



AC2

INVESTIMENTOS

CARTA MENSAL

NOVEMBRO 2020 – EDIÇÃO 039

DESTAQUES:

- Resumo
- Mercado
- Gestão



RESUMO

MULTIMERCADO	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AC2 All Investors	2.73%	(7.82%)	(4.11%)	7.31%	8.49%
AC2 All Markets	5.85%	(53.77%)	(47.65%)	(38.44%)	(39.70%)
Benchmark (CDI)	0.15%	2.60%	2.99%	9.26%	16.33%

AÇÕES	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AC2 All Equities	15.01%	(26.71%)	(15.43%)	11.89%	20.15%
Benchmark (Ibovespa)	15.90%	(5.84%)	0.61%	21.66%	51.30%

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

Os fundos da AC2 tiveram uma boa performance no mês de novembro, devido ao bom desempenho da nossa carteira de ações e acompanhando a recuperação das ações Value no mundo. A seguir, iremos discutir nosso panorama global e brasileiro.

Na [seção Gestão](#), iremos detalhar a posição dos nossos fundos, o desenvolvimento das teses de ações e a nossa decisão estratégica de fechar o fundo AC2 All Markets.

MERCADO

O mês de novembro foi positivo tanto para os mercados globais quanto para o local. Impulsionados pelo resultado da eleição norte-americana e pela iminência da autorização de uma vacina contra a COVID-19 pelo FDA, os ativos de risco tiveram uma ótima performance.

Joe Biden foi eleito como novo presidente dos Estados Unidos. No fim, o democrata obteve uma boa margem em relação a seu adversário Donald Trump. Apesar de Trump dificultar o processo de transição e contestar o resultado, já é certo que o democrata assumirá a presidência em janeiro.

Porém, ainda há uma questão importante no horizonte: o resultado das eleições legislativas. O Partido Democrata obteve maioria na Câmara dos Deputados, mas o resultado ainda está aberto para o Senado. Teremos o 2º turno em janeiro no Estado da Geórgia e a eleição de dois senadores. Atualmente, o resultado está 50 cadeiras para os Republicanos contra 48 dos Democratas. Caso o Partido Democrata ganhe essas duas cadeiras, o Senado ficará dividido, mas como a presidente do Senado é a vice-presidente do país, na prática teremos um Senado com maioria Democrata.

Em cartas anteriores, expressamos os receios que tínhamos em relação ao desempenho dos mercados de uma eventual “onda azul” na política norte-americana. Porém, as sinalizações de Joe Biden têm trazido alívio para o mercado, em nossa opinião.

O principal fator positivo foi a nomeação da ex-presidente do Fed, Janet Yellen, para o cargo de secretária do Tesouro. A ex-presidente foi responsável por uma política *dovish*, que manteve a taxa de juros zerada por vários anos, além da expansão dos *Quantitative Easings*, que foi um dos principais combustíveis para as ações americanas nos últimos anos.

Agora, ela tem a caneta responsável por um novo pacote fiscal para manter os estímulos econômicos. Em nossa opinião, o mercado reagirá de forma bem positiva ao anúncio dessas novas medidas, que podem dar novo fôlego para o mercado fazer novas máximas.

Os destaques da bolsa americana são as ações Value¹, que tiveram uma alta de 12.76% no mês, após meses perdendo substancialmente para as ações Growth². Entendemos que uma rotação setorial ocorre atualmente, conforme o gráfico abaixo:

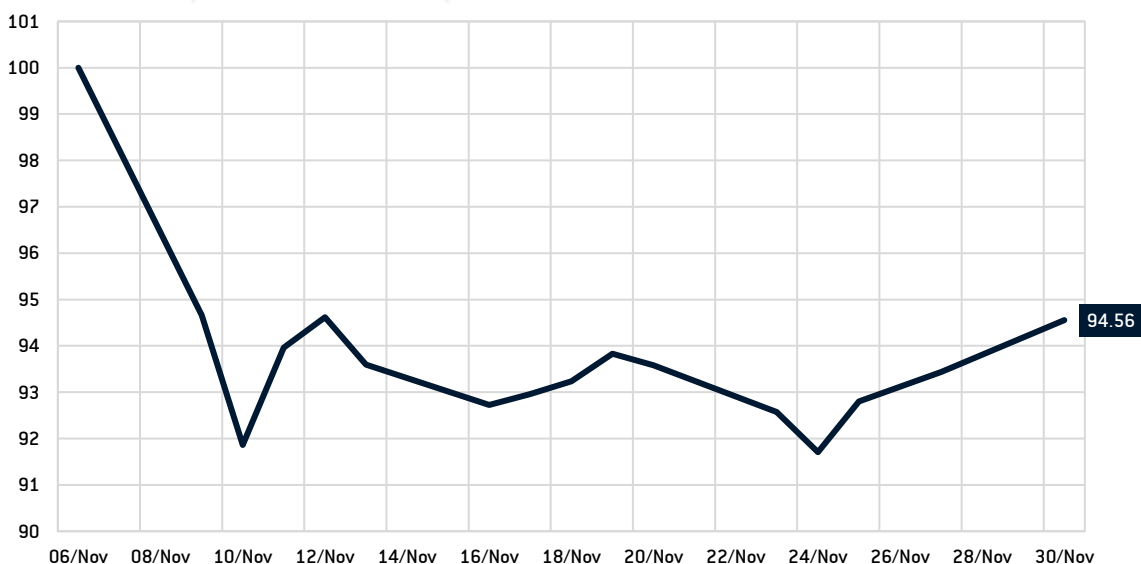


Gráfico 01: ações americanas – Razão Growth / Value no mês de novembro, medido por ETFs VUG e VTV
 (Fonte: S&P Capital IQ | Elaboração: AC2 Investimentos)

¹ Ações com característica de negociarem a um múltiplo atrativo dados os seus fundamentos, como lucros, dividendos, receita e outros. São tidas como baratas.

Vale ressaltar que ações Value tipicamente são de setores que foram mais prejudicados com a pandemia, como Energia (majoritariamente petróleo), Financeiro e Cíclicas (mais ligadas ao ciclo econômico). Então, quando olhamos com uma perspectiva de mais longo prazo, tais ações ainda estão bem subvalorizadas em relação às ações Growth, conforme gráfico a seguir. Na nossa visão, ações Value podem continuar a trajetória de valorização pelos próximos anos.



Gráfico 02: ações americanas – Razão Growth / Value no longo prazo, medido por ETFs VUG e VTV
 (Fonte: S&P Capital IQ | Elaboração: AC2 Investimentos)

Mais detalhadamente, o impulso nas ações Value pode ocorrer por um ciclo de valorização das commodities e pelo dólar mais desvalorizado de forma global. Ainda temos um cenário de commodities bem depreciadas em relação aos seus próprios históricos: o petróleo, por exemplo, cai 30% no ano.

Consideramos essa recuperação no mês como apenas o início. Se compararmos o desempenho das ações ligadas a commodities contra o mercado acionário como um todo, temos um nível de mínima histórica, de acordo com o gráfico seguinte.

Conforme as commodities se recuperarem relativamente, devemos ter um ciclo mais próspero para as ações cíclicas e maior fluxo para os mercados emergentes.



Gráfico 03: Razão Bloomberg Commodity Index / S&P 500 no longo prazo
(Fonte: S&P Capital IQ | Elaboração: AC2 Investimentos)

No Brasil, os movimentos do mês de novembro acompanharam bem a onda de otimismo ocorrida no exterior, ainda mais com a agenda política esvaziada, em compasso de espera para o resultado das eleições. Em função disso, utilizamos a relativa calma na agenda para traçar um cenário base para a agenda brasileira no final de 2020 e início de 2021.

Em primeiro lugar, assumimos que o cronograma de reformas necessárias para estabilização da dívida pública persistirá. A chamada PEC Emergencial, que permite ao governo cortar gastos obrigatórios (salários, por exemplo) uma vez que atingirem determinado patamar, a fim de cumprir a “regra de ouro”, será priorizada, e acreditamos na possibilidade de ser aprovada ainda em 2020. Mesmo que não seja, devido à tramitação da reeleição na Câmara e no Senado, entendemos que ainda há

espaço de manobra para aprovação em 2021 (e vigência no ano seguinte) sem perdas permanentes ao país, dado que a LDO deve tramitar nas próximas semanas.

Além dessa reforma, seguimos otimistas de que em 2021 enxergaremos uma evolução positiva nas reformas tributária e administrativa, o que trará mais confiança na trajetória da dívida pública para os próximos anos e pode revigorar este lado da tese de investimento para o Brasil sob a perspectiva dos investidores.

Com relação a juros e inflação, já é sabido que entendemos o nível atual da Selic como insustentável – mesmo tendo em vista a manutenção do cenário fiscal. O mercado, por meio dos contratos futuros de DI, já precifica um ajuste para aproximadamente 5% a.a. em um ano, e adotamos que uma elevação dos juros seria saudável para os mercados no ano que vem, principalmente quando se coloca na conta a disparidade entre o IPCA e o IGP-M. É claro que cada índice possui sua metodologia distinta, mas o gráfico a seguir deixa clara a situação preocupante em relação ao tema:

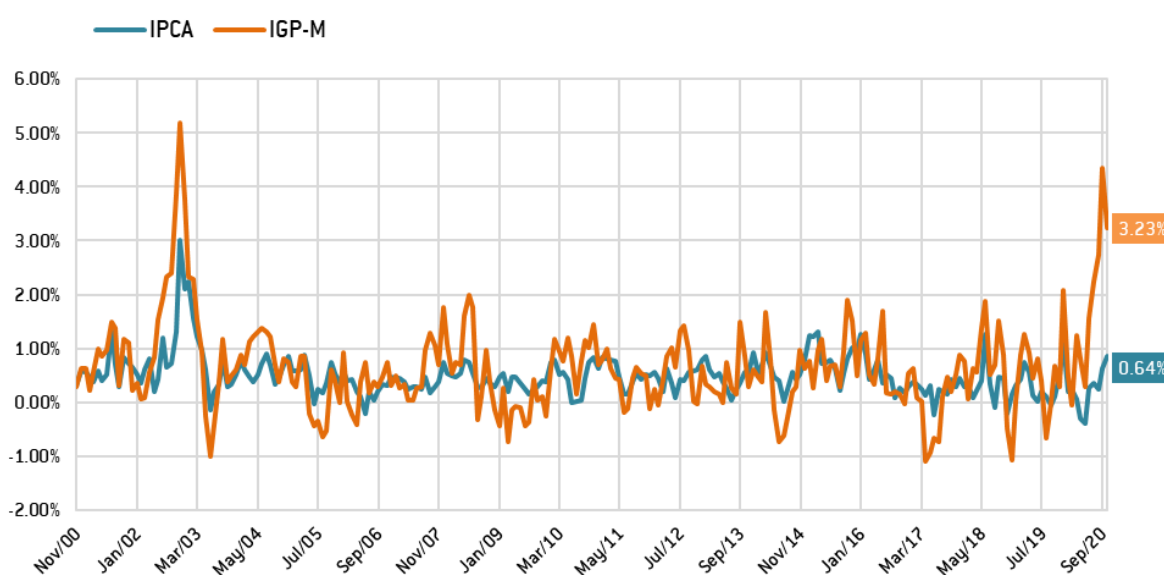


Gráfico 04: variação mensal do IPCA vs IGP-M, até outubro/2020
(Fonte: Comdinheiro | Elaboração: AC2 Investimentos)

Sobre o câmbio, já detalhamos nossa tese de que o patamar de equilíbrio entre o dólar e o real é mais baixo do que o atual nas últimas edições. Entretanto, enquanto o diferencial de juros estiver exageradamente baixo, no curto prazo não enxergamos uma mudança de nível estrutural. O *overhedge*, que nada mais é do que a necessidade de os grandes bancos protegerem suas posições no exterior de modo a evitar uma tributação excessiva, também é um fator que pressiona contra nossa tese de baixa no câmbio no curto prazo. Por conta disso, estamos vigilantes para uma eventual janela de oportunidade de investimento neste par de moedas, uma vez que tais barreiras forem superadas.

Consequentemente, para a bolsa brasileira, nosso cenário base é otimista. Apesar o nível de 109 mil pontos demonstrar um *valuation* dentro da média histórica com os lucros dos próximos 12 meses, ainda existem boas oportunidades, principalmente nos setores que sofreram mais com a crise COVID-19 como os bancos.



Gráfico 05: P/E forward 12 meses do Ibovespa
(Fonte: S&P Capital IQ | Elaboração: AC2 Investimentos)

Ainda é muito importante situar que, à medida que o lucro das empresas se recupera e que as empresas exportadoras de commodities entram em um ciclo virtuoso, ações brasileiras se tornam um investimento muito interessante para os próximos anos, ainda mais considerando a volta dos fluxos de capital estrangeiro e a rotação setorial global para mercados emergentes.

GESTÃO

O foco da equipe de gestão durante o mês foi o micro, ou seja, em revisitar as teses de investimento para ações que temos em nossa carteira a fim de traçar cenários para cada ativo que compõem o portfólio.

Neste exercício, revisamos os preços-alvo de ações Value que demonstraram uma ótima valorização no mês, mas que ainda possuem um potencial grande de valorização - bancos, petróleo e mineração se encaixam neste movimento, para citar exemplos. Ainda, enriquecemos premissas de teses mais específicas para turnaround, a fim de melhor monitorar os riscos destas posições e conseguirmos capturar o potencial de retorno expressivo destes *single-names*.

Neste íterim, Para o fundo AC2 All Equities foi adicionada uma carteira no setor de telecomunicações que vemos grande potencial com o turnaround que está sendo promovido dentro da companhia. Caso os planos propostos sigam a trajetória apresentadas até agora enxergamos um grande potencial de valorização para a empresa. Retiramos uma empresa do setor seguros. Nossas maiores posições seguem sendo são do setor financeiro, cíclicas, *utilities* e consumo discricionário, ou seja, nenhuma mudança estrutural foi na carteira foi executada.



Para o fundo multimercado AC2 All Investors, suas posições em bolsa brasileira; vendida no dólar contra o real e alocada no fator momentum permaneceram inalteradas ao longo do mês, mantendo o fundo com um perfil de risco mais baixo.

Além disso, durante esse mês tomamos a decisão de fechar o fundo para o AC2 All Markets para novos cotistas em decorrência da sua posição altamente volátil para os padrões de mercado e pela performance ruim no ano de 2020. Além disso, seu patrimônio é composto 95% pelos sócios da AC2 e nossos outros dois fundos se posicionam de forma estrategicamente diferentes e refletem diferentes metodologias que temos dentro da casa. Por conta disso, não faremos mais a divulgação deste veículo nas próximas comunicações.

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.

Fundo x CDI



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	-1.61	-1.08	2.73		-7.82	118.08	188.52%
CDI	0.38	0.29	0.34	0.28	0.24	0.22	0.19	0.16	0.16	0.15			2.60	62.64	

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	2.96426
PL Fechamento do mês	26,152,450
PL Médio (últ. 12 meses)	33,152,592

Retorno (%)	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	-4.11	2.99	-

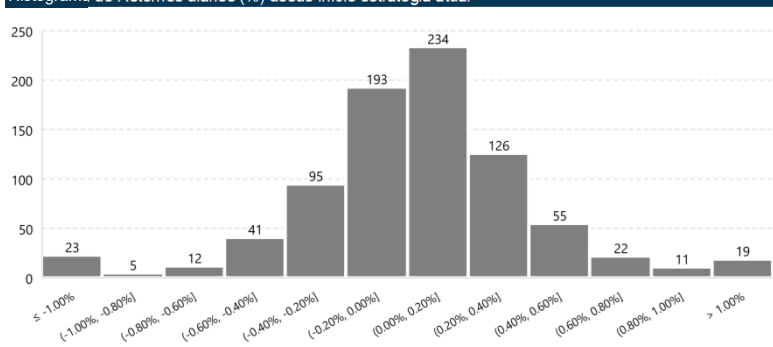
Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	49	70.0%
Meses Negativos	21	30.0%
Meses acima do benchmark	41	58.6%
Meses abaixo do benchmark	29	41.4%

Risco	
VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	1.78%
Volatilidade Anualizada ¹	16.98%

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 ²Desde 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	13.44	-6.46	-7.58	-7.93	5.85		-53.77	-15.56	-
CDI	0.38	0.29	0.34	0.28	0.24	0.22	0.19	0.16	0.16	0.15			2.60	60.42	

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	0.84442
PL Fechamento do mês	35,070,395
PL Médio (últ. 12 meses)	46,407,036

Retorno (%)	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	-47.65	2.99	-

Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	42	60.9%
Meses Negativos	27	39.1%
Meses acima do benchmark	40	58.0%
Meses abaixo do benchmark	29	42.0%

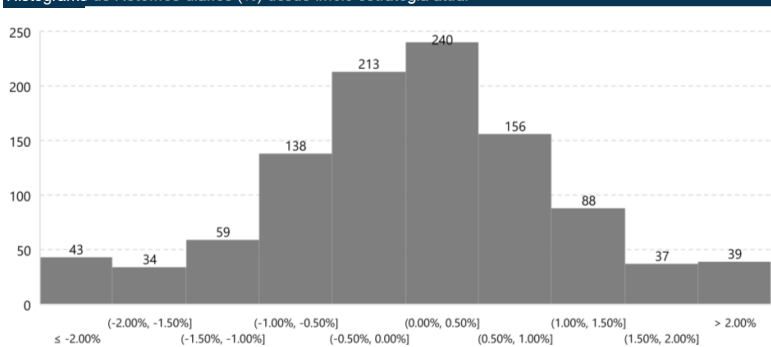
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	6.98%
Volatilidade Anualizada ¹	66.78%

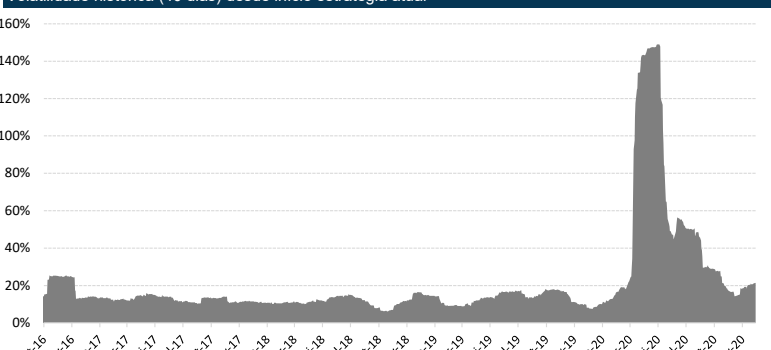
Características do Fundo

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 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.

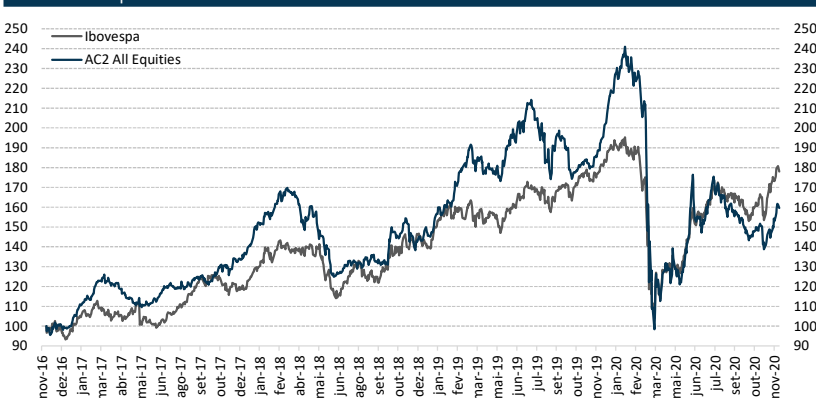
Para realizar tais estratégias são utilizadas análises quantitativas e qualitativas de todas as empresas que compõem o portfólio.

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	-7.10	-4.01	15.01		-26.71	59.54	-18.39
Ibovespa	-1.63	-8.43	-29.90	10.25	8.57	8.76	8.27	-3.44	-4.80	-0.69	15.90		-5.84	77.93	

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	1.59537
PL Fechamento do mês	26,273,270
PL Médio (últ. 12 meses)	27,938,029

Retorno (%)	Fundo	Ibovespa	Alpha Ibov.
Retorno Últimos 12 meses	-15.43	0.61	-16.04

Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	30	61.2%
Meses Negativos	19	38.8%
Meses acima do benchmark	25	51.0%
Meses abaixo do benchmark	24	49.0%

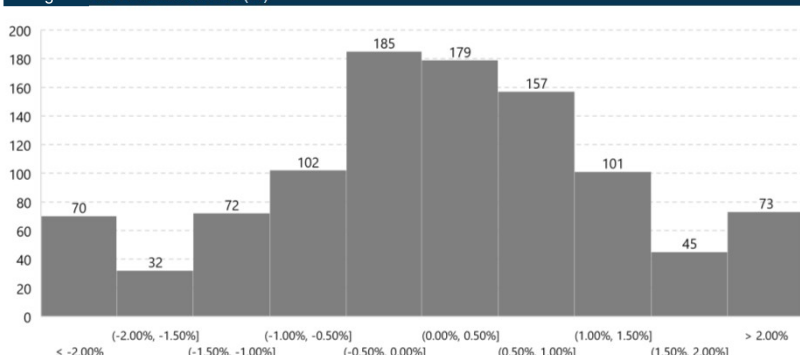
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	6.01%
Volatilidade Anualizada ¹	57.49%

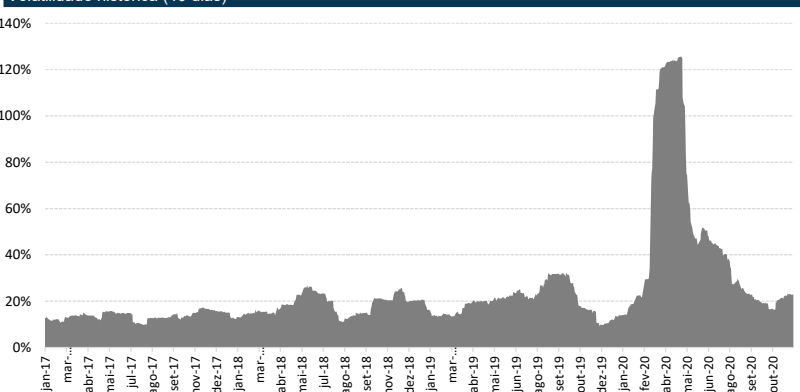
Características do Fundo

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 colistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do colistas 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