



INVESTIMENTOS

CARTA MENSAL

JUNHO 2020 – EDIÇÃO 034

DESTAQUES:

- Resumo
- Mercado
- Gestão



RESUMO

MULTIMERCADO	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AC2 All Investors	1.41%	-8.29%	-5.91%	4.55%	16.49%
AC2 All Markets	2.36%	-51.63%	-49.52%	-41.01%	-28.86%
<i>Benchmark</i> (CDI)	0.22%	1.76%	4.62%	11.23%	19.46%

AÇÕES	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AC2 All Equities	5.75%	-30.38%	-25.06%	19.52%	30.02%
<i>Benchmark</i> (Ibovespa)	8.76%	-17.80%	-5.85%	32.45%	51.12%

Para mais informações, veja a lâmina no fim da carta.

No mês de junho, os fundos da AC2 tiveram boa performance. O último trimestre foi marcado pela forte recuperação dos mercados globais. As posições compradas em nossa carteira de ações e no mercado de ações americano contribuíram positivamente para o resultado.

A seguir, detalharemos nossa visão dos mercados locais e globais, além do [desenvolvimento dos processos de investimento e das principais mudanças de portfólio](#).

MERCADO

A guerra contra o COVID-19 continua. O mundo está enfrentando os danos inevitáveis do vírus em meio às reaberturas, sobretudo nos Estados Unidos, onde estados como o Texas, a Flórida e outros enfrentam números crescentes de casos e hospitalizações.

Mesmo com políticos sendo claros nas orientações de que um novo *lockdown* não deve acontecer, há grandes empresas tomando iniciativa própria de fechamento de suas lojas para proteção de seus funcionários e da sociedade, como Apple e Microsoft.

Ao mesmo tempo, a corrida para a vacina segue a todo vapor, com diversos governos já firmando acordos com a indústria farmacêutica, como por exemplo, os governos britânico e brasileiro com a firma AstraZeneca.

No âmbito econômico, os PMIs¹ globais apresentaram significativa melhora, o que demonstra um maior otimismo dos empresários com relação à superação das adversidades trazidas pela crise - mesmo com os dados de PIB ainda não divulgados para o segundo trimestre de 2020, que certamente serão muito ruins. A Inglaterra, por exemplo, apresentou retração de estrondosos -20% em abril (dado divulgado em junho).

PMI Industrial por país	Junho/2020	Maió/2020
Estados Unidos	49.8	39.8
China	51.2	50.7
Brasil	51.6	38.3
Alemanha	45.2	36.6
Reino Unido	50.1	40.7

Tabela 1: Variação mensal dos PMIs industriais.
(Fonte: Trading Economics | Elaboração: AC2 Investimentos)

Certamente, um dos principais motivos para o elevado otimismo é a divulgação das vendas de varejo ao redor do mundo. Nos Estados Unidos, o dado de 17.7% divulgado no dia 16 de junho foi muito acima dos 8% esperados inicialmente, o que causou um

¹ Purchase Managers' Index: é um indicador de sentimento dos gerentes de compras de grandes empresas – um benchmark para o nível de atividade econômica global. Acima de 50 é tido como otimista, abaixo disso, pessimista.

impulso de euforia nos mercados. Na China, o índice acumulava queda de -20.5% nos últimos 12 meses em março, e atualmente mostra queda acumulada de -2.8%.

Adicionalmente, a renda acumulada pelas pessoas, sobretudo nos Estados Unidos, é um fator importante para a potencialização da retomada econômica pós-*lockdown*. O CARES act, programa de transferência de renda do governo americano contra a crise, quando somado ao seguro-desemprego, leva ao fenômeno de existirem americanos com renda acima de seus antigos empregos.

Por consequência, o nível de poupança privada do país aumentou significativamente - e tal poupança pode ser direcionada ao consumo, assim que as atividades comerciais forem definitivamente reabertas. Segundo dados do *Bureau of Economic Analysis*, a renda das famílias das famílias aumentou US\$ 700 bilhões entre fevereiro e maio [dado anualizado]. Como durante esses meses as famílias têm ficado em casa e diminuído o consumo, sua poupança passou de US\$ 1,4 trilhões para US\$ 4,1 trilhões [dado anualizado].

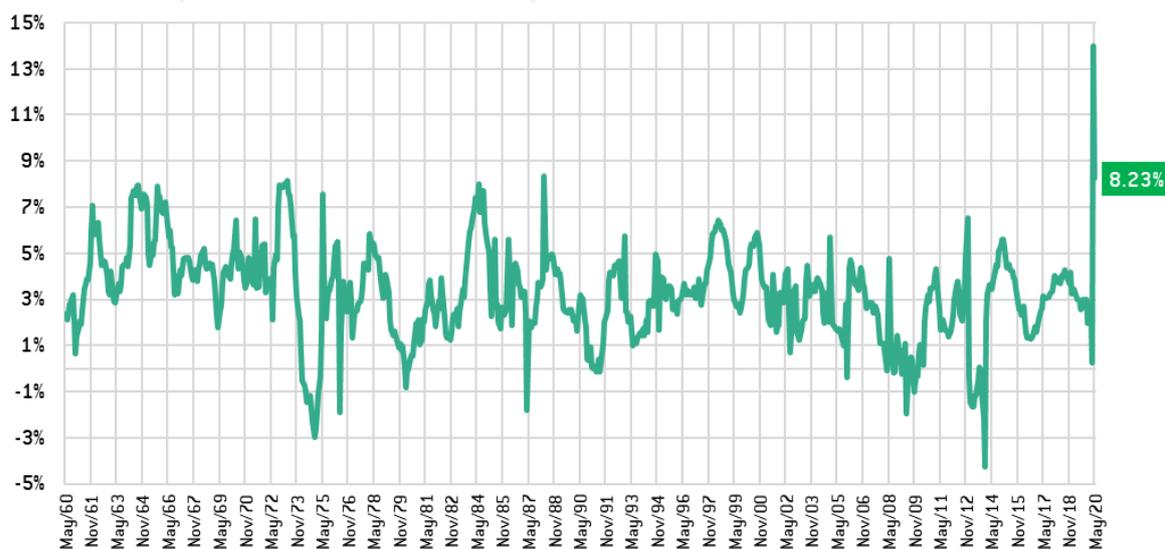


Gráfico 1: Evolução das taxas de crescimento em 12 meses da Renda Pessoal Disponível nos Estados Unidos. (Fonte: U.S. Bureau of Economic Analysis | Elaboração: AC2 Investimentos)

Outro argumento que corrobora a melhora das perspectivas pós-crise é o aumento de demanda por petróleo, o que deve, gradativamente, diminuir os elevadíssimos estoques no mundo e, no limite, levar o barril a um patamar acima do nível de preços atual.

A demanda por petróleo mundial caiu de 100,5 milhões de barris por dia em 2019 para cerca de 83 milhões de barris por dia durante o *lockdown*, segundo informações da Agência Americana de Energia. Porém, os dados de consumo de gasolina nos EUA (uma *proxy* para a demanda de petróleo) indicam que a demanda já recuperou cerca de 50% dos níveis pré quarentena. Ao somar os cortes de produção da OPEP de 9,7 milhões de barris e a diminuição em 2 milhões de barris nos EUA, a expectativa é que a redução total seja suficiente para que o preço da *commodity* retorne ao nível mais próximo do equilíbrio entre oferta e demanda a partir do segundo semestre.

Ainda, mesmo em meio a uma pandemia global, os Estados Unidos já estão em clima de eleições presidenciais. Em primeiras pesquisas, Joe Biden parece estar na liderança da corrida, mas ainda há bastante terreno a ser percorrido: há analistas políticos relatando a possibilidade de Elizabeth Warren ser cotada para secretária do Tesouro - uma ex-candidata democrata e malvista pelo mercado por suas políticas de caráter assistencialista e não liberais. Do lado oposto, há o boicote do comício de Trump em Tulsa por parte de ativistas e adolescentes - fato que, na nossa visão, diz muito pouco sobre o potencial de reeleição do presidente.

Por fim, o mercado financeiro americano seguiu sua trajetória de recuperação. Vale ressaltar que, além de todos os fatores macro citados em cartas anteriores, como busca dos investidores por maiores ganhos e abundância de liquidez mundial, há fatores micro, como o aumento do número de pessoas físicas nos pregões e, segundo uma entrevista do CEO da corretora Robinhood, uma quantidade muito superior à média de depósitos de US\$ 1,200 e US\$ 2,400 - justamente o valor do benefício

governamental para estímulo à economia. Ou seja, as famílias estão buscando alternativas em um cenário de juros baixos e com sede de ganhos.

No Brasil, como se não bastassem os números catastróficos de mortes devido ao COVID-19, um dos destaques do mês foi, mais uma vez, a turbulência política. Contudo, o mercado financeiro reagiu em menor grau às declarações de Bolsonaro, à saída de mais um ministro e à prisão de Queiroz. Assim, fica evidente que o tom do Ibovespa tem sido dado pelo cenário internacional.

Entretanto, apesar disso, um destaque positivo certamente foi a aprovação do novo marco legal do saneamento básico no Senado, que agora segue para sanção do Presidente da República. Certamente, um passo importante para o país, tanto do ponto de vista dos investidores, que poderão aproveitar oportunidades de investimentos no setor, quanto do bem-estar social, observado na melhora esperada na cobertura da rede de água potável e tratamento de esgoto.

O Copom, dentro de seu regime de metas para a inflação e de sua política de estímulo à economia em tempos de pandemia, reduziu a Selic-meta em 0.75%, para 2.25%. Um movimento já esperado dentro de sua comunicação e que leva o país a um patamar ainda mais peculiar em termos de juros reais e estratégias monetária e fiscal. A novidade é a possibilidade de um ajuste gradual, estimado em 0.25% para a reunião no início de agosto, mas ainda sem definição de expectativa pelo mercado.

Por um lado, os cofres públicos são beneficiados com uma maior economia em pagamentos de juros - um montante aproximado de R\$ 140 bilhões segundo o ministro Paulo Guedes, além do fato de que a inflação acumulada permanece baixa, ilustrada pelo IPCA de 12 meses de 1.88% em maio, e da ainda grande capacidade ociosa da indústria, de 66.2%, segundo a FGV.

Por outro, há dúvidas se ainda existe espaço para mais estímulos monetários, ao passo que a curva a termo de juros continua inclinada, o que beneficia somente os bancos, pois encarece o crédito às empresas e às pessoas, e que este patamar de juros não é sustentável no médio/longo prazo. Assim, os danos fiscais podem ser maiores do que os benefícios.

O índice Ibovespa, por sua vez, apreciou 8.76% neste mês, sustentando o patamar acima dos 90.000 pontos, mesmo diante da volatilidade do cenário externo. Isso mostra um grau de maior confiança dos investidores nas empresas e é mais um sinal de que o pior dessa crise já se foi, pelo menos do ponto de vista das ações de maior peso no Brasil.

Porém, para que o índice continue uma trajetória de expressiva valorização, será necessária maior clareza dos próximos passos de superação da pandemia e, conseqüentemente, de quando poderemos enxergar o retorno do ciclo virtuoso de crescimento dos lucros das empresas brasileiras, o qual foi interrompido no quarto trimestre de 2019.

A redução nos lucros esperada pelo mercado fica evidente na projeção dos analistas para o próximo ano, ilustrada no gráfico abaixo. Apesar disso, temos clareza de que as expectativas devem ser analisadas em um horizonte mais longo, com uma recuperação gradual dos lucros para 2022 ou mais, como fica claro na seção “Gestão”.

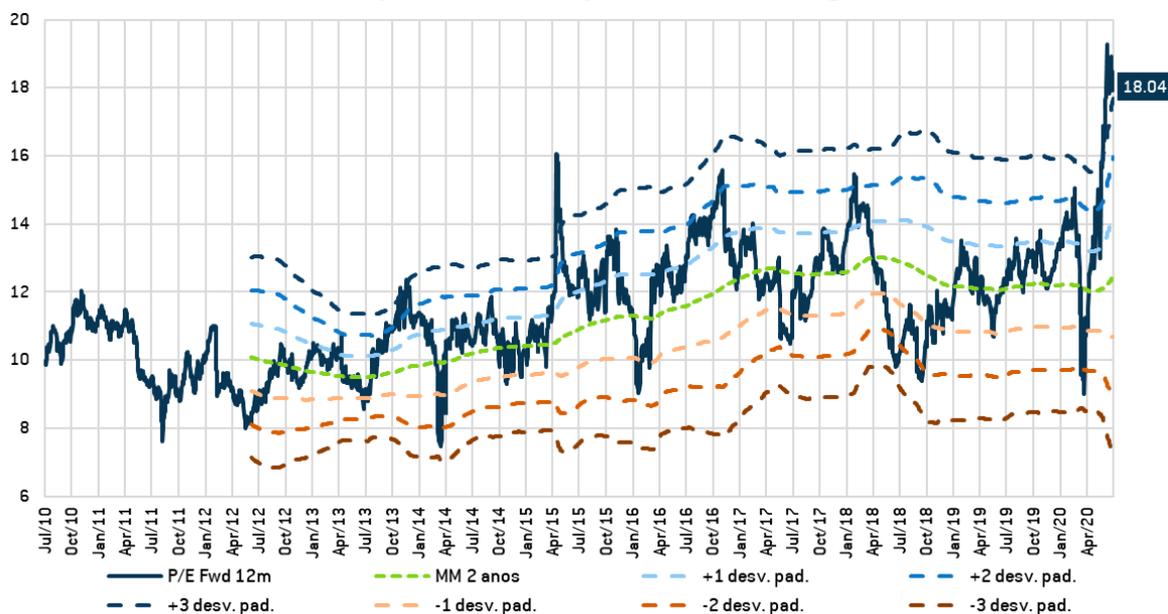


Gráfico 2: Evolução das expectativas dos analistas para o Índice Preço/Lucro do Ibovespa nos próximos 12 meses. (Fonte: S&P Capital IQ | Elaboração: AC2 Investimentos)

Já o dólar, após muita volatilidade em junho, beirou a cotação de R\$ 4,90 e fechou o mês em R\$ 5.46 / dólar. Acreditamos que seu preço esteja em patamar elevado pelos seguintes motivos: i) diferencial de juros ainda menor; ii) investidores institucionais continuam demandando a moeda, sobretudo para proteger suas posições em ações; iii) posicionamento institucional “confortável” por parte da autoridade monetária.

Especificamente sobre a elevada volatilidade do câmbio, além dos itens mencionados, influências técnicas têm contribuído com as variações abruptas. Uma evidência disso é o aumento significativo do volume de operação em minicontratos futuros de dólar – aproximados 80 milhões de contratos negociados em junho e aprox. 55 milhões em maio, ante uma média de aprox. 28 milhões de janeiro/2019 até fevereiro/2020. Hipóteses para este movimento são maiores volumes por parte de pessoas físicas e também fundos com estratégias quantitativas e sistemáticas.

GESTÃO

Durante o mês de junho, refinamos consideravelmente nossa carteira de ações brasileiras. Desenvolvemos um processo estruturado para enriquecer nossa análise do retorno esperado por uma ação, no qual consideramos diferentes componentes, como compressão dos múltiplos, diferentes cenários, risco sistemático e diferentes taxas de desconto para os lucros na perpetuidade. Além do aprofundamento extra em nossas teses de investimento, este processo nos traz maior clareza para analisar os cenários durante e após pandemia de cada empresa.

Como resultado, além dos top picks nos setores financeiro, *utilities* e petróleo/gás que já estavam em carteira, incluímos novas ações no portfólio, as quais pertencem ao setor de consumo discricionário. O aprimoramento na metodologia de escolha das ações permitiu a identificação dessas empresas, que tradicionalmente são classificadas como *growth*, mas atualmente apresentam preços com um desconto significativo em nossa análise.

Outra evolução em nosso processo de investimento foi a estruturação de uma análise conjunta entre fatores técnicos e fundamentalistas dos principais betas (ou fatores de exposição) investidos, como a bolsa brasileira (Ibovespa), a bolsa americana (S&P 500 ou Nasdaq), entre outros. Em linha com o maior controle das tendências de curto, médio e longo prazo mencionado na edição anterior, trata-se de mais um passo na melhoria do nosso controle de risco e processo de alocação de acordo com os ciclos macroeconômicos, no qual ponderamos diferentes métricas com o objetivo de melhor compreender o cenário atual para investimentos.

Sobre a parte internacional do portfólio, realizamos lucros em nossa posição no S&P 500 para os três fundos. A valorização do índice foi expressiva ao longo do mês, o que

nos permitiu embolsar os ganhos por ora em um cenário em que os múltiplos se tornam menos atrativos (ou seja, uma *valuation* mais cara) para esta alocação.

Por outro lado, o Nasdaq 100, por estar composto majoritariamente de empresas do setor de tecnologia, ainda pode continuar a apreciar em meio ao cenário de expansão fiscal e monetária para o combate à pandemia. Vale notar que, quando comparado aos ganhos das ações do setor nos anos 2000 (tech bubble), ainda há potencial de valorização relevante. Então, para capturar tal movimento, foi montada uma posição de peso moderado no fundo AC2 All Markets.

Com relação ao dólar contra o real, reduzimos a exposição vendida nos fundos multimercados, e hoje se traduz em uma alocação pontual. Este movimento foi feito ao observar a retomada da tendência de alta para este par de moedas.

Objetivo do Fundo

Fundo multimercado livre que tem o objetivo de superar de forma consistente seu Benchmark no longo prazo, com meta de volatilidade próxima aos 6%.

O fundo tem uma política de investimento global, principalmente nos mercados de ações, taxas de câmbios, commodities e juros.

Para tais alocações são realizadas análises fatoriais e macroeconômicas dos ativos que compõem o portfólio

Público Alvo

Investidores em geral que busquem performance diferenciada no longo prazo e entendam a natureza dos riscos envolvidos.

Para maiores detalhes, veja o regulamento do fundo.

Rentabilidades

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde início	% CDI
2015		7.59	17.15	-8.67	6.40	-3.61	13.23	6.23	8.57	1.32	1.75	0.38	59.56	59.56	490.69%
CDI		0.77	1.03	0.95	0.98	1.06	1.18	1.11	1.11	1.11	1.06	1.16	12.14	12.14	
2016	0.13	-4.73	0.84	3.02	3.37	1.43	0.04	0.44	-4.19	1.30	2.57	1.26	5.25	67.93	244.03%
CDI	1.05	1.00	1.16	1.05	1.11	1.16	1.11	1.21	1.11	1.05	1.04	1.12	14.00	27.84	
2017	11.15	6.39	0.02	-6.08	-1.50	1.36	1.08	2.02	0.99	2.38	1.23	2.49	22.68	106.02	261.38%
CDI	1.09	0.87	1.05	0.79	0.93	0.81	0.80	0.80	0.64	0.65	0.57	0.54	9.95	40.56	
2018	2.95	1.53	0.85	-1.66	-2.95	0.12	-1.78	1.61	-0.15	0.50	-2.22	0.89	-0.48	105.03	211.80%
CDI	0.58	0.47	0.53	0.52	0.52	0.52	0.54	0.57	0.47	0.54	0.49	0.49	6.42	49.59	
2019	3.75	3.87	1.20	-0.43	2.37	1.18	-0.53	-0.44	-1.74	-0.29	1.65	4.02	15.39	136.58	233.41%
CDI	0.54	0.49	0.47	0.52	0.54	0.47	0.57	0.50	0.47	0.48	0.38	0.38	5.97	58.52	
2020	2.03	-1.18	-15.31	4.60	1.26	1.41							-8.29	116.97	190.78%
CDI	0.38	0.29	0.34	0.28	0.24	0.22							1.76	61.31	

Fundo x CDI



Características Gerais

Aplicação Mínima	R\$ 1,000.00
Movimentação mínima	R\$ 1,000.00
Saldo Mínimo	R\$ 1,000.00
Cota de aplicação	D+1
Cota de resgate	D+5 (úteis)
Liquidação do Resgate	D+1*
Taxa de administração (a.a.)	1.75% - Tx. Adm. Máx. 1.90%
Taxa de performance (a.a.)	20% que exceder o benchmark
Taxa de saída antecipada	-
Benchmark	100% CDI
Data de Início	02/02/15

Cota e PL Fechamento mês (R\$)

Cota Fechamento do mês	2.94913
PL Fechamento do mês	27,958,843
PL Médio (últ. 12 meses)	39,832,309

Retorno (%)

	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	-5.91	4.62	-

Estatísticas Retorno

	Qtd	%
Meses Positivos	47	72.3%
Meses Negativos	18	27.7%
Meses acima do benchmark	39	60.0%
Meses abaixo do benchmark	26	40.0%

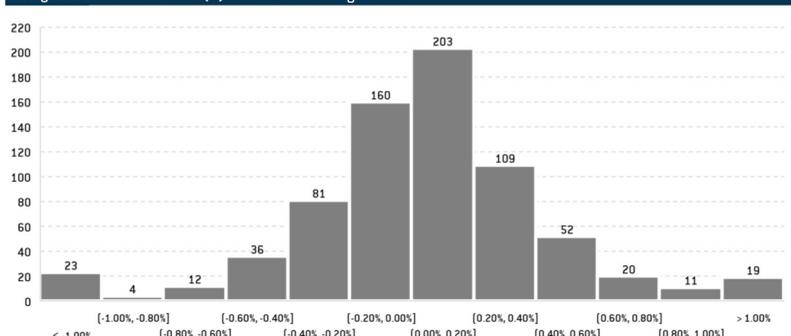
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	1.72%
Volatilidade Anualizada ²	16.43%

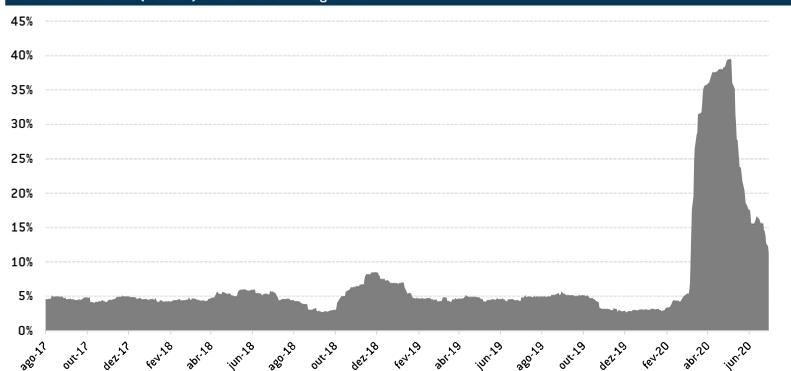
Características do Fundo

Classificação ANBIMA	Multimercado Livre
Gestão:	AC2 Investimentos LTDA
Administrador:	BTG Pactual
Custodiante:	BTG Pactual
Auditor:	KPMG

Histograma de Retornos diários (%) desde início estratégia atual²



Volatilidade histórica (40 dias) desde início estratégia atual²



Recomenda-se a leitura cuidadosa do regulamento deste fundo de investimento e de outros geridos pela AC2 INVESTIMENTOS LTDA ("AC2 INVESTIMENTOS") antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Fundos de investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, pela AC2 INVESTIMENTOS, por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo fundo garantidor de crédito ("FGC"). Esta modalidade de investimento possui outros custos envolvidos, além das despesas do próprio fundo. Para obter informações sobre conversão de cotas, objetivo, política de investimentos, público alvo, índice comparativo de rentabilidade e outras informações relevantes deste fundo, consulte o regulamento. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade deste fundo é líquida de taxas de administração e de performance, mas bruta de impostos.

O investimento neste fundo apresenta riscos para o investidor. Ainda que a AC2 INVESTIMENTOS mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o fundo e para o investidor. Este fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos financeiros de renda fixa, de renda variável e de crédito, inclusive, de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Este fundo se utiliza de estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. A AC2 INVESTIMENTOS adota política de exercício de direito de voto em assembleias, que disciplina os princípios gerais, o processo decisório e quais são as matérias relevantes obrigatórias para o exercício do direito de voto. Tal política orienta as decisões do gestor em assembleias de detentores de ativos que confirmam aos seus titulares o direito de voto. A AC2 INVESTIMENTOS não comercializa nem distribui cotas de Fundos de investimentos. Este fundo pode ter suas cotas comercializadas por vários distribuidores, o que pode gerar diferenças de horários e valores mínimos para aplicação ou resgate, e telefones para atendimento ao cliente.

* pós-cotização ¹ Janela de 252 dias ² Desde ago/17

Objetivo do Fundo

Fundo multimercado livre que tem o objetivo de superar de forma consistente seu Benchmark no longo prazo, com meta de volatilidade próxima aos 15%.

O fundo tem uma política de investimento global, principalmente nos mercados de ações, taxas de câmbios, commodities e juros.

Para tais alocações são realizadas análises fatoriais e macroeconômicas dos ativos que compõem o portfólio

Público Alvo

Investidores qualificados que busquem performance diferenciada no longo prazo e entendam a natureza dos riscos envolvidos.

Para maiores detalhes, veja o regulamento do fundo.

Fundo x CDI



Rentabilidades

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde início	% CDI
2015			9.27	-9.43	6.21	-12.51	21.10	11.33	6.45	-0.79	1.26	-1.82	30.20	30.20	284.70%
CDI			0.42	0.95	0.98	1.06	1.18	1.11	1.11	1.11	1.06	1.16	10.61	10.61	
2016	5.36	-15.15	-0.55	1.94	3.62	-14.73	4.45	0.22	-7.57	13.87	-2.52	2.04	-12.23	14.28	54.71%
CDI	1.05	1.00	1.16	1.05	1.11	1.16	1.11	1.21	1.11	1.05	1.04	1.12	14.00	26.09	
2017	11.76	6.45	-1.48	-8.69	-1.64	3.22	1.40	2.62	0.59	5.46	2.15	5.93	29.81	48.34	125.09%
CDI	1.09	0.87	1.05	0.79	0.93	0.81	0.80	0.80	0.64	0.65	0.57	0.54	9.95	38.64	
2018	6.69	3.31	1.17	-2.72	-5.48	-1.54	-6.10	3.47	-0.59	-0.35	-4.82	1.86	-5.81	39.72	83.55%
CDI	0.58	0.47	0.53	0.52	0.52	0.52	0.54	0.57	0.47	0.54	0.49	0.49	6.42	47.55	
2019	7.10	8.04	2.06	-0.95	3.63	3.33	0.62	1.22	-4.64	-5.63	0.57	13.22	30.71	82.64	146.65%
CDI	0.54	0.49	0.47	0.52	0.54	0.47	0.57	0.50	0.47	0.48	0.38	0.38	5.97	56.35	
2020	1.90	-8.93	-57.72	11.33	8.19	2.36							-51.63	-11.66	-
CDI	0.38	0.29	0.34	0.28	0.24	0.22							1.76	59.11	

Características Gerais

Aplicação Mínima	R\$ 5,000.00
Movimentação mínima	R\$ 1,000.00
Saldo Mínimo	R\$ 1,000.00
Cota de aplicação	D+0
Cota de resgate	D+30
Liquidação do Resgate	D+1 *
Taxa de administração (a.a.)	2.00%
Taxa de performance (a.a.)	20% que exceder o benchmark
Taxa de saída antecipada	-
Benchmark	100% CDI
Data de Início	18/03/15

Cota e PL Fechamento mês (R\$)

Cota Fechamento do mês	0.88341
PL Fechamento do mês	36,847,511
PL Médio (últ. 12 meses)	60,012,303

Retorno (%)

	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	-49.52	4.62	-

Estatísticas Retorno

	Qtd	%
Meses Positivos	40	62.5%
Meses Negativos	24	37.5%
Meses acima do benchmark	38	59.4%
Meses abaixo do benchmark	26	40.6%

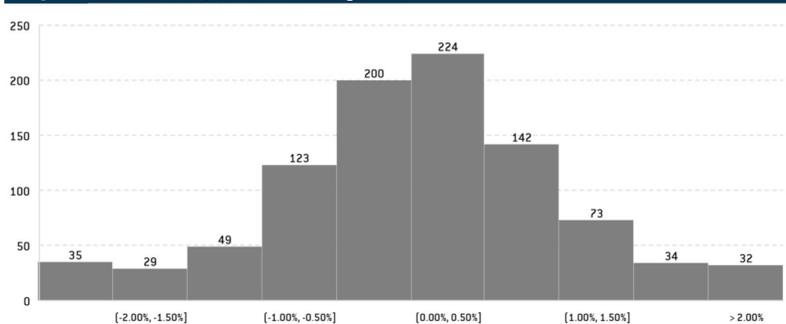
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	6.61%
Volatilidade Anualizada ¹	63.26%

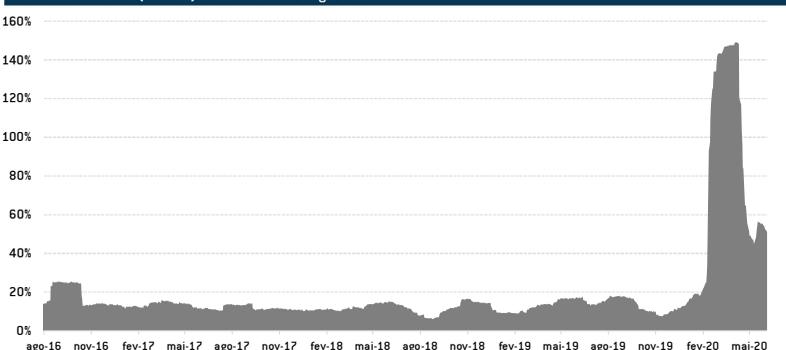
Características do Fundo

Classificação ANBIMA	Multimercado Livre
Gestor:	AC2 Investimentos LTDA
Administrador:	BTG Pactual
Custodiante:	BTG Pactual
Auditor:	Ernest & Young

Histograma de Retornos diários (%) desde início estratégia atual²



Volatilidade histórica (40 dias) desde início estratégia atual²



Recomenda-se a leitura cuidadosa do regulamento deste fundo de investimento e de outros geridos pela AC2 INVESTIMENTOS LTDA ("AC2 INVESTIMENTOS") antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Fundos de investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, pela AC2 INVESTIMENTOS, por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo fundo garantidor de crédito ("FGC"). Esta modalidade de investimento possui outros custos envolvidos, além das despesas do próprio fundo. Para obter informações sobre conversão de cotas, objetivo, política de investimentos, público alvo, índice comparativo de rentabilidade e outras informações relevantes deste fundo, consulte o regulamento. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade deste fundo é líquida de taxas de administração e de performance, mas bruta de impostos.

O investimento neste fundo apresenta riscos para o investidor. Ainda que a AC2 INVESTIMENTOS mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o fundo e para o investidor. Este fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos financeiros de renda fixa, de renda variável e de crédito, inclusive, de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Este fundo se utiliza de estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotistas de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. A AC2 INVESTIMENTOS adota política de exercício de direito de voto em assembleias, que disciplina os princípios gerais, o processo decisório e quais são as matérias relevantes obrigatórias para o exercício do direito de voto. Tal política orienta as decisões do gestor em assembleias de detentores de ativos que confirmam aos seus titulares o direito de voto. A AC2 INVESTIMENTOS não comercializa nem distribui cotas de Fundos de investimentos. Este fundo pode ter suas cotas comercializadas por vários distribuidores, o que pode gerar diferenças de horários e valores mínimos para aplicação ou resgate, e telefones para atendimento ao cliente.

* pós-cotização ¹ Janela de 252 dias ² Desde set/2016

Objetivo do Fundo

Fundo de ações livres com objetivo de gerar ganhos consistentes acima do Benchmark no longo prazo.

O fundo combina uma estratégia fatorial, market timing e stock picking fundamentados em indicadores proprietários.

Para realizar tais estratégias são utilizadas análises quantitativas e qualitativas de todas as empresas que compõem o portfólio.

Público Alvo

Investidores em geral que busquem performance diferenciada no longo prazo e entendam a natureza dos riscos envolvidos.

Para maiores detalhes, vide regulamento do fundo.

Fundo x Ibovespa



Rentabilidades

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde início	Alpha Ibovespa		
2016													-1.13	1.12	-0.03	-0.03	1.56
Ibovespa											1.15	-2.71	-1.59	-1.59			
2017	14.90	6.91	-0.69	-6.19	-1.70	3.64	2.12	2.45	0.08	5.93	2.71	6.48	41.42	41.38	16.54		
Ibovespa	7.38	3.08	-2.52	0.65	-4.12	0.30	4.80	7.46	4.88	0.02	-3.15	6.16	26.86	24.84			
2018	11.23	3.68	1.82	-3.20	-12.26	-10.07	1.76	4.89	-2.39	12.17	-3.77	3.32	4.20	47.31	3.71		
Ibovespa	11.14	0.52	0.01	0.88	-10.87	-5.20	8.88	-3.21	3.48	10.19	2.38	-1.81	15.03	43.60			
2019	10.49	10.00	1.98	-1.64	6.35	5.88	-0.15	-5.35	-0.59	-4.48	3.95	15.38	47.76	117.66	28.71		
Ibovespa	10.82	-1.86	-0.18	0.98	0.70	4.06	0.84	-0.67	3.57	2.36	0.95	6.85	31.58	88.96			
2020	4.84	-9.37	-41.44	10.68	6.91	5.75							-30.38	51.55	-3.77		
Ibovespa	-1.63	-8.43	-29.90	10.25	8.57	8.76							-17.80	55.32			

Características Gerais

Aplicação Mínima	R\$ 1,000.00
Movimentação mínima	R\$ 1,000.00
Saldo Mínimo	R\$ 1,000.00
Cota de aplicação	D+1
Cota de resgate	D+30
Liquidação do Resgate	D+2*
Taxa de administração (a.a.)	2.00% - Tx. Adm. Máx. 2.30%
Taxa de performance (a.a.)	20% que exceder o benchmark
Taxa de saída antecipada	-
Benchmark	100% Ibovespa
Data de Início	10/11/16

Cota e PL Fechamento mês (R\$)

Cota Fechamento do mês	1.51547
PL Fechamento do mês	26,011,471
PL Médio (últ. 12 meses)	29,527,334

Retorno (%)	Fundo	Ibovespa	Alpha Ibov.
Retorno Últimos 12 meses	-25.06	-5.85	-19.20

Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	28	63.6%
Meses Negativos	16	36.4%
Meses acima do benchmark	24	54.5%
Meses abaixo do benchmark	20	45.5%

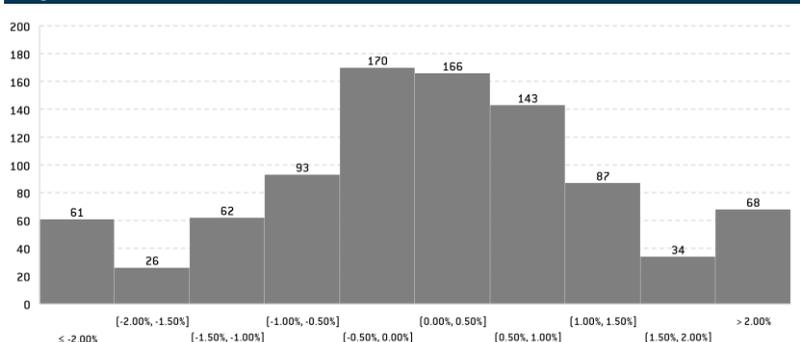
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	5.65%
Volatilidade Anualizada ¹	54.08%

Características do Fundo

Classificação ANBIMA	Ações Livre
Gestão:	AC2 Investimentos LTDA
Administrador:	BTG Pactual
Custodiante:	BTG Pactual
Auditor:	Ernest & Young

Histograma de Retornos diários (%)



Volatilidade histórica (40 dias)



Recomenda-se a leitura cuidadosa do regulamento deste fundo de investimento e de outros geridos pela AC2 INVESTIMENTOS LTDA ("AC2 INVESTIMENTOS") antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Fundos de investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, pela AC2 INVESTIMENTOS, por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo fundo garantidor de crédito ("FGC"). Esta modalidade de investimento possui outros custos envolvidos, além das despesas do próprio fundo. Para obter informações sobre conversão de cotas, objetivo, política de investimentos, público alvo, índice comparativo de rentabilidade e outras informações relevantes deste fundo, consulte o regulamento. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade deste fundo é líquida de taxas de administração e de performance, mas bruta de impostos.

O investimento neste fundo apresenta riscos para o investidor. Ainda que a AC2 INVESTIMENTOS mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o fundo e para o investidor. Este fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos financeiros de renda fixa, de renda variável e de crédito, inclusive, de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Este fundo se utiliza de estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotistas de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. A AC2 INVESTIMENTOS adota política de exercício de direito de voto em assembleias, que disciplina os princípios gerais, o processo decisório e quais são as matérias relevantes obrigatórias para o exercício do direito de voto. Tal política orienta as decisões do gestor em assembleias de detentores de ativos que confirmam aos seus titulares o direito de voto. A AC2 INVESTIMENTOS não comercializa nem distribui cotas de Fundos de investimentos. Este fundo pode ter suas cotas comercializadas por vários distribuidores, o que pode gerar diferenças de horários e valores mínimos para aplicação ou resgate, e telefones para atendimento ao cliente.

* pós-cotização ¹ Janela de 252 dias

