



INVESTIMENTOS

CARTA MENSAL

JANEIRO 2021 – EDIÇÃO 041

DESTAQUES:

- Mercado
- Gestão
- Leitura recomendada



RESUMO

MULTIMERCADO	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AC2 All Investors	(0.87%)	(0.87%)	(9.18%)	3.68%	4.01%
Benchmark (CDI)	0.15%	0.15%	2.57%	8.53%	15.46%

AÇÕES	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AC2 All Equities	(4.24%)	(4.24%)	(28.68%)	2.71%	5.98%
Benchmark (Ibovespa)	(3.32%)	(3.32%)	(0.27%)	20.31%	35.86%

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

No mês de janeiro, os fundos da AC2 apresentaram uma performance ruim. Nosso portfólio foi impactado negativamente não só com a realização pontual do mercado nacional, mas principalmente pelos impactos específicos em nossas principais alocações em ações.

Como de costume, na [seção Mercado](#), analisamos os principais eventos do mês sob a óptica do nosso portfólio e, na [seção Gestão](#), detalhamos nossas estratégias e o posicionamento atual dos fundos.

Não deixe de conferir também a nossa [leitura recomendada](#) para o trimestre.

MERCADO

O mês de janeiro foi marcado por um caso curioso que ilustra o momento do ciclo de mercado em que estamos. A empresa varejista de jogos eletrônicos GameStop virou capa dos principais portais de notícias por uma valorização sem precedentes de suas ações. A sua alta pode ser explicada por um movimento coordenado de usuários do fórum Reddit, que impulsionaram as ações da companhia a sua máxima histórica. A principal consequência desse ato foi a quebra da gestora Melvin Capital, que tinha sob gestão mais de US\$ 10 bilhões de dólares, posicionados apostando na baixa da ação. Outras ações de empresas conhecidas passaram pelo mesmo movimento, conforme o gráfico a seguir:



Gráfico 1: Evolução do preço por ação de GameStop de 2020 a jan/2021, em escala logarítmica
(Fonte: S&P Capital IQ | Elaboração: AC2 Investimentos)

A consequência de segunda ordem foi a reflexão do que esse movimento representa para os mercados. Seria esse um sinal de bolha? Estamos passando por um momento de mercado similar?

Em nossa visão, é mais uma consequência da injeção de dinheiro e momento de euforia dos mercados. É outro sinal da tese de que o mercado de ações está em um ciclo de euforia similar a 1999, impulsionado por bancos centrais que estão dispostos a estimular a economia, ignorando as consequências de longo prazo. Há 20 anos, os sinais eram os mesmos: ambiente de juros baixos, bancos centrais dovishs após a crise de 98, investidores otimistas com o futuro e múltiplos extremamente esticados.

O novo governo de Joe Biden, agora com maioria na Câmara e no Senado, conta com uma liberdade maior para continuar a aprovação de pacotes de estímulos à economia. Nos primeiros dias de governo, foi proposto um novo plano de estímulo no valor de US\$ 1.9 trilhões de dólares, quase 10% do PIB norte-americano.

Entre as principais medidas desse pacote estão: US\$ 1 trilhão de auxílio direto para famílias necessitadas, envio adicional de um cheque de US\$ 1.400 para os indivíduos, além dos US\$ 600 iniciais, US\$ 440 bilhões para comunidades e 160 bilhões destinados à saúde.

Tudo isso continuará a ser financiado em maior parte pelo FED, o que permitirá ao Governo tomar mais dívida e manter a taxa dos títulos de 10 anos próxima a 1%, o que deve dar mais combustível para o mercado de ações. Em sua última reunião, o FED reforçou que deve continuar o programa de compra de ativos, e o presidente Powell reforçou o compromisso de retomar a atividade econômica com a manutenção dos juros baixos por muito tempo.

Enquanto novos estímulos alimentam os mercados, a distribuição das vacinas segue em ritmo lento, porém é uma esperança de que a situação deva se normalizar ao longo de 2021. Atualmente, Israel é o principal destaque na imunização de sua população, com mais de 50% da população vacinada. Os grandes países desenvolvidos estão em ritmo mais lento, conforme a tabela seguinte.

País	Vacinados (por 100)
Israel	54.7
Emirados Árabes	33.7
Reino Unido	13.9
Bahrain	10.0
EUA	9.4
Itália	3.2
Alemanha	2.8
França	2.3
China	1.6
Brasil	1.0
Rússia	0.7
México	0.5
Índia	0.3

*Tabela 1: Percentual da população vacinada contra COVID-19 com ao menos uma dose
(Fonte: Our World In Data | Elaboração: AC2 Investimentos)*

Outra notícia animadora é que as vacinas atualmente distribuídas demonstram ser eficazes contra as novas mutações, porém é uma corrida contra o tempo para imunizar a população antes que novas variantes apareçam.

A temporada de resultados de 2020 começou a ser divulgada, e novos sinais de que a economia está praticamente recuperada surgem, as empresas vêm reportando resultados acima do esperado, conforme a tabela seguinte.

Empresa	Receita Realizada 4T20	Receita Esperada 4T20
Apple	111,439	103,243
Microsoft	43,076	40,234
Amazon	96,145	92,611
Tesla	8,771	10,461
Visa	5,687	5,518
JP Morgan	31,113	28,710
Procter & Gamble	19,745	19,246
Disney	14,707	14,096
Nike	11,243	10,513

■ Acima do esperado ■ Abaixo do esperado

*Tabela 2: Receita realizada e esperada por empresa americana no 4T20
(Fonte: S&P Capital IQ | Elaboração: AC2 Investimentos)*

Diante desse cenário, a nossa tese macro base é de que os mercados devem continuar subindo impactados pelas medidas dos bancos centrais e com a ampla distribuição das vacinas e os serviços retomando a normalidade. As consequências, como comentado em cartas anteriores, devem ser: a alta da inflação como resultado de um dólar mais fraco, *valuations* ainda mais sobrevalorizadas e valorização dos mercados emergentes. Porém, reconhecemos que é uma fórmula explosiva, no mínimo sinal de que o BC possa voltar a subir os juros ou, no pior dos casos, que surja uma nova variante do vírus que as vacinas não consigam combater, e assim devemos ter fortes correções dos mercados.

No Brasil, diferentemente do que imaginávamos, o mercado nacional apresentou bastante volatilidade no mês de janeiro, diante de vários eventos de natureza técnica e política.

Para começar, apesar de a agenda política estar praticamente esvaziada, movimentos nas empresas “semiestatais” Eletrobrás e Banco do Brasil foram marcantes: a pá de cal que faltava para o completo desalinhamento do poder executivo na agenda de privatizações. Para o nosso portfólio isso foi extremamente relevante, pois nossa posição no Banco do Brasil foi afetada e, mais do que isso, traz dúvidas com relação à progressão na agenda de reformas após as eleições na Câmara e no Senado. Neste momento, não movimentamos o portfólio nesta frente, pois i) dependemos da leitura pós-eleições; ii) temos hedges contra catástrofes, como será detalhado adiante.

Após meses de descontentamento com o nível atual da Selic, tivemos uma sinalização positiva do Banco Central: o fim do *forward guidance* aliado a perspectivas de alta nos juros, o que possivelmente deve normalizar, ou pelo menos atenuar, duas distorções que vemos atualmente:

- i) curva de juros excessivamente inclinada (juros de longo prazo muito mais altos do que os de curto prazo);
- ii) nossa moeda ser disparadamente uma das piores performances no mundo em relação ao dólar, o que vai na contramão da tendência macroeconômica global de dólar mais fraco devido ao excesso de oferta.



Gráfico 2: Inclinação histórica da curva de juros: juro de 5 anos menos juro 1 ano em pontos percentuais. O trecho em laranja representa +/- 1 desvio padrão em relação à média do período. [Fonte: Comdinheiro | Elaboração: AC2 Investimentos]

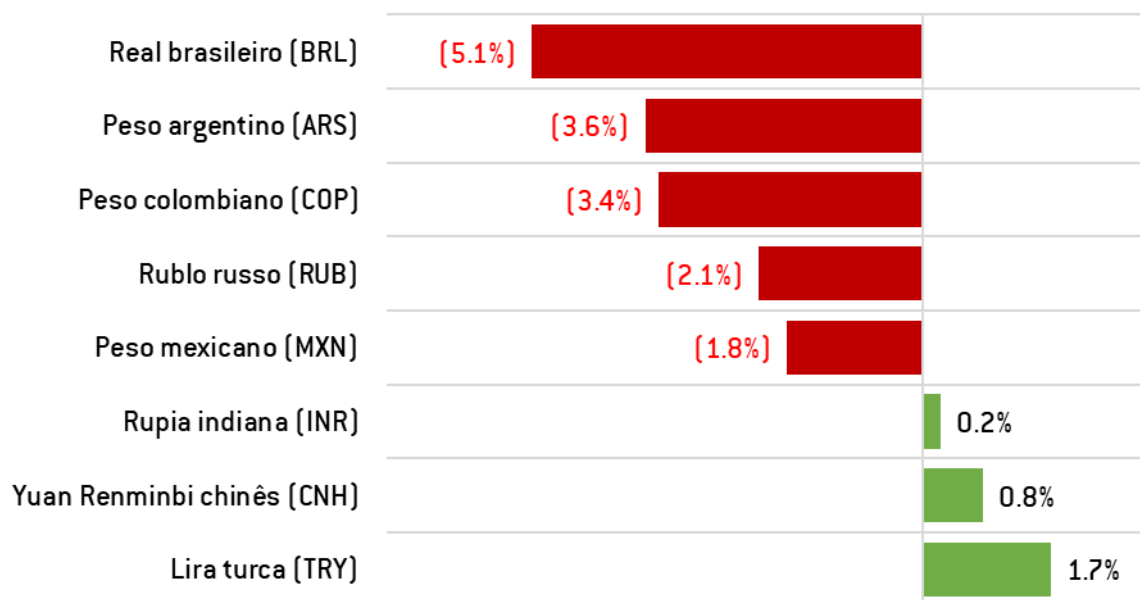


Gráfico 3: Performance de moedas emergentes versus dólar americano (USD) em 2021. [Fonte: S&P Capital IQ | Elaboração: AC2 Investimentos]

Quanto ao mercado de ações brasileiras, o principal destaque do mês foi a performance das ações ligadas a commodities, que compõem aproximadamente 30% do índice Ibovespa (basicamente mineração, siderurgia e petróleo). Após um início de ano estelar, puxadas pelo *reflation trade*¹ e pelo fluxo de dinheiro estrangeiro, passaram por uma realização de lucros.

Como é sabido, nosso portfólio possui exposição a esses setores, por isso foi afetado negativamente por esse movimento. Contudo, é importante notar que: i) os preços das commodities continuam em patamar elevado, apesar da volatilidade (minério de ferro e cobre, por exemplo); ii) ao estudar o passado, parece-nos que o ciclo de commodities pode continuar sua trajetória virtuosa, ainda mais se a inflação voltar a aparecer no mundo desenvolvido. Portanto, continuamos comprados nessas ações “cíclicas”, ou seja, expostas à variação do ciclo econômico.

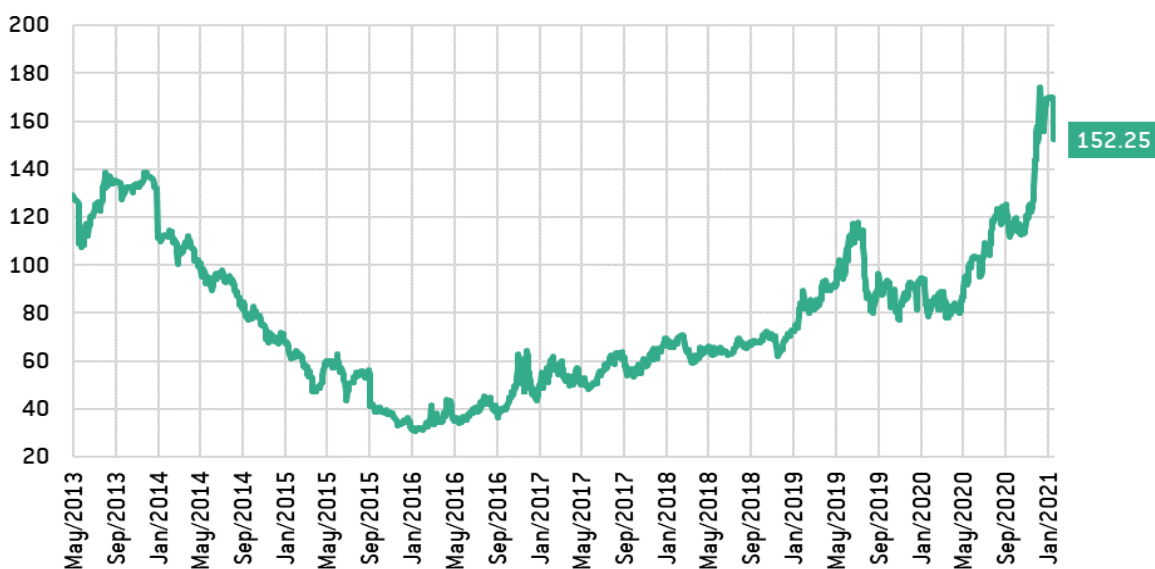


Gráfico 4: Evolução do preço do minério de ferro em dólares por tonelada métrica.
(Fonte: S&P Capital IQ | Elaboração: AC2 Investimentos)

¹ Movimento de recuperação do mercado após uma crise, que tende a beneficiar os ativos mais depreciados e também aqueles mais sensíveis ao ciclo de mercado. Mais detalhes em: [What's a Reflation Trade, and Who Wins and Loses? \(bloombergquint.com\)](https://www.bloombergquint.com)

Ainda estamos no início da temporada de resultados aqui no Brasil e já vemos novas revisões positivas de lucros por parte do *sell-side*. O indicador de crescimento implícito nos lucros do Ibovespa de acordo com analistas, o qual mostramos na última edição, subiu 7.7 p.p., de 18.9% para 26.6% de crescimento. Estamos bastante otimistas com as ações de nosso portfólio, no sentido de que devem exceder tanto as nossas expectativas quanto a dos analistas, o que deve proporcionar oportunidades de ganho ao longo dos próximos dois meses.

É importante sinalizar que, apesar de o mercado de ações brasileiras parecer mais caro em relação a seu histórico, se considerarmos os juros mais baixos e o potencial fluxo positivo para o mercado, julgamos um nível onde ainda há ótimas oportunidades em termos de *valuation*.

GESTÃO

O mês de janeiro foi dedicado à evolução dos nossos processos em duas frentes:

- i) proteções (hedge) aos portfólios dos fundos;
- ii) análise fundamentalista (*bottom-up*) de empresas.

Com relação ao hedge, nosso fundo de ações AC2 All Equities se encontra protegido para catástrofes, o que traduzimos em uma queda igual ou superior a 20% do Ibovespa (aproximados 95.000). Nesse sentido, o fundo começará a se distanciar dessa queda à medida que o índice cai, assim protegendo nossos cotistas de perdas permanentes de patrimônio e proporcionando uma posição mais confortável de

reposicionamento para capturar eventuais oportunidades (excelentes empresas a preços atraentes).

Neste âmbito, o fundo AC2 All Investors possui uma proteção diferente devido ao seu perfil de risco: entendemos que o fundo deveria perder muito pouco em cenários de estresse, algo como 2% caso o Ibovespa caia mais de 20%.

Com relação às nossas análises de empresas, temos um approach muito mais estruturado para o acompanhamento de nossas teses e assim conseguimos sistematizar o acompanhamento de eventos recentes nas empresas e quais os impactos, se existem, no valor intrínseco base que calculamos (e quais seriam os cenários alternativos, otimistas ou pessimistas). Isso vale para nossas posições em qualquer tipo de estratégia: Value, Growth e Turnaround, por exemplo.

Um exemplo do benefício prático desse processo foi o caso da Cielo, em que, ao analisar o resultado recém-divulgado da empresa, no dia 26 de janeiro, percebemos que houve uma melhora acima do esperado por nós e rapidamente aumentamos a exposição do ativo ao portfólio e capturamos a alta dos dias subsequentes. Esse movimento é algo que já estamos acostumados a capturar, mas é importante reconhecer que, com uma análise mais profunda e organizada, conseguimos ter mais convicção na posição.

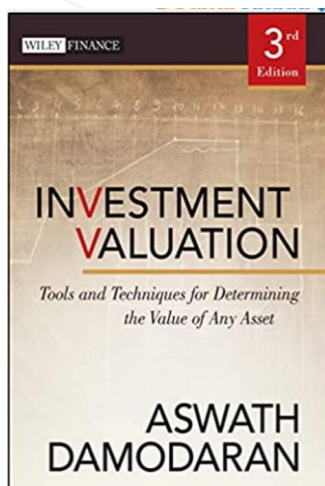
Ainda, iniciamos a cobertura de novos ativos classificados como Growth, como, por exemplo, a Petz. Seus múltiplos são notoriamente caros quando comparados a suas métricas financeiras atuais. Entretanto, ao analisarmos o case, verificamos que as expectativas de crescimento que o mercado em geral embute no preço desta ação justificam um valor possivelmente mais alto para a empresa. Mais importante do que isso, utilizamos análises de sensibilidade diante de diferentes taxas implícitas de

crescimento no lucro operacional da empresa, de modo a enxergar uma margem de segurança para investir – ou seja, caso o preço da ação caia e os fundamentos sigam inalterados, podemos enxergar uma oportunidade de compra mais agressiva.

Sobre o portfólio dos fundos, a única mudança marginal foi na carteira de ações brasileiras: aumentamos a exposição ao setor de telecomunicações para 14% com a Oi, cuja ação entendemos que passa por uma etapa crucial de seu *turnaround*, e se a venda do ativo mais importante for bem executada e os principais riscos ao negócio forem minimizados, enxergamos alto potencial de valorização. Também aumentamos exposição ao setor financeiro com a Cielo e incluímos uma posição pequena da Petz no portfólio, à medida que aprofundamos a tese. Com isso, seguimos comprados 24% em commodities (mineração e petróleo), 26% no setor financeiro e 14% em varejo doméstico como principais posições. Isso resume a alocação do AC2 All Equities.

Além da carteira de ações, o fundo multimercado mais conservador AC2 All Investors continua com uma posição pequena vendida em dólares contra real e ao fator de investimento Momentum, que teve uma performance positiva no mês e neutralizou parte das perdas.

LEITURA RECOMENDADA



Investment Valuation, de Aswath Damodaran, professor da NYU para a disciplina de Valuation.

Considerado o pai das principais técnicas de avaliação do valor justo para ativos, especialmente empresas listadas, é leitura obrigatória para qualquer pessoa interessada em se aprofundar no tema.

Neste trimestre, estamos aprimorando nossas metodologias de *valuation*, e nada melhor do que uma boa reciclagem de conceitos para este fim.

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	-1.61	-1.08	2.73	1.95	-6.02	122.34	194.49%
CDI	0.38	0.29	0.34	0.28	0.24	0.22	0.19	0.16	0.16	0.16	0.15	0.16	2.77	62.90	
2021	-0.87												-0.87	120.40	190.66%
CDI	0.15												0.15	63.15	

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	2.99572
PL Fechamento do mês	25,546,573
PL Médio (últ. 12 meses)	28,596,712

Retorno (%)	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	-9.18	2.57	-

Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	50	70.4%
Meses Negativos	21	29.6%
Meses acima do benchmark	42	59.2%
Meses abaixo do benchmark	29	40.8%

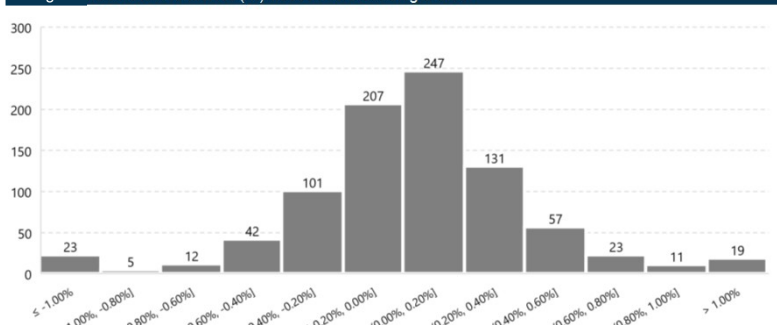
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	1.77%
Volatilidade Anualizada ¹	16.96%

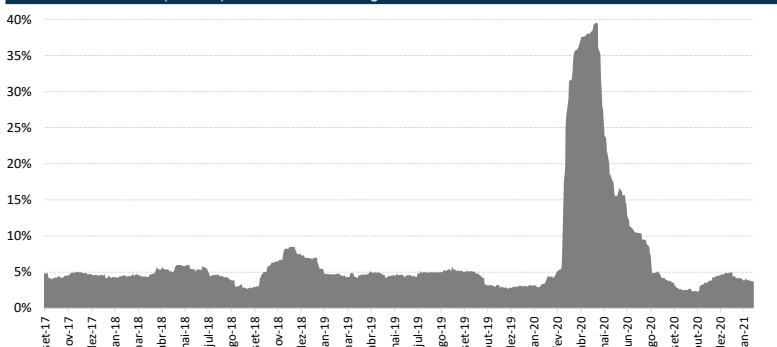
Características do Fundo

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.

¹ pós-cotização ² Janela de 252 dias ³Desde ago/17



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.

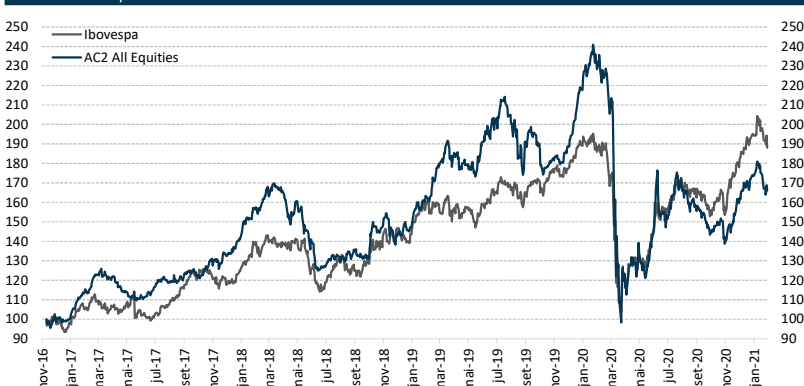
Para realizar tais estratégias são utilizadas análises quantitativas e qualitativas de todas as empresas que compõem o portfólio.

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															
Ibovespa											-1.13	1.12	-0.03	-0.03	1.56
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	8.74	-20.30	73.48	-20.99
Ibovespa	-1.63	-8.43	-29.90	10.25	8.57	8.76	8.27	-3.44	-4.80	-0.69	15.90	9.30	2.92	94.47	
2021	-4.24												-4.24	66.12	-21.89
Ibovespa	-3.32												-3.32	88.02	

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	1.66124
PL Fechamento do mês	27,116,923
PL Médio (últ. 12 meses)	26,823,998

Retorno (%)	Fundo	Ibovespa	Alpha Ibov.
Retorno Últimos 12 meses	-28.68	-0.27	-28.40

Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	31	62.0%
Meses Negativos	19	38.0%
Meses acima do benchmark	25	50.0%
Meses abaixo do benchmark	25	50.0%

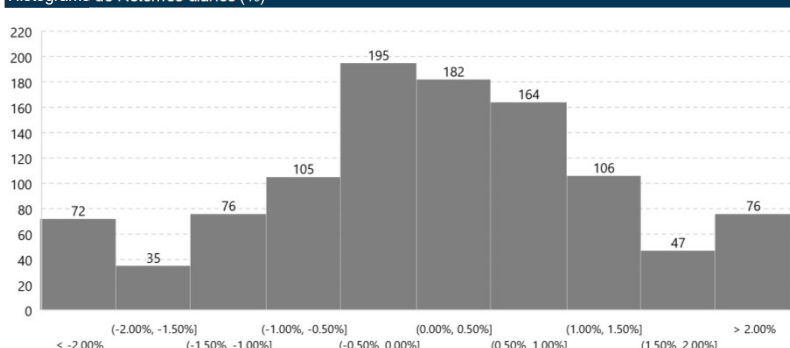
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	6.00%
Volatilidade Anualizada ¹	57.42%

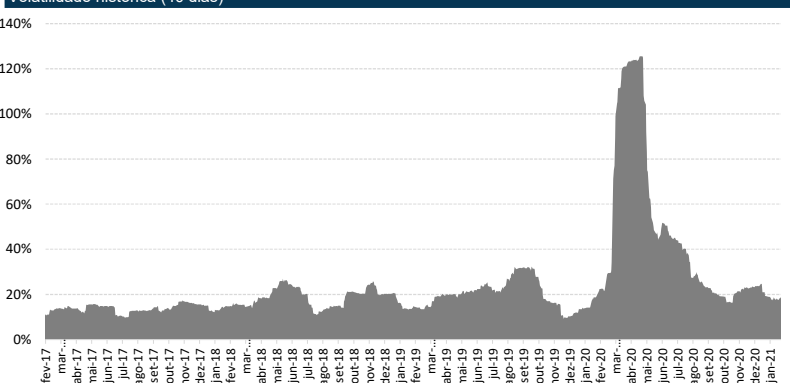
Características do Fundo

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 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