



INVESTIMENTOS

# CARTA TRIMESTRAL

MARÇO 2023 – EDIÇÃO 065



MULTIMERCADO	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AC2 All Investors	(0.97%)	(4.65%)	(3.13%)	1.85%	12.31%
Benchmark (CDI)	1.17%	3.25%	13.28%	20.54%	23.23%

AÇÕES	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AC2 All Equities	(2.94%)	(7.36%)	(22.87%)	(22.60%)	9.09%
Benchmark (Ibovespa)	(2.91%)	(7.16%)	(15.10%)	(12.65%)	39.53%

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 - Estratégia Valor:** Uma recapitulação de como buscamos identificar as melhores oportunidades em ações.

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

**Leitura recomendada**

## Mercados

### Crises bancárias e as expectativas de juros globais

Sem dúvida alguma o tema que mais movimentou o mercado no último trimestre foi a quebra do Silicon Valley Bank seguida da crise de confiança em todos os demais bancos regionais americanos. O KRE, um ETF composto de bancos regionais nos EUA, caiu 28% em março – e outros nomes específicos tiveram seu valor de mercado quase inteiramente dissipado.

Nesse sentido, o medo do ocorrido na crise financeira de 2008 veio à tona, o que levou a uma preferência dos investidores por ativos menos arriscados, como as *treasuries* americanas. Estes ativos, tidos como os títulos mais seguros do mundo, apresentaram uma volatilidade mais grave do que em crises anteriores, a depender da métrica avaliada (ver gráfico adiante).

Em meio a este cenário, grandes bancos como o Credit Suisse e o Deutsche Bank se encontram em uma posição enfraquecida e passam por revisões e aquisições estratégicas. Assim, tornou-se inevitável a intervenção por parte das autoridades monetárias do mundo, como foi o ocorrido tanto por parte do governo americano, quanto pelo suíço nestes casos.

A grande questão do momento é: será que o Federal Reserve vai se comportar conforme a expectativa do mercado e cortar juros ao longo de 2023? Ou a inflação ainda alta somada aos novos fatores de risco este ano serão capazes de postergar o afrouxamento das condições monetárias? Se as expectativas de mercado forem contrariadas, existe um grande risco de quedas mais severas em ações no mundo.

### ETF SHY (treasuries 1 a 3 anos) - retorno móvel de três dias tem variação recorde em 2023

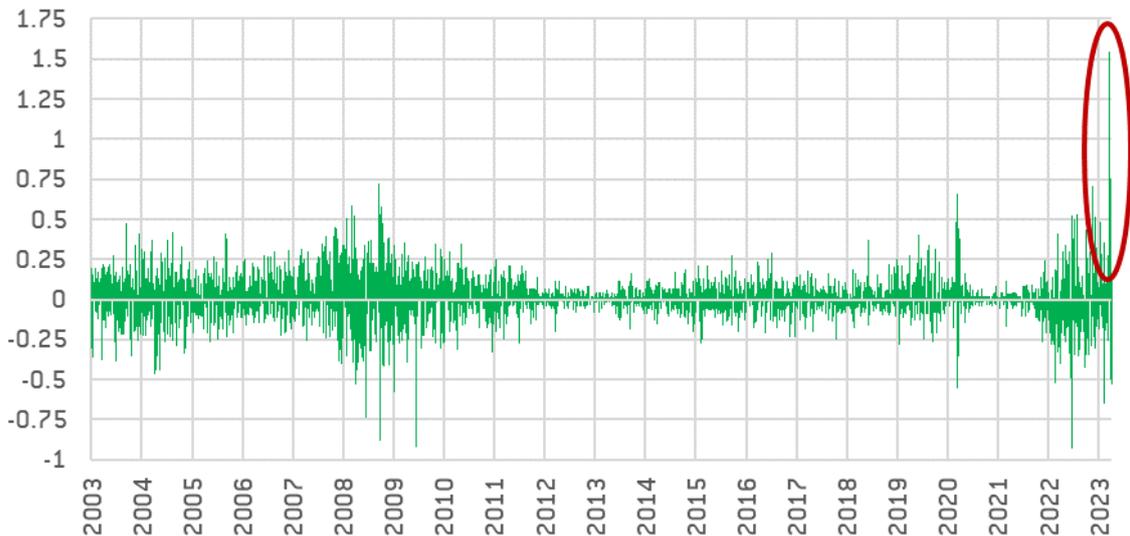


Gráfico 01: Retorno móvel de três dias do ETF SHY, composto de treasuries americanas de curta duração (Fonte: S&P Capital IQ | Elaboração: AC2 Investimentos)

Ambientes de crise não são favoráveis aos ativos de risco como as ações brasileiras, nossa principal exposição nos portfólios da AC2. Até o momento, a crise bancária parece contida com as ajudas dos governos e dos grandes bancos aos bancos menores e com a compra do Credit Suisse pelo UBS.

Contudo, em um cenário de piora, nosso portfólio possui pontos de venda estratégicos para cada empresa investida no caso de entrada em tendência de baixa. Ainda, é pertinente mencionar que atualmente estamos vivendo um momento de queda dos mercados e consequentemente nossos portfólios já se encontram menos alocados e, portanto, menos expostos ao risco sistemático imposto pelo cenário internacional.

## **Brasil: economia desacelera e cenário à frente continua pouco esperançoso**

Sem uma conclusão amistosa entre Lula e Campos Neto sobre a trajetória dos juros básicos e em meio a apresentação de novos instrumentos de política fiscal que até o momento foram insuficientes para dar clareza ao equilíbrio das contas públicas, as ações brasileiras continuam sem um gatilho importante que poderia destravar sua valorização.

Isso porque, mesmo após uma temporada de resultados mais fraca do que nos últimos trimestres, as empresas seguem negociando a múltiplos baratos, havendo vários casos em que estes múltiplos estão próximos a momentos de crise como Itaú, Banco do Brasil e outros.

Além disso, há um aumento de recuperações judiciais no mercado e um enxugamento generalizado da liquidez, boa parte desencadeado pela fraude no balanço da Americanas. Com cereja do bolo, montadoras do setor automobilístico anunciam férias coletivas e varejistas apresentam resultados piores do que em 2021.

O gráfico a seguir ilustra como as emissões de crédito no Brasil foram reduzidas drasticamente:



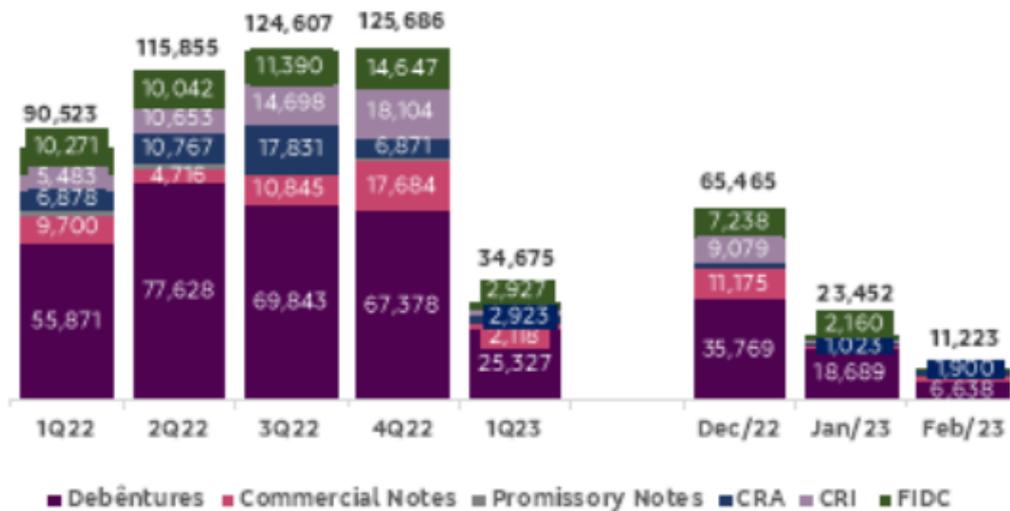


Gráfico 02: Emissões de crédito no mercado de capitais brasileiro  
 (Fonte: Anbima | Elaboração: Bradeso Research)

Mesmo com o cenário pouco animador, é importante ter em mente que não é a primeira vez em que isso acontece no Brasil e no mundo. Ainda, ambientes de retomada pós crise tendem a trazer retornos muito atrativos, mas o ponto é que ninguém sabe quando essa virada irá ocorrer.

Para isso, nosso processo é inteiramente sistematizado e independente da nossa visão de cenário político. Sabemos quais as empresas mais baratas e eficientes pelos nossos critérios e, em uma eventual melhora de cenário, temos os pontos de compra mapeados.

Na análise trimestral de resultados, revisamos casos das empresas e embutimos expectativas realistas, uma forma de capturar eventuais mudanças de cenário para a empresa e para o setor.

## Caso de investimento: Estratégia Valor

Em últimas publicações detalhamos partes do nosso processo de escolha e análise de ações para composição no portfólio. Nesta edição da carta trimestral, trazemos este conhecimento de forma consolidada a nossos investidores.

É importante constatar que aqui mencionaremos apenas nosso processo para escolha de ações, sem levar em conta o *price action*.

### Princípios básicos

Em linhas gerais, leva-se em conta:

- (i) valor da empresa *versus* sua geração de lucros operacionais para os próximos doze meses – portanto, uma expectativa;
- (ii) capacidade de gerar lucro operacional com menos capital investido, sendo assim mais eficiente.

Combinando estas duas métricas, conseguimos fazer um *screening* inicial de quais empresas se enquadram nestes critérios atualmente e assim conseguimos partir para uma análise de suas demonstrações financeiras de forma mais assertiva. Este *screening* se dá em forma de ranking de atratividade.

Ainda, ao analisar o histórico das empresas, utilizamos técnicas de normalização de resultados não recorrentes, modelagens específicas para determinadas empresas (exemplo dólar, volumes e preços de *commodities*) e uma rotina de revisão da tese no mínimo trimestral. E aí sim, nesta etapa que elegemos quais

empresas farão parte da composição de carteira a depender das condições de mercado ou, em outras palavras, quais ações queremos comprar.

### **Monitoramento no dia a dia**

O mercado financeiro é dinâmico e, assim, há a necessidade de mantermos atualizadas nossas expectativas e o nosso *screening*. Nesse sentido utilizamos a tecnologia ao nosso favor: diariamente monitoramos as mudanças de posição do ranking de empresas brasileiras.

A possibilidade de enxergar como as expectativas impactam o ranking nos permitiu a criação regras sistematizadas para rebalanceamento de portfólio em função de alguns movimentos, como por exemplo, se uma empresa que anteriormente não está no portfólio assumir uma posição atrativa no ranking, será colocada em carteira.

Por isso é tão importante que nossos analistas mantenham seus modelos e expectativas atualizados não só para as empresas investidas, mas como também para as potenciais entrantes em carteira – o que nos permite maior confiança e a agilidade no processo de investimentos.

Trimestralmente, com a divulgação de novas informações operacionais e financeiras pelas empresas, suas expectativas de lucro operacional são revistas, assim como seus indicadores de capitalização, para que eventuais pioras ou melhoras sejam refletidas em nosso processo.

Dessa forma conseguimos garantir a tempestividade e a assertividade das análises aos nossos investidores e, conseqüentemente, o portfólio se mantém atualizado com as melhores oportunidades de investimento no escopo de ações brasileiras.

### **Aprimoramentos**

Em cada estratégia de investimentos existem infinitas possibilidades de aprimoramento: seja no aumento de seu retorno ou na diminuição de seu risco.

Nessa frente, atualmente temos estudado a possibilidade de utilizar nosso processo de *screening* não somente para localizar oportunidades de compra, mas como também de venda. Ou seja, basicamente fazer o *screening* inverso para extrair valor.

Nesse sentido, são localizadas as ações de empresas que se encontram mais caras e menos eficientes, com o objetivo de montar posições *short*.

Em um mercado lateralizado e com maior nebulosidade no cenário econômico, faz sentido buscar uma estratégia complementar que torne o portfólio menos direcional em relação aos índices de ações.

Este aprimoramento está ainda em desenvolvimento, visto que para operar em posições vendidas são necessários vários cuidados extras como administração de taxas de aluguel de ações, gestão de risco de *short squeeze*, controle de concentração e monitoramento pontos de *stop* na posição. Uma ação vendida pode gerar perdas que excedem 100% do capital investido, ao contrário de uma posição comprada.

## Gestão

Com relação a nossa estratégia de ações, seguimos com uma posição em caixa mais elevada devido ao ambiente de queda do mercado e risco elevado.

Na frente de *price action*, como forma de monitorar esse ambiente, constatamos que há apenas por volta de 28% das ações no mercado brasileiro em tendência de alta – um número que é visto em momentos em que o mercado se encontra “sobrevendido” e coincide com momentos de crise no passado.

Já na frente fundamentalista, a temporada de resultados do quarto trimestre de 2022 deixou a desejar em termos de perspectivas futuras para as empresas, em especial para aquelas mais dependentes do mercado local.

Uma exceção foi o setor agro, que mais uma vez entregou resultados sólidos e tem uma perspectiva favorável à frente, dado o alto patamar das *commodities* e safras recorde à vista.

Nesse sentido, Kepler Weber, uma empresa investida desde 2021, apresentou um excelente resultado (ver a carta trimestral de junho/2022). Ainda, SLC Agrícola, uma empresa que sempre foi atrativa mas não o suficiente para entrar em carteira nos últimos anos, se faz presente em nossa carteira pela primeira vez dada sua atratividade relativa.

Outra nova entrante no portfólio é a Ferbasa, uma velha conhecida da bolsa brasileira que atualmente vive um excelente momento operacional graças a alta do cromo e do silício no mundo.

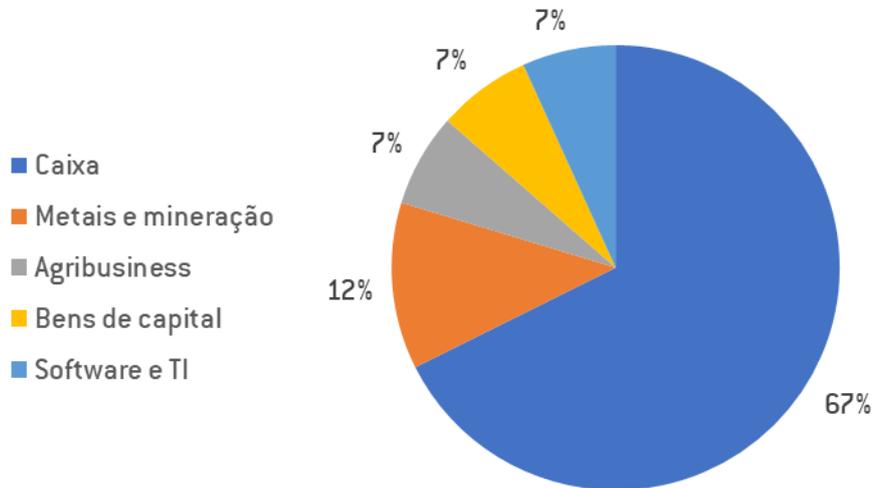
Do lado negativo, outras empresas que se encontravam presentes em carteira em diversos momentos em 2022 tiveram uma piora mais relevante em seus resultados e foram removidas, tais como JBS, 3R Petroleum e Eternit, cada uma com seu motivo específico.

No caso da JBS, divisão da América do Norte, que vinha sustentando os bons resultados, piorou, tanto devido ao alto custo do gado quanto a sobre oferta na parte de frangos. Além disso, outra parte que era pouco esperada foi a piora da Seara.

Já a 3R Petroleum, demonstrou um aumento significativo em seus custos operacionais e, além disso, teve paradas operacionais não esperadas, o que aumentou nossa percepção de risco no caso para entregas futuras.

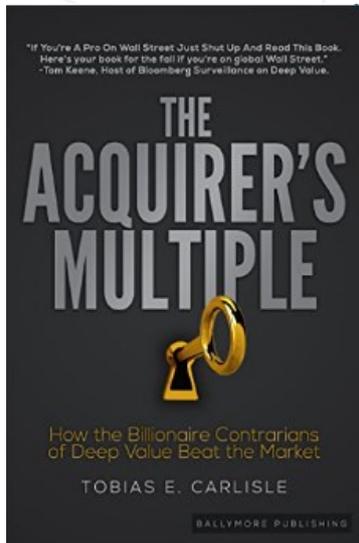
Sobre a Eternit, a empresa teve suas margens muito comprometidas no último resultado em função de menor demanda no mercado local para seus produtos, e com isso a empresa teve dificuldade no repasse dos custos que permaneceram altos. Isso, somado ao fator de incerteza quanto à exportação de crisotila que embutimos no caso, fez com que ela saia de carteira.

Dessa forma, nossa carteira tem a seguinte distribuição atualmente:



Já nosso fundo multimercado AC2 All Investors permanece com exposição de 35% à carteira de ações e de 10% ao fator de investimentos Momentum.

## Leitura recomendada



*The Acquirer's Multiple*, por Tobias Carlisle, é uma leitura complementar ao nosso processo de investimentos muito pertinente. Nos deparamos com este livro em meio a busca contínua de melhorar nosso processo de investimentos e seleção de empresas.

No livro, o autor apresenta argumentos importantes no debate entre estratégias sistemáticas versus discricionárias e traz evidências de seus estudos.

**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>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>0.36</b>	<b>0.72</b>	<b>-3.73</b>	<b>1.10</b>	<b>2.14</b>	<b>0.45</b>	<b>2.51</b>	<b>-1.82</b>	<b>0.01</b>	<b>4.73</b>	<b>137.94</b>	<b>151.4%</b>
CDI	0.73	0.75	0.92	0.83	1.03	1.01	1.03	1.17	1.07	1.02	1.02	1.12	12.37	91.11	
<b>2023</b>	<b>-2.24</b>	<b>-1.51</b>	<b>-0.97</b>										<b>-4.65</b>	<b>126.88</b>	<b>130.4%</b>
CDI	1.12	0.92	1.17										3.25	97.32	

**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	3,08387
PL Fechamento do mês	7,963,349
PL Médio (últ. 12 meses)	15,062,646

Retorno (%)	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	-3.13	13.28	-23.5%

Estatísticas Retorno	Qtd	%
Meses Positivos	66	69.5%
Meses Negativos	29	30.5%
Meses acima do benchmark	53	55.8%
Meses abaixo do benchmark	42	44.2%

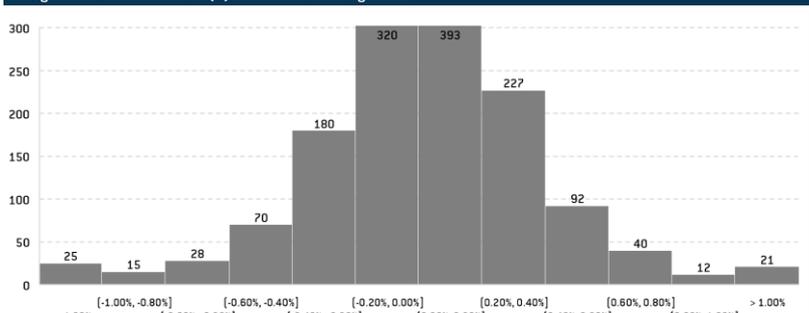
**Risco**

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	0.58%
Volatilidade Anualizada <sup>1</sup>	5.55%

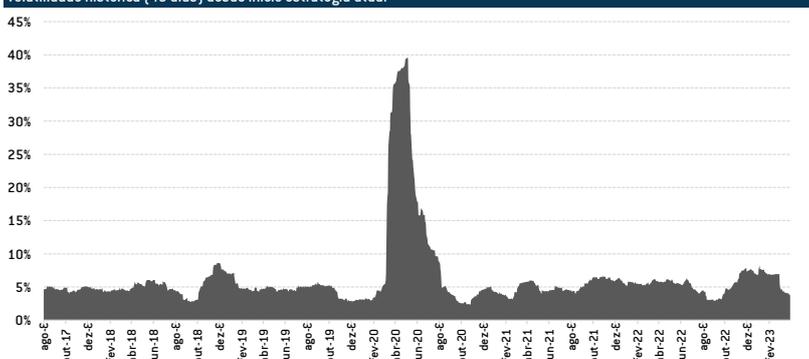
**Características do Fundo**

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 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 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>											<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>-2.47</b>	<b>0.55</b>	<b>-15.09</b>	<b>3.64</b>	<b>7.98</b>	<b>-1.03</b>	<b>2.60</b>	<b>-7.19</b>	<b>-5.21</b>	<b>-14.90</b>	<b>42.60</b>	<b>-30.87</b>
Ibovespa	6.98	0.89	6.06	-10.10	3.22	-11.50	4.69	6.16	0.47	5.45	-3.06	-2.45	4.69	73.47	
<b>2023</b>	<b>3.27</b>	<b>-7.57</b>	<b>-2.94</b>										<b>-7.36</b>	<b>32.11</b>	<b>-28.95</b>
Ibovespa	3.37	-7.49	-2.91										-7.16	61.06	

### 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	1.32112
PL Fechamento do mês	17,667,611
PL Médio (últ. 12 meses)	24,124,935

### Retorno (%)

	Fundo	Ibovespa	Alpha Ibov.
--	-------	----------	-------------

Retorno Últimos 12 meses	-22.87	-15.10	-7.78
--------------------------	--------	--------	-------

### Estatísticas Retorno

	Qtde	%
Meses Positivos	43	58.1%
Meses Negativos	31	41.9%
Meses acima do benchmark	35	47.3%
Meses abaixo do benchmark	39	52.7%

### Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	1.85%
Volatilidade Anualizada <sup>1</sup>	17.67%

### Características do Fundo

Classificação ANBIMA	Ações Livre
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 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.

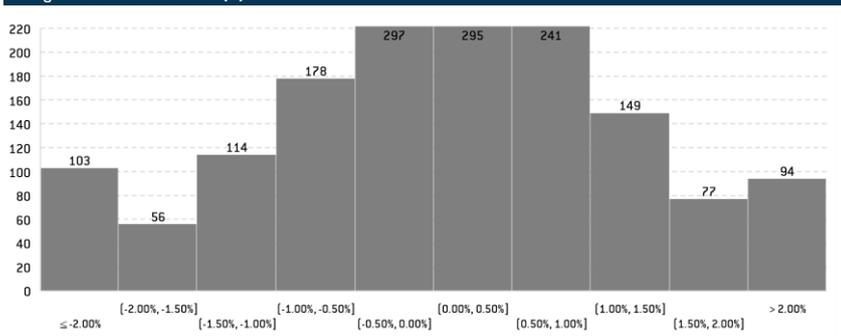
O investimento neste fundo apresenta riscos para o investidor. Ainda que a AC2 INVESTIMENTOS mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o fundo e para o investidor. Este fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos 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 cotista 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

### Fundo x Ibovespa



### Histograma de Retornos diários (%)



### Volatilidade histórica (40 dias)

