

| MULTIMERCADO      | MÊS     | ANO     | 12 MESES | 24 MESES | 36 MESES |
|-------------------|---------|---------|----------|----------|----------|
| AC2 All Investors | (1.47%) | (1.06%) | 3.15%    | (1.64%)  | 5.33%    |
| Benchmark (CDI)   | 0.48%   | 3.00%   | 3.33%    | 6.70%    | 13.33%   |

| AÇÕES                | MÊS     | ANO      | 12 MESES | 24 MESES | 36 MESES |
|----------------------|---------|----------|----------|----------|----------|
| AC2 All Equities     | (4.91%) | (11.26%) | 7.98%    | (15.34%) | 4.54%    |
| Benchmark (Ibovespa) | (6.74%) | (13.04%) | 7.16%    | (3.77%)  | 23.51%   |

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

Outubro trouxe marcos negativos para os ativos no mercado brasileiro. A principal consequência é o aumento significativo dos juros futuros, refletindo o aumento do prêmio de risco em função do cenário macroeconômico deteriorado. Os juros de 5 anos, por exemplo, sobem quase 2% no mês, chegando ao patamar de aproximados 12.5%.

Consequentemente, setores e empresas mais sensíveis aos juros futuros sofrem na bolsa. As construtoras, por exemplo, caem entre 15 e 20% no mês – nosso portfólio possui exposição de 10% neste segmento, que se encontra ainda mais barato neste nível de preços. Outro exemplo são ações com alto crescimento de receita embutido nas expectativas. Petz e Via acumulam perda de 20% no período. Antes deste cenário, ações com este perfil já não estavam em carteira, mas voltarão a ser oportunidades uma vez superado o desafio dos juros elevados e voláteis.

Há alguns meses, temos ressaltado a importância das proteções em carteira. Em outubro, as opções foram responsáveis por neutralizar parcialmente a queda do mercado, o que levou nosso fundo de ações a ter uma performance melhor do que o

índice Ibovespa. Isso permite que permaneçamos investidos em empresas cujo *valuation* se mostra bastante atrativo em meio à volatilidade do mercado.

Do lado positivo, a temporada de resultados das empresas começou e, até o momento, temos enxergado boa parte dos resultados superior ou em linha com as expectativas. Dentre eles estão em nosso portfólio Neoenergia, Gerdau, Marfrig, Petrobras e Irani. Outros nomes importantes para a bolsa como Weg, Suzano, Ambev e Klabin entregaram trimestres fortes e boas perspectivas futuras. Vemos um cenário muito favorável para empresas exportadoras e menos dependentes da economia local, que representam mais da metade da nossa carteira de ações.

Vale e a Usiminas, também em carteira, apresentaram resultados mais fracos do que o esperado. No caso da Vale, o preço de vendas do minério de ferro praticado foi mais baixo do que o preço de referência, refletindo o cenário mais desfavorável para a *commodity* na China. A Usiminas, por sua vez, teve seus custos pressionados na unidade de siderurgia, além do menor resultado operacional da unidade de mineração. Apesar disso, ambas as empresas seguem descontadas em relação ao patamar atual de suas *commodities* de referência, principalmente considerando o alto patamar de câmbio em reais por dólares. Como sempre, seguimos atentos para mudanças de cenário negativas que impactem seus lucros futuros.

Ainda há vários resultados a serem divulgados em novembro. Assim, concluiremos nossa revisão trimestral de carteira no próximo mês, adaptada às perspectivas futuras nos lucros de cada empresa, de modo a investir nos casos mais atrativos.

Ressaltamos que, a princípio, não esperamos grandes mudanças em carteira neste trimestre.

Com relação às empresas em carteira, nenhuma mudança foi efetuada. O AC2 All Equities, além das proteções, continua com maior peso nos setores de metais e mineração, bens de capital, proteína, bancos, óleo e gás e químico.

O AC2 All Investors continua com 30% de exposição à nossa carteira de ações, uma pequena posição vendida no dólar contra o real e no fator de investimento Momentum, além das proteções estruturadas de acordo com seu objetivo de risco mais baixo.

**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         |
|-------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>2015</b> |              | <b>7.59</b>  | <b>17.15</b>  | <b>-8.67</b> | <b>6.40</b>  | <b>-3.61</b> | <b>13.23</b> | <b>6.23</b>  | <b>8.57</b>  | <b>1.32</b>  | <b>1.75</b>  | <b>0.38</b> | <b>59.56</b> | <b>59.56</b>  | <b>490.7%</b> |
| 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         |               |
| <b>2016</b> | <b>0.13</b>  | <b>-4.73</b> | <b>0.84</b>   | <b>3.02</b>  | <b>3.37</b>  | <b>1.43</b>  | <b>0.04</b>  | <b>0.44</b>  | <b>-4.19</b> | <b>1.30</b>  | <b>2.57</b>  | <b>1.26</b> | <b>5.25</b>  | <b>67.93</b>  | <b>244.0%</b> |
| 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         |               |
| <b>2017</b> | <b>11.15</b> | <b>6.39</b>  | <b>0.02</b>   | <b>-6.08</b> | <b>-1.50</b> | <b>1.36</b>  | <b>1.08</b>  | <b>2.02</b>  | <b>0.99</b>  | <b>2.38</b>  | <b>1.23</b>  | <b>2.49</b> | <b>22.68</b> | <b>106.02</b> | <b>261.4%</b> |
| 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         |               |
| <b>2018</b> | <b>2.95</b>  | <b>1.53</b>  | <b>0.85</b>   | <b>-1.66</b> | <b>-2.95</b> | <b>0.12</b>  | <b>-1.78</b> | <b>1.61</b>  | <b>-0.15</b> | <b>0.50</b>  | <b>-2.22</b> | <b>0.89</b> | <b>-0.48</b> | <b>105.03</b> | <b>211.8%</b> |
| 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         |               |
| <b>2019</b> | <b>3.75</b>  | <b>3.87</b>  | <b>1.20</b>   | <b>-0.43</b> | <b>2.37</b>  | <b>1.18</b>  | <b>-0.53</b> | <b>-0.44</b> | <b>-1.74</b> | <b>-0.29</b> | <b>1.65</b>  | <b>4.02</b> | <b>15.39</b> | <b>136.58</b> | <b>233.4%</b> |
| 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         |               |
| <b>2020</b> | <b>2.03</b>  | <b>-1.18</b> | <b>-15.31</b> | <b>4.60</b>  | <b>1.26</b>  | <b>1.41</b>  | <b>1.93</b>  | <b>-1.37</b> | <b>-1.61</b> | <b>-1.08</b> | <b>2.73</b>  | <b>1.95</b> | <b>-6.02</b> | <b>122.34</b> | <b>194.5%</b> |
| 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         |               |
| <b>2021</b> | <b>-0.87</b> | <b>-0.79</b> | <b>1.87</b>   | <b>0.92</b>  | <b>0.65</b>  | <b>0.87</b>  | <b>0.25</b>  | <b>-0.95</b> | <b>-1.49</b> | <b>-1.47</b> |              |             | <b>-1.06</b> | <b>119.99</b> | <b>177.0%</b> |
| CDI         | 0.15         | 0.13         | 0.20          | 0.21         | 0.27         | 0.30         | 0.36         | 0.42         | 0.44         | 0.48         |              |             | 3.00         | 67.79         |               |

**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+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   | 2.99014    |
| PL Fechamento do mês     | 24,858,352 |
| PL Médio (últ. 12 meses) | 25,645,479 |

| Retorno (%)              | Fundo | CDI  | % CDI |
|--------------------------|-------|------|-------|
| Retorno Últimos 12 meses | 3.15  | 3.33 | 94.6% |

| Estatísticas Retorno      |    | Qtde       | % |
|---------------------------|----|------------|---|
| Meses Positivos           | 55 | Positivos  |   |
| Meses Negativos           | 26 | Negativos  |   |
| Meses acima do benchmark  | 46 | Acima CDI  |   |
| Meses abaixo do benchmark | 35 | Abaixo CDI |   |

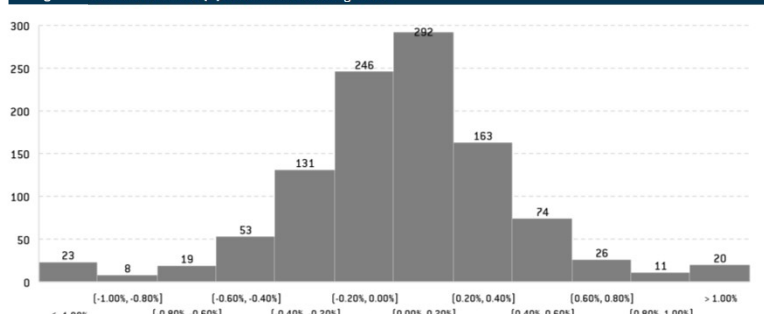
**Risco**

|  |       |
|--|-------|
| VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL) | 0.53% |
| Volatilidade Anualizada <sup>1</sup>     | 5.09% |

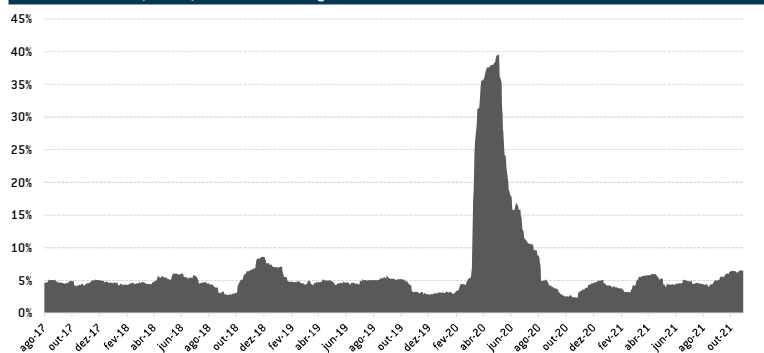
**Características do Fundo**

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

**Histograma de Retornos diários (%) desde início estratégia atual<sup>2</sup>**



**Volatilidade histórica (40 dias) desde início estratégia atual<sup>2</sup>**



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 dos 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 <sup>1</sup> Janela 252 du <sup>2</sup> 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.

### Rentabilidades

|             | Jan   | Fev   | Mar    | Abr   | Mai    | Jun    | Jul   | Ago   | Set   | Out   | Nov   | Dez   | Ano    | Desde início | Alpha Ibovespa |
|-------------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------------|----------------|
| <b>2016</b> |       |       |        |       |        |        |       |       |       |       |       |       |        |              |                |
| Ibovespa    |       |       |        |       |        |        |       |       |       |       | -1.13 | 1.12  | -0.03  | -0.03        | 4.76           |
| <b>2017</b> | 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        |                |
| <b>2018</b> | 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        |                |
| <b>2019</b> | 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        |                |
| <b>2020</b> | 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        |                |
| <b>2021</b> | -4.24 | -4.00 | 7.02   | 1.76  | 2.39   | 1.92   | -2.25 | -3.94 | -4.88 | -4.91 |       |       | -11.26 | 53.94        | -9.67          |
| Ibovespa    | -3.32 | -4.37 | 6.00   | 1.94  | 6.16   | 0.46   | -3.94 | -2.48 | -6.57 | -6.74 |       |       | -13.04 | 63.62        |                |

### Fundo x Ibovespa



### 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               | 9-Nov-16                    |

### Cota e PL Fechamento mês (R\$)

|                          |            |
|--------------------------|------------|
| Cota Fechamento do mês   | 1.53942    |
| PL Fechamento do mês     | 25,945,944 |
| PL Médio (últ. 12 meses) | 27,662,395 |

| Retorno (%)              | Fundo | Ibovespa | Alpha Ibov. |
|--------------------------|-------|----------|-------------|
| Retorno Últimos 12 meses | 7.98  | 7.16     | 0.81        |

### Estatísticas Retorno

|                           | Qtde | %          |
|---------------------------|------|------------|
| Meses Positivos           | 35   | Positivos  |
| Meses Negativos           | 25   | Negativos  |
| Meses acima do benchmark  | 31   | Acima CDI  |
| Meses abaixo do benchmark | 29   | Abaixo CDI |

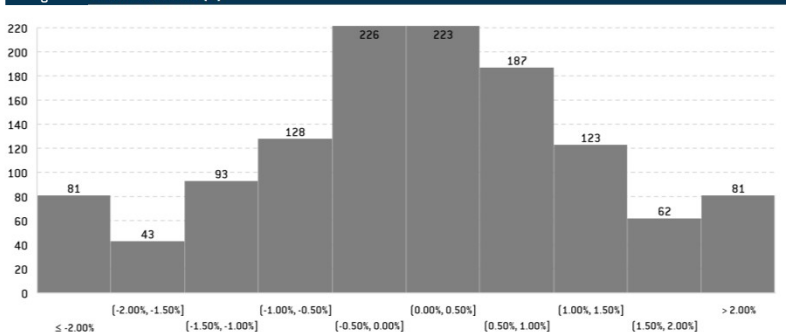
### Risco

|  |        |
|--|--------|
| VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL) | 2.04%  |
| Volatilidade Anualizada <sup>1</sup>     | 19.55% |

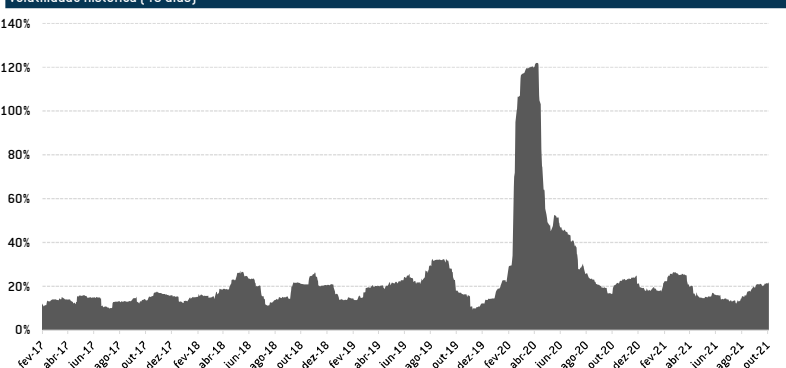
### Características do Fundo

|                      |                        |
|----------------------|------------------------|
| 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 <sup>1</sup> Janela de 252 dias