

MULTIMERCADO	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES
AC2 All Investors	(0.68%)	(5.29%)	(4.14%)	(0.30%)
Benchmark (CDI)	0.92%	4.20%	13.42%	21.42%

AÇÕES	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES
AC2 All Equities	(0.58%)	(7.89%)	(21.79%)	(25.76%)
Benchmark (Ibovespa)	2.50%	(4.83%)	(4.99%)	(13.73%)

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

No mês de abril observamos certa recuperação nos índices de renda variável, com o Ibovespa subindo 2,50% e o SMLL<sup>1</sup> 1,91%. Mesmo nos ativos globais, tivemos valorização dos índices de ações após os desdobramentos da crise dos bancos regionais americanos.

No que tange aos índices setoriais brasileiros, notou-se uma elevada disparidade do IMAT<sup>2</sup> (*commodities*) em relação aos outros índices, sobretudo se comparado com o IFNC<sup>3</sup> (bancos) e o IMOB<sup>4</sup> (imobiliário). Para exemplificar tal disparidade, o IMAT caiu -3,69% este mês, enquanto o IFNC subiu 7,87% e o IMOB, 6,84%.

Nossos fundos iniciaram o mês com 67% de caixa, e tal composição refletia o objetivo de minimizar a volatilidade das carteiras, em linha com o que fora testado, como explicado em comentários anteriores. Dessa forma, a queda dos fundos no

<sup>1</sup> SMLL: Índice Small Cap, da B3. Representa melhor as empresas do Brasil, pois mede empresas com menor de mercado e possui maior diversificação setorial do que o Ibovespa

<sup>2</sup> IMAT: Índice de Materiais Básicos, da B3. Representação de ações de *commodities* na bolsa brasileira.

<sup>3</sup> IFNC: Índice do Financeiros, da B3. Representação de ações de *bancos* na bolsa brasileira.

<sup>4</sup> IMOB: Índice do setor Imobiliário, da B3. Representação de ações de *construtoras e shoppings* na bolsa brasileira.

mês de abril não foi acentuada como do IMAT, mesmo com nomes atrelados a *commodities* em nossa carteira de ações. Ao fim do mês, estávamos com 47% de caixa, como reflexo do sinal de alta em algumas empresas que consideramos muito atrativas em termos fundamentalistas.

Como principais temas macroeconômicos a se monitorar, ressaltamos ainda a política monetária americana, que pode ir na direção contrária do consenso de mercado para o fim do ciclo de altas de juros. No Brasil o enfoque não é diferente, porém por aqui o mercado passou a precificar cortes de juros a partir de maio e isso pode ser um gatilho para algumas empresas na bolsa – visto, por exemplo, o bom desempenho do setor imobiliário no mês de abril.

No campo micro, a temporada de resultados no Brasil acaba de começar e com ela temos sinais negativos:

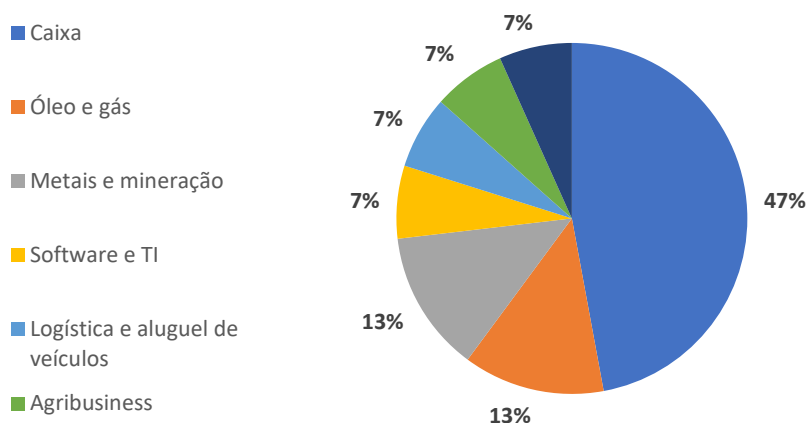
- Vale, que apresentou um desempenho abaixo do esperado graças a custos ainda elevados, prejudicando sua tremenda economia de escala apresentada nos últimos dois anos;
- Kepler Weber, que apesar de ainda apresentar um resultado muito bom em termos de lucratividade, suas margens vieram menores e tendem a convergir a um patamar mais normalizado. A empresa sinalizou que 2023 está sendo um ano ruim para diversos *players* do setor agro graças aos juros altos e maior dificuldade de se obter crédito.

- Indústrias Romi, um player da economia doméstica, sinalizando queda em sua carteira de pedidos futuros, também não é um bom indicativo para os resultados a serem divulgados no setor industrial.

Ainda é cedo para tirar conclusões sobre a temporada, mas é um fato que os juros mais altos estão afetando grande parte das empresas, especialmente na linha de resultado financeiro. O fato é que a discussão sobre arcabouço fiscal ainda se estenderá e, com isso, esperamos que se chegue a um caminho no qual os juros futuros consigam cair e que o mercado de crédito melhore.

O importante é seguirmos de maneira rigorosa nossa estratégia de investimentos sistematizada a fim de capturar os retornos do mercado com ênfase na preservação de capital. Em suma, continuamos fazendo nosso trabalho com a confiança de que isso trará bons retornos aos nossos investidores no longo prazo.

Como de costume, divulgamos a seguir a composição setorial da nossa carteira de ações, que é replicada na íntegra pelo nosso fundo AC2 All Equities:



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

**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>-0.68</b>									<b>-5.29</b>	<b>125.35</b>	<b>126.4%</b>
CDI	1.12	0.92	1.17	0.92									4.20	99.13	

**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	3,06297
PL Fechamento do mês	7,909,372
PL Médio (últ. 12 meses)	13,796,822

**Retorno (%)**

	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	-4.14	13.42	-30.9%

**Estatísticas Retorno**

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

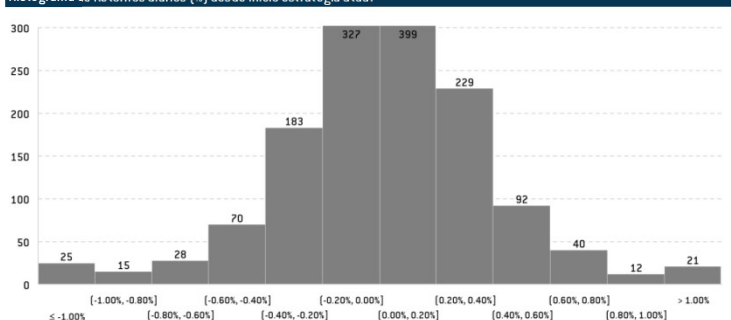
**Risco**

VaR Não Paramétrico 95% [diário em % PL]	0.57%
Volatilidade Anualizada <sup>1</sup>	5.42%

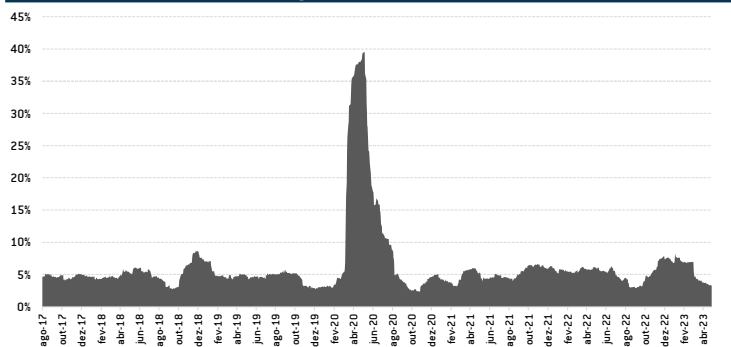
**Características do Fundo**

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 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



# AC2 All Equities FIA



Lâmina - Abril/2023

## 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>											-1.13	1.12	-0.03	-0.03	4.76
Ibovespa											-2.14	-2.71	-4.79	-4.79	
<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	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	
<b>2022</b>	2.90	-2.96	2.37	-2.47	0.55	-15.09	3.64	7.98	-1.03	2.60	-7.19	-5.21	-14.90	42.60	-30.87
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>	3.27	-7.57	-2.94	-0.58										31.35	-33.74
Ibovespa	3.37	-7.49	-2.91	2.50										-4.83	65.09

## 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	1.31345
PL Fechamento do mês	17,559,864
PL Médio (últ. 12 meses)	23,218,542

## Retorno (%)

	Fundo	Ibovespa	Alpha Ibov.
Retorno últimos 12 meses	-21.79	-4.99	-16.80

## Estatísticas Retorno

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

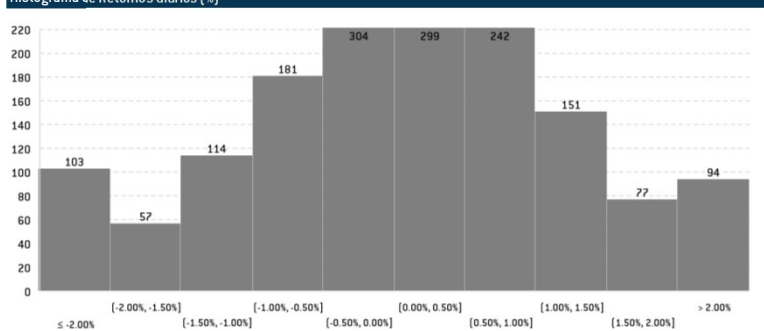
## Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	1.82%
Volatilidade Anualizada <sup>1</sup>	17.40%

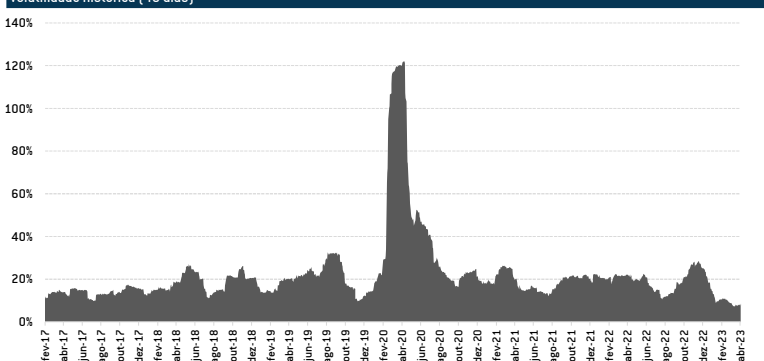
## Características do Fundo

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

