

**Prezados Investidores,**

Em julho os Fundos Brasil Capital FIC FIA e Brasil Capital 30 FIC FIA tiveram retornos de +4,5% e +4,4%, respectivamente. No ano, o retorno acumulado dos Fundos Brasil Capital FIC FIA e Brasil Capital 30 FIC FIA são de -2,6% e -1,8% versus +3,7% 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    | -2,6% | +68,3%   | +849,8%        | +25,9%     | +94,0%                           | +7,0%                        |
| Brasil Capital 30 FIC FIA | -1,8% | +66,6%   | +93,0%         | +11,8%     | +36,3%                           | +5,4%                        |

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

O mês de julho foi positivo para os ativos brasileiros. Apesar dos dados de atividade econômica terem sido impactados negativamente pela greve dos caminhoneiros, as ações e a moeda local tiveram forte recuperação desde o início do mês, com aceleração da alta após o anúncio da aliança entre o candidato Alckmin e os principais partidos do chamado “Centrão”. Além disso, indicadores antecedentes de atividade econômica sinalizaram a boa retomada depois da greve. Entendemos que a influência das eleições nos preços dos ativos deve se manter nos próximos meses.

No mercado internacional, os dados de crescimento global do 2º trimestre se mostraram muito robustos, especialmente quando consideramos os números de EUA e China, porém o futuro se mostra incerto por conta da guerra comercial entre os dois países.

Os principais destaques positivos do Fundo foram os setores de serviços financeiros e utilidades públicas e o destaque negativo foi o setor de varejo. Não tivemos alterações significativas no portfólio, que permanece com aproximadamente 14% de posição em caixa.

Entendemos que o momento ainda é de cautela, apesar do potencial crescimento de Geraldo Alckmin na reta final da eleição.

Permanecemos com o portfólio focado em empresas que não devem sofrer operacionalmente em qualquer cenário eleitoral, que tenham vantagens competitivas estruturais, posicionamento dominante em seus mercados de atuação e com perspectivas claras de forte aumento de lucros no médio prazo.

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       | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|----------------|------|------|------|------|------|
| P/E            | 20,9 | 18,2 | 16,1 | 12,0 | 10,6 |
| FCF Yield      | 3,1% | 3,1% | 3,8% | 4,9% | 6,0% |
| Dividend Yield | 2,8% | 2,9% | 3,8% | 4,2% | 5,0% |

**2)**

| Growth          | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Receita Líquida | 13,7% | 9,6%  | 8,1%  | 7,1%  | 6,7%  |
| EBITDA          | 16,2% | 15,0% | 12,4% | 10,7% | 8,5%  |
| Lucro Líquido   | 19,6% | 47,6% | 15,4% | 33,1% | 12,7% |

Seguem abaixo os resultados obtidos pelos Fundos:

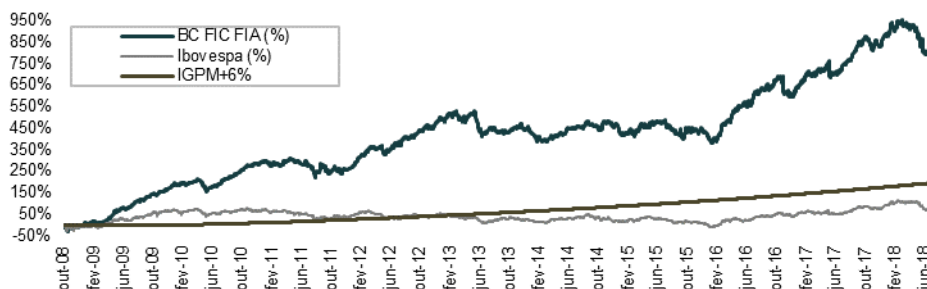
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

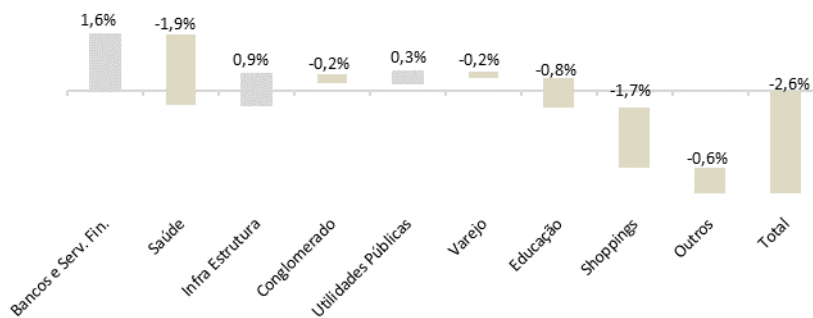
|             |            | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Maior  | Junho  | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano    | Acumulado |
|-------------|------------|---------|-----------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|----------|---------|----------|----------|--------|-----------|
| <b>2008</b> | 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%  | -3,8%  | 4,5%  |        |          |         |          |          | -2,6%  | 849,8%    |
|             | lbovespa   | 11,1%   | 0,5%      | 0,0%  | 0,9%  | -10,9% | -5,2%  | 8,9%  |        |          |         |          |          | 3,7%   | 94,0%     |

\* Início do Fundo: 13/10/2008

## Retorno Acumulado



## Atribuição de performance por mercado em 2018



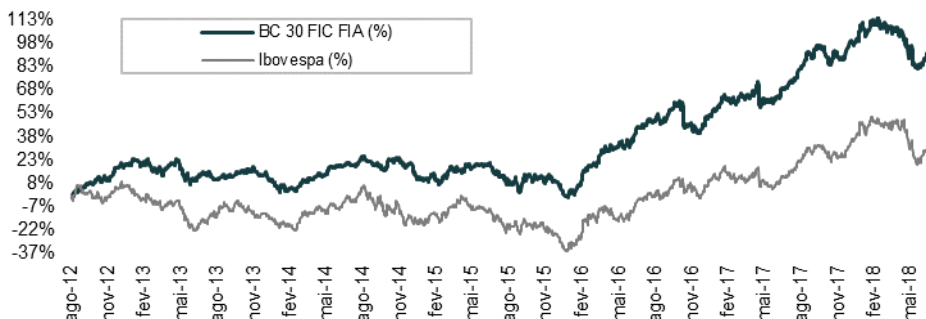
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

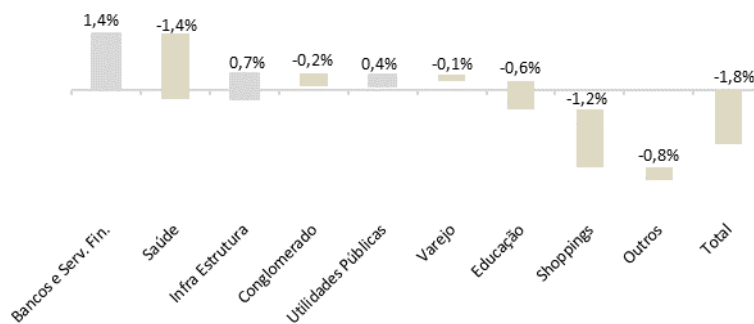
|      |              | Janeiro | Fevereiro | Março | Abril | Mai    | Junho  | Julho | Agosto | Setembro | Outubro | Novembro | Dezembro | Ano    | Acumulado |
|------|--------------|---------|-----------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|----------|---------|----------|----------|--------|-----------|
| 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%  | 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%  | -3,7%  | 4,4%  |        |          |         |          |          | -1,8%  | 93,0%     |
|      | Ibovespa     | 11,1%   | 0,5%      | 0,0%  | 0,9%  | -10,9% | -5,2%  | 8,9%  |        |          |         |          |          | 3,7%   | 36,3%     |

\*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     | 25,1%            |
| Caixa                   | 13,9%            |
| Varejo                  | 11,9%            |
| Serviços Financeiros    | 11,7%            |
| Shopping                | 7,8%             |
| Bancos                  | 7,2%             |
| Outros                  | 5,2%             |
| Infra Estrutura         | 5,1%             |
| Conglomerado            | 4,7%             |
| Saúde                   | 4,0%             |
| Petroquímicos e Energia | 3,4%             |
| <b>Total</b>            | <b>100,0%</b>    |

| <b>Liquidez diária</b> | <b>%</b> |
|------------------------|----------|
| Caixa                  | 13,9%    |
| < R\$ 1MM              | 9,2%     |
| R\$ 1MM - R\$ 5MM      | 9,6%     |
| R\$ 5MM - R\$ 10MM     | 10,4%    |
| > R\$ 10 MM            | 56,9%    |

| <b>Valor de mercado</b> | <b>%</b> |
|-------------------------|----------|
| Caixa                   | 13,9%    |
| < R\$ 1 bi              | 2,0%     |
| R\$ 1 bi - R\$ 5 bi     | 30,3%    |
| R\$ 5 bi - R\$ 10 bi    | 19,5%    |
| > R\$ 10 bi             | 34,3%    |

| <b>Exposição BC FIA</b>    | <b>%</b>     |
|----------------------------|--------------|
| Long                       | 86,1%        |
| Proteção Estrut Ibov Delta | 0,0%         |
| <b>Exposição Líquida</b>   | <b>86,1%</b> |

| <b>Exposição BC 30</b>     | <b>%</b>     |
|----------------------------|--------------|
| Long                       | 86,1%        |
| Proteção Estrut Ibov Delta | 0,0%         |
| <b>Exposição Líquida</b>   | <b>86,1%</b> |

\*Todos os dados desta carta são com cota de 31/07/2018 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.