

**Prezados Investidores,**

Em maio os Fundos Brasil Capital FIC FIA e Brasil Capital 30 FIC FIA tiveram retornos de -8,1% e -7,8%, respectivamente. No ano, o retorno acumulado dos Fundos Brasil Capital FIC FIA e Brasil Capital 30 FIC FIA são de -3,1% e -2,4% versus +0,5% do Ibovespa no mesmo período.

Retornos	2018	36 meses	Desde o Início	Anualizado	Ibov desde o Início <sup>1</sup>	Ibov Anualizado <sup>1</sup>
Brasil Capital FIC FIA	-3,1%	+66,6%	+844,6%	+26,4%	+88,0%	+6,8%
Brasil Capital 30 FIC FIA	-2,4%	+64,0%	+91,9%	+12,0%	+32,1%	+5,0%

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

No mercado internacional, o dólar continuou sua trajetória de valorização perante as moedas de países emergentes e o preço do petróleo se manteve em alta, elevando de maneira relevante os preços de combustíveis no Brasil, o que gerou a greve dos caminhoneiros no país e o questionamento da política de preços da Petrobrás, culminando no pedido de demissão de seu presidente, Pedro Parente. Os efeitos da paralisação do transporte rodoviário foram imediatos e devem ter impactos na atividade econômica e na administração da política de preços da Petrobras.

Nesse contexto, e, considerando ainda o cenário eleitoral incerto no país, entendemos que a recuperação da atividade deve ser mais lenta do que as projeções do mercado, mesmo considerando o efeito das reduções recentes dos juros sobre a atividade econômica.

O portfólio segue composto por investimentos em empresas com vantagens competitivas estruturais, posicionamento dominante em seus mercados de atuação e com perspectivas claras de forte aumento de lucros em 2018.

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	25,1	22,3	19,6	15,7	12,2
FCF Yield	4,5%	1,5%	1,5%	4,1%	5,2%
Dividend Yield	3,4%	2,9%	2,8%	3,2%	4,0%

**2)**

Growth	2015	2016	2017	2018	2019
Receita Líquida	18,7%	12,6%	11,2%	5,2%	7,8%
EBITDA	15,2%	13,5%	17,1%	10,5%	10,9%
Lucro Líquido	16,5%	19,4%	42,2%	15,8%	24,3%

Seguem abaixo os resultados obtidos pelos Fundos:

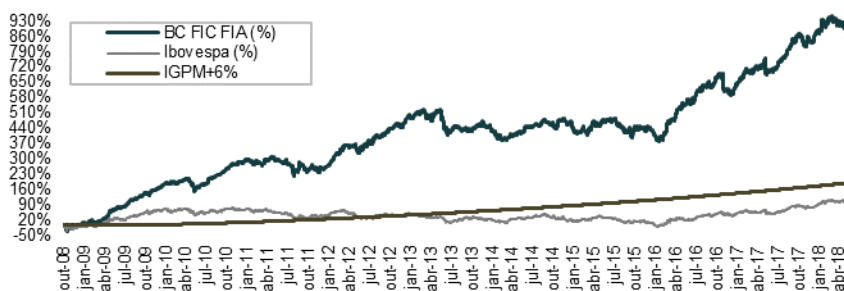
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

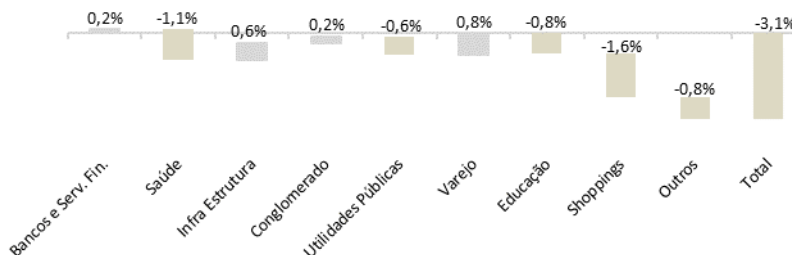
		Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
<b>2008</b>	BC FIC FIA										-10,9%	4,7%	6,5%	-0,6%	-0,6%
	lbovespa										-8,7%	-1,8%	2,6%	-8,0%	-8,0%
<b>2009</b>	BC FIC FIA	11,1%	3,1%	-0,6%	30,8%	15,5%	4,8%	15,3%	6,5%	6,6%	3,1%	8,3%	8,6%	185,6%	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%
<b>2010</b>	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%
<b>2011</b>	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%
<b>2012</b>	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%
<b>2013</b>	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%
<b>2014</b>	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%
<b>2015</b>	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%	62,2%
<b>2016</b>	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%
<b>2017</b>	BC FIC FIA	6,2%	4,0%	2,2%	0,3%	-2,4%	2,6%	4,1%	5,9%	4,0%	0,5%	-0,5%	3,5%	34,5%	875,3%
	lbovespa	7,4%	3,1%	-2,5%	0,6%	-4,1%	0,3%	4,8%	7,5%	4,9%	0,0%	-3,1%	6,2%	26,9%	87,1%
<b>2018</b>	BC FIC FIA	6,1%	0,2%	0,8%	-1,6%	-8,1%								-3,1%	844,6%
	lbovespa	11,1%	0,5%	0,0%	0,9%	-10,9%								0,5%	88,0%

\* Início do Fundo: 13/10/2008

## Retorno Acumulado



## Atribuição de performance por mercado em 2018



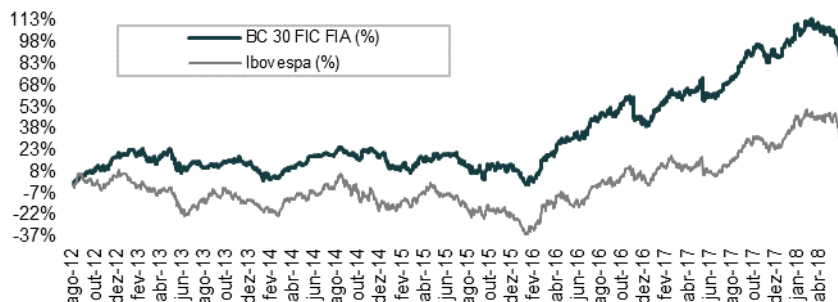
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

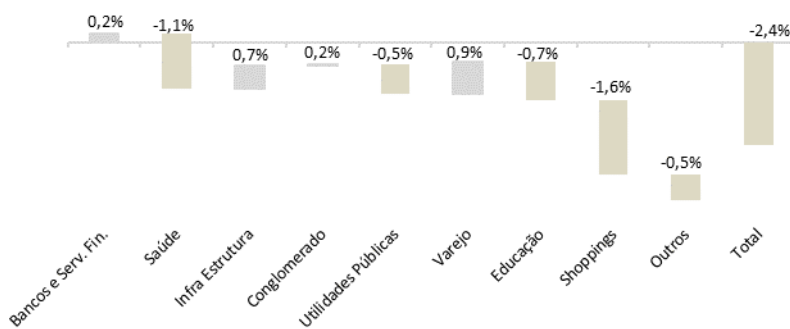
		Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
2012	BC 30 FICFIA								-0,6%	5,1%	4,2%	1,8%	7,5%	19,0%	19,0%
	Ibovespa								-1,8%	3,7%	-3,6%	0,7%	6,1%	4,9%	4,9%
2013	BC 30 FICFIA	2,8%	0,0%	-3,7%	1,4%	-2,2%	-5,3%	3,3%	-3,2%	1,6%	3,4%	2,4%	-3,1%	-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%	4,4%	0,6%	-0,9%	3,9%	34,6%	96,6%
	Ibovespa	7,4%	3,1%	-2,5%	0,6%	-4,1%	0,3%	4,8%	7,5%	4,9%	0,0%	-3,1%	6,2%	26,9%	31,5%
2018	BC 30 FICFIA	6,5%	0,3%	0,7%	-1,6%	-7,8%								-2,4%	91,9%
	Ibovespa	11,1%	0,5%	0,0%	0,9%	-10,9%								0,5%	32,1%

\*Início do Fundo: 27/08/2012

### Retorno Acumulado



### Atribuição de performance por setor em 2018



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	24,2%
Caixa	18,2%
Serviços Financeiros	11,9%
Varejo	10,6%
Shopping	7,6%
Bancos	7,2%
Infra Estrutura	5,5%
Conglomerado	4,9%
Outros	6,4%
Petroquímicos e Energia	3,5%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>

<b>Liquidez diária</b>	<b>%</b>
Caixa	18,2%
< R\$ 1MM	8,0%
R\$ 1MM - R\$ 5MM	11,5%
R\$ 5MM - R\$ 10MM	16,0%
> R\$ 10 MM	46,3%

<b>Valor de mercado</b>	<b>%</b>
Caixa	18,2%
< R\$ 1 bi	0,8%
R\$ 1 bi - R\$ 5 bi	29,2%
R\$ 5 bi - R\$ 10 bi	18,5%
> R\$ 10 bi	33,3%

<b>Exposição BC FIA</b>	<b>%</b>
Long	81,8%
Proteção Estrut Ibov Delta	0,0%
<b>Exposição Líquida</b>	<b>81,8%</b>

<b>Exposição BC 30</b>	<b>%</b>
Long	82,8%
Proteção Estrut Ibov Delta	0,0%
<b>Exposição Líquida</b>	<b>82,8%</b>

\*Todos os dados desta carta são com cota de 30/05/2018 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.