

**Prezados Investidores,**

Em novembro os Fundos Brasil Capital FIC FIA e Brasil Capital 30 FIC FIA tiveram retornos de -0,5% e -0,9%, respectivamente, e o Ibovespa caiu -3,1%.

| Retornos                  | 2017   | 36 meses | Desde o Início | Anualizado | Ibov desde o Início <sup>1</sup> | Ibov Anualizado <sup>1</sup> |
|---------------------------|--------|----------|----------------|------------|----------------------------------|------------------------------|
| Brasil Capital FIC FIA    | +30,0% | +60,7%   | +842,5%        | +27,9%     | +76,3%                           | +6,4%                        |
| Brasil Capital 30 FIC FIA | +29,5% | +52,1%   | +89,1%         | +12,9%     | +23,8%                           | +4,2%                        |

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

A incerteza em relação à Reforma da Previdência e a divulgação de pesquisas para as eleições de 2018 contribuíram para deterioração do mercado local no mês de novembro.

É importante mencionar, porém, que reformas relevantes já foram aprovadas (TLP, Teto de Gastos e Reforma Trabalhista), e ainda há espaço para o avanço da Reforma da Previdência e Tributária até a primeira metade de 2018.

Em conjunto com a aprovação de reformas estruturais, a recuperação do PIB, do mercado de trabalho e o baixo nível de inflação em 2017 continuam a surpreender positivamente o mercado, e o Banco Central baixou a Selic para 7% ao ano, menor nível da história.

Apesar da incerteza em relação ao cenário eleitoral de 2018, acreditamos que (i) níveis baixos de inflação, (ii) a aceleração do nível de atividade, e (iii) o menor patamar histórico da Selic levarão a um crescimento de lucros robusto e à desalavancagem de uma série de empresas ao longo do ano.

De certo modo, é natural esperar que a margem líquida de algumas empresas atinja sua máxima histórica no decorrer dos próximos trimestres, por conta da retomada da atividade econômica, de mais flexibilidade nas relações trabalhistas, da volta da geração de empregos e recuperação da renda, além da taxa de juros historicamente baixa.

Durante o mês de novembro, permanecemos com posição em caixa em torno de 7% do Fundo, além de investimentos em empresas com vantagens competitivas estruturais, posicionamento dominante em seus mercados de atuação, com perspectivas claras de forte aumento de lucros em 2018, e que, claramente, se beneficiarão do cenário descrito acima.

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 | 2019 |
|----------------|------|------|------|------|------|
| P/E            | 24,7 | 21,1 | 17,7 | 13,9 | 11,9 |
| FCF Yield      | 4,1% | 1,4% | 2,8% | 5,9% | 6,3% |
| Dividend Yield | 2,8% | 2,3% | 2,2% | 2,7% | 3,3% |

**2)**

| Growth          | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Receita Líquida | 18,8% | 11,9% | 7,0%  | 6,1%  | 7,6%  |
| EBITDA          | 14,5% | 9,9%  | 10,6% | 13,4% | 8,3%  |
| Lucro Líquido   | 16,1% | 31,1% | 27,5% | 25,6% | 17,4% |

Seguem abaixo os resultados obtidos pelos Fundos:

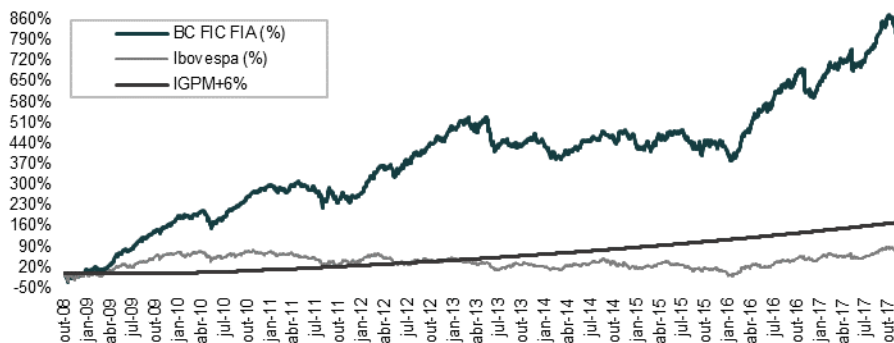
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

### BC FICFIA – Fundo de Investimento de Ações

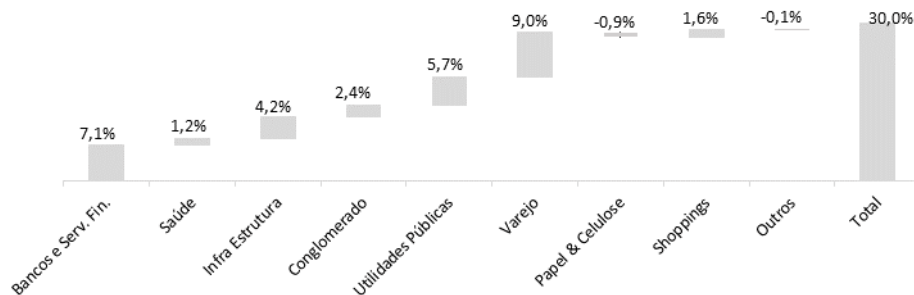
|             |                   | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Maior  | Junho  | Julho | Agosto | Setembro | Outubro       | Novembro    | Dezembro    | Ano          | Acumulado    |
|-------------|-------------------|---------|-----------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|----------|---------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| <b>2008</b> | <b>BC FIC FIA</b> |         |           |       |       |        |        |       |        |          | <b>-10,9%</b> | <b>4,7%</b> | <b>6,5%</b> | <b>-0,6%</b> | <b>-0,6%</b> |
|             | lbovespa          |         |           |       |       |        |        |       |        |          | -8,7%         | -1,8%       | 2,6%        | -8,0%        | -8,0%        |
| <b>2009</b> | <b>BC FIC FIA</b> | 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%        |
| <b>2010</b> | <b>BC FIC FIA</b> | 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%        |
| <b>2011</b> | <b>BC FIC FIA</b> | -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%        |
| <b>2012</b> | <b>BC FIC FIA</b> | 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%        |
| <b>2013</b> | <b>BC FIC FIA</b> | 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%        |
| <b>2014</b> | <b>BC FIC FIA</b> | -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%        |
| <b>2015</b> | <b>BC FIC FIA</b> | -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%         |
| <b>2016</b> | <b>BC FIC FIA</b> | -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%        |
| <b>2017</b> | <b>BC FIC FIA</b> | 6,2%    | 4,0%      | 2,2%  | 0,3%  | -2,4%  | 2,6%   | 4,1%  | 5,9%   | 4,0%     | 0,5%          | -0,5%       |             | 30,0%        | 842,5%       |
|             | lbovespa          | 7,4%    | 3,1%      | -2,5% | 0,6%  | -4,1%  | 0,3%   | 4,8%  | 7,5%   | 4,9%     | 0,0%          | -3,1%       |             | 19,5%        | 76,3%        |

\* Início do Fundo: 13/10/2008

### Retorno Acumulado



### Atribuição de performance por mercado em 2017



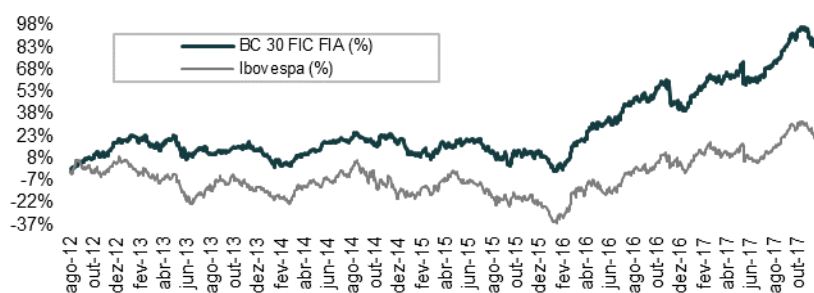
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

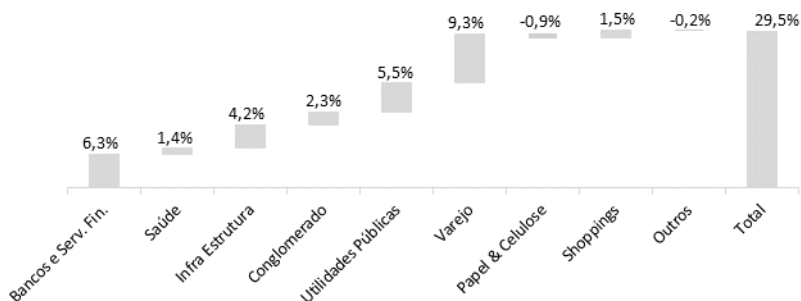
|      |              | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Maió   | Junho  | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano    | Acumulado |
|------|--------------|---------|-----------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|----------|---------|----------|----------|--------|-----------|
| 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%  | 0,9%     | 0,2%     | -8,6%  | -2,9%     |
| 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%   | 4,4%     | 0,62%   | -0,9%    |          | 29,5%  | 89,2%     |
|      | Ibovespa     | 7,4%    | 3,1%      | -2,5% | 0,6%  | -4,1%  | 0,3%   | 4,8%  | 7,5%   | 4,9%     | 0,02%   | -3,1%    |          | 19,5%  | 23,8%     |

\*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**

| <b>Setor</b>         | <b>Exposição</b> |
|----------------------|------------------|
| Utilidades Públicas  | 25,4%            |
| Outros               | 17,3%            |
| Varejo               | 16,3%            |
| Serviços Financeiros | 9,4%             |
| Shopping             | 8,7%             |
| Infra Estrutura      | 7,9%             |
| Bancos               | 7,5%             |
| Conglomerado         | 7,5%             |
| <b>Total</b>         | <b>100,0%</b>    |

| <b>Liquidez diária</b> | <b>%</b> |
|------------------------|----------|
| Caixa                  | 2,4%     |
| < R\$ 1MM              | 6,0%     |
| R\$ 1MM - R\$ 5MM      | 0,0%     |
| R\$ 5MM - R\$ 10MM     | 18,7%    |
| > R\$ 10 MM            | 72,9%    |

| <b>Valor de mercado</b> | <b>%</b> |
|-------------------------|----------|
| Caixa                   | 2,4%     |
| < R\$ 1 bi              | 0,2%     |
| R\$ 1 bi - R\$ 5 bi     | 19,9%    |
| R\$ 5 bi - R\$ 10 bi    | 37,1%    |
| > R\$ 10 bi             | 40,5%    |

| <b>Exposição BC FIA</b>    | <b>%</b>     |
|----------------------------|--------------|
| Long                       | 97,6%        |
| Proteção Estrut Ibov Delta | -5,8%        |
| <b>Exposição Líquida</b>   | <b>91,8%</b> |

| <b>Exposição BC 30</b>     | <b>%</b>     |
|----------------------------|--------------|
| Long                       | 97,4%        |
| Proteção Estrut Ibov Delta | -5,7%        |
| <b>Exposição Líquida</b>   | <b>91,7%</b> |

\*Todos os dados desta carta são com cota de 30/11/2017 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.