

**Prezados Investidores,**

Em junho os Fundos Brasil Capital FIC FIA e Brasil Capital 30 FIC FIA tiveram retornos de +2,57% e +2,27%, respectivamente, e o Ibovespa subiu +0,30%.

Retornos	2017	36 meses	Desde o Início	Anualizado	Ibov desde o Início <sup>1</sup>	Ibov Anualizado <sup>1</sup>
Brasil Capital FIC FIA	+13,39%	+49,38%	+721,90%	+27,43%	+54,06%	+5,10%
Brasil Capital 30 FIC FIA	+12,09%	+37,30%	+63,76%	+10,76%	+8,24%	+1,65%

<sup>1</sup>Ibov e Ibov Anualizado desde o início de cada Fundo.

No Brasil, os mercados permanecem na expectativa em relação à situação do Presidente Michel Temer. De modo geral, a incerteza política posterga, mas não acaba com a possibilidade de implementarmos as reformas necessárias para a recuperação do crescimento, amparada pela atual equipe econômica, com foco na contenção de despesas do governo e controle da inflação, independente de quem seja o Presidente.

A Reforma Trabalhista acaba de ser aprovada por ampla maioria no Senado, o que pode ser um sinal positivo em relação à continuidade das reformas estruturais e de uma agenda microeconômica positiva, que deverão ser endereçadas com a manutenção da atual equipe econômica. Entendemos que o impacto da modernização das leis trabalhistas será extremamente relevante para o dinamismo da economia brasileira e incremento do lucro e produtividade das companhias.

O Juiz Federal Sérgio Moro, responsável pela Operação Lava-Jato, acabou de condenar, em primeira instância, a nove anos e meio de prisão o ex-Presidente Lula, o que enfraquece ainda mais os partidos de esquerda nesse momento conturbado da política nacional.

Considerando os fatos descritos acima, acreditamos que (i) níveis baixos de inflação e de atividade, (ii) a quebra parcial da confiança dos agentes da indústria e comércio, (iii) a situação robusta da balança comercial associada a reservas cambiais em patamares elevados e (iv) enfraquecimento dos partidos de esquerda, devem permitir que as taxas de juros alcancem níveis historicamente baixos no país, o que deve levar a um crescimento de lucro relevante e desalavancagem de uma série de empresas.

Durante o mês de junho, permanecemos com posição em caixa em torno de 10% do Fundo, além de investimentos em empresas resilientes, com vantagens competitivas estruturais claras e posicionamento dominante em seus mercados de atuação.

Tais companhias, mesmo diante do cenário de recessão econômica em 2015 e 2016, foram capazes de entregar resultados operacionais robustos nesses anos.

Entendemos que essas empresas reportarão geração de caixa operacional crescente em 2017 e 2018 com a recuperação gradual da economia, além de aumento relevante de lucro, por conta de despesas financeiras cadentes como consequência de um patamar mais baixo de juros adiante.

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:

**1)**

Multiple	2015	2016	2017	2018
P/E	25,6	22,4	17,0	12,7
FCF Yield	5,0%	2,0%	4,3%	5,8%
Dividend Yield	3,3%	3,6%	3,3%	4,0%

**2)**

Growth	2015	2016	2017	2018
Receita Líquida	14,8%	4,9%	7,2%	6,5%
EBITDA	8,4%	9,2%	11,5%	10,2%
Lucro Líquido	18,7%	23,3%	31,8%	31,1%

Seguem abaixo os resultados obtidos pelos Fundos:

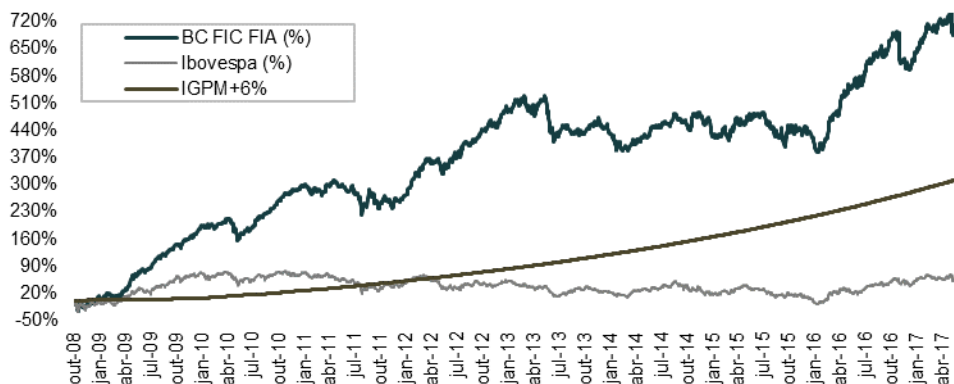
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

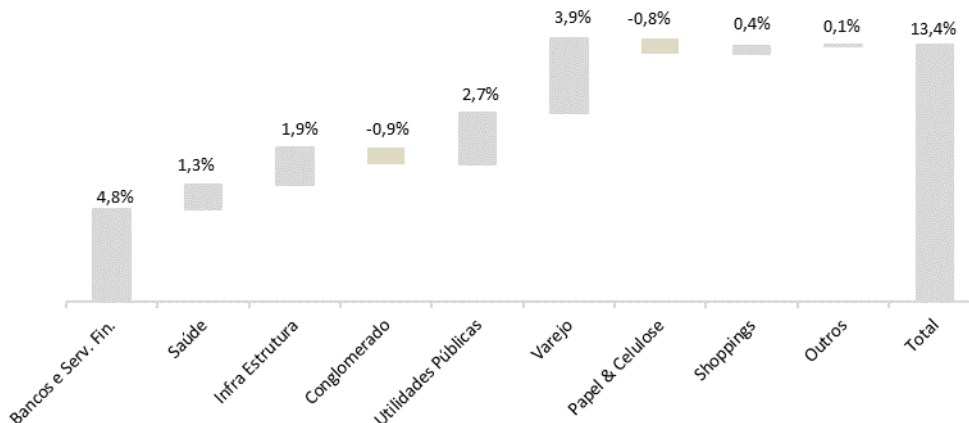
		Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maior	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
2008	BC FIC FIA										-10,9%	4,7%	6,5%	-0,6%	-0,6%
	Ibovespa										-8,7%	-1,8%	2,6%	-8,0%	-8,0%
2009	BC FIC FIA	11,1%	3,1%	-0,6%	30,8%	15,5%	4,8%	15,3%	6,5%	6,6%	3,1%	8,3%	8,6%	185,6%	183,9%
	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%	3,7%	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%	-2,4%	2,6%							13,4%	721,9%
	Ibovespa	7,4%	3,1%	-2,5%	0,6%	-4,1%	0,3%							4,4%	54,1%

\* Início do Fundo: 13/10/2008

### Retorno Acumulado



### Atribuição de performance por mercado em 2017



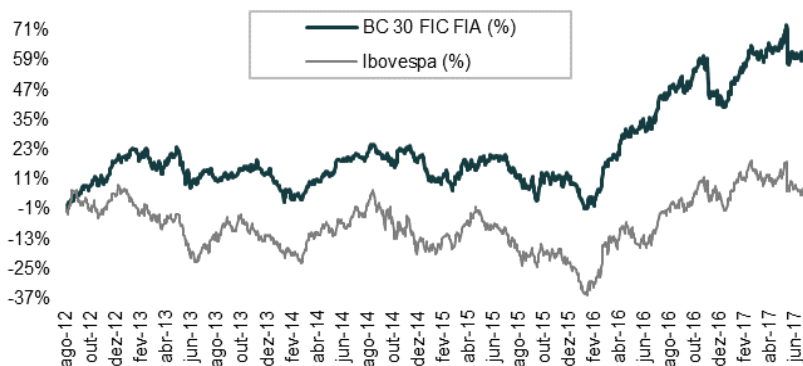
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

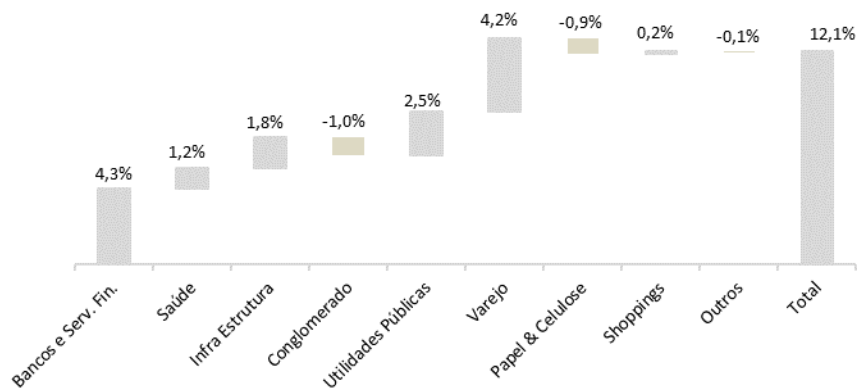
		Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
2012	BC 30 FICFIA								-0,6%	5,1%	4,2%	1,8%	7,5%	19,0%	19,0%
	Ibovespa								-1,8%	3,7%	-3,6%	0,7%	6,1%	4,9%	4,9%
2013	BC 30 FICFIA	2,8%	0,0%	-3,7%	1,4%	-2,2%	-5,3%	3,3%	-3,2%	1,6%	3,4%	2,4%	-3,1%	-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%	2,4%	-0,8%	3,8%	5,0%	9,8%	-11,7%	0,2%	0,9%	-8,6%	-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%	-2,7%	2,3%							12,1%	63,8%
	Ibovespa	7,4%	3,1%	-2,5%	0,6%	-4,1%	0,3%							4,4%	8,2%

\*Início do Fundo: 27/08/2012

### Retorno Acumulado



### 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**

<b>Setor</b>	<b>Exposição</b>
Utilidades Públicas	26,1%
Varejo	19,5%
Serviços Financeiros	15,5%
Caixa	9,1%
Conglomerado	8,5%
Shopping	8,2%
Bancos	7,9%
Outros	5,1%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>

<b>Liquidez diária</b>	<b>%</b>
Caixa	9,1%
< R\$ 1MM	9,3%
R\$ 1MM - R\$ 5MM	22,4%
R\$ 5MM - R\$ 10MM	13,0%
> R\$ 10 MM	46,3%

<b>Valor de mercado</b>	<b>%</b>
Caixa	9,1%
< R\$ 1 bi	10,7%
R\$ 1 bi - R\$ 5 bi	52,6%
R\$ 5 bi - R\$ 10 bi	4,1%
> R\$ 10 bi	23,4%

<b>Exposição BC FIA</b>	<b>%</b>
Long	90,9%
Proteção Estrut Ibov Delta	-1,9%
<b>Exposição Líquida</b>	<b>89,0%</b>

<b>Exposição BC 30</b>	<b>%</b>
Long	90,6%
Proteção Estrut Ibov Delta	-1,9%
<b>Exposição Líquida</b>	<b>88,7%</b>

\*Todos os dados desta carta são com cota de 30/06/2017 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.