

Prezados Investidores,

Em agosto os Fundos Brasil Capital FIC FIA e Brasil Capital 30 FIC FIA tiveram retornos de +5,89% e +6,51%, respectivamente, e o Ibovespa subiu +7,46%.

Retornos	2017	36 meses	Desde o Início	Anualizado	Ibov desde o Início ¹	Ibov Anualizado ¹
Brasil Capital FIC FIA	+25,00%	+56,39%	+806,07%	+28,22%	+73,49%	+6,41%
Brasil Capital 30 FIC FIA	+24,43%	+45,60%	+81,80%	+12,70%	+21,90%	+4,04%

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

Uma série de eventos positivos vem contribuindo para o bom desempenho do mercado de ações brasileiro.

Os dados do PIB indicam recuperação gradual da atividade no país, o que, em conjunto com baixos níveis de inflação e queda de taxa de juros, levou à revisão relevante das projeções de crescimento para o ano de 2018.

Podemos também destacar a aprovação da TLP pela Câmara, que contribuirá para redução sustentável da Selic. O próximo desafio do governo é a aprovação da Reforma da Previdência, algo que parecia pouco provável há alguns meses, que parece voltar a pauta do Congresso já no mês de outubro.

Por último, a divulgação de novo áudio implicando o ex-chairman do grupo JBS, que culminou em sua prisão, bem como de novas denúncias relacionadas ao ex Presidente Lula fortalecem o governo.

Acreditamos que (i) níveis baixos de inflação, (ii) retomada gradual da atividade, (iii) situação robusta da balança comercial associada a reservas cambiais em patamares elevados e (iv) aprovação de reformas estruturais de longo prazo, 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 agosto, permanecemos com posição em caixa em torno de 15% 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 2018 com a recuperação 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)

Múltiplo	2015	2016	2017	2018
P/E	27,7	25,1	19,8	14,8
FCF Yield	4,5%	1,8%	4,2%	5,4%
Dividend Yield	3,2%	3,1%	2,8%	3,3%

2)

Growth	2015	2016	2017	2018
Receita Líquida	18,4%	5,4%	7,6%	5,7%
EBITDA	12,7%	6,1%	10,0%	9,5%
Lucro Líquido	19,5%	26,4%	31,8%	27,3%

Seguem abaixo os resultados obtidos pelos Fundos:

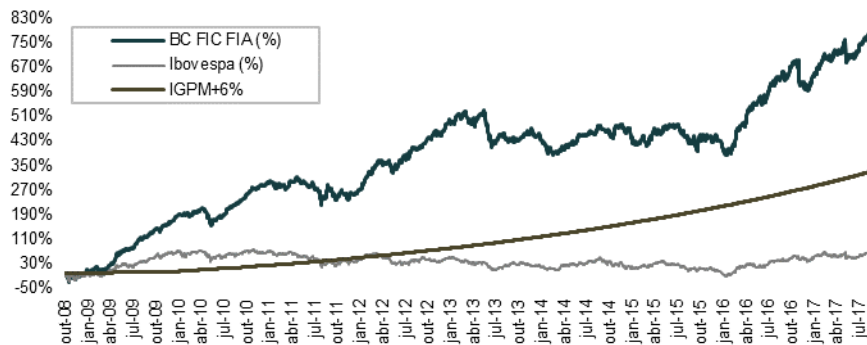
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

BC FICFIA – Fundo de Investimento de Ações

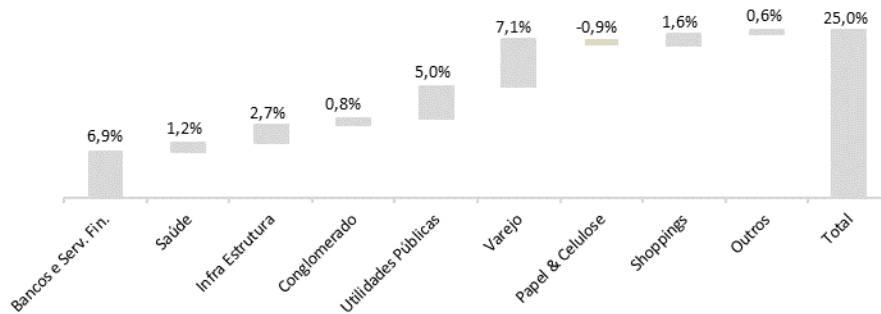
		Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
2008	BC FIC FIA										-10,9%	4,7%	6,5%	-0,6%	-0,6%
	lbovespa										-8,7%	-1,8%	2,6%	-8,0%	-8,0%
2009	BC FIC FIA	11,1%	3,1%	-0,6%	30,8%	15,5%	4,8%	15,3%	6,5%	6,6%	3,1%	8,3%	8,6%	185,6%	183,9%
	lbovespa	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%
	lbovespa	-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%
	lbovespa	-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%
	lbovespa	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%
	lbovespa	-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%
	lbovespa	-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%
	lbovespa	-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%
	lbovespa	-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%	5,9%					25,0%	806,1%
	lbovespa	7,4%	3,1%	-2,5%	0,6%	-4,1%	0,3%	4,8%	7,5%					17,6%	73,5%

* Início do Fundo: 13/10/2008

Retorno Acumulado



Atribuição de performance por mercado em 2017



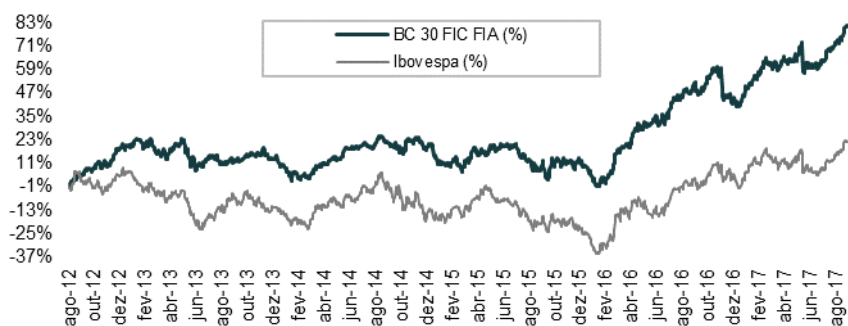
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

BC 30 FICFIA – Fundo de Investimento de Ações

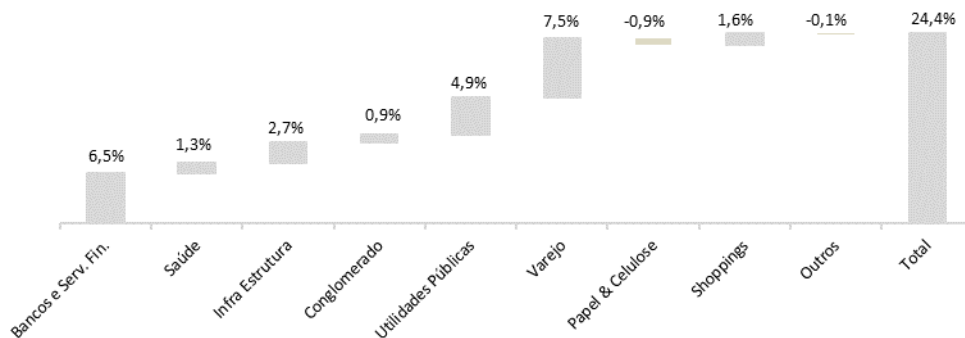
		Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maior	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
2012	BC 30 FICFIA								-0,6%	5,1%	4,2%	1,8%	7,5%	19,0%	19,0%
	Ibovespa								-1,8%	3,7%	-3,6%	0,7%	6,1%	4,9%	4,9%
2013	BC 30 FICFIA	2,8%	0,0%	-3,7%	1,4%	-2,2%	-5,3%	3,3%	-3,2%	1,6%	3,4%	2,4%	-3,1%	-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%	0,9%	0,2%	-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%	6,5%					24,4%	81,8%
	Ibovespa	7,4%	3,1%	-2,5%	0,6%	-4,1%	0,3%	4,8%	7,5%					17,6%	21,9%

*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.

Posições da carteira de ações

Setor	Exposição
Utilidades Públicas	26,4%
Varejo	19,4%
Serviços Financeiros	13,3%
Caixa	11,0%
Conglomerado	8,9%
Shopping	8,8%
Outros	7,4%
Bancos	5,0%
Total	100,0%

Liquidez diária	%
Caixa	11,0%
< R\$ 1MM	6,2%
R\$ 1MM - R\$ 5MM	3,9%
R\$ 5MM - R\$ 10MM	12,3%
> R\$ 10 MM	66,7%

Valor de mercado	%
Caixa	11,0%
< R\$ 1 bi	0,0%
R\$ 1 bi - R\$ 5 bi	35,1%
R\$ 5 bi - R\$ 10 bi	17,4%
> R\$ 10 bi	36,4%

Exposição BC FIA	%
Long	89,1%
Proteção Estrut Ibov Delta	-7,0%
Exposição Líquida	82,1%

Exposição BC 30	%
Long	88,9%
Proteção Estrut Ibov Delta	-6,8%
Exposição Líquida	82,1%

*Todos os dados desta carta são com cota de 31/08/2017 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.