



INVESTIMENTOS

CARTA MENSAL

AGOSTO 2020 – EDIÇÃO 036

DESTAQUES:

- Resumo
- Mercado
- Gestão



RESUMO

MULTIMERCADO	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AC2 All Investors	-1.37%	-7.80%	-4.48%	5.32%	13.57%
AC2 All Markets	-6.46%	-48.67%	-47.41%	-35.57%	-27.45%
<i>Benchmark</i> (CDI)	0.16%	2.12%	3.88%	10.40%	17.95%

AÇÕES	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AC2 All Equities	-6.32%	-28.54%	-18.62%	14.93%	27.56%
<i>Benchmark</i> (Ibovespa)	-3.44%	-14.07%	-1.75%	26.77%	40.28%

Para mais informações, veja as lâminas no fim da carta.

O mês atual foi negativo para os nossos fundos. O principal detrator da performance no mês foi a carteira de ações brasileiras, que refletiram a aversão a risco no Brasil de maneira mais severa do que o índice Ibovespa.

Na [seção Gestão](#), detalhamos as mudanças na gestão que afetaram este fator no portfólio.

MERCADO

O mês de agosto foi marcado pela continuação da retomada dos mercados. A maior parte das bolsas globais teve desempenho positivo, com destaque principalmente para as bolsas norte-americanas. O S&P 500 superou a máxima histórica atingida antes da crise, tendo sua melhor performance em agosto dos últimos 36 anos, enquanto o Nasdaq está a aproximadamente 20% do seu topo anterior. Nesse

momento, vale uma reflexão se os seus preços estão caros ou se ainda há espaço para o mercado continuar subindo.

Na nossa visão, o principal agente responsável pela alta dos mercados é o Federal Reserve (FED), banco central dos EUA. Em seu tradicional discurso no seminário econômico em Jackson Hole, o presidente do FED, Jerome Powell, afirmou mais uma vez a intenção de manter a taxa de juros zerada em um horizonte de médio prazo e um tom mais ameno em relação à inflação. Isso significa que, para o investidor, o custo de oportunidade ao investir em ações vai permanecer baixo por mais tempo.

Abaixo, dois gráficos para ilustrar isso: o primeira mostra somente o *earnings yield* (rendimento das ações medido pelos lucros) do S&P 500. A julgar somente por este, as ações parecem ter pouco potencial de valorização. Já o segundo, demonstra o diferencial entre o *earnings yield* e o título de 10 anos norte-americano. Nessa ótica, ainda há espaço para as ações se valorizarem.

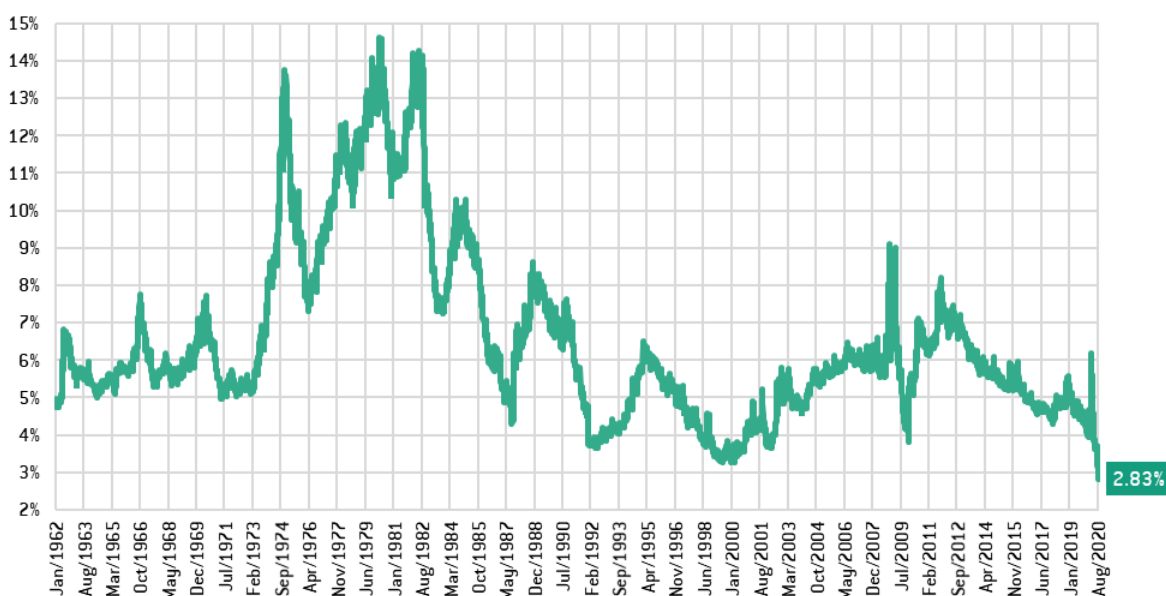


Gráfico 1: Earnings yield S&P 500

(Fonte: S&P Capital IQ | Elaboração: AC2 Investimentos)

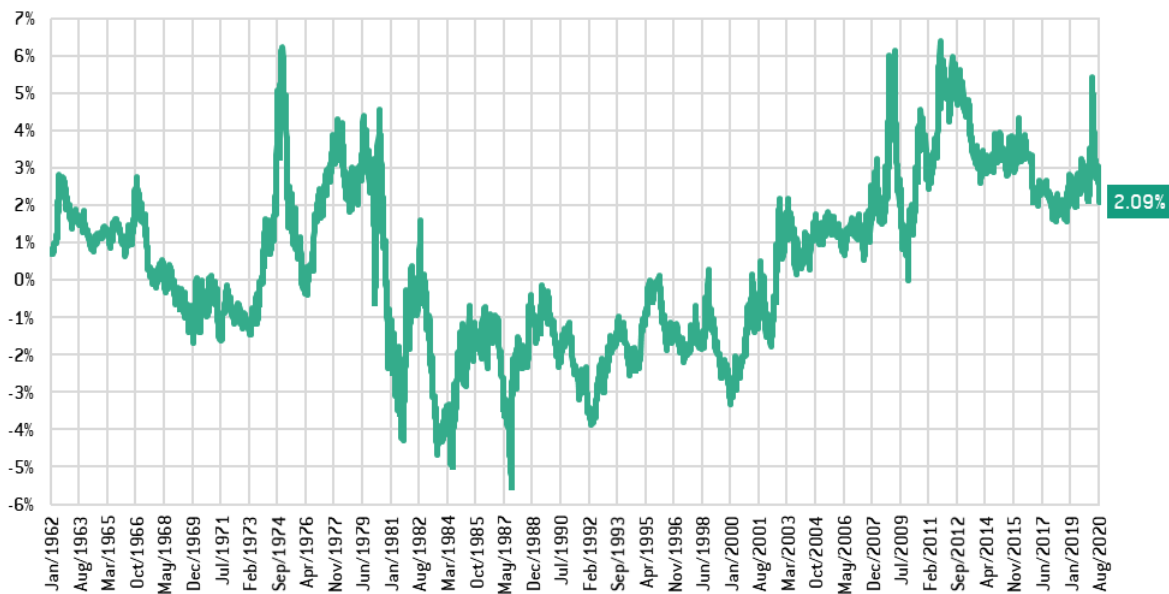


Gráfico 2: Spread earnings yield S&P 500 e treasury 10 anos
 (Fontes: S&P Capital IQ e FRED | Elaboração: AC2 Investimentos)

Apesar de os índices de mercado estarem novamente em suas máximas, ainda percebemos performances dispersas quando o foco é setorial. Cinco setores estão em território positivo no ano. Além disso, o número de ações que atingiram sua máxima nos últimos 10 anos, dentre os atuais componentes do S&P 500, é 121. O gráfico seguinte mostra o desempenho setorial até o fim de agosto.

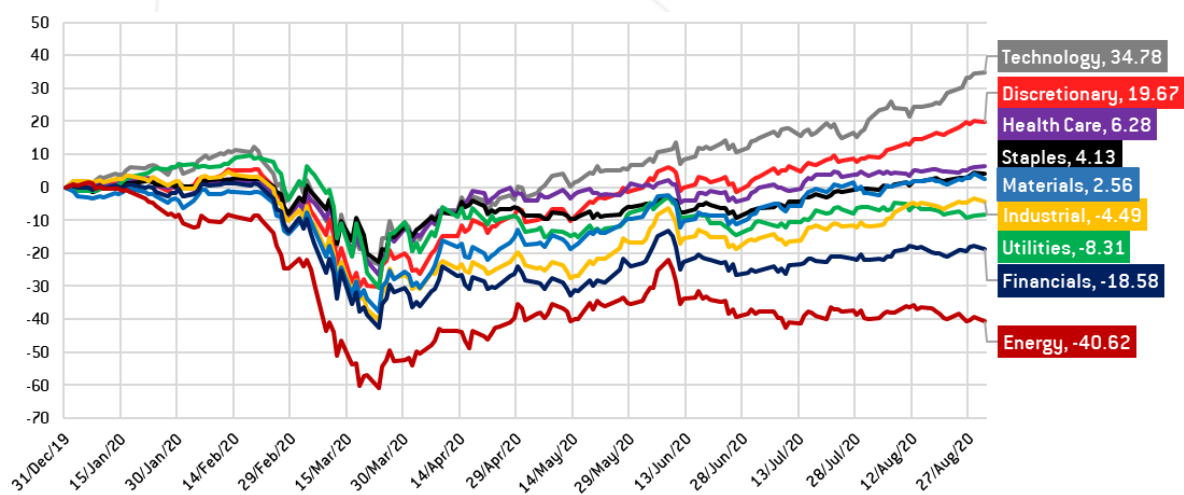


Gráfico 3: Evolução dos setores dentro do S&P 500 (medido por ETFs)
 (Fontes: S&P Capital IQ | Elaboração: AC2 Investimentos)

Os indicadores econômicos americanos têm reforçado a tese de que a recuperação da economia real pode estar acontecendo mais rápido que o esperado. Um indicador que tem surpreendido positivamente é o mercado imobiliário: o crescimento do número de novas casas vendidas foi de 36% contra o mesmo período do ano passado. Isso é explicado pelas taxas das hipotecas nas mínimas históricas e pelo fortalecimento da cultura de *home office* e fuga dos centros urbanos.

Outro indicador que surpreendeu positivamente foi a venda de bens duráveis, que teve crescimento de 11.2% contra o mês anterior. Esse indicador nos mostra a força da economia americana, que foi beneficiada por grandes estímulos fiscais, que, por sua vez, contribuem para o aumento do déficit orçamentário e podem trazer diversas consequências. A mais evidente é que os Estados Unidos terão que continuar a imprimir moeda para financiar o déficit fiscal, o que pode ser um dos gatilhos para o enfraquecimento global do dólar.

Seu enfraquecimento pode trazer consequências para outras classes de ativos – um exemplo são as commodities. Historicamente, há uma correlação entre ciclos de enfraquecimento do dólar com fortalecimento do preço das *commodities*, que, por sua vez, traz valorização dos mercados emergentes e inflação.

Desse modo, estamos esperando o que pode ser o início de um longo ciclo de dólar mais fraco. Dificilmente acertaremos o momento certo para seu início, o que ainda pode demorar alguns anos. Contudo, normalmente existem gatilhos que aceleram o processo, e entendemos que o enorme auxílio do FED pode ser um desses catalisadores.

No campo político, o democrata Joe Biden anunciou Kamala Harris como sua vice-presidente, o que pode indicar uma guinada a uma política mais intervencionista na

economia. Nos próximos meses, ficará mais clara a postura que Biden adotará caso ganhe as eleições. Há expectativa de uma guinada para um estado com maior imposto corporativo e mais intervenção na economia. Essa guinada ainda pode trazer muita volatilidade aos mercados até novembro.

Em nosso país, vivemos uma dicotomia. De um lado, a perpetuação do populismo e do privilégio a algumas classes; de outro lado, as tentativas de colocação das contas públicas nos eixos, com reformas estruturais importantes.

As discussões em nosso país seguem em linha com a nossa última carta: a situação da economia real está estruturalmente comprometida. As extensões do auxílio emergencial, mesmo num valor mais baixo, em pauta com o programa Renda Brasil, seguem em dissonância com a real necessidade: organização das contas públicas, a fim de estancar os gastos inevitáveis trazidos pela pandemia, de modo a recolocar a trajetória da dívida pública rumo à prosperidade.

O déficit primário avançou para 7,9% do PIB em julho (divulgado em agosto), ante os 6,7% do mês passado, de modo a ressaltar que há motivos de sobra para preocupação. Nesse sentido, a equipe de Paulo Guedes faz o possível para tramitar seus projetos para aumento da receita do governo e evitar um rompimento drástico do teto de gastos, ao passo que o Senado, em paralelo, vota a favor do reajuste aos servidores públicos – o que felizmente não passou pela Câmara dos Deputados.

A pauta atual sobrepôs o importantíssimo debate sobre a reforma tributária, o qual ganhava espaço de maneira positiva, apesar de abranger temas sensíveis, como a volta da CPMF e a tributação de dividendos. É fundamental que se resolvam os imbrólios políticos atuais entre os poderes legislativo e executivo, e dentro do próprio executivo, em prol da passagem dessa reforma.

Em meio a este cenário conturbado, os principais ativos de risco comportaram-se de maneira diferente. Refletindo maior risco, o câmbio em relação ao dólar acelerou 5.67%, de 5.19 para 5.48, e os juros curtos (janeiro/2023) variaram em 0.39 p.p. (um aumento considerável em nível de juros). Em paralelo, o Ibovespa variou -3.49%, uma queda mais leve quando levada em consideração sua volatilidade. Deixando de lado fatores técnicos que podem ter pressionado o câmbio, como grandes players entrando na ponta compradora de dólares, isso deixa clara a expectativa mais positiva para as empresas que compõem o Ibovespa versus fatores macroeconômicos como juros e câmbio.

Ainda no espectro macro, temos o IPCA-15 divulgado em 2.28% nos últimos 12 meses, consolidando nosso entendimento de que a atividade econômica, de modo geral, ainda segue em baixa dado o desemprego alto (13.3%), a alta capacidade ociosa e a redução do auxílio emergencial. Mesmo as vendas no varejo acima das expectativas não mudam essa visão – são apenas um reflexo da reabertura comercial pós-pandemia, que pode desacelerar com o decorrer do tempo.

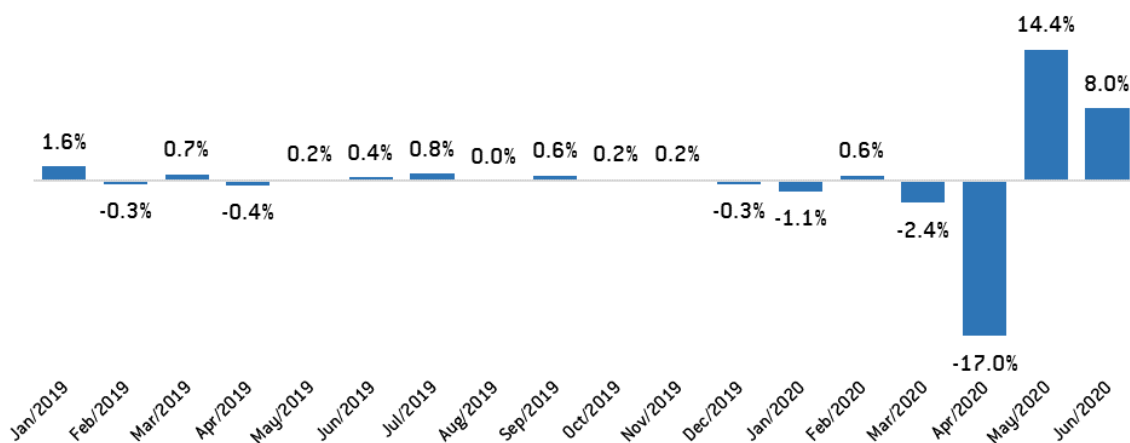


Gráfico 4: Evolução mensal das vendas no varejo no Brasil
 (Fontes: IBGE | Elaboração: AC2 Investimentos)

Sobre as empresas brasileiras, conforme adiantado na edição anterior, surpreendemo-nos positivamente com a temporada de resultados do segundo trimestre do ano. Quando ajustamos itens não recorrentes, muitos causados pela pandemia, vemos empresas com boas condições de apresentar crescimento nos lucros com a melhora de cenário (uma vacina, por exemplo), como é o caso dos bancos e indústrias.

O cenário externo favorece também determinadas empresas, sobretudo aquelas com um componente cambial positivo importante em suas receitas, como frigoríficos e exportadoras de *commodities*.

Com isso em mente, após analisar as perspectivas de lucros futuros das empresas de diferentes formas, consideramos o Ibovespa ainda com um nível médio de atratividade, ou seja, existem boas oportunidades de valorização em determinadas ações.

GESTÃO

Durante o mês de agosto, dedicamo-nos a melhorias na gestão do nosso portfólio de ações brasileiras.

Um ponto de evolução foi o enriquecimento do *framework* para análise de empresas, com a inclusão de fatores mais detalhados no balanço das empresas, bem como de seus concorrentes do setor. Isso nos permite definir as margens de segurança das maiores posições em carteira com maior precisão e assim fazer uma melhor gestão desses riscos específicos.



Outras conclusões estabelecidas, desta vez aplicáveis ao fundo de ações AC2 All Equities, dizem respeito à construção de proteções à carteira. Entendemos que tais proteções devem ser feitas com um orçamento anual de gastos e com o objetivo de proteger os retornos do fundo de quedas mais severas do risco sistemático Ibovespa, assim melhorando os ganhos de longo prazo aos nossos cotistas.

Em relação à composição de empresas em nossa carteira, no mês fizemos um rebalanceamento, que deu maior peso ao setor de frigoríficos, o qual apresentou excelentes resultados no último trimestre, e às empresas exportadoras de *commodities*, que se beneficiam do ciclo de longo prazo da economia. Além disso, seguimos comprados nos setores de consumo discricionário, financeiro e *utilities*.

Para o fundo multimercado AC2 All Markets, a posição no índice das ações americanas Nasdaq foi zerada com o objetivo de embolsar os lucros auferidos até então. Continuamos a acreditar no potencial de valorização deste fator e, em momento de oportunidade, podemos retomar a posição neste índice ou no S&P 500, a depender das circunstâncias. Também aumentamos nossa posição vendida no dólar contra o real ao enxergar a desvalorização estrutural do dólar de forma global e a posição já muito depreciada da moeda local. Além disso, o fundo possui uma pequena posição comprada na taxa de juros brasileira de curto prazo, o que pode trazer equilíbrio ao portfólio exposto ao Ibovespa e ao Real.

Por fim, nosso fundo AC2 All Investors não teve suas posições alteradas de forma estrutural, portanto continua investido em nossa carteira de ações dentro do seu limite de risco e com pequenas posições no dólar (vendido) e no fator momentum.

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	1.93	-1.37					-7.80	118.13	190.88%
CDI	0.38	0.29	0.34	0.28	0.24	0.22	0.19	0.16					2.12	61.89	

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	2.96489
PL Fechamento do mês	27,197,748
PL Médio (últ. 12 meses)	39,492,728

Retorno [%]	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	-4.48	3.88	-

Estatísticas Retorno

	Qtde	%
Meses Positivos	48	71.6%
Meses Negativos	19	28.4%
Meses acima do benchmark	40	59.7%
Meses abaixo do benchmark	27	40.3%

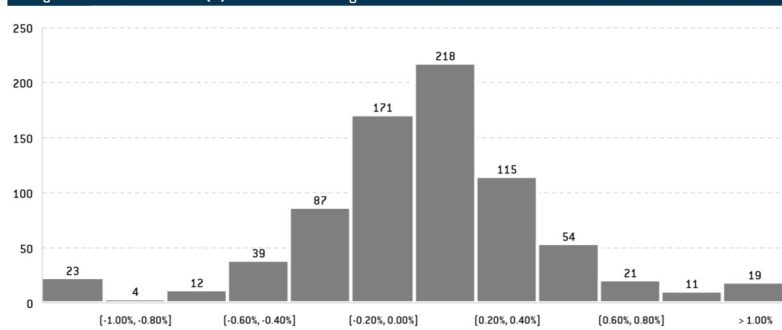
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	1.77%
Volatilidade Anualizada ¹	16.95%

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 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 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	-5.72	11.33	8.19	2.36	13.44	-6.46					-48.67	-6.26	-
CDI	0.38	0.29	0.34	0.28	0.24	0.22	0.19	0.16					2.12	59.67	

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	0.93742
PL Fechamento do mês	38,957,406
PL Médio (últ. 12 meses)	54,368,027

Retorno (%)

	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	-47.41	3.88	-

Estatísticas Retorno

	Qtd	%
Meses Positivos	41	62.1%
Meses Negativos	25	37.9%
Meses acima do benchmark	39	59.1%
Meses abaixo do benchmark	27	40.9%

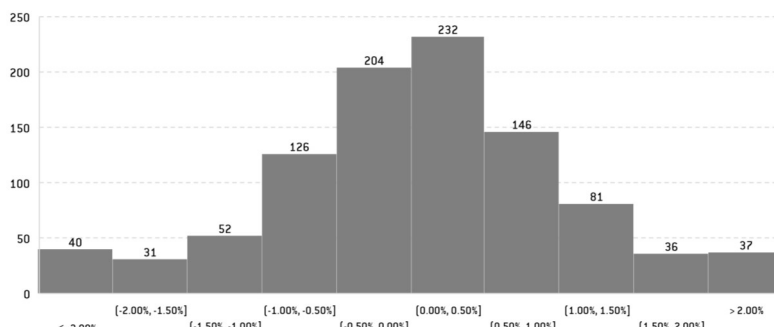
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	6.93%
Volatilidade Anualizada ¹	66.26%

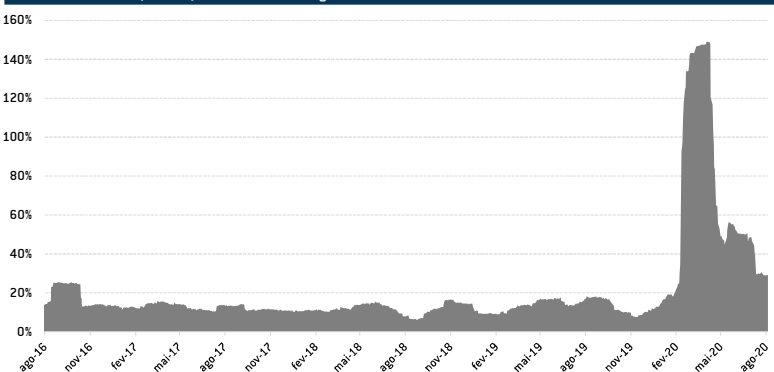
Características do Fundo

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 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	9.57	-6.32					-28.54	55.55	-6.82
Ibovespa	-1.63	-8.43	-29.90	10.25	8.57	8.76	8.27	-3.44					-14.07	62.37	

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	1.55547
PL Fechamento do mês	26,670,027
PL Médio (últ. 12 meses)	29,039,722

Retorno (%)	Fundo	Ibovespa	Alpha Ibov.
Retorno Últimos 12 meses	-18.62	-1.75	-16.87

Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	29	63.0%
Meses Negativos	17	37.0%
Meses acima do benchmark	25	54.3%
Meses abaixo do benchmark	21	45.7%

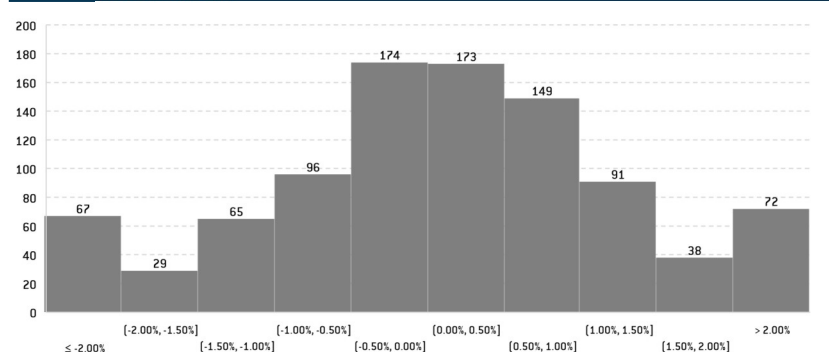
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	5.96%
Volatilidade Anualizada ¹	57.02%

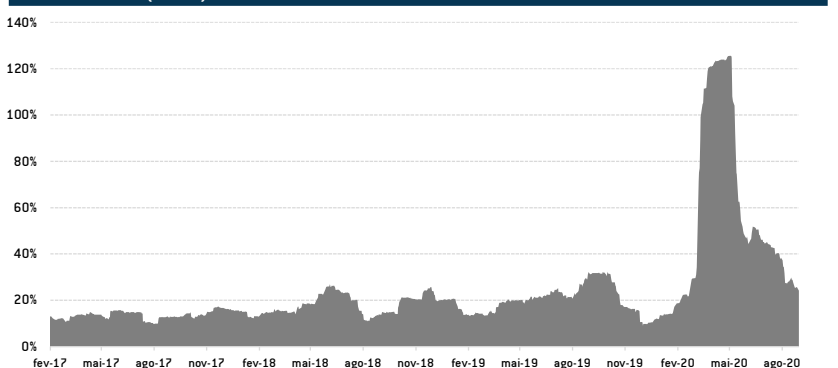
Características do Fundo

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

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