

FCL*Capital*

Março | 2017

O primeiro trimestre de 2017 foi um marco para a FCL Capital por várias razões.

Em primeiro lugar, foi no dia 3 de abril de 2007, exatamente 10 anos atrás, enquanto este gerente escreve esta carta, que os três sócios fundadores da casa fundaram o primeiro veículo com a marca FCL: o Clube de Investimentos FCL Capital.

Obviamente, naquela época, ainda estávamos muito longe de ser uma firma profissional de gestão de recursos.

Ao longo do tempo, à medida que nosso conhecimento e profissionalismo cresceram, e à medida que atraímos novos investidores, nosso clube foi convertido em um fundo de ações brasileiro e agora em um fundo de ações global.

Além disso, o primeiro trimestre também foi um marco porque, durante o mês de março, nasceu a nova configuração de nossa firma: como anteriormente anunciado, estamos agora divididos entre dois veículos de investimento diferentes.

Suas delimitações são muito claras:

- O FCL Opportunities atende a investidores qualificados e profissionais, tem um mandato global e busca as empresas mais promissoras que se beneficiarão das duas principais tendências do século XXI: a convergência global, com a ascensão da Ásia e dos Brics, e a evolução da tecnologia e suas possibilidades ilimitadas.

- O FCL Hedge, por outro lado, é majoritariamente baseado no Brasil (embora possa investir no exterior), busca oportunidades de menor volatilidade, com um prazo um pouco menor e atende a todos os tipos de investidores que procuram um produto multimercado de risco moderado.

Uma vez que fizemos o ajuste em nossos estatutos e passamos a poder perseguir as novas estratégias, nossa primeira tarefa foi adequar as duas carteiras para as novas realidades.

Enquanto escrevemos esta carta (início de Abril), podemos afirmar que essa tarefa está, em sua maior parte, concluída.

Gráfico 1: Portfólio do FCL Equities: 31/12/16

Maiores Posições	% Valor Patrimonial Líquido Total do Fundo	País
Brasken	30.40%	Brasil
Minerva	26.43%	Brasil
Fibria	14.51%	Brasil
Fixed Income Brazil		
LTN	11.19%	Brasil
Saxo Bank US Dollar Position	10.09%	-
Dufry	7.59%	Brasil

Gráfico 2: Portfólio do FCL Hedge: 31/3/17

Top Positions	% Valor Patrimonial Líquido Total do Fundo	País
Operações Compromissadas	33.31%	Brasil
Brasken	9.94%	Brasil
LFT 2022	8.61%	Brasil
LFT 2023	8.61%	Brasil
NTNB 50	8.41%	Brasil
Fibria	8.08%	Brasil
Minerva	5.38%	Brasil
Comgas	4.63%	Brasil
ETFS Cocoa	3.14%	Reino Unido
Gannett	2.64%	EUA
IWG PLC	2.52%	Reino Unido
BOVA 11 ETF	1.87%	Brasil
Ebay	1.06%	EUA
Dufry	0.96%	Suíça

Gráfico 3: Portfólio do FCL Opportunities: 31/3/17

Top Positions	% Valor Patrimonial Líquido Total do Fundo	País
Gannett	11.76%	EUA
IWG PLC	11.01%	Reino Unido
Dufry	10.04%	Suíça
Brasken	8.94%	Brasil
Match Group	9.31%	EUA
Pandora	8.28%	Dinamarca
Minerva	7.89%	Brasil
Fibria	7.86%	Brasil
Fixed Income	5.80%	Brasil
Fogo de Chao	1.43%	EUA
Anta Sports	< 1%	China/Hong Kong

O FCL Hedge teve um mês positivo, apesar dos maus resultados do índice Bovespa em março (-2,51%), o fundo conseguiu resultados positivos nas suas posições internacionais e de renda fixa, assim como em sua posição macro no ETF do cacau e terminou positivo em 0,025% (2,38% do desempenho do CDI no mês).

O FCL Opportunities viu suas posições brasileiras sofrerem nos primeiros dias do mês, antes de concluir a transição de nossa carteira. Durante o mês de março o fundo teve um processo de recuperação contínuo e encerrou o mês praticamente estável em -0,25% em Reais frente a -2,51% do Ibovespa e + 0,92% do CPI em dólares americanos mais sua hurdle rate.

Gráfico 4: FCL Opportunities, Ibovespa, US CPI

FCL Opportunities - Março 2017 BRL	-0.25%
FCL Opportunities - March 2017 USD	-0.57%
IBOVESPA	-2.51%
US CPI mais hurdle rate in Brazilian Real	0.92%

Gráfico 5: FCL Hedge, CDI, % do CDI

FCL Hedge - March 2017	0.025%
CDI - March 2017	1.05%
FCL Hedge as % CDI	2.38%

Ao longo dos próximos meses e anos, vamos começar a discutir muitas das nossas novas teses que formam a base das idéias globais do FCL Opportunities. Em nossa última carta, já discutimos algumas razões gerais para nosso investimento em Gannett, uma empresa americana de mídias e jornais. Muitas dessas teses e investimentos devem seguir nos próximos anos e em comum, eles devem ter:

- O DNA da FCL, de pensamento fora da caixa e idéias não convencionais.
- Uma estrutura que tenta explorar as principais tendências do século XXI de convergência global, consumo e avanços tecnológicos.
- Uma ênfase nas marcas de consumo que poderiam ser adotadas ou criadas pelos Brics (Brasil, Índia e China em

particular) e posteriormente transportadas para os Estados Unidos e Europa Ocidental, ou vice-versa.

Em nossa próxima carta, discutiremos mais extensivamente a missão de longo prazo da FCL Capital, diferencial de investimento e o que podemos esperar para os próximos anos em termos de processos de investimentos.

Finalmente, um novo site deve estar online em breve, celebrando uma década de existência e atualizando nossa nova realidade como uma empresa de investimentos diversificada.

Desejamos a todos um ótimo segundo trimestre e como sempre obrigado por seu apoio e entusiasmo.

Equipe FCL

Sobre a FCL Capital

A FCL Capital é uma gestora de recursos sediada no Rio de Janeiro, cujo objetivo é maximizar o retorno de seus investidores. A FCL tem como nicho principal, mas não exclusivo, investimentos em empresas abertas, listadas em bolsa de valores (posições compradas e vendidas nos mercados acionários). Para saber mais sobre nosso trabalho, entre em contato conosco ou acesse nosso website: www.fclcapital.com.

Relacionamento com Investidores

fcl@fclcapital.com

info@fclcapital.com

Avenida das Américas, 500 - Bloco 3

Sala 125

Rio de Janeiro / RJ - Brasil

CEP: 22640-100

Telefone: (55) (21) 3268-7918

www.fclcapital.com

Auditoria



Custódia



Regulamentação



Administração



Advertência jurídica: Esta carta é publicada somente com o propósito de divulgação de informações almejando dar transparência aos nossos investidores e não deve ser entendida como uma oferta de venda do clube de investimentos FCL Capital ou de qualquer valor mobiliário nela citada. As opiniões e estimativas citadas nesta carta são considerações feitas até o momento da publicação e podem mudar sem nenhum anúncio ou aviso prévio. Performance passada não é garantia de performance futura. Fundos de investimentos não possuem garantia de seu administrador, do gestor, ou qualquer mecanismo de seguro de fundos. As performances exibidas são sempre líquidas de taxas de administração e performance, mas não do imposto de renda devido pelos cotistas. Para maiores informações favor acessar o Portal Educação Financeira da ANBIMA "Como Investir" (www.comoinvestir.com.br)