

Prezados Investidores,

Em novembro os Fundos Brasil Capital FIC FIA e Brasil Capital 30 FIC FIA tiveram retornos de +5,7% e +6,0% , respectivamente. No ano, o retorno acumulado dos Fundos Brasil Capital FIC FIA e Brasil Capital 30 FIC FIA são de +12,3% e +13,8% versus +17,1% do Ibovespa no mesmo período.

Retornos	2018	36 meses	Desde o Início	Anualizado	Ibov desde o Início ¹	Ibov Anualizado ¹
Brasil Capital FIC FIA	+12,3%	+108,1%	+995,5%	+26,7%	+119,2%	+8,1%
Brasil Capital 30 FIC FIA	+13,8%	+107,2%	+123,8%	+13,8%	+54,0%	+7,2%

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

O mês de novembro foi positivo para os ativos domésticos de maneira geral, apesar das quedas do petróleo e do minério de ferro, que impactaram o desempenho das empresas brasileiras ligadas a *commodities*.

A formação da equipe do novo governo continua a surpreender positivamente, contribuindo para retomada da confiança na economia. Os dados de emprego e atividade ainda sugerem uma recuperação apenas gradual da atividade no Brasil, sem pressões inflacionárias, o que deve contribuir para a manutenção da taxa de juros em níveis baixos. Já os dados de confiança na economia melhoraram de forma mais robusta e devem contribuir para recuperação econômica em 2019.

No mercado internacional, o discurso mais suave do FED em relação a trajetória da alta de juros americana contribuiu para melhorar a percepção em relação aos mercados emergentes. Talvez estejamos próximos de uma alteração da dinâmica de crescimento do PIB, com o Brasil em aceleração e os Estados Unidos em desaceleração do crescimento.

Os principais destaques positivos do Fundo foram os setores de Utilidades Públicas, Serviços Financeiros e Bancos e o destaque negativo foi o setor de Energia. Ao longo do mês de novembro tivemos poucas alterações nas exposições do fundo, com uma pequena redução da alocação em caixa.

Entendemos que os ativos com exposição ao mercado local apresentam valor relevante de longo prazo, com a implementação pelo novo governo de uma agenda reformista. Apesar da cautela em relação à economia global, a bolsa brasileira deve se beneficiar com a nova política econômica em curso no país.

Permanecemos com investimentos majoritariamente focados em empresas que apresentarão forte crescimento de resultado operacional em 2019 e 2020, que tenham vantagens competitivas estruturais e posicionamento dominante em seus mercados de atuação.

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	22,6	19,1	18,5	14,0	11,8
FCF Yield	2,4%	3,7%	4,1%	5,2%	6,8%
Dividend Yield	2,5%	2,7%	3,2%	3,9%	4,8%

2)

Growth	2016	2017	2018	2019	2020
Receita Líquida	12,6%	9,5%	13,8%	9,0%	7,4%
EBITDA	28,2%	16,4%	14,8%	12,1%	10,8%
Lucro Líquido	23,6%	37,1%	11,4%	21,8%	18,4%

Seguem abaixo os resultados obtidos pelos Fundos:

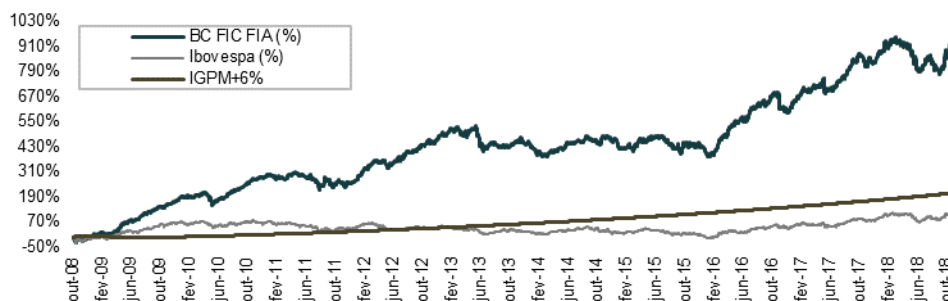
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

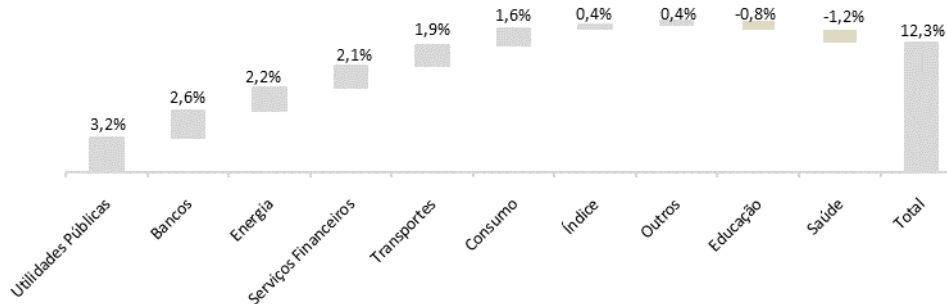
		Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maior	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
2008	BC FIC FIA										-10,9%	4,7%	6,5%	-0,6%	-0,6%
	lbovespa										-8,7%	-1,8%	2,6%	-8,0%	-8,0%
2009	BC FIC FIA	11,1%	3,1%	-0,6%	30,8%	15,5%	4,8%	15,3%	6,5%	6,6%	3,1%	8,3%	8,6%	185,6%	183,9%
	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%	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%
2018	BC FIC FIA	6,1%	0,2%	0,8%	-1,6%	-8,1%	-3,8%	4,5%	-4,2%	1,1%	12,7%	5,7%		12,3%	995,5%
	lbovespa	11,1%	0,5%	0,0%	0,9%	-10,9%	-5,2%	8,9%	-3,2%	3,5%	10,2%	2,4%		17,1%	119,2%

* Início do Fundo: 13/10/2008

Retorno Acumulado



Atribuição de performance por mercado em 2018



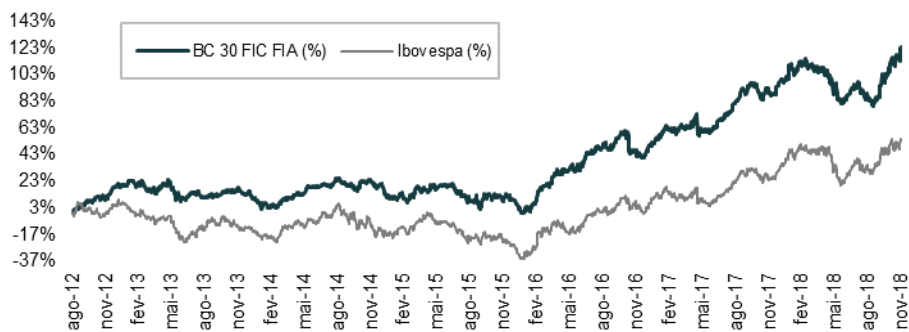
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

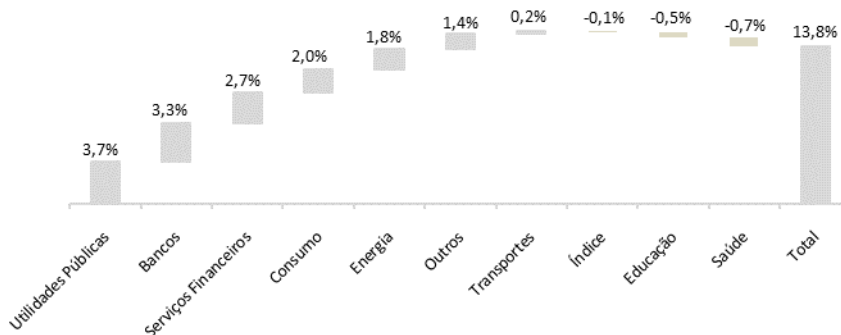
		Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
2012	BC 30 FICFIA								-0,6%	5,1%	4,2%	1,8%	7,5%	19,0%	19,0%
	lbovespa								-1,8%	3,7%	-3,6%	0,7%	6,1%	4,9%	4,9%
2013	BC 30 FICFIA	2,8%	0,0%	-3,7%	1,4%	-2,2%	-5,3%	3,3%	-3,2%	1,6%	3,4%	2,4%	-3,1%	-3,2%	15,2%
	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%	-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%
	lbovespa	-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%
	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%	-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%
	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%	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%
	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%	31,5%
2018	BC 30 FICFIA	6,5%	0,3%	0,7%	-1,6%	-7,8%	-3,7%	4,4%	-3,8%	0,9%	12,7%	6,0%		13,8%	123,8%
	lbovespa	11,1%	0,5%	0,0%	0,9%	-10,9%	-5,2%	8,9%	-3,2%	3,5%	10,2%	2,4%		17,1%	54,0%

*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

Setor	Exposição
Utilidades Públicas	24,3%
Energia	15,3%
Outros	12,5%
Serviços Financeiros	12,0%
Consumo	11,5%
Bancos	10,0%
Transportes	6,3%
Índice	4,4%
Saúde	3,7%
Total	100,0%

Liquidez diária	%
Caixa	0,4%
< R\$ 1MM	10,1%
R\$ 1MM - R\$ 5MM	1,0%
R\$ 5MM - R\$ 10MM	14,2%
> R\$ 10 MM	74,3%

Valor de mercado	%
Caixa	0,4%
< R\$ 1 bi	3,2%
R\$ 1 bi - R\$ 5 bi	18,7%
R\$ 5 bi - R\$ 10 bi	38,7%
> R\$ 10 bi	39,0%

Exposição BC FIA	%
Long	99,6%
Proteção Estrut Ibov Delta	0,0%
Exposição Líquida	99,6%

Exposição BC 30	%
Long	99,3%
Proteção Estrut Ibov Delta	0,0%
Exposição Líquida	99,3%

*Todos os dados desta carta são com cota de 30/11/2018 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.