



INVESTIMENTOS

# CARTA TRIMESTRAL

MARÇO 2022 – EDIÇÃO 053



MULTIMERCADO	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AC2 All Investors	1.47%	3.08%	5.14%	15.94%	4.75%
Benchmark (CDI)	0.92%	2.42%	6.41%	8.78%	14.71%

AÇÕES	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AC2 All Equities	2.37%	2.22%	0.36%	41.44%	(6.18%)
Benchmark (Ibovespa)	6.06%	14.48%	2.89%	64.34%	25.77%

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

Em nossa carta trimestral, apresentamos:

**Mercados:** Como acontecimentos no mundo e no Brasil impactam nossos portfólios e nossa breve opinião sobre eles.

**Caso de investimento: Eternit:** O que nos faz investir na empresa.

**Gestão:** Evolução do processo de investimento e carteira atual dos fundos.

**Leitura recomendada**

## Mercados

### Cadeia de suprimentos em choque: os impactos das sanções à Rússia

É impossível falar do último trimestre sem ressaltar o impacto da saída de diversas empresas do território russo e dos choques causados em diversas *commodities* no mundo. Em grandes números: i) desde janeiro o preço do petróleo subiu cerca de 45% (mas chegou a subir 75%), apenas para citar um único exemplo; ii) em relação às exportações globais, a Rússia representa 10% do petróleo, 15% do carvão, 28% do níquel, 10% do alumínio, 24% do trigo, 25% do paládio, 16% da platina e 13% dos fertilizantes – tudo isso sem somar a parte da Ucrânia e; iii) ainda se deve colocar na conta as restrições de produção mundial (seja de *commodities* ou outros bens) que ocorreram principalmente na Europa, por conta do alto preço da energia – um exemplo disso é o alumínio, que é extremamente intensivo neste quesito.

Desde o ano passado, temos ressaltado em nossas cartas a importância da presença de *commodities* em nosso portfólio, haja vista os altos retornos sobre capital que o patamar elevado de preços proporciona. Neste cenário, fomos beneficiados durante o trimestre em nossas alocações em petróleo (3R Petroleum e Petrobras), minério de ferro e aço (Vale e CSN) e agricultura (KeplerWeber, por exposição indireta). Nesse sentido, seguimos acreditando que a exposição a estes nomes não só é uma forma de capturar a oportunidade que o cenário nos proporciona, como também funcionam como um *hedge* para o cenário de inflação global mais elevada.

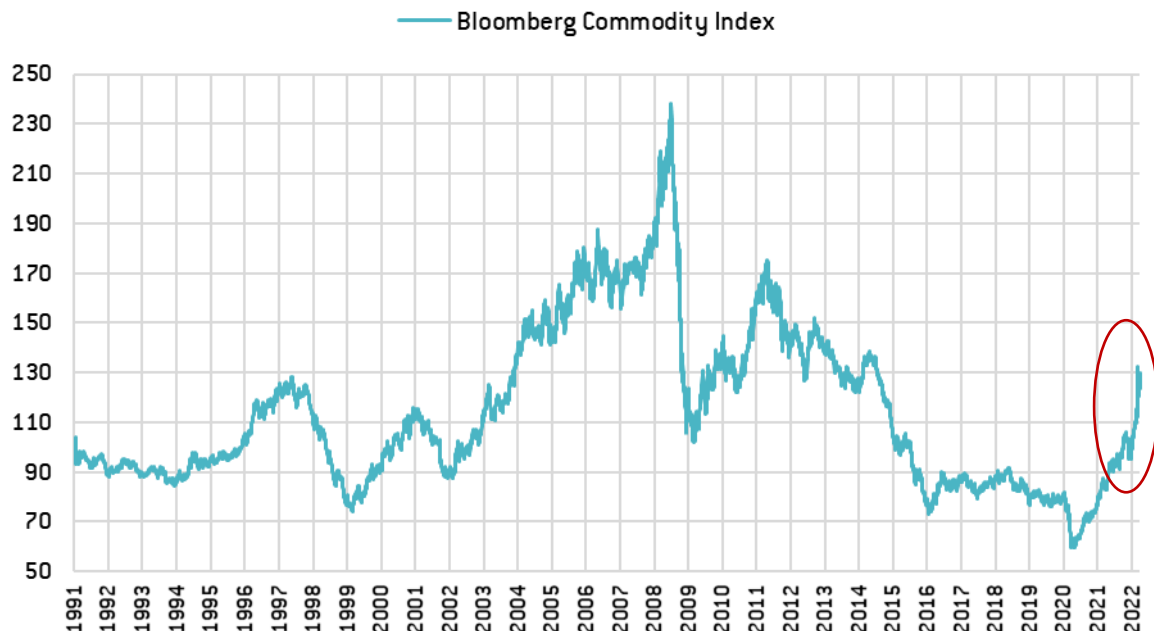


Gráfico 01: Alta do Bloomberg Commodity Index, com destaque para 2022.  
 (Fonte S&P Capital IQ | Elaboração: AC2 Investimentos)

## Crise na Rússia, mercados emergentes e alocação de capital para o Brasil

Ainda explorando os acontecimentos do trimestre na Rússia, é possível afirmar que o país se tornou um território indesejado por investidores internacionais – ainda mais se considerarmos que a bolsa russa ficou fechada por tempo indeterminado. Ainda, o escrutínio regulatório por parte da China em seu mercado doméstico também foi um fator que afugentou capital do país emergente mais importante.

Como as oportunidades em países emergentes foram reduzidas, o Brasil foi beneficiado por uma entrada de capital estrangeiro – somente na B3 houve uma injeção líquida de R\$ 64 bilhões nos três primeiros meses de 2022. O gráfico adiante ilustra este movimento com base comparativa aos valores mensais de 2021, que

somados totalizaram o montante de R\$ 88 bilhões . Contudo, os dados de 2021 encontram-se sob revisão por parte da B3.

Neste contexto, ativos mais líquidos na bolsa brasileira são favorecidos – como a Vale, que subiu 30% no trimestre principalmente pela alta do minério, mas também por representar 16% do Ibovespa. Petrobras e grandes bancos (também presentes em nossa carteira, como Bradesco e Banco do Brasil) também se enquadram neste contexto de maneira similar.

Ainda mais importante, a moeda brasileira foi favorecida com este fluxo estrangeiro em busca de receber os maiores juros básicos do país (com Selic meta em 11,75% a.a.) e atingiu o patamar de R\$ 4,74 por dólar, algo não visto desde o início da crise de COVID-19.

No geral, tal evento é favorável para os ativos de risco brasileiros. Contudo, nossa carteira possui empresas com receitas positivamente relacionadas à taxa de câmbio e um Real mais valorizado irá causar queda no seu faturamento, de modo que seguimos atentos ao impacto disso em seus múltiplos – bons exemplos são Vale, CSN, Taurus e Marfrig (para citar apenas alguns nomes em carteira) que, por ora, seguem atrativas.

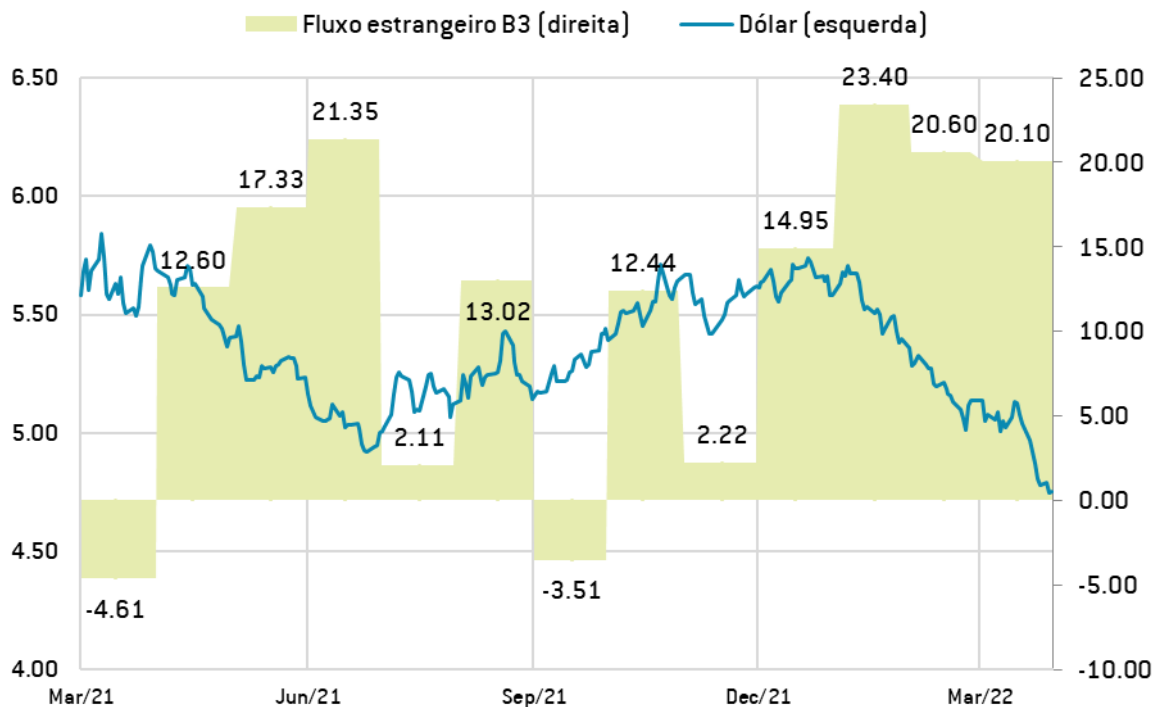


Gráfico 02: Ingresso do capital estrangeiro na B3 versus câmbio em reais / dólar.  
 (Fonte Bloomberg, Eleven Research, Comdínheiro e B3 | Elaboração: AC2 Investimentos)

### Brasil: inflação alta e juros altos determinam condições financeiras

Nosso país, apesar da distância geográfica da Rússia, não está imune aos choques inflacionários já mencionados. No gráfico abaixo, nota-se claramente a aceleração da inflação brasileira pelo IPCA, com uma tendência mais inclinada após agosto de 2020 (área destacada). Como reação a esta aceleração, o Banco Central elevou a taxa de juros de 2%a.a. para 11.75%a.a. e, mesmo com este choque relevante, a inflação continua acima do esperado.

O aumento significativo dos juros impacta de forma relevante as empresas de forma geral, seja no aumento de suas despesas financeiras ou em seu *valuation*, embutindo maiores taxas de desconto. Os setores de construção civil e de varejo apresentam quedas notórias nestes períodos.

Em nosso portfólio, as construtoras Cury e Plano & Plano, além da Eternit (ligada ao setor de materiais de construção), sofreram este impacto no trimestre, e isso se deve a alguns fatores como i) elevação das taxas dos financiamentos e maior dificuldade nas vendas e; ii) elevação dos preços das matérias-primas da construção civil acima do INCC (Índice Nacional da Construção Civil, que mede a inflação do setor). A varejista Allied, que estava em carteira ao longo do trimestre, também sofreu os movimentos negativos do setor no trimestre.

Contudo, julgamos que as empresas citadas estão atrativas mesmo com o cenário desafiador, dado que o desconto embutido pelo mercado não reflete as melhoras operacionais que elas têm apresentado e seu potencial de valorização é grande.

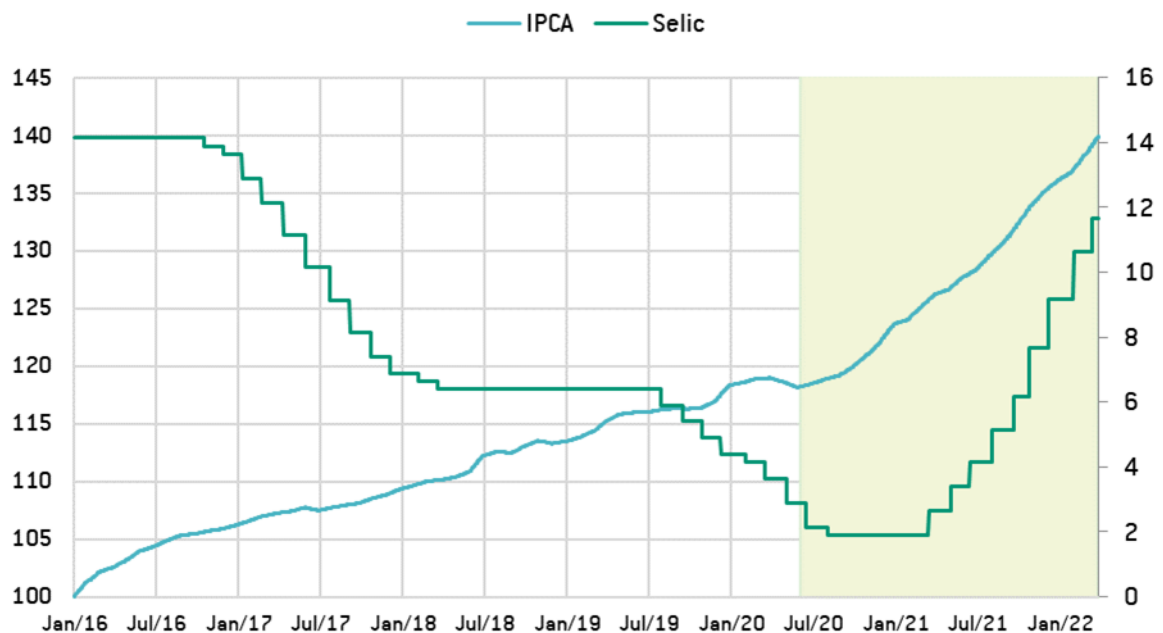


Gráfico 03: Trajetória da Selic (juros básicos) e do IPCA (inflação), com destaque para os últimos 9 meses. (Fonte Comdinheiro | Elaboração: AC2 Investimentos)

## Caso de investimento: Eternit

### O que chama nossa atenção

A Eternit, que atualmente se encontra em Recuperação Judicial (RJ), para nós é um caso de *turnaround* aliado a uma tese fundamentalista sólida: um ativo que negocia a múltiplos descontados e entrega bons retornos sobre o capital.

Trata-se de uma velha conhecida da bolsa brasileira: é negociada desde os anos 90. Sua história recente fica evidente quando avaliamos seu histórico de preços no gráfico adiante.

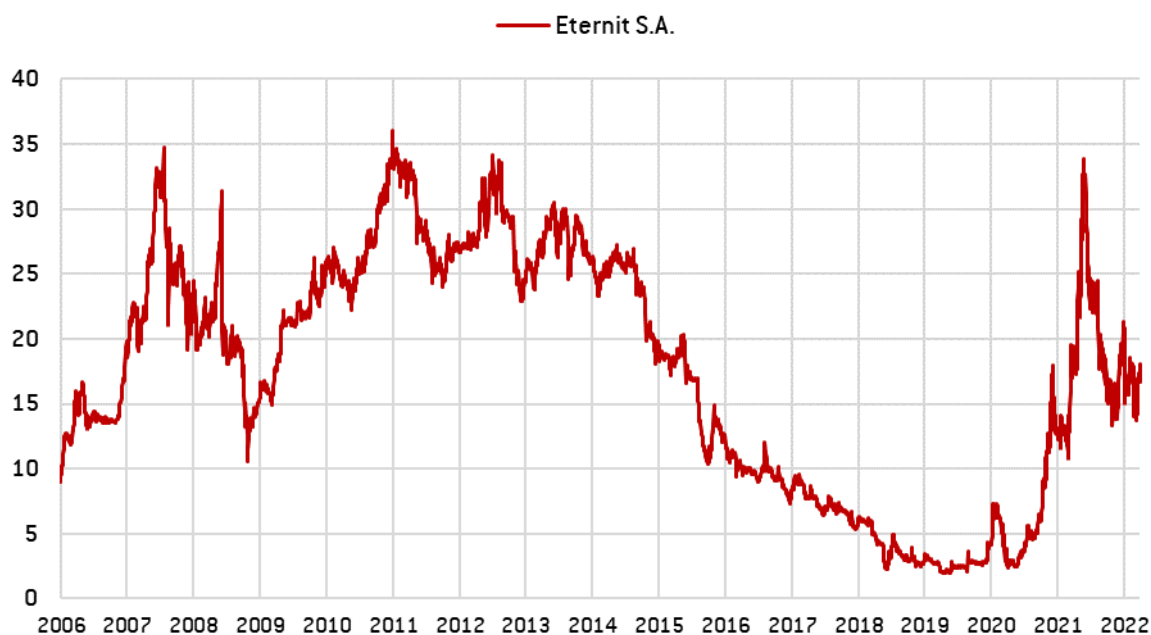


Gráfico 04: Série histórica de preços da ação ETERN3 (Eternit S.A.) – já ajustada por proventos.  
(Fonte S&P Capital IQ | Elaboração: AC2 Investimentos)

Apesar de seu pedido de RJ ter sido protocolado somente em 2018, fica claro que a empresa passou por dificuldades financeiras de 2014 até 2020 (uma queda



acumulada de cerca de 80% no período). Isto ocorreu por conta do impacto da crise do mercado imobiliário neste período, da falta de foco com diversas linhas de negócios (louças sanitárias e outros) e da lei que, por ser uma substância cancerígena, proíbe o consumo do amianto no Brasil e também sua exportação (apesar dos conflitos judiciais sobre o tema, dos quais a Eternit tira vantagens).

Em 2020, a empresa finalizou sua reestruturação, tirando o foco dos produtos *non-core* e voltou a apresentar resultados positivos. Hoje, as telhas de fibrocimento representam sua principal linha de receita. Desde então sua ação acumula uma alta de 370% (e chegou a ser de 1.300% em maio/2021), o que mostra a confiança do mercado em seu plano de negócios para o futuro.

### **Sobre a empresa**

Uma preocupação central que temos ao analisar casos de recuperação judicial é o tamanho do passivo gerado por tal feito na empresa. No caso da Eternit, é importante citar que suas dívidas relativas à RJ estão quitadas. Nesse sentido, vemos a saída da RJ como um caminho natural para a empresa, pendente apenas de uma decisão jurídica, dado que seu plano foi cumprido. Aliás, vale ressaltar que hoje a empresa apresenta caixa líquido no valor de 180 milhões, ou seja, seus recursos em caixa superam a totalidade de suas dívidas neste valor.

É possível visualizar a melhora operacional da empresa em sua demonstração de resultados, em especial nos anos de 2020 e 2021, quando as linhas de lucro operacional e lucro líquido voltaram a um patamar mais expressivo:

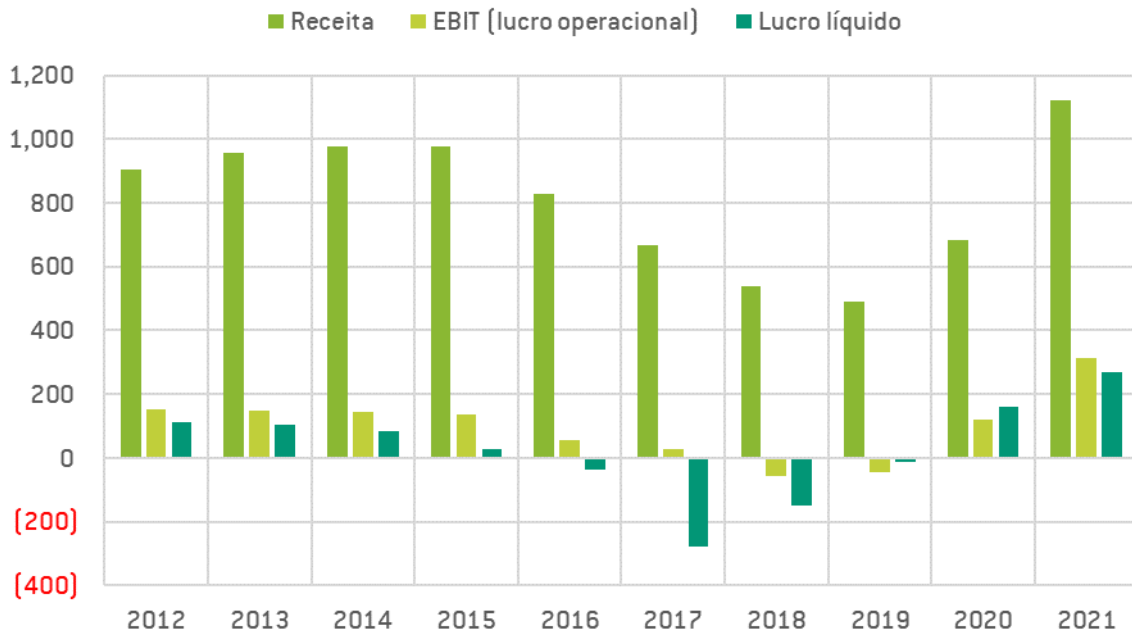


Gráfico 04: Eternit: principais linhas da DRE desde 2012 – em milhões de BRL.  
(Fonte S&P Capital IQ | Elaboração: AC2 Investimentos)

Pensando no futuro, enxergamos sua estratégia de diversificação geográfica no território nacional como um importante diferencial competitivo. Comprou a Confibra, que atua em São Paulo, vai instaurar uma fábrica na Bahia, e já atua no Amazonas, Goiás e Rio de Janeiro. Isso facilita a logística e a distribuição de seus produtos, que são de característica mais pesada.

Ainda, um projeto ainda incipiente, mas com bom potencial, são as telhas fotovoltaicas – uma solução muito mais elegante para residências que desejam fazer uso de energia solar sem a necessidade de grandes placas que prejudicam sua estética. A foto a seguir evidencia a atratividade deste produto, cujo potencial não é embutido em nossas estimativas de lucros futuros – consideramos isso um bônus para o caso:



Outro fator importante que também não consideramos em nossas projeções, mas é uma fonte de receita extra, é a SAMA, sua unidade fabril que minera crisotila (mineral usado para fabricar amianto) para exportação. Atualmente, ela corresponde a aproximadamente 1/3 de sua receita e continua em operação apesar da briga judicial existente – no passado, a unidade foi obrigada interromper suas atividades por ordem judicial, e acreditamos que é uma questão política e de tempo para que essa operação deixe de existir. Mesmo com esta parte relevante fora de nossas expectativas, a empresa continua a negociar em um patamar atrativo de *valuation* e retorno sobre capital, o que para nós representa uma margem de segurança.

Com relação aos principais fatores de risco da tese, elencamos:

- i) Uma eventual piora de cenário da construção civil no Brasil de forma geral (algo como o ocorrido em 2014/2015);

- ii) A exposição da empresa a segmentos de renda mais baixa, que é menos resiliente em tempos de atividade econômica mais fraca;
- iii) A atuação da nova fábrica na Bahia, caso as expectativas de aumento de produção e captura de sinergias não se realizem; e
- iv) A falha na execução da transformação da origem da matéria prima principal da Confibra de importada da China para originada no Amazonas, o que melhora suas margens.

### **Como extraímos o valor enxergado para os portfólios**

Com base em nossas estimativas de lucro operacional (EBIT), a empresa possui múltiplos atrativos: EBIT/Enterprise Value (retorno sobre valor da firma) de 24,5% e um EBIT/Capital total (retorno sobre capital investido, dívida mais capital próprio) de 36,25%. Dessa forma, conseguimos situá-la muito bem em nosso portfólio dentre as oportunidades vislumbradas, com 5% de participação na carteira de ações, de modo a ponderar os riscos apresentados.

## Gestão

Como de costume, seguimos buscando formas de aperfeiçoar nosso processo de investimento. Neste trimestre, nos aprofundamos no estudo de como a análise de *price action* pode contribuir para maiores retornos em nossos fundos.

Em resumo, estamos construindo um guia, com base em indicadores quantitativos na série de preços de uma empresa, para otimizar os momentos de aumento e redução de posição. Ou seja, estamos utilizando o estudo do passado de um ativo ao nosso favor com a premissa de que os movimentos são similares ao longo do tempo. Nesse sentido, quando identificamos tendências definitivas de baixa ou de alta, os movimentos tendem a ser similares ao passado. Alguns autores que estudamos mencionam que “nada do que acontece no mercado é inédito”, como por exemplo Jesse Livermore.

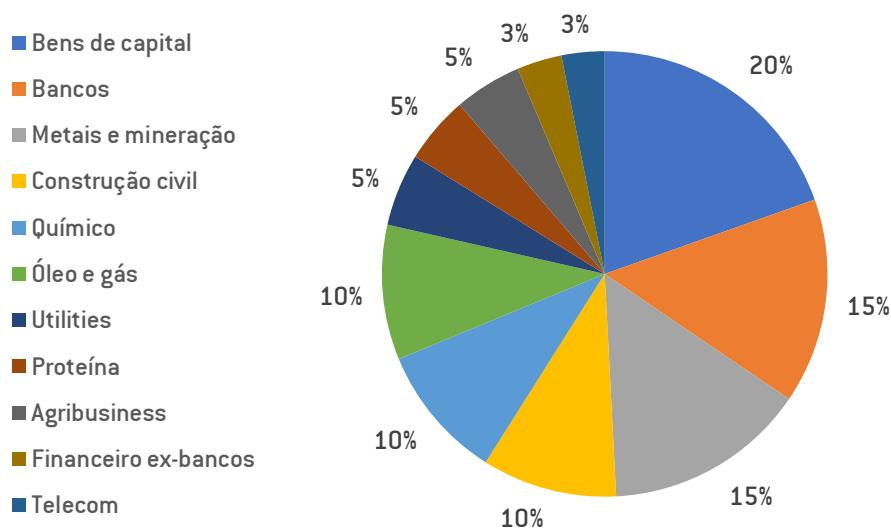
Neste momento, estamos integrando tal metodologia à nossa carteira de ações valor, com dois objetivos: i) reduzir a magnitude das quedas (*drawdown*) e; ii) potencializar os retornos. Ressaltamos que obtivemos resultados interessantes em nossos backtests – agora estamos no processo de análise estatística dessa estratégia a fim de auferir sua validade. Estamos bastante animados com o potencial deste incremento à nossa estratégia de ações.

Além disso, mais um trimestre se passou e, com ele, temos todos os resultados de 2021 das empresas. Neste ciclo, fizemos algumas alterações de carteira:

Houve o desinvestimento de Copasa, por conta da apresentação de resultados fracos no último trimestre e uma sinalização negativa à frente em termos de custos. Além

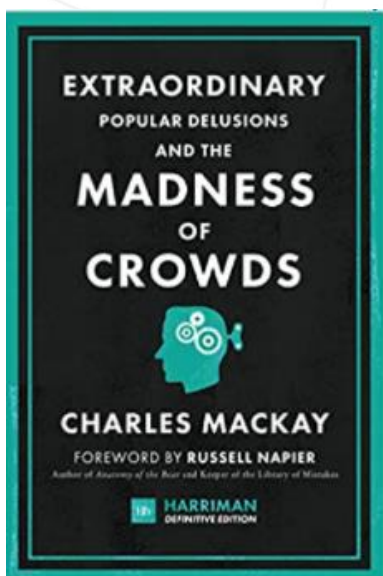
disso, o pagamento de dividendos foi reduzido, o que indica mais uma sinalização negativa para o mercado.

Por uma questão de valuation relativo, vendemos CSU Cardsystem e Allied e compramos Mahle Metal Leve, do setor automotivo, e Portobelo, fabricante de materiais de construção. Ou seja, apesar de continuarmos otimistas com CSU e Allied, preferimos vender estes ativos e embarcar em duas empresas com maior potencial de retorno em nossa visão. Assim, a abertura setorial das ações investidas e do fundo AC2 All Equities segue conforme a seguir:



O fundo AC2 All Investors permanece 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.

## Leitura recomendada



*Extraordinary popular delusions and the madness of crowds*, escrito originalmente em 1841 pelo jornalista escocês Charles Mackay, é um clássico tratado para psicologia comportamental humana, e passa por como bolhas e outros fenômenos surgem e se esvaem.

Acreditamos ser uma leitura muito pertinente frente aos exageros dos mercados em tempos atuais.

### 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>1.47</b>										<b>3.08</b>	<b>134.21</b>	<b>180.9%</b>
CDI	0.73	0.75	0.92										2.42	74.19	

### 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	3.18342
PL Fechamento do mês	25,766,008
PL Médio (últ. 12 meses)	25,599,880

### Retorno (%)

	Fundo	CDI	% CDI
Retorno últimos 12 meses	5.14	6.41	80.1%

### 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%

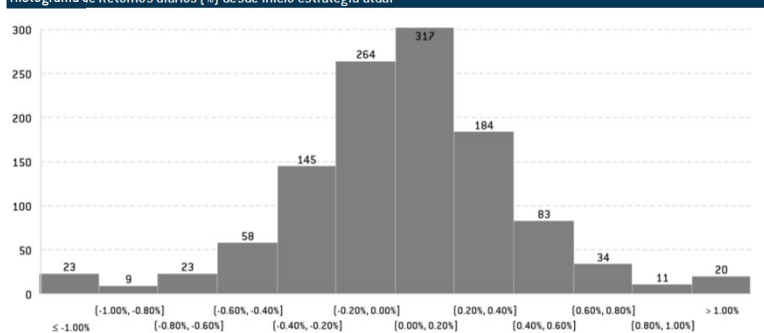
### Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	0.57%
Volatilidade Anualizada <sup>1</sup>	5.45%

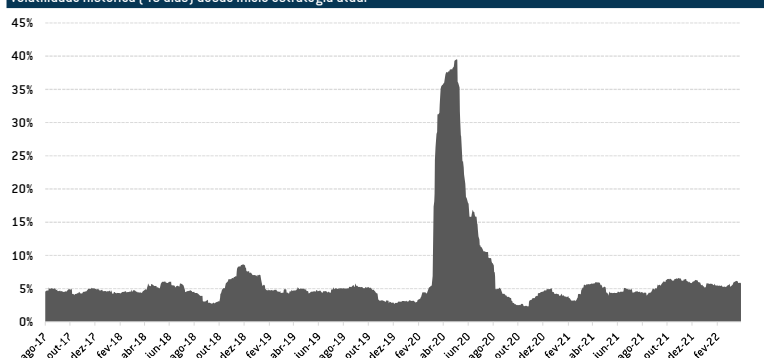
### Características do Fundo

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> pós-cotização <sup>2</sup> Janela 252 du <sup>3</sup> Desde ago/17



# AC2 All Equities FIA



Lâmina - Março/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>2.37</b>										<b>2.22</b>	<b>71.29</b>	<b>-18.41</b>
Ibovespa	6.98	0.89	6.06										14.48	89.70	

## 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	1.71291
PL Fechamento do mês	30,783,411
PL Médio (últ. 12 meses)	28,238,526

Retorno [%]	Fundo	Ibovespa	Alpha Ibov.
Retorno Últimos 12 meses	0.36	2.89	-2.53

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%

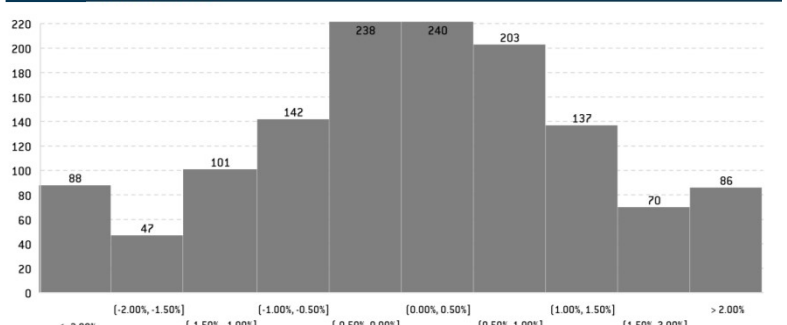
## Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	1.97%
Volatilidade Anualizada <sup>1</sup>	18.86%

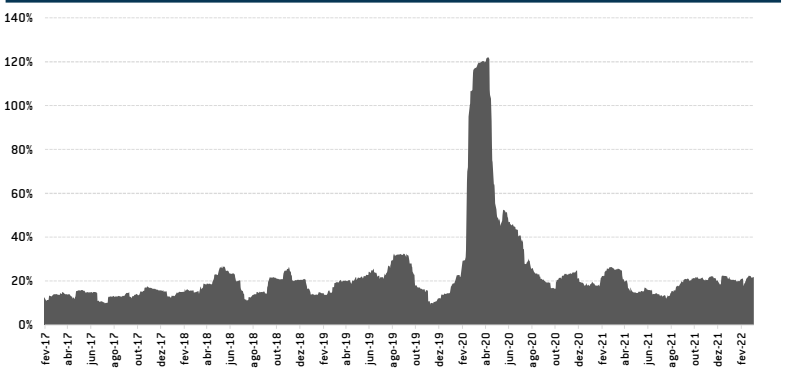
## Características do Fundo

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 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

