

**Prezados Investidores,**

Em maio os Fundos Brasil Capital FIC FIA e Brasil Capital 30 FIC FIA tiveram retornos de -2,41% e -2,65%, respectivamente, e o Ibovespa caiu -4,12%.

Retornos	2017	36 meses	Desde o Início	Anualizado	Ibov desde o Início <sup>1</sup>	Ibov Anualizado <sup>1</sup>
Brasil Capital FIC FIA	+10,55%	+52,46%	+701,32%	+27,35%	+53,59%	+5,11%
Brasil Capital 30 FIC FIA	+9,61%	+41,17%	+60,13%	+10,44%	+7,92%	+1,62%

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

No Brasil, a divulgação da gravação de um encontro não oficial entre o Presidente Michel Temer e o *chairman* do Grupo JBS levou *stress* imediato aos mercados brasileiros.

As negociações do Ibovespa, dólar e dos juros futuros foram interrompidas (*circuit breaker*), algo que não acontecia desde 2008 (crise do *Subprime* americano / quebra do Banco Lehman Brothers).

Certamente, diante da volatilidade política, o encaminhamento da Reforma da Previdência ao Congresso está suspenso por tempo indeterminado. Ao mesmo tempo e para nossa surpresa, mesmo diante da instabilidade, o Congresso tem sido capaz de tocar adiante uma agenda paralela de aprovação de Emendas Constitucionais e a Comissão de Assuntos Econômicos (CAE) do Senado aprovou o relatório sobre a Reforma Trabalhista.

O Banco Central, com cautela, diminuiu a taxa de juros em 100 bps, além de sinalizar um processo mais gradual de redução dos juros.

Ainda assim, acreditamos que (i) a desaceleração da inflação, (ii) a fraqueza da atividade econômica e (iii) a quebra da confiança na capacidade do governo de implementar as reformas necessárias para recuperação econômica sustentável, devem permitir que as taxas de juros alcancem patamares historicamente baixos no país.

Durante o mês de maio, diante desse cenário, as alterações da carteira foram irrelevantes, uma vez que permanecemos com posição em caixa superior a 15% do Fundo, além de investimentos em empresas resilientes, com vantagens competitivas estruturais claras e posicionamento dominante em seus mercados de atuação.

Tais empresas, mesmo diante do cenário de recessão econômica em 2015 e 2016, foram capazes de entregar resultados operacionais crescentes nesses anos (tabela 2 abaixo).

Entendemos que as empresas que compõem o portfólio entregarão geração de caixa operacional crescente em 2017 e 2018, além de aumento de lucro relevante, por conta de despesas financeiras cadentes como consequência de um patamar mais baixo de juros médio nesses anos.

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	24,2	20,7	16,1	12,2
FCF Yield	5,9%	2,6%	4,4%	5,9%
Dividend Yield	3,6%	3,8%	3,5%	4,2%

**2)**

Growth	2015	2016	2017	2018
Receita Líquida	15,5%	4,7%	6,9%	6,5%
EBITDA	8,6%	8,6%	11,2%	10,2%
Lucro Líquido	18,7%	22,7%	29,1%	29,2%

Seguem abaixo os resultados obtidos pelos Fundos:

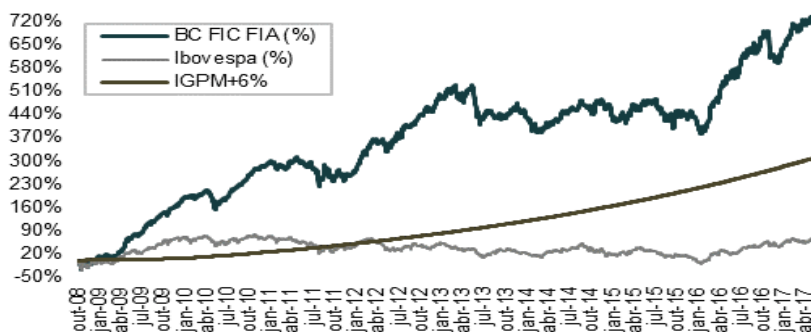
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade 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%	-2,4%								10,6%	701,3%
	Ibovespa	7,4%	3,1%	-2,5%	0,6%	-4,1%								4,1%	53,6%

\* Início do Fundo: 13/10/2008

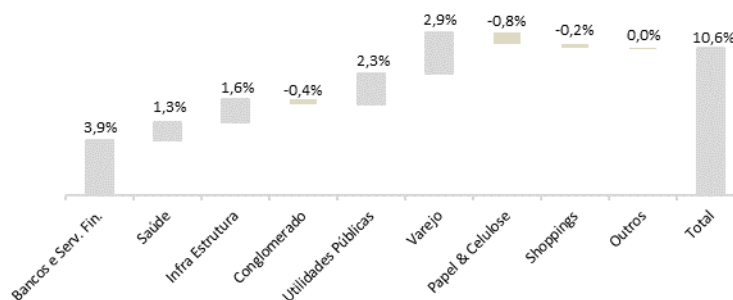
### RETORNO ACUMULADO



### VOLATILIDADE



### Atribuição de performance por mercado em 2017



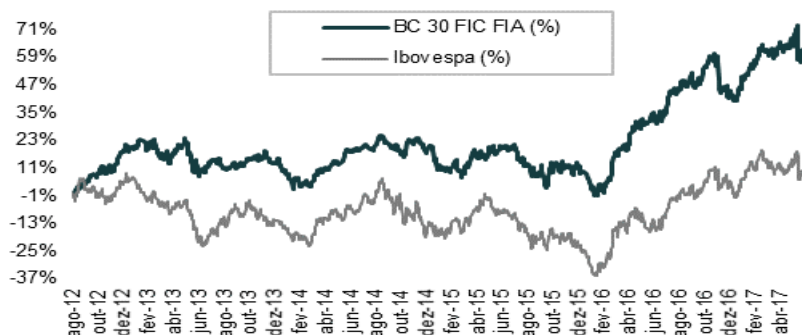
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

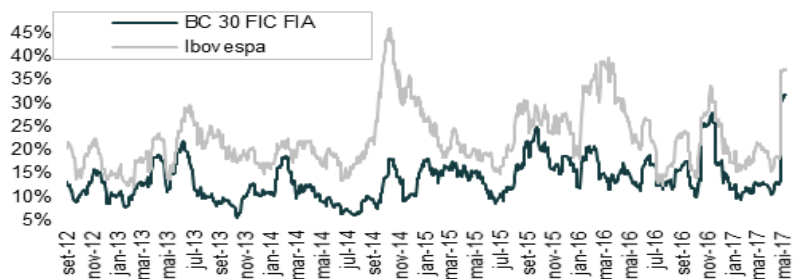
		Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
2012	BC 30 FICFIA								-0,6%	5,1%	4,2%	1,8%	7,5%	19,0%	19,0%
	Ibovespa								-1,8%	3,7%	-3,6%	0,7%	6,1%	4,9%	4,9%
2013	BC 30 FICFIA	2,8%	0,0%	-3,7%	1,4%	-2,2%	-5,3%	3,3%	-3,2%	1,6%	3,4%	2,4%	-3,1%	-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%								9,6%	60,1%
	Ibovespa	7,4%	3,1%	-2,5%	0,6%	-4,1%								4,1%	7,9%

\*Início do Fundo: 27/08/2012

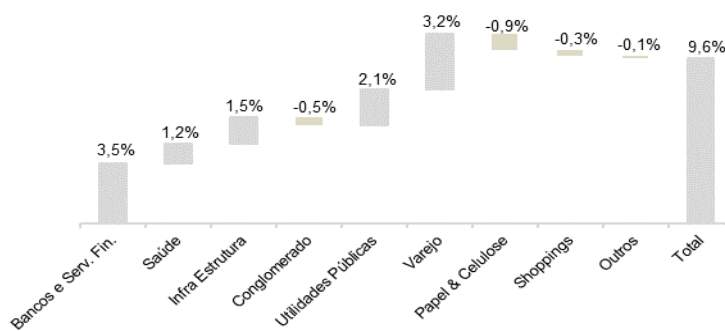
### RETORNO ACUMULADO



### 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**

<b>Setor</b>	<b>Exposição</b>
Utilidades Públicas	25,5%
Serviços Financeiros	17,3%
Varejo	16,8%
Caixa	13,6%
Shopping	7,9%
Bancos	7,5%
Conglomerado	7,1%
Outros	4,4%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>

<b>Liquidez diária</b>	<b>%</b>
Caixa	13,6%
< R\$ 1MM	9,1%
R\$ 1MM - R\$ 5MM	5,9%
R\$ 5MM - R\$ 10MM	33,0%
> R\$ 10 MM	38,4%

<b>Valor de mercado</b>	<b>%</b>
Caixa	13,6%
< R\$ 1 bi	9,6%
R\$ 1 bi - R\$ 5 bi	48,9%
R\$ 5 bi - R\$ 10 bi	4,2%
> R\$ 10 bi	23,6%

<b>Exposição BC FIA</b>	<b>%</b>
Long	86,4%
Proteção Estrut Ibov Delta	-3,3%
<b>Exposição Líquida</b>	<b>83,1%</b>

<b>Exposição BC 30</b>	<b>%</b>
Long	85,2%
Proteção Estrut Ibov Delta	-3,4%
<b>Exposição Líquida</b>	<b>81,8%</b>

\*Todos os dados desta carta são com cota de 31/05/2017 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.