



INVESTIMENTOS

CARTA TRIMESTRAL

SETEMBRO 2023 – EDIÇÃO 071





MULTIMERCADO	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AC2 All Investors	0.65%	3.67%	4.69%	10.40%	14.92%
Benchmark (CDI)	0.97%	9.93%	13.50%	25.83%	29.58%

AÇÕES	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AC2 All Equities	(0.19%)	14.00%	4.45%	0.21%	13.43%
Benchmark (Ibovespa)	0.71%	6.23%	8.27%	4.91%	24.56%

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 – Prio: O que nos faz investir na empresa.

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

Leitura recomendada

Mercados

Cenário global: juros americanos e inflação persistente

O último trimestre foi marcado por uma mudança nas expectativas de juros futuros americanos. Em resumo, a visão de que a luta contra a inflação não acabou e que é necessário maior aperto monetário prevaleceu. Soma-se a isso o fato de o petróleo estar novamente acima dos 90 dólares com os cortes de produção dos árabes e dos russos, o que é um impacto direto nos preços mundiais. O resultado de uma política monetária mais restritiva tende a ser: dólar mais forte, abertura da curva de juros americanos e queda nos índices de ações.

O aumento nos juros é relevante, pois reflete o custo do dinheiro no mundo. Neste cenário, o investidor se depara com a questão: Qual prêmio devo exigir para levar capital a mercados mais arriscados se o tesouro americano (livre de risco, na teoria) paga 5% ao ano em dólares?

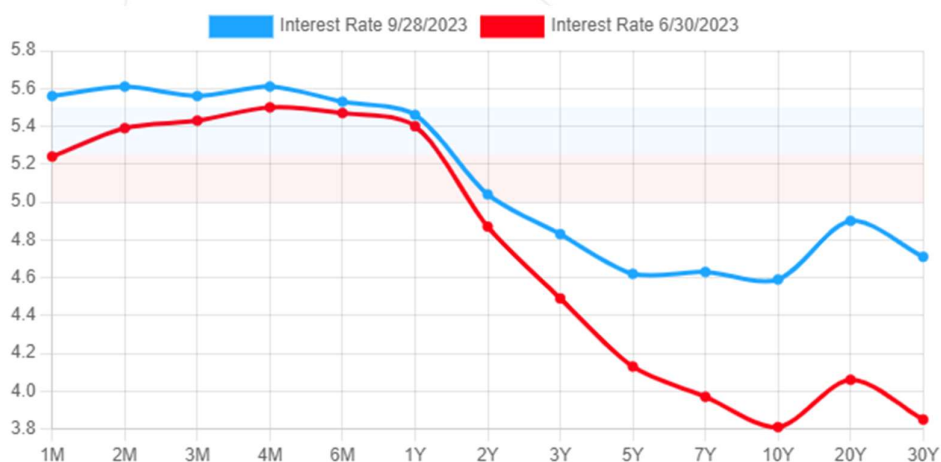


Gráfico D1: Curva de juros americanos. Em vermelho, o último trimestre. Em azul, a atual.
(Fonte: ustreasuryyieldcurve.com)

Naturalmente, a consequência deste ajuste nas expectativas é negativa não somente para nosso portfólio mas como para os ativos de risco em geral. Atualmente, a probabilidade implícita da queda de juros americanos está ajustada para iniciar no segundo semestre de 2024.

É impossível prever se o cenário pode piorar ainda mais – para isso, contamos com mecanismos de defesa intrínsecos ao nosso processo de investimentos: posições são encerradas à medida que os ativos entram em tendência de baixa, de acordo com nosso processo sistematizado, a fim de preservar o patrimônio dos cotistas em tempos de mercados em queda.

Cenário brasileiro: ajustes nas expectativas e riscos à frente

Os ativos brasileiros sofrem como qualquer outro no mundo dada a maior percepção de risco e juros mais altos nos EUA. Com isso, o último mês apresentou quedas nos índices de ações, com o SMLL (índice de small caps) caindo 10% nos últimos dois meses. Além disso, a curva de juros local passou a precificar uma queda de juros menos intensa do que anteriormente, justamente um reflexo do investidor calibrando suas expectativas em função dos juros americanos.

Uma forma de enxergar essa diferença no prêmio de risco é a simples diferença entre a taxa de juros básica do Brasil e a dos EUA, conforme o gráfico abaixo. Ao analisar a série, fica evidente que a anomalia de juros na pandemia já foi corrigida. Ainda, é esperada uma trajetória de queda continuada neste diferencial, dados os

diferentes movimentos esperados pelos bancos centrais: no Brasil espera-se quedas enquanto nos EUA, aumentos e manutenções.

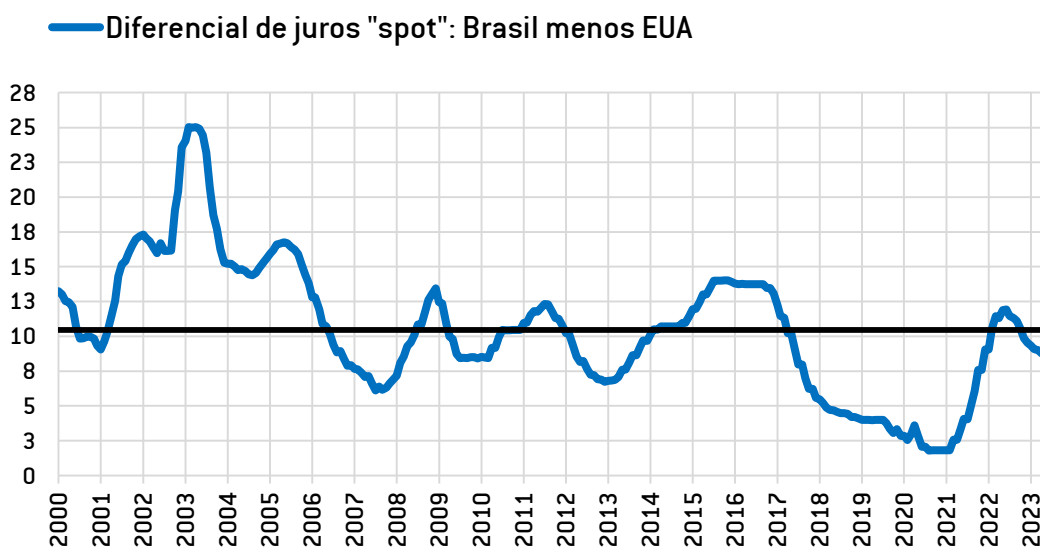


Gráfico 02: Histórico de diferencial de juros Brasil e EUA até agosto/2023
 (Fontes: FRED e Comdinheiro)

Um diferencial de juros menor tende a ser positivo para os ativos de risco brasileiros. Caso o nosso Banco Central consiga sustentar a política de queda juros, significa que a percepção de risco do Brasil está mais favorável. Ainda, em um cenário inflacionário no mundo, as *commodities* tendem a seguir apreciando, o que seria favorável ao Brasil.

Assim, seguimos com uma carteira de ações com foco em *commodities*, especialmente petróleo, metais e mineração e também do setor agrícola. Contudo, também há exposição a nomes mais ligados às dinâmicas econômicas locais, como construção civil e bens industriais.

Caso de investimento: Prio (Petro Rio)

Para a carta deste trimestre, traremos à discussão uma velha conhecida da AC2 Investimentos: Prio (Antiga HRT e Petro Rio; PRI03). Atualmente, a Prio é uma das principais operadoras independentes de petróleo e gás no Brasil, com foco na operação e desenvolvimento de campos maduros.

Nossa história com a Prio remonta a novembro de 2016, quando a empresa era negociada a preços ajustados de R\$ 0,30, com um valor de mercado de R\$ 191 milhões. Naquela época, fizemos nossa primeira aquisição de ações da empresa. Ao longo dos anos, fizemos diversas transações envolvendo esse ativo, mas estamos com posição comprada na empresa desde abril de 2023, quando as ações estavam cotadas em torno de R\$ 37. No fim do mês, a Prio é cotada a R\$ 47, com um valor de mercado de R\$ 41 bilhões, registrando uma valorização de 25% desde abril e incríveis 154 vezes desde novembro de 2016.

Essa valorização notável ao longo do tempo pode ser atribuída a fatores fundamentais, incluindo o crescimento da receita, melhorias operacionais e um aumento substancial no lucro operacional (EBIT) e em menor proporção, mas não menos importante, a valorização do *Brent* (petróleo).

A seguir, consta a gráfico do *Crude Oil Brent*. Nota-se que desde 2015 o petróleo está em patamares mais elevados, após ter ficado acima dos US\$ 100 por barril em 2014, preço similar à região de máxima recente observada depois do início da guerra na Ucrânia por conta de restrição de oferta. Destaca-se também o *rally* recente observado de julho até hoje onde o *Brent* saiu de cerca de US\$ 71 por barril

para a região dos US\$ 92, novamente por notícias e medidas de restrição de oferta associadas a de menores estoques. Este movimento contribuiu para o rali do papel também superior a 30% nesse período.



Gráfico 03: preço do Crude Oil Brent (petróleo) desde 2014.
(Fonte: trading economics)

Retomando os fatores fundamentais e qualitativos da Prio, o gráfico abaixo ilustra a receita trimestral (em R\$) da PRIO3 e sua margem operacional ajustada. Destaca-se o aumento de receita nos últimos anos.

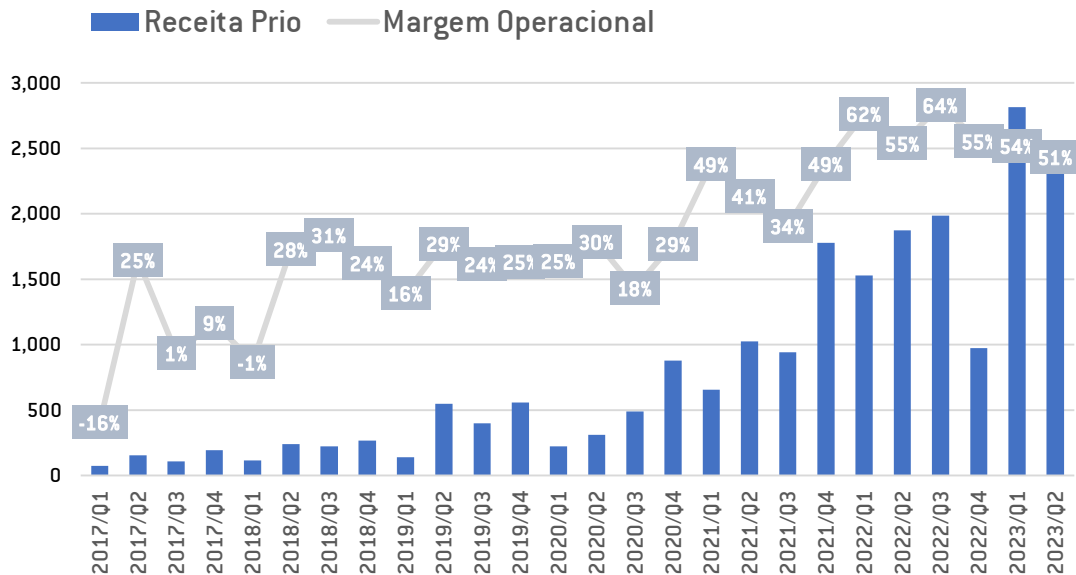


Gráfico 04: Receita trimestral (R\$) PRI03 e margem operacional ajustada.
 (Fonte: Petro Rio e AC2 Investimentos e elaboração: AC2 Investimentos)

Este crescimento da receita, conforme evidenciado no gráfico desde 2017, é impulsionado por dois fatores principais, além da variação da *commodity*. Primeiro, a Petro Rio realizou aquisições de campos de petróleo, frequentemente adquirindo-os da Petrobrás por meio do programa de desinvestimento da estatal. A aquisição mais recente foi a compra de 90% do campo de Albacora Leste, localizado a 120 km da costa do Rio de Janeiro, em janeiro de 2023, o que mais que dobrou as reservas da empresa. O Gráfico 04 apresenta informações sobre este campo.



Gráfico 04: Informações do polo Albacora Leste.
 (Fonte e elaboração: Petro Rio)

A segunda forma de aumento de receita é o crescimento orgânico da produção, resultante da revitalização de campos maduros de petróleo, bem como da perfuração de novos poços em regiões próximas aos poços já existentes, que apresentam baixo risco de insucesso. Recentemente, a Petro Rio realizou perfurações no campo de Polvo, resultando em um aumento de 1.000 barris de óleo por dia, um incremento de 15% na produção. Além disso, destacamos a perfuração no campo de Frade, que adicionou 8.000 barris de óleo por dia, elevando a produção da empresa para mais de 100 mil barris por dia.

O gráfico 05 abaixo ilustra o histórico de crescimento da produção diária (boepd) da PRI03, juntamente com a projeção da AC2 para a produção nos próximos 12 meses (NTM AC2).

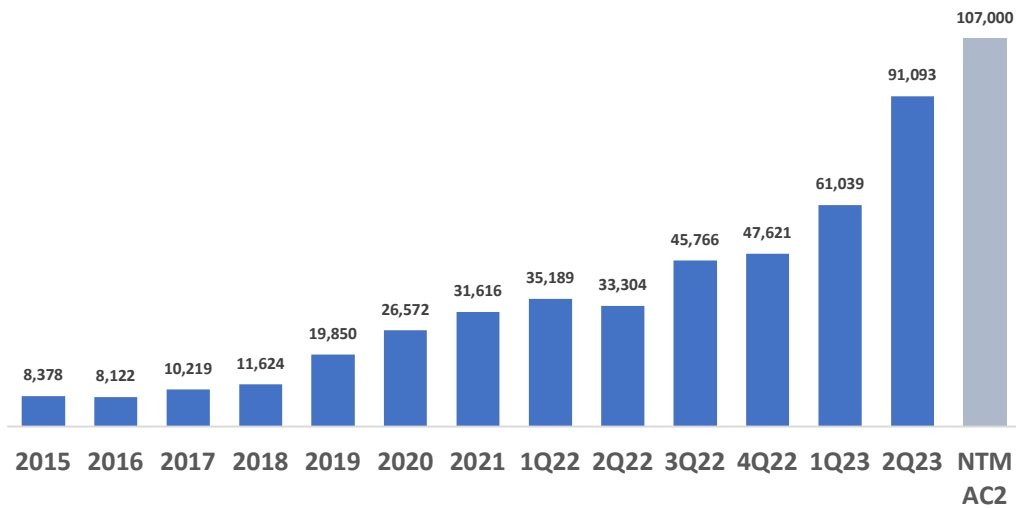


Gráfico 05: produção diária (boepd) PRI03 e projeção AC2 de produção para os próximos 12 meses (NTM AC2).
 (Fonte: Petro Rio e elaboração: AC2 Investimentos)

Atualmente, a Petro Rio opera três campos: Frade, Polvo e Tubarão Martelo (TBMT) e Albacora Leste. A representação da receita por campo no segundo trimestre de 2023 está refletida no gráfico 06.

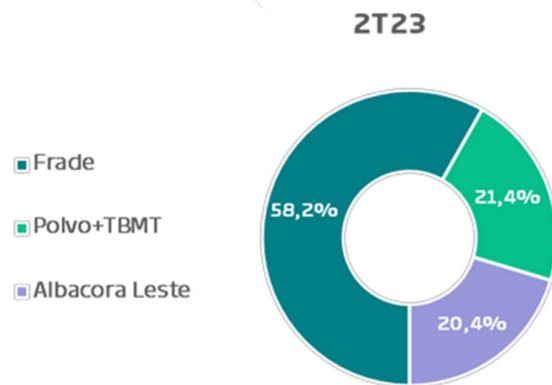


Gráfico 06: Receita por ativo Prio.
 (Fonte: Prio)

Não apenas o aumento da receita e da produção da Petro Rio merece destaque. É fundamental mencionar a trajetória descendente do custo de extração (lifting cost) da empresa, mesmo após a aquisição de novos campos, o que geralmente aumentaria esse custo a curto prazo. Abaixo, apresentamos o gráfico do lifting cost (US\$/bbl) elaborado pela empresa e divulgado no último release de resultados.



Gráfico 07: Lifting cost Petro Rio.
(Fonte: Petro Rio)

A Petro Rio continua a demonstrar um desempenho notável em diversos aspectos, desde o crescimento da receita até a eficiência operacional. Seu compromisso com o desenvolvimento e expansão de seus ativos associados à eficiência operacional e ao *Enterprise Value* atual, garante a empresa múltiplos atrativos. Dessa forma, nos mantemos otimistas com a empresa e temos confiança que o papel continuará a trazer bons retornos para nossos fundos, associado ao nosso processo sistemático de *market timing* mencionado de forma mais detalhada em cartas anteriores.

Gestão

No último mês notamos um movimento sistemático de queda nas ações brasileiras. Podemos enxergar isso ao averiguar algumas métricas proprietárias que acompanhamos como *proxies* de movimentos de mercado: no mês passado, 56% das ações brasileiras estavam em tendência de alta – atualmente este indicador é de 42%. Ainda, o número de ações em tendência de alta definitiva caiu de 35% para 24% em um mês, demonstrando que o mercado como um todo está com uma forte tendência de baixa. Vemos também o SMLL e o S&P 500 entrarem em tendência de queda, um sinal sistemático importante.

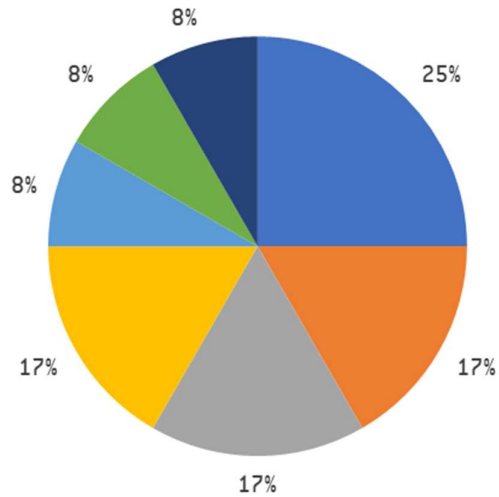
A consequência prática destes fatos é que, ao longo do último mês, posições foram encerradas em nossa carteira de ações como forma de proteção. Ações como Positivo Tecnologia e Plano & Plano são dois exemplos com impacto negativo no portfólio e que caem 10% neste mês.

Ainda, como já mencionado em últimas cartas, caso o Ibovespa confirme uma tendência de queda definitiva, parte da carteira de ações será alocada em caixa como mecanismo de proteção ao patrimônio. Este movimento ainda está razoavelmente distante, mas pode acontecer se a queda de setembro se prolongar para os próximos meses.

Continuamos com o entendimento de que o importante é seguir nosso processo de investimentos sistematizado, de modo a eliminar as emoções da tomada de decisão e, assim, conseguir extrair valor das ações com alta expectativa de retorno.

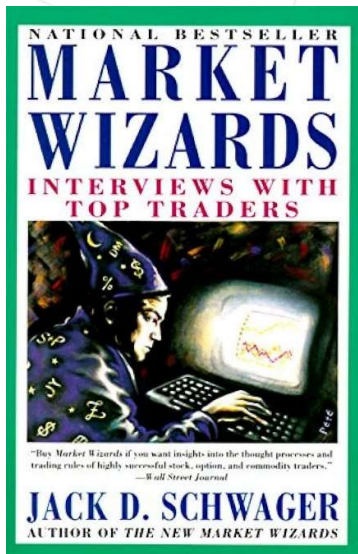
Atualmente, a composição da nossa carteira de ações brasileiras é a seguinte:

- Metais e mineração
- Agribusiness
- Bens de capital
- Óleo e gás
- Químico
- Logística e infraestrutura
- Software e TI



Já nosso fundo multimercado AC2 All Investors permanece com exposição de 35% à carteira de ações e de 10% ao fator de investimentos Momentum. O momentum teve sua participação elevada para 10% do portfólio e poderá chegar até 17.5% de participação a depender da performance da estratégia.

Leitura recomendada



Market Wizards: Interviews with Top Traders, escrito por Jack D. Schwager e publicado pela primeira vez em 1989. Assim como no livro "Hedge Fund Market Wizards", que foi publicado em 2012 e recomendado na carta de dezembro do ano passado, esta obra também é uma coletânea de entrevistas com traders bem-sucedidos, não se limitando apenas aos gestores de *hedge funds*.

O primeiro livro da série, "Market Wizards", oferece valiosos insights sobre as estratégias, experiências e filosofias de investimento. Desde a sua publicação, tanto o livro original quanto suas várias edições subsequentes tornaram-se clássicos na literatura financeira. Eles continuam a ser leituras populares e indispensáveis para traders e investidores que desejam aprender com os melhores do mercado e aprimorar suas habilidades no mundo dos investimentos.

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	1.11	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	0.59	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	2.30	0.76	0.65				3.67	146.68	133.2%
CDI	1.12	0.92	1.17	0.92	1.12	1.07	1.07	1.14	0.97				9.93	110.08	

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	3.35290
PL Fechamento do mês	7,235,696
PL Médio (últ. 12 meses)	8,630,605

Retorno (%)	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	4.69	13.50	34.8%

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%

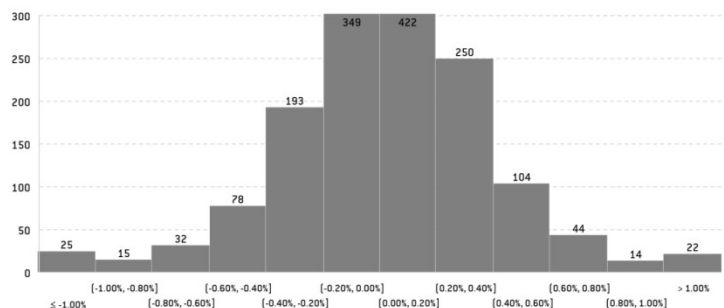
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	0.62%
Volatilidade Anualizada ¹	5.93%

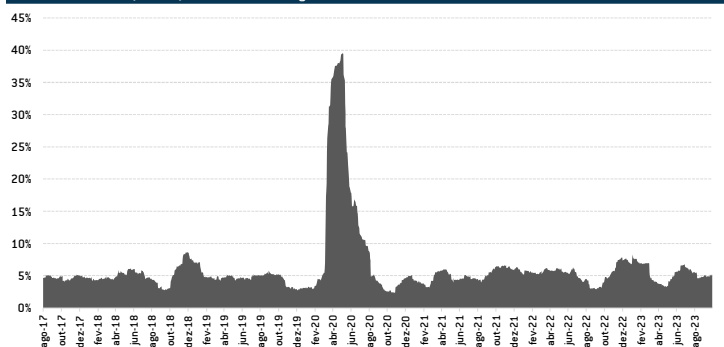
Características do Fundo

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.

¹ pós-cotização ² Janela 252 du ³ 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
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	-4.88	-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	5.33	-0.59	-0.19				14.00	62.57	-21.70
Ibovespa	3.37	-7.49	-2.91	2.50	3.74	9.00	3.26	-5.09	0.71				6.23	84.27	

Fundo x Ibovespa



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+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	1.62566
PL Fechamento do mês	21,732,015
PL Médio (últ. 12 meses)	20,732,688

Retorno (%)	Fundo	Ibovespa	Alpha Ibov.
Retorno Últimos 12 meses	4.45	8.27	-3.81

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%

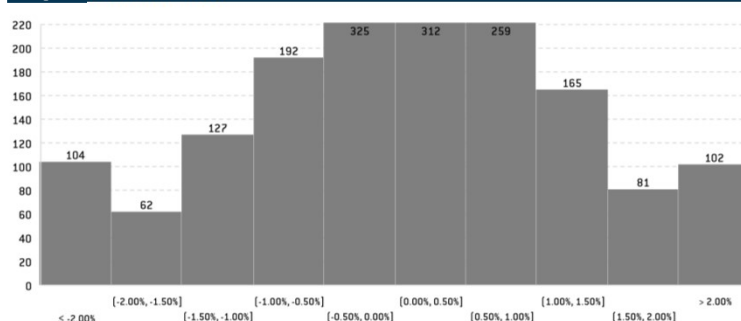
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	1.92%
Volatilidade Anualizada ¹	18.38%

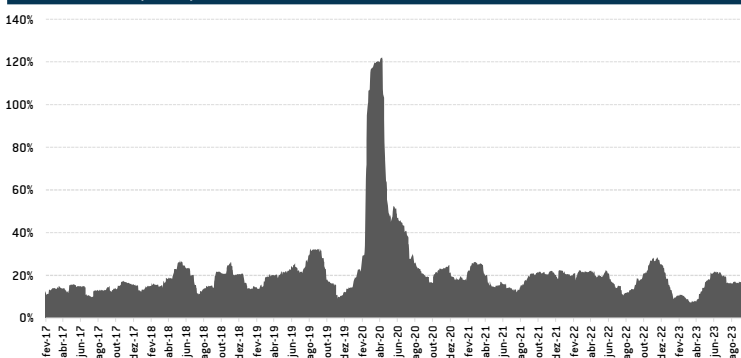
Características do Fundo

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 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 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-cotização ¹ Janela de 252 dias

