

MULTIMERCADO	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AC2 All Investors	(0.02%)	1.60%	5.17%	(4.71%)	5.09%
Benchmark (CDI)	0.75%	1.49%	5.66%	8.21%	14.28%

AÇÕES	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AC2 All Equities	(2.96%)	(0.15%)	3.40%	(26.03%)	(6.25%)
Benchmark (Ibovespa)	0.89%	7.94%	0.79%	(0.48%)	16.35%

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

Fevereiro foi um mês negativo para os nossos fundos frente aos eventos que ainda trazem volatilidade aos ativos investidos, em especial, às ações brasileiras, que são o pilar mais importante da estratégia de nossos portfólios.

É inevitável mencionar a crise geopolítica que se passa entre Rússia, Ucrânia e os países da OTAN em um mês no qual o petróleo atingiu basicamente os níveis de 2014 e teve outras consequências relevantes para diversos ativos de risco, sejam elas positivas ou negativas. Em nossas carteiras, podemos destacar dois principais reflexos deste cenário: a contribuição positiva, de modo geral, das posições compradas em empresas ligadas às *commodities*, e a contribuição negativa de *small caps* ligadas ao consumo local, que sofrem com a aversão a risco de forma global além de fatores negativos relacionados às empresas em si.

As posições relacionadas a *large caps* de *commodities*, naturalmente, trouxeram certo equilíbrio às perdas do mês:

Petrobras, uma posição de aproximadamente 10% da nossa carteira de ações, subiu cerca de 5.1% no mês. Isto se deu pelo efeito da *commodity* e pela apresentação de mais um ótimo resultado, conseguindo melhorar a rubrica de despesas financeiras e superar os desafios das despesas com vendas e administrativas (as quais vêm subindo em várias empresas que acompanhamos de perto).

Vale, que hoje representa aproximadamente 5% da carteira, subiu 14.11% no mês. Após o conturbado segundo semestre de 2021, o minério de ferro ganhou tração em janeiro, representando o grande motivo desta retomada. Além disso, observamos um bom resultado trimestral para a empresa, com boa receita na parte de mineração (diferente do terceiro trimestre de 2021) e um aumento de receita que não esperávamos na parte de metais básicos. Provisões adicionais relativas ao acidente de Brumadinho, embora negativas, são um fator de risco menor do que a política de baixo CAPEX e alta remuneração aos acionistas na nossa visão.

Acreditamos que parte da alta destas posições se deve ao alto fluxo de capital estrangeiro que temos recebido na B3 atualmente, dado que Petrobras e Vale representam 27.5% do Ibovespa e este é o principal ativo a ser comprado por gestores globais com enfoque Macro.

Já o índice de Small Caps SMLL caiu 5.19% no mês, voltando a abrir um intervalo maior *versus* o Ibovespa em janelas de tempo recentes. Em tempos de estresse no mercado, ativos com menor liquidez (como é o caso do SMLL) tendem a apresentar performance pior – portanto atribuímos a este fator parte das quedas observadas neste índice e em alguns ativos, como as empresas comentadas a seguir:

Eternit, posição de 5% da carteira, caiu 15.11% no mês. Em seu resultado trimestral negativo, pudemos observar os números de sua mais recente aquisição: a Confibra,

empresa cujo *core business* é o fibrocimento e atua em São Paulo. Aqui, uma surpresa foi a prática de preços menores do que o esperado nessa unidade. Apesar destes fatores, já consideramos como conservadoras nossas estimativas para o futuro da empresa, o que nos dá margem de segurança de seguir com o ativo em carteira. Isto porque a Eternit negocia a múltiplos atrativos, o que nos faz acreditar que tais dificuldades serão contornadas, com a possibilidade de encerramento do processo de Recuperação Judicial da empresa.

Allied, posição de 5% da carteira, caiu 17.82% no mês. No resultado do quarto trimestre de 2021, foi divulgado que a provisão de crédito fiscal da empresa estava abaixo do valor correto. Além disso, a Allied perdeu o prazo para pleitear o benefício fiscal de ICMS junto ao STF, o que traz um efeito não recorrente negativo relevante em sua DRE atual. Neste momento estamos nos aprofundando no case, mas entendemos preliminarmente que o atual patamar de preço do ativo o coloca em evidência como oportunidade em termos de *valuation*.

Por fim, neste mês foram feitos alguns movimentos na carteira de ações: retomamos posições em siderurgia com Usiminas e CSN (esta substituiu a posição de CSN Mineração) e removemos do portfólio a Irani, do setor de papel e celulose. Destacamos positivamente a empresa Kepler Weber, posição que já havíamos realizado ganho expressivo e que, frente ao resultado trimestral extremamente positivo, retornou à carteira no mês de Fevereiro.

### 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 fatorias 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>0.69</b>	<b>2.57</b>	<b>2.18</b>	<b>127.20</b>	<b>181.5%</b>
CDI	0.15	0.13	0.20	0.21	0.27	0.30	0.36	0.42	0.44	0.48	0.59	0.76	4.40	70.06	
<b>2022</b>	<b>1.62</b>	<b>-0.02</b>											<b>1.60</b>	<b>130.82</b>	<b>180.2%</b>
CDI	0.73	0.75											1.49	72.59	

### 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	3.13745
PL Fechamento do mês	25,610,106
PL Médio (últ. 12 meses)	25,527,200

### Retorno (%)

	Fundo	CDI	% CDI
Retorno últimos 12 meses	5.17	5.66	91.5%

### Estatísticas Retorno

	Qtde	%
Meses Positivos	57	68.7%
Meses Negativos	26	31.3%
Meses acima do benchmark	48	57.8%
Meses abaixo do benchmark	35	42.2%

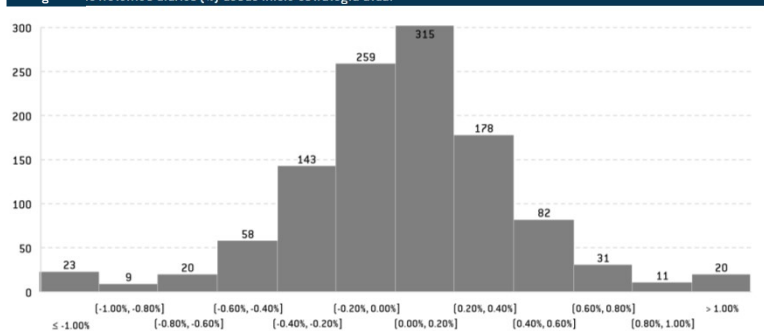
### Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	0.56%
Volatilidade Anualizada <sup>1</sup>	5.38%

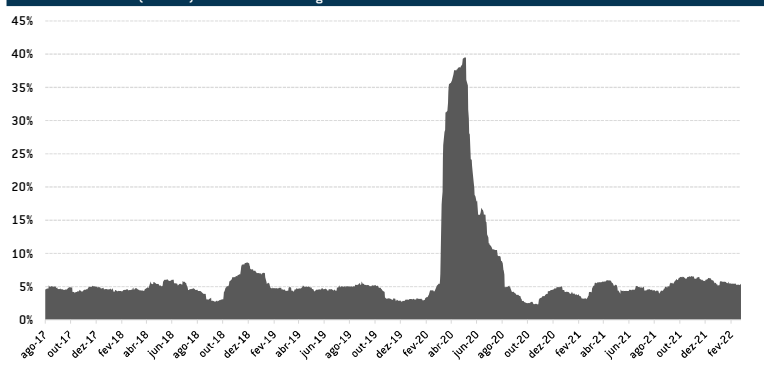
### Características do Fundo

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 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 as 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.

<sup>1</sup> p\*o-cotização <sup>2</sup> Janela 252 du <sup>3</sup> Desde ago/17

# AC2 All Equities FIA



Lâmina - Fevereiro/2022

## 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
<b>2016</b>											<b>-1.13</b>	<b>1.12</b>	<b>-0.03</b>	<b>-0.03</b>	<b>4.76</b>
Ibovespa											-2.14	-2.71	-4.79	-4.79	
<b>2017</b>	<b>14.90</b>	<b>6.91</b>	<b>-0.69</b>	<b>-6.19</b>	<b>-1.70</b>	<b>3.64</b>	<b>2.12</b>	<b>2.45</b>	<b>0.08</b>	<b>5.93</b>	<b>2.71</b>	<b>6.48</b>	<b>41.42</b>	<b>41.38</b>	<b>20.60</b>
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>	<b>11.23</b>	<b>3.68</b>	<b>1.82</b>	<b>-3.20</b>	<b>-12.26</b>	<b>-10.07</b>	<b>1.76</b>	<b>4.89</b>	<b>-2.39</b>	<b>12.17</b>	<b>-3.77</b>	<b>3.32</b>	<b>4.20</b>	<b>47.31</b>	<b>8.38</b>
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>	<b>10.49</b>	<b>10.00</b>	<b>1.98</b>	<b>-1.64</b>	<b>6.35</b>	<b>5.88</b>	<b>-0.15</b>	<b>-5.35</b>	<b>-0.59</b>	<b>-4.48</b>	<b>3.95</b>	<b>15.38</b>	<b>47.76</b>	<b>117.66</b>	<b>34.85</b>
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>	<b>4.84</b>	<b>-9.37</b>	<b>-41.44</b>	<b>10.68</b>	<b>6.91</b>	<b>5.75</b>	<b>9.57</b>	<b>-6.32</b>	<b>-7.10</b>	<b>-4.01</b>	<b>15.01</b>	<b>8.74</b>	<b>-20.30</b>	<b>73.48</b>	<b>-14.66</b>
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>	<b>-4.24</b>	<b>-4.00</b>	<b>7.02</b>	<b>1.76</b>	<b>2.39</b>	<b>1.92</b>	<b>-2.25</b>	<b>-3.94</b>	<b>-4.88</b>	<b>-4.91</b>	<b>1.09</b>	<b>7.68</b>	<b>-3.41</b>	<b>67.57</b>	<b>1.86</b>
Ibovespa	-3.32	-4.37	6.00	1.94	6.16	0.46	-3.94	-2.48	-6.57	-6.74	-1.53	2.85	-11.93	65.71	
<b>2022</b>	<b>2.90</b>	<b>-2.96</b>											<b>-0.15</b>	<b>67.33</b>	<b>-11.53</b>
Ibovespa	6.98	0.89											7.94	78.86	

## 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	1.67325
PL Fechamento do mês	29,001,976
PL Médio (últ. 12 meses)	28,003,694

Retorno [%]	Fundo	Ibovespa	Alpha Ibov.
Retorno Últimos 12 meses	3.40	0.79	2.62

Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	37	59.7%
Meses Negativos	25	40.3%
Meses acima do benchmark	33	53.2%
Meses abaixo do benchmark	29	46.8%

## Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	1.96%
Volatilidade Anualizada <sup>1</sup>	18.72%

## Características do Fundo

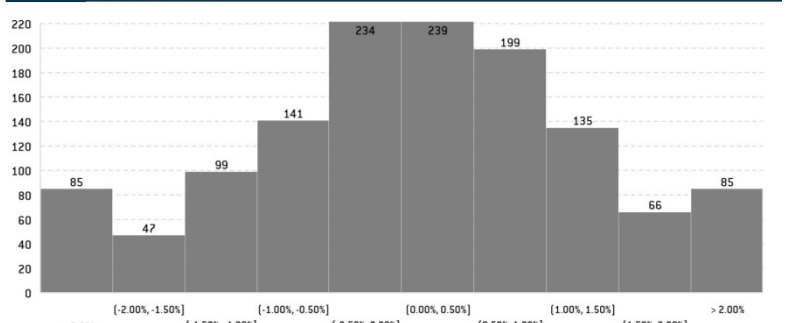
Classificação ANBIMA	Ações Livres
Gestão:	AC2 Investimentos LTDA
Administrador:	BTG Pactual
Custodiante:	BTG Pactual
Auditor:	KPMG

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 e 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

## Histograma de Retornos diários [%]



## Volatilidade histórica (40 dias)

