

FCL*Capital*

Junho | 2017

Três meses atrás, na nossa primeira carta trimestral do ano, dissemos que o segundo trimestre seria um momento muito especial em que, pela primeira vez, nossas duas plataformas de investimento, cada uma com sua proposta de investimento, estariam funcionando. A boa notícia é que ambas as plataformas tiveram um bom segundo trimestre.

Nosso fundo de baixa volatilidade, baseado no Brasil, o FCL Hedge, teve uma performance de + 1,85% líquida de taxas e despesas, equivalente a 73% da valorização do CDI no trimestre. Mantivemos um desempenho acima do mercado durante o trimestre, exceto no mês de junho onde a turbulência política afetou nossa carteira de ações, além das nossas posições de renda fixa de longo prazo que foram marcadas à mercado. Dito isto, pensamos que o fundo provou sua resiliência, entregando não só um desempenho positivo, mas também próximo ao CDI, mesmo num trimestre muito volátil.

A longo prazo, estamos confiantes de que o FCL Hedge não só superará significativamente o CDI brasileiro, mas o fará com muita pouca volatilidade.

O FCL Opportunities teve um desempenho extraordinário de +8,10% em Reais e +2,48% em Dólares Americanos neste trimestre. O desempenho do Dólar foi impactado pela apreciação da moeda americana contra a maioria dos seus pares durante o ano, mas mesmo assim julgamos que o FCL Opportunities teve um início muito promissor para sua vida.

Gráfico 1:

FCL Hedge Segundo Trimestre 2017	1.85%
CDI Segundo Trimestre	2.54%
% of CDI	73%

Gráfico 2:

FCL Opportunities BRL - Segundo Trimestre 2017	8.10%
FCL Opportunities USD -Segundo Trimestre 2017	2.48%
US CPI (últimos 12 meses)	1.76%
Ibovespa BRL - Segundo Trimestre 2017	-3.21%
Ibovespa USD - Segundo Trimestre 2017	-8.40%

Gráfico 3: FCL Hedge Portfolio 31/03/2017

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 4: FCL Hedge Portfolio 30/06/2017

Top Positions	% Valor Patrimonial Líquido Total do Fundo	País
Operações Compromissadas	40.19%	Brasil
LFT 2022	8.13%	Brasil
LFT 2023	8.13%	Brasil
Brasken	7.96%	Brasil
NTNB 50	7.35%	Brasil
NTNB 22	4.83%	Brasil
NTNB 24	4.59%	Brasil
Comgas	4.22%	Brasil
Taesá	4.02%	Brasil
ETFS Cocoa	2.72%	Reino Unido
Gannett	2.63%	EUA
IWG PLC	2.54%	Reino Unido
Cash US Dollar	1.99%	Brasil
Ebay	1.05%	EUA
Long in Platinum	0.03%	EUA
Short in Palladium	-0.01%	EUA

Gráfico 5: Portfolio FCL Opportunities 31/03/2017

Top Positions	% Valor Patrimonial Líquido Total do Fundo	País
Gannett	11.76%	EUA
IWG PLC	11.01%	Reino Unido/ Suíça
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

Gráfico 6: Portfolio FCL Opportunities 30/06/2017

Top Positions	% Valor Patrimonial Líquido Total do Fundo	País
Gannett	12.11%	EUA
IWG PLC	11.49%	Reino Unido/ Suíça
Dufry	10.67%	Suíça
Brasken	10.48%	Brasil
Match Group	9.81%	EUA
Pandora	8.90%	Dinamarca
Fibria	8.73%	Brasil
Anta Sports	7.89%	China/Hong Kong
Fogo de Chao	6.94%	EUA
FCL Hedge	2.90%	Brasil
Minerva	2.85%	Brasil
Fixed Income	2.76%	Brasil
Cash US Dollar	1.82%	EUA
Ebay	1.52%	EUA
Fibria	1.32%	EUA

Nossas maiores posições do FCL Hedge estão relacionadas à nossa crença de que, a longo prazo, a taxa de juros do Brasil se tornará gradualmente mais parecida com aquelas de outros países e as taxas de juros reais irão diminuir e convergir em direção aos outros mercados emergentes. A decisão do banco central brasileiro de finalmente começar a baixar a meta de inflação foi um bom passo nessa direção.

O fundo também possui algumas posições táticas oportunistas, incluindo uma posição Long Short em Platinum/Palladium devido à nossa convicção de que os preços atuais perto da paridade para os dois metais não são sustentáveis.

Nossas posições mais importantes no FCL Opportunities foram amplamente discutidas em nossas cartas anteriores, incluindo a Anta (tema da nossa carta de maio de 2017) e Gannett (discutido em nossa carta de fevereiro de 2017). O Opportunities mantém

uma proposta de investimento singular e pensamos que é um veículo muito interessante para investidores brasileiros que desejam alocar seus recursos longe da turbulência do país e se proteger contra os riscos nos mercados brasileiros, é um veículo com pouca correlação com a economia e a situação política brasileira. Ao mesmo tempo, o Opportunities também é um veículo interessante para os investidores internacionais que buscam uma perspectiva centrada nos mercados emergentes, focada nos BRICs e em investimentos de valor. Acreditamos que os resultados do fundo no último trimestre mostram que estamos no caminho certo.

Finalmente, nossa mais recente criação: a FCL lançou com orgulho seu novo site, onde nossos investidores podem ler sobre a história da empresa, ver detalhes sobre suas duas plataformas de investimento (FCL Hedge e FCL Opportunities), ler nossas apresentações e, o mais importante, ter acesso a todas as nossas cartas mensais que datam desde 2012, as quais acreditamos ser a melhor maneira de obter informações sobre nossa perspectiva quando se trata de investimentos.

Não teríamos chegado a este ponto se não fosse pelo seu apoio. Mais uma vez, agradecemos a cada um de vocês e desejamos a todos um ótimo segundo semestre de 2017.

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)