado	%
< R\$ 1 bi	6,90%
R\$ 1 bi - R\$ 5 bi	47,10%
R\$ 5 bi - R\$ 10 bi	8,00%
> R\$ 10 bi	29,60%

Exposição BC FIA	%
Long	92,60%
Proteção Estrut Ibov Delta Adj	0,00%
Exposição Líquida	92,60%

Exposição BC 30	%
Long	92,50%
Proteção Estrut Ibov Delta Adj	0,00%
Exposição Líquida	92,50%

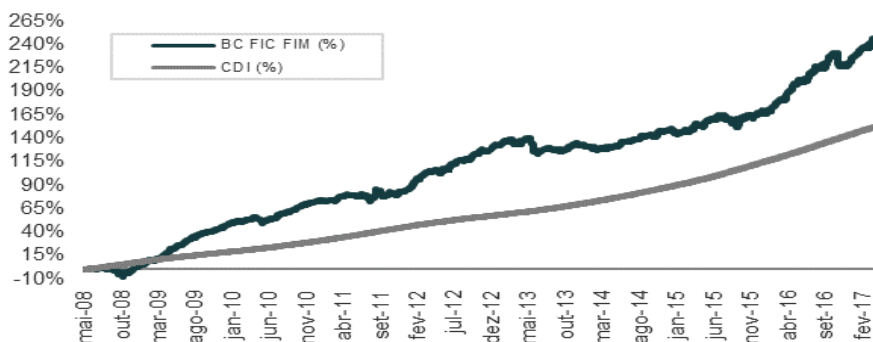
Exposição BC FIM	%
Long	41,60%
Proteção Estrut Ibov Delta Adj	-5,40%
Exposição Líquida	36,20%

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.

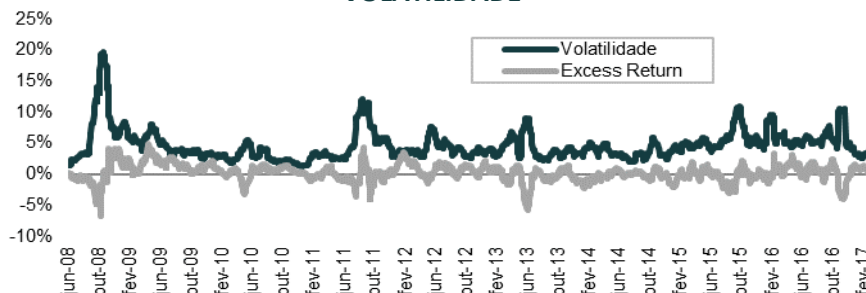
BRASIL CAPITAL FIC FIM - Fundo de Investimento Multimercado

		Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
2008	BC FIC FIM					0,27%	1,06%	0,03%	0,21%	-2,36%	-3,0%	3,0%	5,0%	4,1%	4,1%
	% CDI					87,5%	112,3%	3,0%	20,3%	-	-	296,4%	452,8%	50,9%	50,9%
2009	BC FIC FIM	3,9%	2,0%	1,1%	6,4%	4,0%	2,8%	5,0%	2,5%	1,9%	1,0%	2,3%	3,1%	42,6%	48,4%
	% 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%
2010	BC FIC FIM	1,4%	0,6%	1,5%	0,4%	-1,3%	1,1%	2,9%	1,9%	1,6%	2,4%	1,8%	1,3%	16,6%	73,0%
	% CDI	206,4%	109,3%	198,6%	61,7%	-	134,2%	341,2%	216,2%	187,9%	298,7%	219,5%	139,3%	170,8%	241,8%
2011	BC FIC FIM	0,0%	0,6%	1,3%	1,9%	-0,1%	-0,1%	-0,9%	3,2%	-1,8%	0,9%	-0,3%	1,5%	6,2%	83,8%
	% CDI	-	75,1%	141,8%	222,5%	-	-	-	298,7%	-	103,4%	-	163,4%	53,8%	185,0%
2012	BC FIC FIM	4,0%	3,5%	3,2%	0,7%	0,7%	1,6%	2,2%	0,8%	1,6%	2,2%	0,2%	2,7%	26,1%	131,9%
	% CDI	451,1%	462,3%	390,1%	104,5%	88,7%	256,5%	323,6%	119,0%	290,1%	367,0%	45,3%	494,3%	307,8%	228,8%
2013	BC FIC FIM	1,4%	1,4%	-1,2%	1,1%	-2,1%	-3,4%	1,5%	-0,6%	-0,2%	1,5%	2,1%	-0,4%	1,0%	134,2%
	% CDI	238,0%	276,5%	-	185,5%	-	-	208,6%	-	-	192,7%	289,2%	-	12,2%	190,5%
2014	BC FIC FIM	-2,1%	-0,5%	0,5%	0,4%	1,2%	1,5%	1,0%	1,4%	0,6%	0,7%	1,2%	0,5%	6,6%	149,6%
	% CDI	-	-	59,4%	44,9%	142,3%	187,2%	108,6%	158,5%	69,9%	72,9%	145,4%	52,1%	60,8%	168,3%
2015	BC FIC FIM	-1,6%	0,4%	1,9%	0,7%	2,2%	0,8%	1,3%	-2,2%	-1,4%	2,5%	0,3%	2,0%	7,0%	167,0%
	% CDI	-	46,9%	183,5%	74,5%	225,7%	74,1%	112,6%	-	-	228,0%	25,3%	170,9%	52,9%	146,7%
2016	BC FIC FIM	1,1%	2,6%	1,3%	3,8%	2,6%	0,6%	3,6%	1,4%	1,7%	2,8%	-3,4%	1,0%	20,7%	222,3%
	% CDI	106,8%	256,2%	113,4%	363,0%	235,4%	54,9%	324,9%	112,9%	152,0%	266,0%	-	90,6%	147,7%	154,5%
2017	BC FIC FIM	2,5%	1,9%	2,2%	0,5%									7,3%	245,8%
	% CDI	229,9%	222,4%	208,5%	66,5%									190,4%	160,5%

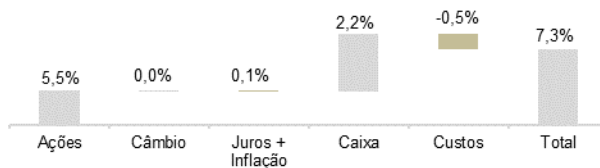
RETORNO ACUMULADO



VOLATILIDADE



Atribuição de performance por mercado em 2017



*Todos os dados desta carta são com cota de 28/04/2017 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.