

**Prezados Investidores,**

Em fevereiro os Fundos Brasil Capital FIC FIA e Brasil Capital 30 FIC FIA tiveram retornos de +0,0% e -1,1% , respectivamente, versus -1,9% do Ibovespa no mesmo período.

Retornos	2019	36 meses	Desde o Início	Anualizado	Ibov desde o Início <sup>1</sup>	Ibov Anualizado <sup>1</sup>
Brasil Capital FIC FIA	+12,0%	+130,7%	+1.125,0%	+27,4%	+134,1%	+8,6%
Brasil Capital 30 FIC FIA	+12,9%	+132,1%	+152,4%	+15,4%	+64,5%	+8,0%

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

O ano de 2019 segue com perspectivas domésticas favoráveis. O principal motivo para nossa visão otimista em relação ao Brasil vem de uma dinâmica positiva do novo governo, tendo o país a real chance de ir além de uma recuperação cíclica, com o foco em uma agenda de implementação de reformas estruturais de longo prazo, além de iniciativas de curto prazo relacionadas a facilitação de negócios, que podem estimular a economia rapidamente.

O ambiente de taxas de juros baixas e inflação sob controle, além de uma retomada gradual da atividade, da confiança dos empresários e dos investimentos devem impactar positivamente a geração de lucro de uma série de empresas.

Os principais destaques positivos do Fundo no ano são as empresas ligadas à infra-estrutura, representadas pelos setores de utilidades públicas e de energia.

Ao longo do mês tivemos poucas alterações nas exposições do Fundo, com um aumento marginal na alocação de caixa.

Entendemos que os ativos com exposição ao mercado interno apresentam valor relevante de longo prazo, com a implementação pelo governo de uma agenda reformista, apesar de nossa cautela em relação à economia global.

Permanecemos com investimentos majoritariamente focados em empresas que apresentarão forte crescimento de resultado operacional em 2019, 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	2018	2019	2020	2021	2022
P/E	19,2	15,0	12,5	10,7	9,6
FCF Yield	3,1%	4,6%	5,9%	9,4%	9,7%
Dividend Yield	2,7%	3,3%	4,0%	4,9%	6,7%

**2)**

Growth	2018	2019	2020	2021	2022
Receita Líquida	13,8%	9,0%	8,0%	9,5%	8,1%
EBITDA	13,3%	12,3%	11,4%	10,8%	8,0%
Lucro Líquido	8,8%	20,5%	18,7%	16,0%	9,3%

Seguem abaixo os resultados obtidos pelos Fundos:

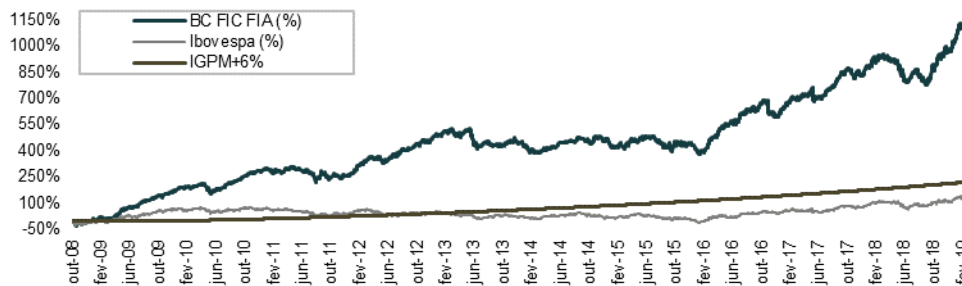
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

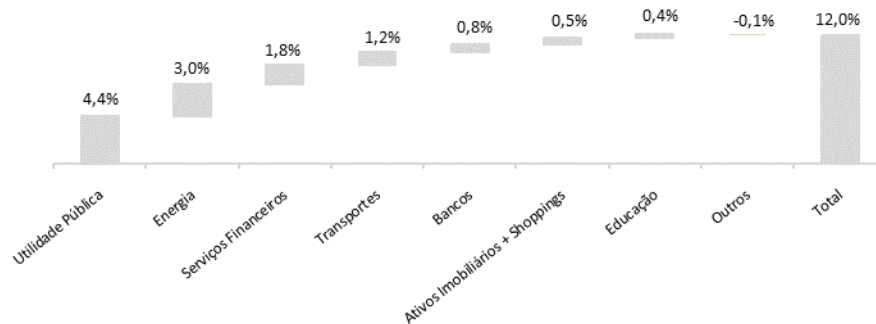
		Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
<b>2008</b>	BC FIC FIA										-10,9%	4,7%	6,5%	-0,6%	-0,6%
	lbovespa										-8,7%	-1,8%	2,6%	-8,0%	-8,0%
<b>2009</b>	BC FIC FIA	11,1%	3,1%	-0,6%	30,8%	15,5%	4,8%	15,3%	6,5%	6,6%	3,1%	8,3%	8,6%	185,6%	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%	6,2%
<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%	-4,2%	1,1%	12,7%	5,7%	-0,1%	12,2%	994,2%
	lbovespa	11,1%	0,5%	0,0%	0,9%	-10,9%	-5,2%	8,9%	-3,2%	3,5%	10,2%	2,4%	-1,8%	15,0%	115,3%
<b>2019</b>	BC FIC FIA	12,0%	0,0%											12,0%	1125,0%
	lbovespa	10,8%	-1,9%											8,8%	134,1%

\* Início do Fundo: 13/10/2008

### Retorno Acumulado



### Atribuição de performance por mercado em 2019



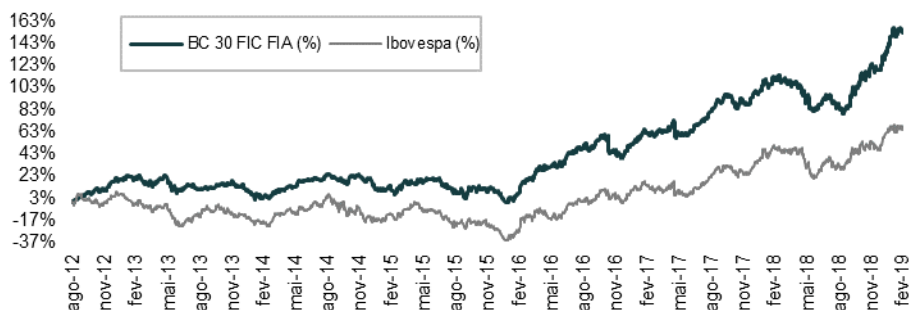
A BC Gestão de Recursos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. É fundamental a leitura do regulamento dos fundos antes de qualquer decisão de investimento. Rentabilidade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

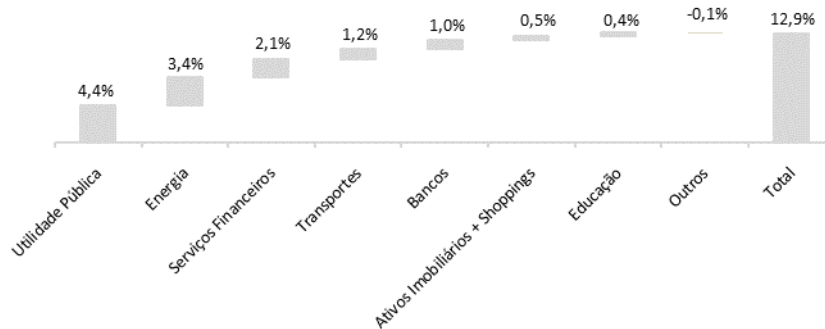
		Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano	Acumulado
2012	BC 30 FICFIA								-0,6%	5,1%	4,2%	1,8%	7,5%	19,0%	19,0%
	lbovespa								-1,8%	3,7%	-3,6%	0,7%	6,1%	4,9%	4,9%
2013	BC 30 FICFIA	2,8%	0,0%	-3,7%	1,4%	-2,2%	-5,3%	3,3%	-3,2%	1,6%	3,4%	2,4%	-3,1%	-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%	-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%
	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%	-0,2%	13,6%	123,5%
	lbovespa	11,1%	0,5%	0,0%	0,9%	-10,9%	-5,2%	8,9%	-3,2%	3,5%	10,2%	2,4%	-1,8%	15,0%	51,2%
2019	BC 30 FICFIA	14,2%	-1,1%											12,9%	152,4%
	lbovespa	10,8%	-1,9%											8,8%	64,5%

\*Início do Fundo: 27/08/2012

### Retorno Acumulado



### Atribuição de performance por setor em 2019



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	25,7%
Energia	18,3%
Serviços Financeiros	12,3%
Consumo	10,2%
Bancos	8,4%
Ativos Imobiliários e Shoppings	7,7%
Transportes	6,5%
Outros	5,7%
Caixa	5,2%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>

<b>Liquidez diária</b>	<b>%</b>
Caixa	5,2%
< R\$ 1MM	10,0%
R\$ 1MM - R\$ 5MM	1,2%
R\$ 5MM - R\$ 10MM	7,3%
> R\$ 10 MM	76,3%

<b>Valor de mercado</b>	<b>%</b>
Caixa	5,2%
< R\$ 1 bi	1,9%
R\$ 1 bi - R\$ 5 bi	10,5%
R\$ 5 bi - R\$ 10 bi	42,7%
> R\$ 10 bi	39,7%

<b>Exposição BC FIA</b>	<b>%</b>
Long	94,8%
Proteção Estrut Ibov Delta	0,0%
<b>Exposição Líquida</b>	<b>94,8%</b>

<b>Exposição BC 30</b>	<b>%</b>
Long	95,0%
Proteção Estrut Ibov Delta	0,0%
<b>Exposição Líquida</b>	<b>95,0%</b>

\*Todos os dados desta carta são com cota de 28/02/2019 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.