

MULTIMERCADO	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AC2 All Investors	0.36%	3.46%	4.17%	9.55%	5.79%
Benchmark (CDI)	0.83%	3.28%	7.09%	9.39%	15.10%

AÇÕES	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AC2 All Equities	(2.47%)	(0.30%)	(4.91%)	19.95%	(6.54%)
Benchmark (Ibovespa)	(10.10%)	2.91%	(10.15%)	29.71%	12.15%

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

A volatilidade dos mercados internacionais continuou bem alta ao longo do mês de abril. Apesar disso, o portfólio dos nossos fundos mostrou resiliência ao fechar o mês com quedas inferiores aos índices de referência. Inclusive, o AC2 All Investors demonstrou retornos positivos. Entre as principais contribuintes temos 3R Petroleum, Kepler Weber e Unipar. Já entre as principais detratoras temos Eternit, Bradesco e Portobello.

Para ilustrar o movimento de alguns ativos no mês, no mercado americano, o S&P 500 caiu -8.8%, o Nasdaq 100 caiu -13.4%, o dólar se fortaleceu significativamente contra outras moedas no geral e a *Treasury* de 10 anos subiu 60 pontos-base para 2.96%, levando os juros reais praticamente de volta ao patamar positivo. No Brasil, o Ibovespa caiu -10.1%, o SMLL (Small caps) caiu -8.4% e o câmbio voltou ao patamar de R\$ 5,00 por dólar.

Em nossa visão, o principal risco neste cenário é o fortalecimento do dólar prevalecer junto a juros básicos mais elevados do que o esperado, o que pode levar a uma saída de capitais mais expressiva do Brasil. Por outro lado, como temos

ressaltado em nossas últimas cartas, a inflação global segue alta e impulsionada pela escassez de recursos gerada por conflitos na Ucrânia e políticas anti-Covid na China. Isto é benéfico para investimento em *commodities*, de modo que continuamos com a presença de tais empresas em carteira. Além disso, o Brasil é favorecido neste cenário dada a alta concentração do setor no seu índice de ações, o qual continua com um preço/lucro muito baixo (ou seja, em um *valuation* atrativo).

EUA - Juros reais (medidos por bonds indexados à inflação)

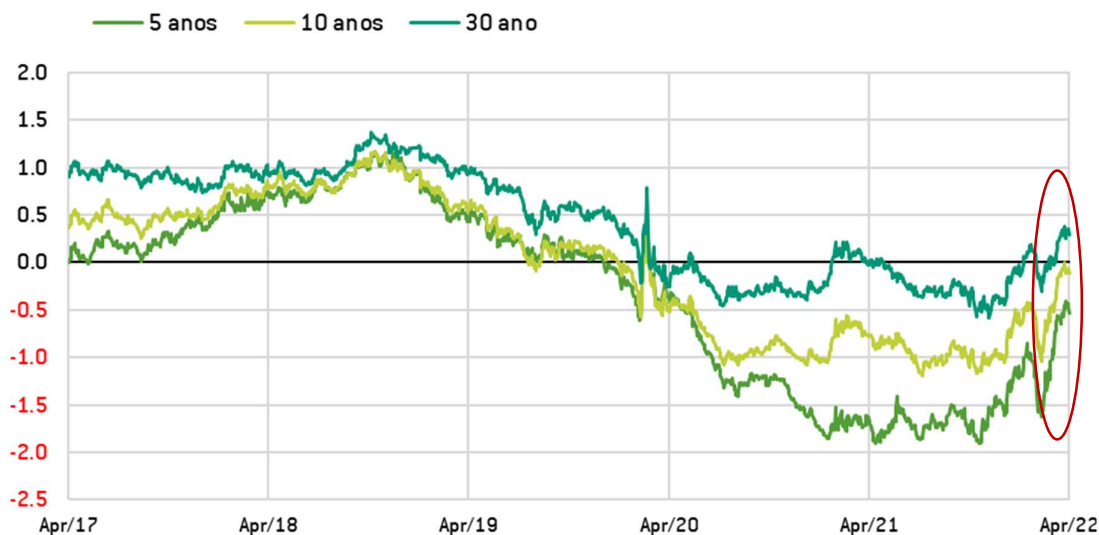


Gráfico 01: Evolução da taxa de juros reais dos EUA.
(Fonte FRED | Elaboração: AC2 Investimentos)

Com relação à constante evolução de nosso processo de investimentos, tivemos progresso significativo neste mês com a implementação da análise de *price action*¹ de forma sistematizada ao portfólio dos fundos, como antecipado na última carta.

¹ *Price action* é o movimento de um ativo ao longo do tempo. Ou seja, estudamos seus movimentos passados para auxiliar nos movimentos de compras e vendas do portfólio.

Basicamente, dividimos a análise em duas frentes: *price action* de ações específicas e, em separado, do índice Ibovespa.

Na frente das ações específicas, as ações que apresentam uma tendência clara de baixa são desinvestidas, conforme definido por parâmetros que foram testados previamente. Assim, para que voltem ao portfólio, é necessário que essa tendência de queda seja alterada por uma tendência de alta. Como exemplo prático, ações de metais e mineração foram desinvestidas neste momento, como CSN, Vale e Usiminas.

Na frente do Ibovespa, além das ações específicas, quando o índice está em uma tendência favorável, a carteira de ações como um todo é posicionada de modo a capturar movimentos de valorização, com o percentual das ações em queda distribuído para as ações em alta; em caso desfavorável, a carteira toda se torna mais defensiva, alocando o financeiro das vendas em caixa.

Assim, o portfólio sofrerá menos com quedas do mercado, dada mais esta camada de proteção para os investidores.

É importante ressaltar que o perfil de risco mais baixo do AC2 All Investors permanece o mesmo, apesar desta implementação. Sua composição continua 30% em nossa carteira de ações (a mesma do AC2 All Equities), 5% vendido no dólar contra o real e 5% investido no fator Momentum.

Para o AC2 All Equities, sua posição segue 100% em nossa carteira de ações brasileiras, neste momento com o principal setor sendo o de bancos, seguido por uma concentração balanceada em óleo e gás, químico, construção civil, bens de capital e *utilities*.

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
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	0.65	0.87	0.25	-0.95	-1.49	-1.47	0.69	2.57	2.18	127.20	181.5%
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	
2022	1.62	-0.02	1.47	0.36									3.46	135.05	178.5%
CDI	0.73	0.75	0.92	0.83									3.28	75.64	

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 (RS)

Cota Fechamento do mês	3.19491
PL Fechamento do mês	25,647,552
PL Médio (últ. 12 meses)	25,617,415

Retorno (%)	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	4.17	7.09	58.8%

Estadísticas 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%

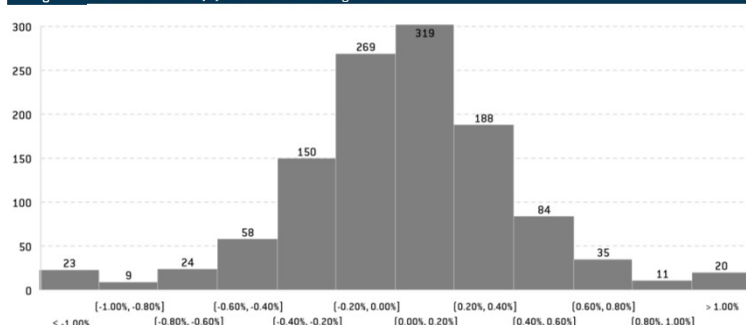
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	0.58%
Volatilidade Anualizada ¹	5.53%

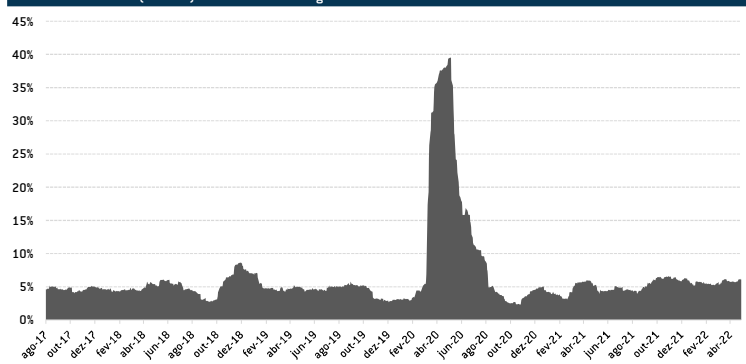
Características do Fundo

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.

* pós-cotização ¹ Janela 252 du ² 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	2.39	1.92	-2.25	-3.94	-4.88	-4.91	1.09	7.68	-3.41	67.57	1.86
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	
2022	2.90	-2.96	2.37	-2.47									-0.30	67.06	-3.47
Ibovespa	6.98	0.89	6.06	-10.10									2.91	70.53	

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	1.67064
PL Fechamento do mês	30,029,996
PL Médio (últ. 12 meses)	28,382,207

Retorno (%)	Fundo	Ibovespa	Alpha Ibov.
Retorno Últimos 12 meses	-4.91	-10.15	5.24

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%

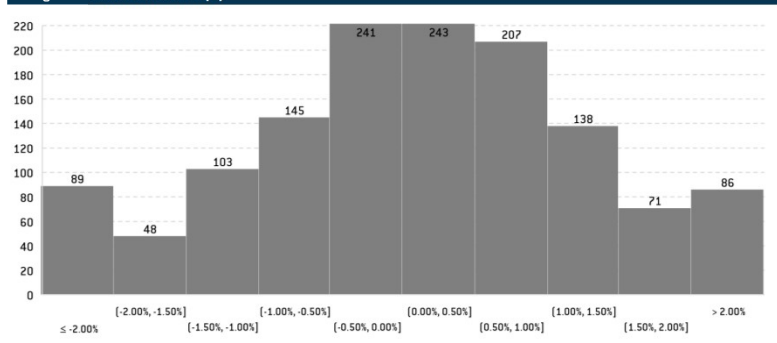
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	1.99%
Volatilidade Anualizada ¹	19.02%

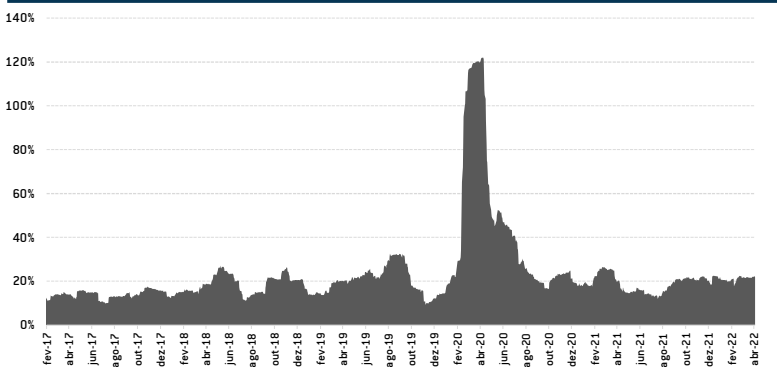
Características do Fundo

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

