

Prezados Investidores,

Em julho os Fundos Brasil Capital FIC FIA e Brasil Capital 30 FIC FIA tiveram retornos de +4,11% e +4,23%, respectivamente, e o Ibovespa subiu +4,80%.

| Retornos | 2017 | 36 meses | Desde o Início | Anualizado | Ibov desde o Início ¹ | Ibov Anualizado ¹ |
|---------------------------|---------|----------|----------------|------------|----------------------------------|------------------------------|
| Brasil Capital FIC FIA | +18,05% | +53,69% | +755,67% | +27,72% | +61,45% | +5,61% |
| Brasil Capital 30 FIC FIA | +16,83% | +42,41% | +70,69% | +11,51% | +13,44% | +2,60% |

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

No Brasil, os mercados reagiram com otimismo em relação à (i) permanência de Michel Temer como Presidente da República, (ii) aprovação da Reforma Trabalhista, (iii) condenação do ex Presidente Lula em primeira instância pelo Juiz Federal Sérgio Moro e (iv) redução da Selic em 100 pontos na última reunião do Copom, com forte sinalização de que o ritmo de redução de juros continuará até atingir patamar em torno de 7% aa.

O governo mostrou habilidade política para contornar a crise e agora tenta retomar a agenda de reformas, com foco especial na previdência. Uma reforma diluída, que enderece especialmente a idade mínima para aposentadoria, representaria algum avanço, considerando-se o pouco tempo que o governo tem pela frente. Uma reforma mais abrangente deve ficar para o próximo governo eleito em 2018.

Somadas às boas notícias locais, o mercado externo também permanece com níveis historicamente muito baixos de volatilidade, o que impulsiona a busca por parte dos investidores por ativos de risco.

Acreditamos que (i) níveis baixos de inflação, (ii) retomada gradual da atividade, e (iii) situação robusta da balança comercial associada a reservas cambiais em patamares elevados, de fato, permitirão 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 até o fim de 2018.

Durante o mês de julho, 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 | 26,5 | 24,0 | 19,1 | 14,2 |
| FCF Yield | 4,9% | 1,7% | 4,4% | 5,6% |
| Dividend Yield | 3,4% | 3,4% | 3,0% | 3,4% |

2)

| Growth | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| Receita Líquida | 17,8% | 4,9% | 7,3% | 5,8% |
| EBITDA | 12,9% | 6,0% | 9,1% | 9,4% |
| Lucro Líquido | 17,7% | 20,5% | 30,7% | 32,4% |

Seguem abaixo os resultados obtidos pelos Fundos:

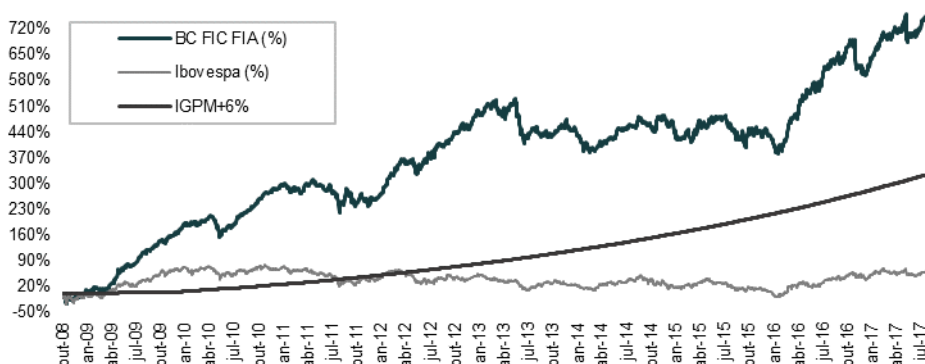
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

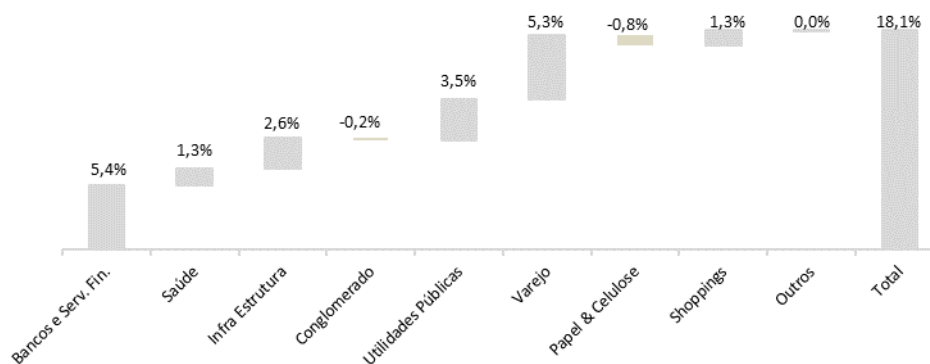
| | | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Maiο | Junho | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano | Acumulado |
|-------------|------------|---------|-----------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|----------|---------|----------|----------|--------|-----------|
| 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% | -2,4% | 2,6% | 4,1% | | | | | | 18,1% | 755,7% |
| | Ibovespa | 7,4% | 3,1% | -2,5% | 0,6% | -4,1% | 0,3% | 4,8% | | | | | | 9,5% | 61,5% |

* Início do Fundo: 13/10/2008

Retorno Acumulado



Atribuição de performance por mercado em 2017



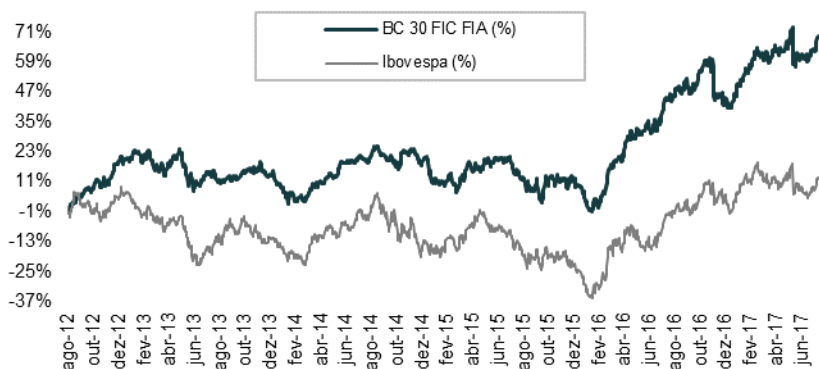
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

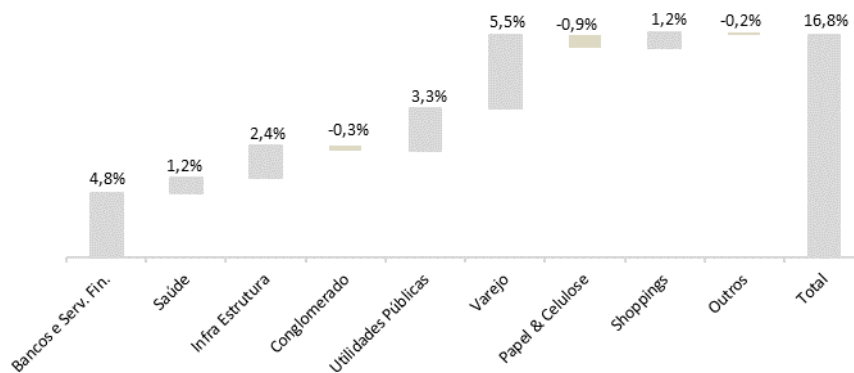
| | | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Maió | Junho | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano | Acumulado |
|------|--------------|---------|-----------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|----------|---------|----------|----------|--------|-----------|
| 2012 | 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% | -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% | -2,7% | 2,3% | 4,2% | | | | | | 16,8% | 70,7% |
| | Ibovespa | 7,4% | 3,1% | -2,5% | 0,6% | -4,1% | 0,3% | 4,8% | | | | | | 9,5% | 13,4% |

*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

| Setor | Exposição |
|----------------------|------------------|
| Utilidades Públicas | 25,6% |
| Varejo | 19,4% |
| Serviços Financeiros | 13,3% |
| Caixa | 11,5% |
| Conglomerado | 8,9% |
| Shopping | 8,6% |
| Bancos | 6,0% |
| Outros | 6,8% |
| Total | 100,0% |

| Liquidez diária | % |
|------------------------|----------|
| Caixa | 11,5% |
| < R\$ 1MM | 5,7% |
| R\$ 1MM - R\$ 5MM | 3,8% |
| R\$ 5MM - R\$ 10MM | 5,5% |
| > R\$ 10 MM | 73,6% |

| Valor de mercado | % |
|-------------------------|----------|
| Caixa | 11,5% |
| < R\$ 1 bi | 0,0% |
| R\$ 1 bi - R\$ 5 bi | 34,1% |
| R\$ 5 bi - R\$ 10 bi | 17,2% |
| > R\$ 10 bi | 37,2% |

| Exposição BC FIA | % |
|----------------------------|--------------|
| Long | 91,1% |
| Proteção Estrut Ibov Delta | 0,0% |
| Exposição Líquida | 91,1% |

| Exposição BC 30 | % |
|----------------------------|--------------|
| Long | 91,0% |
| Proteção Estrut Ibov Delta | 0,0% |
| Exposição Líquida | 91,0% |

*Todos os dados desta carta são com cota de 31/07/2017 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.