



INVESTIMENTOS

CARTA TRIMESTRAL

JUNHO 2023 – EDIÇÃO 068



MULTIMERCADO	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AC2 All Investors	4.25%	(0.07%)	4.32%	4.17%	9.58%
Benchmark (CDI)	1.07%	6.50%	13.54%	23.37%	26.17%

AÇÕES	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AC2 All Equities	13.32%	9.09%	9.06%	(14.18%)	2.65%
Benchmark (Ibovespa)	9.00%	7.61%	19.84%	(6.87%)	24.23%

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 - Mahle Metal Leve: O que nos faz investir na empresa.

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

Leitura recomendada

Mercados

Cenário brasileiro: melhora nas expectativas

Nos meses anteriores já havíamos ressaltado o ajuste para baixo da curva de juros no Brasil. Em junho este movimento foi mais acentuado e acompanhado pelo câmbio, que retornou ao patamar dos R\$ 4.79 por dólar, e pela bolsa de valores, com uma alta de cerca de 9% no mês. Como é possível visualizar no gráfico 1, a expectativa de juros futuros caiu e, com ela, o valor presente das empresas subiu.

É possível elencar alguns motivos pelos quais isso ocorreu, tais como a redução significativa da inflação, a consolidação de expectativas mais favoráveis quanto às reformas fiscais propostas e a realocação de risco por parte de investidores institucionais.

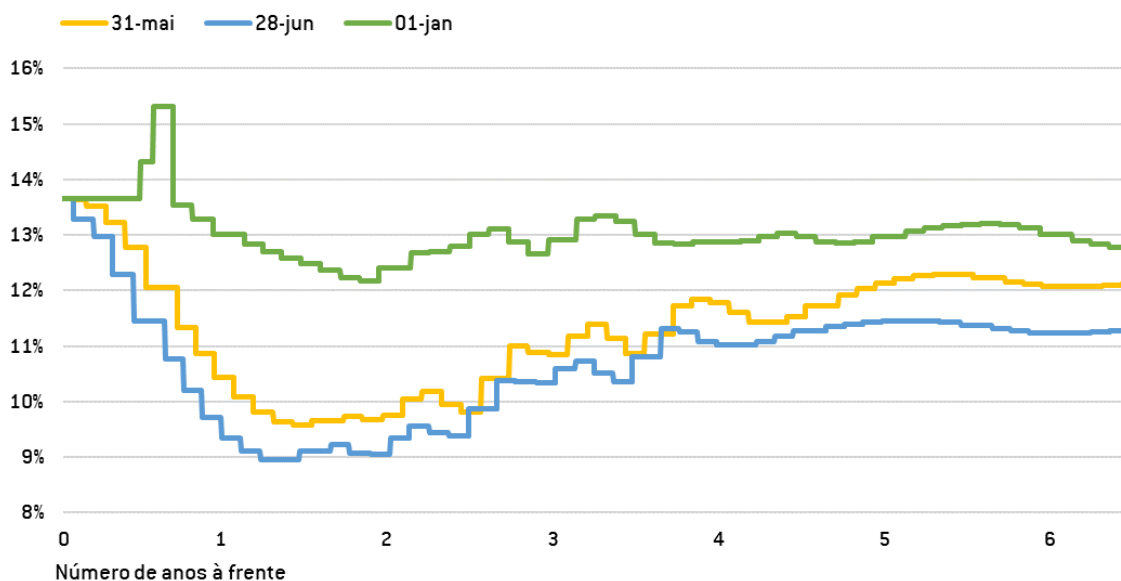


Gráfico 01: Evolução da trajetória esperada do CDI por reunião do COPOM – por contratos futuros negociados na B3. (Fonte: Comdinheiro e AC2 | Elaboração: AC2 Investimentos)

Como mostrou a rentabilidade de junho, nosso portfólio foi favorecido pela alta das empresas. A este retorno, podemos atribuir:

i) O posicionamento acertado do nosso processo de investimentos, que aumentou a exposição às ações em tendência de alta quando o Ibovespa apresentou tendência de alta definitiva, feito registrado em nosso comentário mensal de maio.

ii) Escolha de empresas com *valuation* atrativo e, conseqüentemente com maior potencial de retorno na nossa visão. Como destaques deste mês, observamos Positivo (+36%), Plano & Plano (+26.5%), Petrobras (+20.3%) e mais cinco empresas com retorno acima do Ibovespa.

Cenário internacional: riscos menos exacerbados

Nos últimos anos o que não faltou à pauta diária do investidor foram riscos iminentes: diversas ondas e variantes de Covid-19, inflação fora de controle no mundo, guerra na Ucrânia + crise energética na Europa, crise Evergrande, a quebra de empresas do ecossistema *crypto* e a crise de bancos regionais são alguns exemplos marcantes.

Atualmente, o que temos no radar são movimentos geopolíticos que não vêm conseguindo superar a importância da política monetária do Federal Reserve em termos de precificação dos ativos. Alguns exemplos são as turbulências diplomáticas EUA vs China e os conflitos internos na Rússia entre Putin e o grupo Wagner.

Até o momento, com as expectativas de queda nos juros americanos ajustadas para 2024, o cenário menos incerto no âmbito global foi favorável para que ativos valorizassem. No ano, recebem destaque o Nasdaq-100, com uma valorização expressiva de 38.75%, assim como a bolsa japonesa Nikkei 225 que continua seu movimento de alta com 27.2% no ano, uma máxima desde 1990. Caso esta tendência de redução de incertezas continue vemos mais espaço para apreciação do nosso portfólio.

Aplicados à nossa carteira, como principais riscos da economia global, vemos a queda das *commodities* no mundo e também uma desvalorização do dólar, que afetariam uma parte relevante da nossa carteira que são as exportadoras. Como fator atenuante, hoje temos empresas expostas à economia local como construtoras e fabricantes de autopeças, que sofrem menos impacto destes fatores.

Caso de investimento: Mahle Metal Leve

Neste trimestre falaremos a respeito da empresa de autopeças Mahle Metal Leve (LEVE3), na qual temos posição desde agosto de 2022 e que neste ano vem apresentando um bom retorno para os nossos fundos: no ano acumula uma valorização superior a 70%.

E tal valorização não é por acaso, a empresa entrega bons resultados constantemente nos últimos anos. Abaixo ilustramos seus números de receita e lucro operacional.

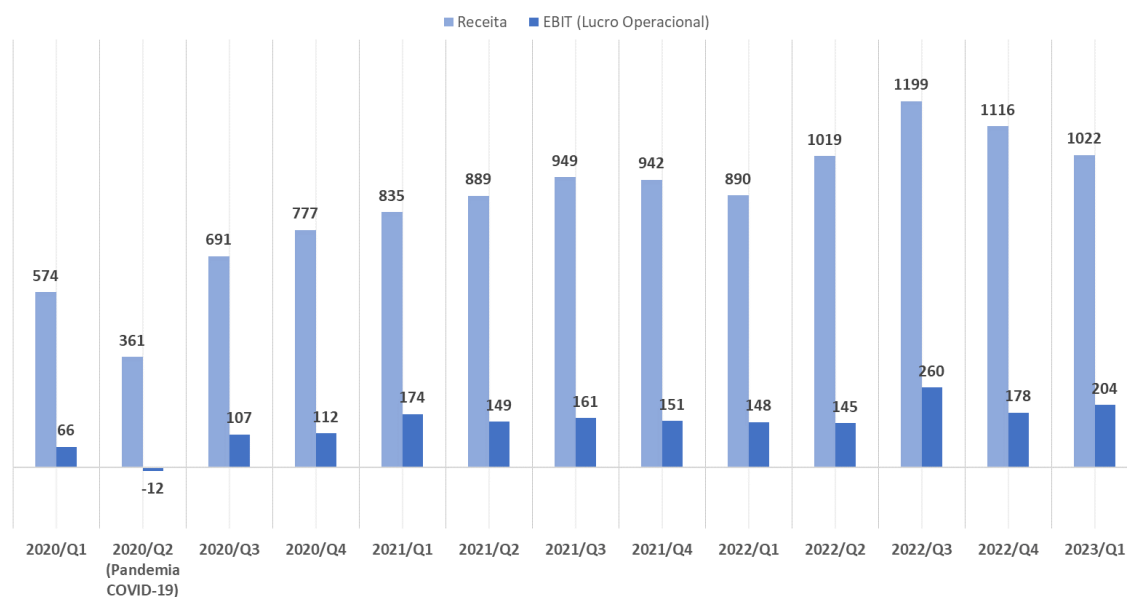
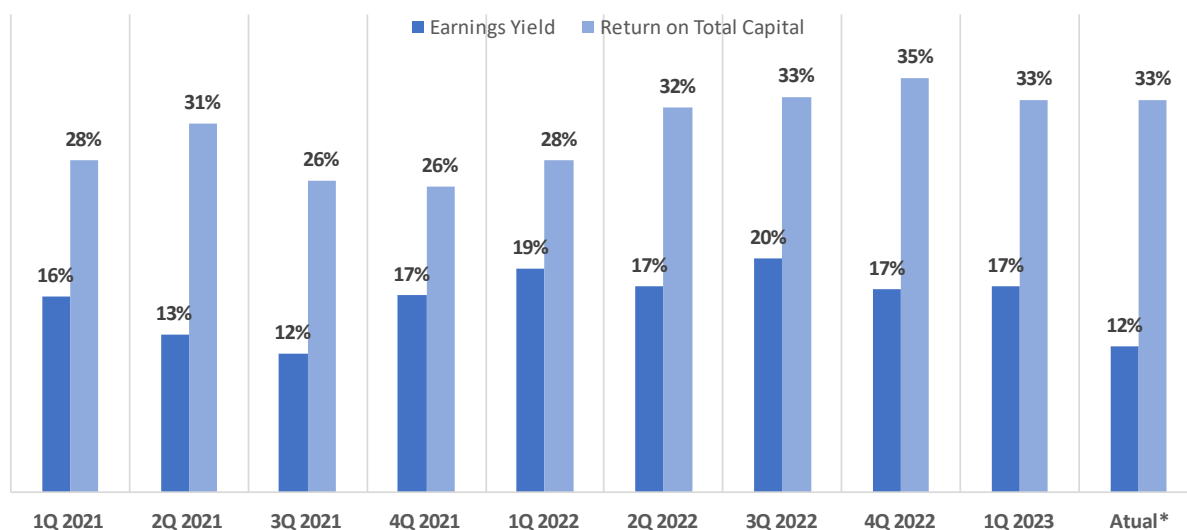


Gráfico 02: Evolução trimestral de receita e lucro operacional da Leve nos últimos anos
(Fonte: S&P Capital IQ; Elaboração: AC2 Investimentos)

Apesar de a empresa estar continuamente em carteira desde 2022, tivemos uma participação nela em 2021, quando entrou inicialmente em nosso portfólio dados seus múltiplos atrativos. Abaixo ilustramos a eficiência operacional da empresa

desde então segundo projeções de lucro operacional para os 12 meses seguintes realizadas pela AC2, com destaque para os múltiplos atuais: *Return on Total Capital* (EBIT / TC) de 33% e um *Earnings Yield* (EBIT / EV) de 12% [após sua apreciação no último trimestre].



(*) Queda no EY por valorização do papel no trimestre

Gráfico 03: Evolução trimestral de Earnings Yield e Return on Total Capital da Leve nos últimos anos
 (Fonte: S&P Capital IQ; Elaboração: AC2 Investimentos)

Além dos bons resultados, a empresa é uma boa pagadora de proventos. Embora isto não esteja diretamente relacionado com a nossa metodologia de investimento, é um fator valorizado pelo mercado e que agrega valor ao ativo à longo prazo.

Para exemplificar a relevância dos dividendos da Leve, em maio de 2023 seu *dividend yield* era de 10%, e em maio de 2022 chegou a ser de 16%, ambos acima da média histórica do mercado (ilustrado abaixo), representando números recordes para a empresa.

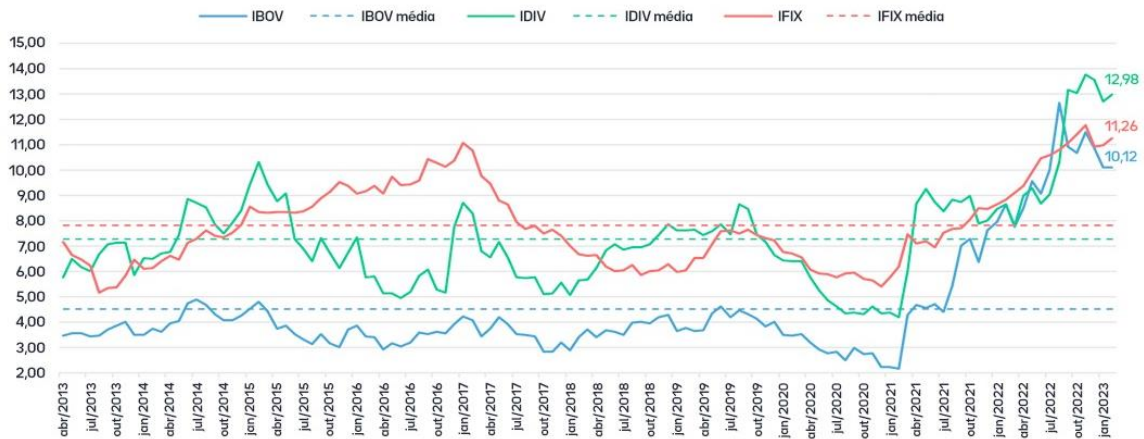


Gráfico 04: Dividend Yield ponderado dos índices de mercado (em %) de fevereiro 2023.

(Fonte: Economática; Disponível em: <https://insight.economatica.com/dividend-yield-medio-dos-indices/>)

Adiante, falaremos a respeito da empresa e o que ela tem alcançado recentemente. A Leve é uma empresa de autopeças integrante do grupo alemão Mahle e está presente no Brasil desde os anos 50, uma fase historicamente importante para o crescimento do setor automobilístico brasileiro (e da empresa). Desde então, houveram trocas de controle acionário e diversas incorporações na empresa, principalmente de empresas do grupo Mahle até chegar na configuração atual.

Atualmente, a receita da empresa está segmentada entre equipamentos originais para veículos leves novos, tanto para mercado interno quanto externo, e em 'Aftermarket', ou seja, para veículos usados (peças de reposição). Interessante notar como essa segmentação muitas vezes funciona como uma forma de proteção natural contra oscilações na produção da indústria automobilística, de modo que em momentos de menor produção de veículos novos, o Aftermarket tende a se sobressair. Este foi, em partes, observado no último trimestre e também no pós Covid-19.

Em relação aos produtos vendidos, 90% concentra-se em componentes de motores e o restante em filtros, como ilustrado abaixo.

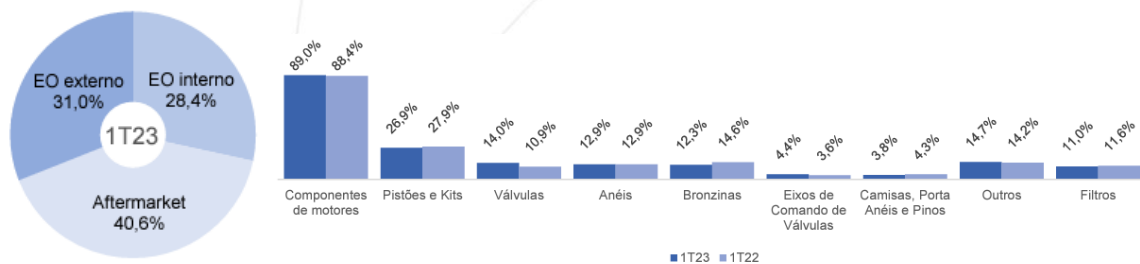


Gráfico 05: Segmentação de receita da Leve por mercado e por produto no primeiro trimestre de 2023. [Fonte: Release de Resultado 1T23 da empresa]

No que tange o mercado de automóveis, recentemente foi lançado um programa de subsídios para veículos de até R\$ 120 mil, com descontos variando de R\$ 2 mil a 8 mil reais. Ao todo, o programa destina R\$ 800 milhões para o mercado de automóveis, já considerando o acréscimo recente de R\$ 300 milhões. Embora não sejam valores tão expressivos, essa iniciativa continuará a impactar positivamente o mercado.

Além de incentivar a compra do carro próprio pela população, o programa ajuda consequentemente a reduzir a idade média da frota de veículos do Brasil, que chega a quase 11 anos, o que é historicamente alto.

Não apenas a frota brasileira está envelhecida, a da Europa, dos Estados Unidos, e da Argentina, onde a Leve tem unidades fabris, também apresentam idade média acima de 10 anos. E nesse sentido, pensando na necessidade de peças de reposição para este cenário, o segmento de Aftermarket da empresa recebe destaque.

Por fim, é interessante notar o foco da empresa em pesquisa e desenvolvimento: a empresa historicamente investe cerca de 10% da receita com despesas relacionadas. Grande parte desse investimento concentra-se sobretudo no centro tecnológico de Jundiaí (SP), o segundo maior centro de motores da América do Sul. E ainda, por pertencer ao grupo Mahle, a Leve tem acesso ao desenvolvimento e avanço tecnológico dos outros 11 tech centers do grupo espalhados pelo mundo, com destaque para dois na Alemanha, dois nos Estados Unidos e dois no Japão, cada um com foco principal em seu mercado.

Esses investimentos contribuem para as margens saudáveis da empresa, além de proporcionar melhorias na eficiência e a possibilidade de desenvolver novos produtos no futuro. Em função de tais investimentos em tecnologia, a Leve se encontra como uma das empresas mais bem preparadas do setor para se adaptar e atender a possíveis evoluções dos automóveis, como a fabricação de autopeças voltadas para carros movidos a energia elétrica ou hidrogênio verde.

Gestão

Nos últimos trimestres, destacamos a evolução do nosso processo de investimentos com a união de uma análise fundamentalista com o *price action* do mercado de forma sistematizada.

Nesse sentido, estamos satisfeitos com os resultados obtidos até então e isso já está em prática em nossos fundos, como descrevemos em nossas últimas publicações.

Contudo, observamos que ainda era possível extrair valor para os investidores usando nossos estudos, tais como: i) o uso de estratégias short (posições vendidas) na nossa análise fundamentalista; ii) a possibilidade aumentar participações em empresas vencedoras do portfólio.

Com relação à estratégia short, entendemos que ela pode servir como um complemento muito interessante para a carteira comprada (principal) e um atenuante muito importante em períodos de queda no mercado.

É claro que, para implementá-la utilizamos maiores cuidados como: controles de concentração, taxa de aluguel e até mesmo capitalização de mercado, a fim de mitigar riscos de short squeeze¹ na estratégia – além do próprio *price action* para entrada e saída de posições. Ainda, observamos que o rebalanceamento dessa

¹ Quando um ativo, cuja taxa de aluguel normalmente encontra-se elevada, sofre uma valorização expressiva em um curto período de tempo à medida que as posições vendidas são desfeitas com a compra do ativo.

estratégia é pontual, de forma a não aumentar participação em ações que já caíram muito além de seu ponto de venda inicial.

Já para os aumentos de posições na carteira *long*, é preciso monitorar critérios de rentabilidade e *valuation*. Assim, só aumentamos a posição em um ativo após a consolidação de uma valorização importante no ativo, de acordo com princípios de *price action*, e também se o ativo em questão estiver com múltiplos relativamente atrativos em nosso *screening*. Claramente, estes aumentos são feitos de forma sistematizada e também possuem pontos de venda caso sua valorização não se concretize.

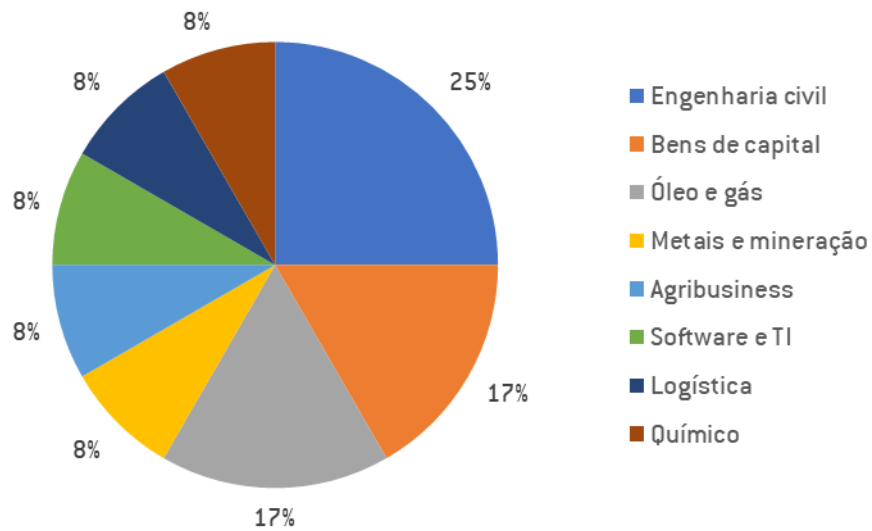
Um último destaque do mês passado que vale a menção é a performance da empresa Positivo, que foi a maior contribuição do mês para os nossos fundos. A valorização das suas ações se tratou de uma reprecificação favorável, superando o patamar de preços em 2023 mesmo após a divulgação de resultado abaixo das expectativas de mercado no 1º trimestre de 2023, o qual foi motivado por fatores divulgados pela empresa já no último relatório do ano passado (4T22)².

Isso nos mostra que o mercado pode ter reagido de forma tempestiva e exagerada³ no mês passado – graças ao nosso processo sistematizado, mantivemos a empresa em portfólio, dado que mesmo após nossa revisão, ainda julgamos estar com múltiplos atrativos.

² Referem-se aos projetos especiais de urnas eletrônicas que se configuram como uma receita expressiva para a empresa, os quais foram contabilizados no quarto trimestre de 2022, e estarão ausentes no primeiro semestre desse ano. Mas devem voltar a agregar números relevantes para a Positivo do meio para o fim do ano, conforme mencionado no release de resultados de 2022.

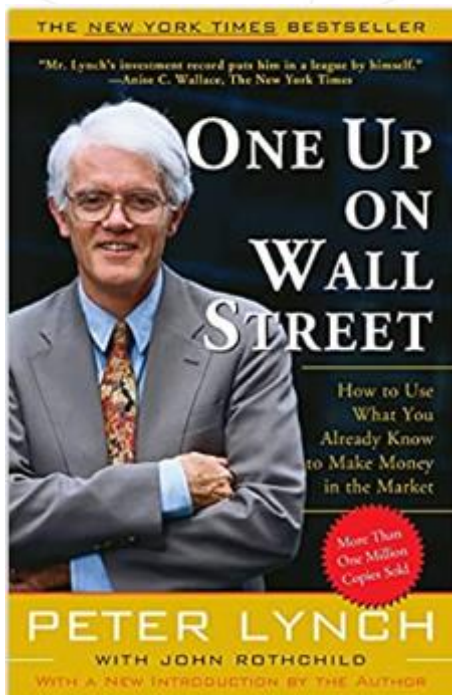
³ O ativo chegou a cair mais de 20% no dia seguinte a divulgação do resultado do primeiro trimestre de 2023.

Nossa carteira de ações, representada na íntegra pelo AC2 All Equities, se encontra 100% alocada e com a seguinte quebra setorial:



Já nosso fundo multimercado AC2 All Investors permanece com exposição de 35% à carteira de ações.

Leitura recomendada



One Up On Wall Street, por Peter Lynch, é um clássico da literatura sobre investimentos em ações e segue uma linha de raciocínio clássica para o investidor no fator Valor com objetivo de longo prazo.

No livro, são apresentados conceitos básicos como múltiplos, análise SWOT e também relatos do autor sobre suas experiências em casos reais durante a gestão bem sucedida do Magellan Fund.

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	0.72	-3.73	1.10	2.14	0.45	2.51	-1.82	0.01	4.73	137.94	151.4%
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	
2023	-2.24	-1.51	-0.97	-0.68	1.21	4.25							-0.07	137.77	133.1%
CDI	1.12	0.92	1.17	0.92	1.12	1.07							6.50	103.52	

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	3,23180
PL Fechamento do mês	6,986,142
PL Médio (últ. 12 meses)	10,738,608

Retorno (%)

	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	4.32	13.54	31.9%

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%

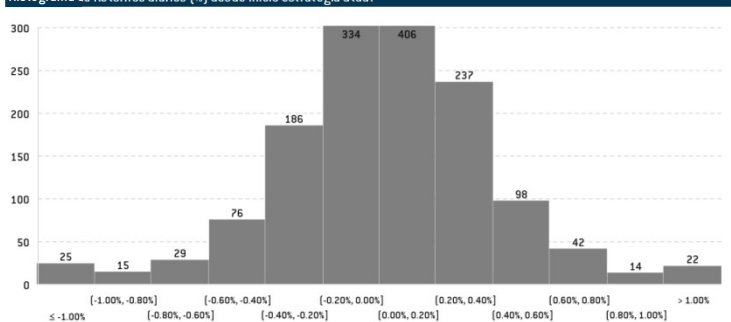
Risco

VaR Não Paramétrico 95% [diário em % PL]	0.60%
Volatilidade Anualizada ¹	5.69%

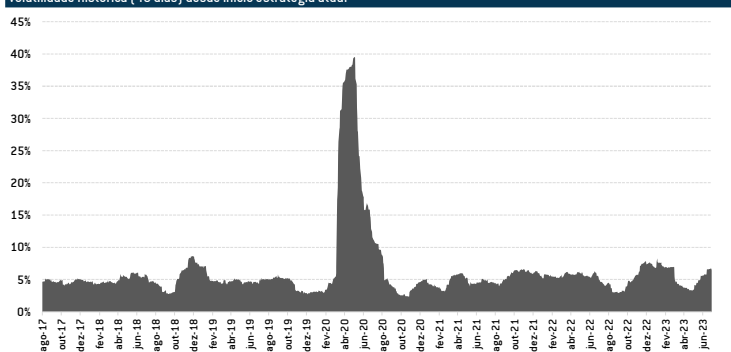
Características do Fundo

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



AC2 All Equities FIA



Lâmina - Junho/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.

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	0.55	-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			
2023	3.27	-7.57	-2.94	-0.58	4.51	13.32							9.09	55.56	-31.12		
Ibovespa	3.37	-7.49	-2.91	2.50	3.74	9.00							7.61	86.68			

Fundo x Ibovespa



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	1.55558
PL Fechamento do mês	20,796,979
PL Médio (últ. 12 meses)	21,581,603

Retorno (%)

	Fundo	Ibovespa	Alpha Ibov.
Retorno últimos 12 meses	9.06	19.84	-10.78

Estatísticas Retorno

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

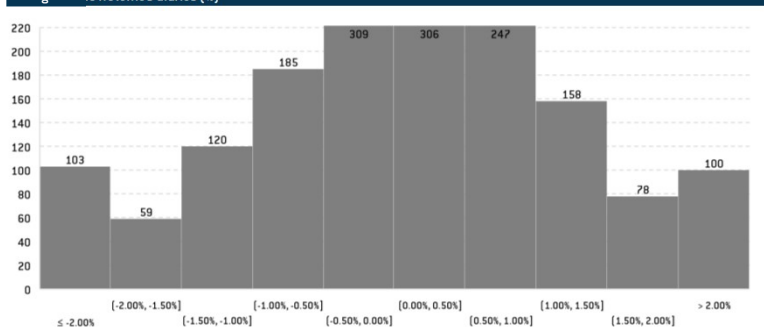
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	1.86%
Volatilidade Anualizada ¹	17.75%

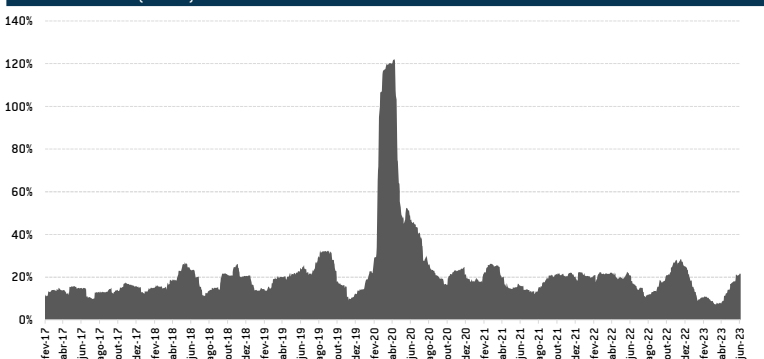
Características do Fundo

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 dos 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 ¹ Janela de 252 dias

