

| MULTIMERCADO | MÊS | ANO | 12 MESES | 24 MESES | 36 MESES |
|-------------------|-------|-------|----------|----------|----------|
| AC2 All Investors | 0.92% | 1.12% | 6.40% | 0.99% | 5.27% |
| Benchmark (CDI) | 0.21% | 0.69% | 2.15% | 7.46% | 14.28% |

| AÇÕES | MÊS | ANO | 12 MESES | 24 MESES | 36 MESES |
|----------------------|-------|---------|----------|----------|----------|
| AC2 All Equities | 1.76% | 0.12% | 29.58% | (3.28%) | 8.08% |
| Benchmark (Ibovespa) | 1.94% | (0.10%) | 47.68% | 23.39% | 38.06% |

Para mais informações, veja as lâminas ao final do documento.

Caros investidores e parceiros, como antecipado em nossa última carta, a partir deste mês mudamos o formato de nossa comunicação: faremos comentários mais objetivos, seguidos de cartas trimestrais mais robustas, publicadas em março, junho, setembro e dezembro de cada ano.

Ao longo do mês abril, nosso time esteve focado em dois pontos principais na gestão de portfólio: i) aprimoramento da estratégia Magic Formula, de Joel Greenblatt, aplicada às ações brasileiras (baseada no livro [The Little Book That Still Beats The Market](#)) e; ii) análise dos resultados das empresas do primeiro trimestre de 2021.

Em relação ao primeiro tópico, em resumo, se trata de uma metodologia que seleciona empresas em função de determinados indicadores financeiros com foco em *qualidade e retorno* e, em seguida, escolhe para a carteira as mais bem colocadas no *ranking* ponderado entre os fatores.

O primeiro destaque foi o sucesso da estratégia ao superar o Ibovespa, com folga, em diferentes janelas de longo prazo, como os períodos entre 2000 e 2020 e também de 2007 a 2020. Este resultado é válido tanto quando utilizamos dados reportados na íntegra, quanto ajustando anualmente os indicadores financeiros de acordo com fatores não recorrentes.

Ainda, mesmo quando consideramos os custos de administração e performance sobre essa estratégia, pudemos observar ganhos robustos acima da média do mercado – o que nos traz convicção de que a implementação da Magic Formula no fundo de ações agregará valor aos nossos investidores com horizonte de investimento de longo prazo, ou seja, igual ou maior a pelo menos cinco anos. Neste momento estamos realizando análises adicionais antes de sua implementação no portfólio.

Sobre os resultados das empresas, ainda é cedo para chegar a uma conclusão, mas a diretriz é positiva: analisamos aproximadamente 28 resultados e a maioria reportou em linha ou superior às expectativas dos analistas – em especial, as que chamamos de cíclicas como Vale, Usiminas e CSN, favorecidas pelo alto preço do minério de ferro e pela efetividade do repasse dos preços do aço.

Neste ínterim, em linha com os dados apresentados no último mês, reforçamos nossa posição otimista com as ações brasileiras dado que, pela ótica do índice Preço/Lucro, a bolsa, no geral, está barata.

A respeito do nosso portfólio de ações brasileiras, foram feitas pequenas alterações. Em linha com os resultados, adicionamos um peso maior nas ações de mineração e siderurgia, como CSN, CSN Mineração e Usiminas. Com isso, a concentração neste setor foi de 13% para 20% da carteira. Além disso, permanecemos com 23% no setor financeiro, 12% em telecom, 6% no setor de proteínas, 8% no setor de petróleo e 6% em varejo, como as maiores posições. Isso resume a carteira do AC2 All Equities, além das proteções.

O AC2 All Investors permanece com exposição de 20% às ações, com uma pequena posição vendida no dólar contra o real, uma pequena exposição fator de investimento Momentum, balanceando assim as ações com perfil Value, e, claro, suas proteções.

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 | Alpha lbovespa |
|-------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|---------------|----------------|
| 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 | 490.7% |
| 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 | 244.0% |
| 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 | 261.4% |
| 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 | 211.8% |
| 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 | 233.4% |
| 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 | 194.5% |
| 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 | -0.79 | 1.87 | 0.92 | | | | | | | | | 1.12 | 124.82 | 194.9% |
| CDI | 0.15 | 0.13 | 0.20 | 0.21 | | | | | | | | | 0.69 | 64.03 | |

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 | 2-Feb-15 |

Cota e PL Fechamento mês (R\$)

| | |
|--------------------------|------------|
| Cota Fechamento do mês | 3.05589 |
| PL Fechamento do mês | 25,582,028 |
| PL Médio (últ. 12 meses) | 26,407,648 |

Retorno (%)

| | Fundo | CDI | % CDI |
|--------------------------|-------|------|--------|
| Retorno Últimos 12 meses | 6.40 | 2.15 | 298.0% |

Estatísticas Retorno

| | Qtde | % |
|---------------------------|------|------------|
| Meses Positivos | 52 | Positivos |
| Meses Negativos | 23 | Negativos |
| Meses acima do benchmark | 44 | Acima CDI |
| Meses abaixo do benchmark | 31 | Abaixo CDI |

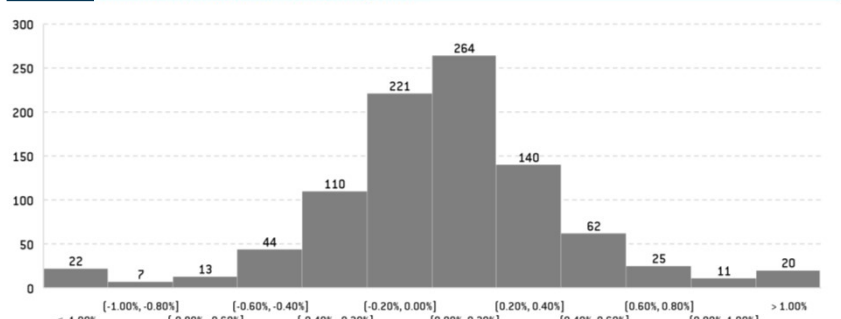
Risco

| | |
|--|-------|
| VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL) | 0.72% |
| Volatilidade Anualizada ¹ | 6.87% |

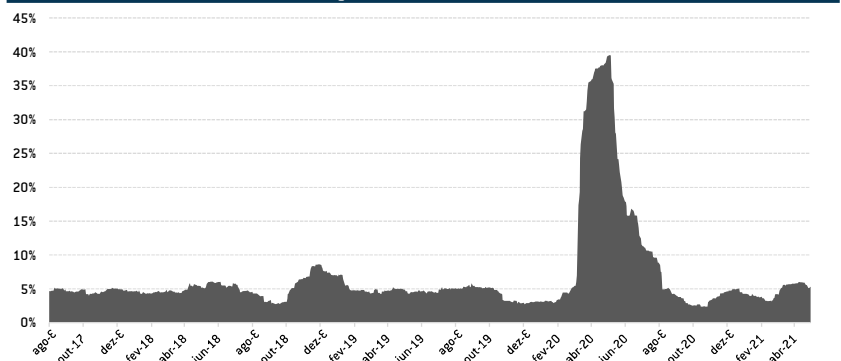
Características do Fundo

| | |
|----------------------|------------------------|
| 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 recorrentes. 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 252 du ³ Desde 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 | | | | | | | | | | | -1.13 | 1.12 | -0.03 | -0.03 | 4.76 |
| Ibovespa | | | | | | | | | | | -2.14 | -2.71 | -4.79 | -4.79 | |
| 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 | 20.60 |
| Ibovespa | 7.38 | 3.08 | -2.52 | 0.64 | -4.12 | 0.30 | 4.80 | 7.46 | 4.88 | 0.02 | -3.15 | 6.16 | 26.86 | 20.78 | |
| 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 | 8.38 |
| 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 | 38.93 | |
| 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 | 34.85 |
| 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 | 82.81 | |
| 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 | -14.66 |
| Ibovespa | -1.63 | -8.43 | -29.90 | 10.25 | 8.57 | 8.76 | 8.26 | -3.44 | -4.80 | -0.69 | 15.90 | 9.30 | 2.92 | 88.15 | |
| 2021 | -4.24 | -4.00 | 7.02 | 1.76 | | | | | | | | | 0.12 | 73.69 | -14.26 |
| Ibovespa | -3.32 | -4.37 | 6.00 | 1.94 | | | | | | | | | -0.10 | 87.95 | |

Características Gerais

| | |
|------------------------------|-----------------------------|
| Aplicação Mínima | RS 1,000.00 |
| Movimentação mínima | RS 1,000.00 |
| Saldo Mínimo | RS 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 | 9-Nov-16 |

Cota e PL Fechamento mês (R\$)

| | |
|--------------------------|------------|
| Cota Fechamento do mês | 1.73688 |
| PL Fechamento do mês | 28,318,256 |
| PL Médio (últ. 12 meses) | 26,672,470 |

Retorno (%)

| | Fundo | Ibovespa | Alpha Ibov. |
|--------------------------|-------|----------|-------------|
| Retorno Últimos 12 meses | 29.58 | 47.68 | -18.11 |

Estatísticas Retorno

| | Qtde | % |
|---------------------------|------|------------|
| Meses Positivos | 33 | Positivos |
| Meses Negativos | 21 | Negativos |
| Meses acima do benchmark | 27 | Acima CDI |
| Meses abaixo do benchmark | 27 | Abaixo CDI |

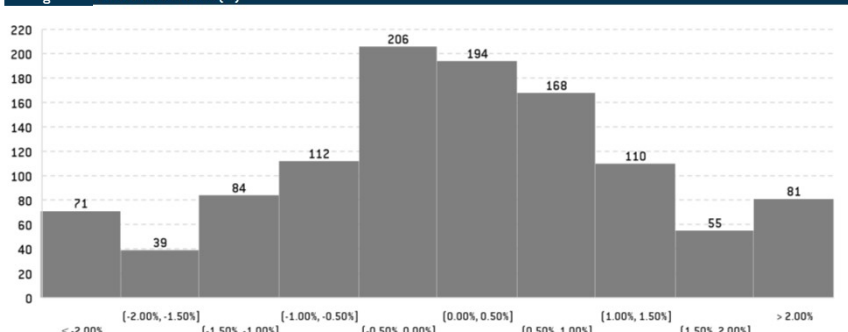
Risco

| | |
|--|--------|
| VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL) | 2.93% |
| Volatilidade Anualizada ¹ | 28.05% |

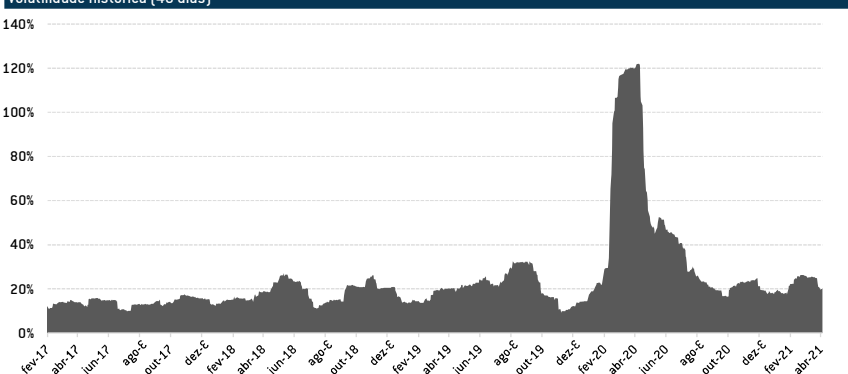
Características do Fundo

| | |
|----------------------|------------------------|
| 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