



Temas em destaque:

Resumo

Brasil

Mercado Global

Leitura Recomendada

RESUMO

Fundo	Mês	Ano	12M
AC2 ALL MARKETS	2,15	22,54	25,04
AC2 ALL INVESTORS	1,23	19,70	21,20
AC2 ALL EQUITIES	2,71	32,82	34,30
CDI	0,57	9,36	10,59
IBOV	-3,15	19,50	16,26
DOLAR	-0,10	0,40	-3,48

Em novembro, nossos fundos tiveram rentabilidade positiva e acima de seus *benchmarks*.

Os setores que contribuíram positivamente para o resultado da estratégia *BI Golden Ratio* foram, em ordem de relevância: *Energy*, *Consumer Discretionary*, *Utilities*, *Materials*, *Industrial* e *Consumer Staples*. Entre as contribuições negativas, somente *Financials*.

BRASIL

Este mês ajudou a reforçar a tese de que o Brasil saiu da recessão e está no caminho de um crescimento sólido para os próximos anos sem impactar a inflação. Historicamente, alta demanda e baixa produtividade fizeram com que o país sofresse com a inflação, pois esta combinação restringia a oferta e levava à déficits recorrentes em sua balança comercial. Neste cenário o câmbio é desvalorizado, contribuindo para o aumento dos preços.

“Em novembro, nossos fundos tiveram rentabilidade positiva e acima de seus benchmarks.”

“O Brasil precisa crescer nominalmente 6,1% só para atingir o mesmo PIB que tínhamos no terceiro trimestre de 2013.”

Como a crise recente foi profunda e duradoura, o consumo não se encontra nos mesmos patamares de antes. A diminuição da demanda e da capacidade ociosa, tanto nas empresas como na mão de obra, dá espaço para o aumento da oferta sem causar um impacto negativo na inflação.

Esse cenário benigno pode ter vida curta se não melhorarmos nossos problemas de investimentos, o aumento da produtividade e o nível de poupança. Em base comparativa, o Brasil precisa crescer nominalmente 6,1% só para atingir o mesmo PIB que tínhamos no terceiro trimestre de 2013. Depois de atingi-lo, a tendência é o país voltar a crescer no seu máximo potencial, sem gerar inflação (em torno de 1,5% a.a.; não há consenso nesse número entre economistas). Para um crescimento acima disso, sem um impacto na inflação, serão necessárias reformas e mudanças que afetem: gasto do governo, produtividade, aumento do investimento, aumento da poupança interna e diminuição da dívida pública.

Boa parte dos indicadores do mês corroboraram esta tese, vindo melhores que as expectativas de mercado, como o IPCA (0,42% vs 0,48%), a Balança Comercial (US\$ 5,2 bilhões vs US\$ 5,19 bilhões) e a arrecadação do Governo (R\$121,1 bilhões vs R\$ 116,5 bilhões).

Nesse sentido, nos preços atuais, alguns ativos do Brasil estariam baratos se não fossem as eleições no ano que vem. Diante da imprevisibilidade, a cautela prevalece, e o mercado pede mais prêmio nos ativos: um exemplo é a curva de juros de longo prazo que mencionamos na carta passada¹, que nos mostra um mercado bem desconfortável com o futuro.

MERCADO GLOBAL

Ao contrário dos ativos nacionais, os ativos internacionais precificam “céu de brigadeiro” para os próximos meses/anos. As bolsas continuam nas máximas, os spreads de créditos estão apertados e algumas economias estão com um crescimento robusto.

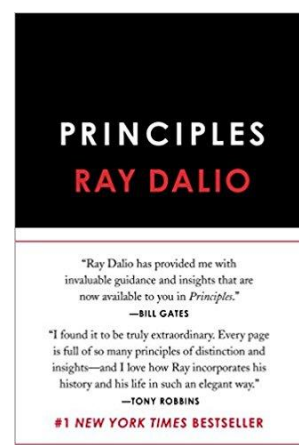
¹ Carta 002 – outubro 2017 - *download*

Este fato é explicado pelo pouco medo que os agentes têm em relação à inflação mundial, em especial dos Estados Unidos, e pela farta liquidez promovida pelos bancos centrais. Os últimos dois meses foram um bom exemplo dessa tese de mercado. O dólar apresentou um *rally* contra a maioria das moedas dos países desenvolvidos e emergentes, até sair a ata do FED este mês, demonstrando que sua preocupação é com a baixa inflação e não com sua possível alta.

A suposição é que com uma inflação controlada, os aumentos de juros por lá ficariam moderados tirando a preferência pelo dólar e ajudando os ativos de risco. Com isso a moeda americana perde valor em relação às outras moedas. Uma tese arriscada, no nosso ponto de vista, dado os preços dos ativos esticados, o crescimento alto dos países e a quantidade de dinheiro injetado no sistema.

LEITURA RECOMENDADA

O livro sugerido deste mês é *Principles: Life and Work*, de Ray Dalio, fundador da *Bridgewater Associates*, empresa detentora de um dos maiores *Hedge Funds* do mundo, com mais de USD 160 bilhões. O livro mostra os princípios que levaram ao seu sucesso, tanto no nível pessoal como empresarial.



AC2
AC2 Investimentos

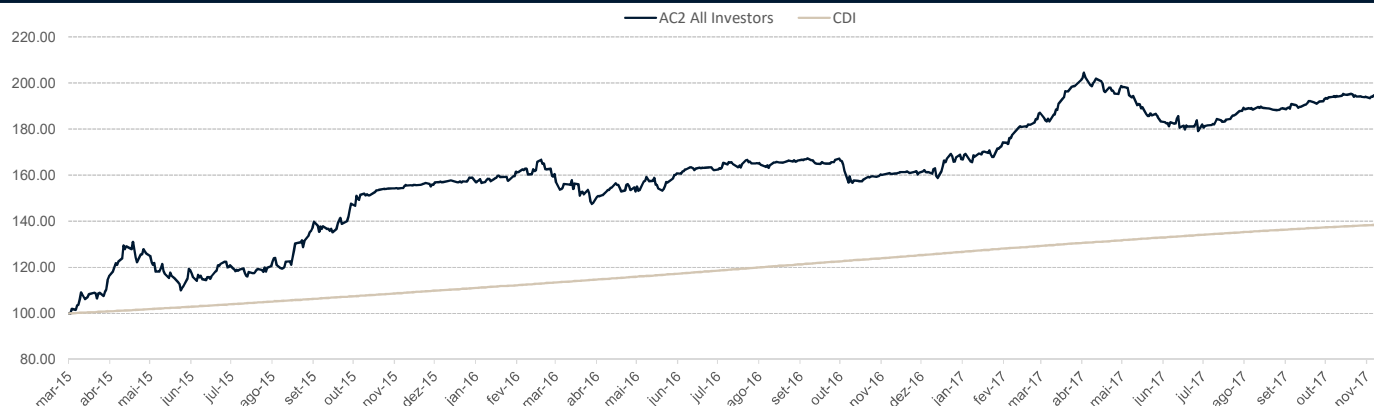


A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

Este material foi preparado em conjunto pela AC2 Investimentos Ltda. ("AC2 Investimentos") e tem caráter meramente informativo, não se constituindo em oferta de venda de cotas dos fundos geridos e não considerando objetivos de investimento ou necessidades individuais e particulares. A AC2 Investimentos não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Recomendamos uma consulta a assessores de investimento e profissionais especializados para uma análise específica, personalizada antes de sua decisão sobre investimentos. Aos investidores é recomendada a leitura cuidadosa de prospectos e regulamentos ao aplicar seus recursos. Os fundos geridos podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, 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. Os fundos geridos estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos multimercados e fundos de ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes ao fundo, mas não é líquida de impostos. Nos fundos geridos pela AC2 Investimentos a data de conversão de cotas é diversa da data de aplicação e de resgate e a data de pagamento do resgate é diversa da data do pedido de resgate. Não há garantia de que os fundos multimercados terão o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Este material não pode ser copiado, reproduzido, publicado ou distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia autorização, por escrito, da AC2 Investimentos.

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	% CDI
2015	-	7.59	0.91	-7.84	6.40	-3.59	11.40	6.23	6.32	1.28	1.75	0.52	59.56	490.69
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	
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	37.49
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	
2017	11.15	6.39	0.02	-6.08	-1.50	1.36	1.08	2.02	0.99	2.38	1.23	-	19.70	210.39
CDI	1.09	0.87	1.05	0.79	0.93	0.81	0.80	0.80	0.64	0.65	0.57	-	9.36	

Retorno Acumulado



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 (útil)
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	02/02/15

Cota e PL Fechamento mês (R\$)

Cota Fechamento do mês	2.73221
PL Fechamento do mês	15,423,924
PL Médio (últ. 12 meses)	6,499,737

Retorno (%)	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	21.20	10.59	200.19

Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	28	82.4%
Meses Negativos	6	17.6%
Meses acima do benchmark	18	52.9%
Meses abaixo do benchmark	16	47.1%

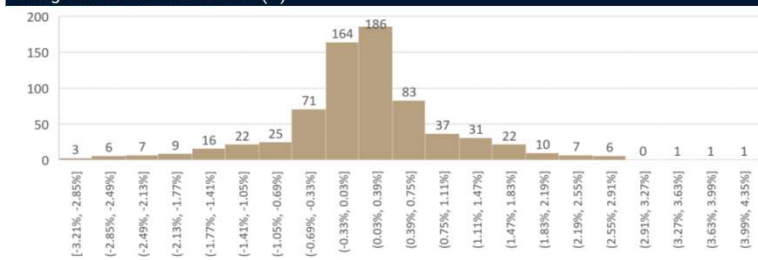
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	0.31%
Volatilidade Anualizada¹	5.36%

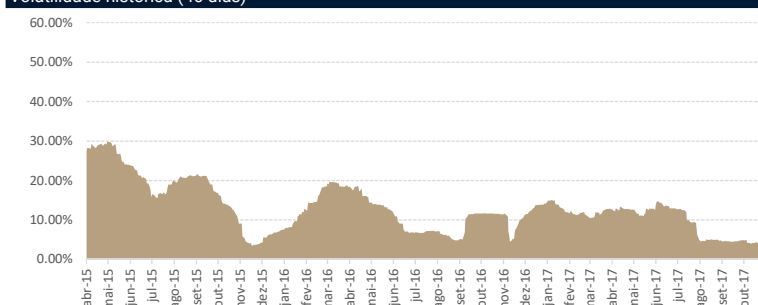
Características do Fundo

Classificação ANBIMA	Multimercado Livre
Gestão:	AC2 Investimentos LTDA
Administrador:	BTG Pactual
Custodiante:	BTG Pactual
Auditor:	Ernst & Young

Histograma de Retornos diários (%)



Volatilidade histórica (40 dias)



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.

Objetivo do Fundo

Usando uma estratégia descorrelacionada com os principais indicadores de mercado, o fundo busca retornos acima do ativo livre de risco de forma a maximizar o seu retorno.

Av. Nove de Julho, nº 4939 - Cj. 121 - Torre Jardim - São Paulo - SP Tel. 55 11 2667-0339 | www.ac2investimentos.com.br

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. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. A política de investimentos deste fundo permite o investimento no exterior e em derivativos financeiros, bem como em direitos creditórios e em outros ativos considerados de crédito privado.

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. Verifique se a liquidação financeira e conversão dos pedidos de resgate deste fundo ocorrem em data diversa do respectivo pedido.

¹ desde 1 de junho de 2017.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	% CDI
2015	-	-	9.27	-9.43	6.21	-12.51	21.10	11.33	6.45	-0.79	1.26	-1.82	30.20	248.78
CDI	-	-	0.42	0.95	0.98	1.06	1.18	1.11	1.11	1.11	1.06	1.16	12.14	
2016	5.36	-15.15	-0.55	1.94	3.62	-14.73	4.45	0.22	-7.57	13.87	-2.52	2.04	-12.23	-87.34
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	
2017	11.76	6.45	-1.48	-8.69	-1.64	3.22	1.40	2.62	0.59	5.46	2.15	-	22.54	240.72
CDI	1.09	0.87	1.05	0.79	0.93	0.81	0.80	0.80	0.64	0.65	0.57	-	9.36	

Retorno Acumulado



Características Gerais

Aplicação Mínima	R\$ 5.000,00
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+1 (útil)
Taxa de administração (a.a.)	2.10% Tx. Adm. Máx. 2.30%
Taxa de performance	20% que exceder o benchmark
Taxa de saída antecipada	-
Benchmark	100% CDI
Data de Início	18/03/15

Cota e PL Fechamento mês (R\$)

Cota Fechamento do mês	1.40029
PL Fechamento do mês	85.720.541
PL Médio (últ. 12 meses)	80.048.759

Retorno (%)	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	25.04	10.59	236.45

Estatísticas Retorno	Qtd	%
Meses Positivos	21	63.6%
Meses Negativos	12	36.4%
Meses acima do benchmark	17	51.5%
Meses abaixo do benchmark	16	48.5%

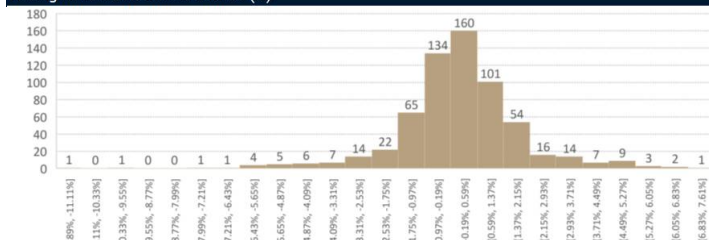
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	0.63%
Volatilidade Anualizada¹	12.06%

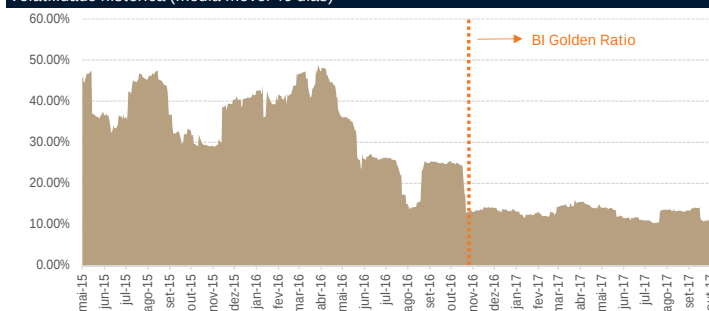
Características do Fundo

Classificação ANBIMA	Multimercado Livre
Gestão:	AC2 Investimentos LTDA
Administrador:	Credit Suisse Hedging Griffo
Custodiante:	Itaú
Auditor:	PwC

Histograma de Retornos diários (%)



Volatilidade histórica (média móvel 40 dias)



Público Alvo

Investidores profissionais que busquem performance diferenciada no longo prazo e entendam a natureza dos riscos envolvidos. Para maiores detalhes, vide regulamento do fundo.

Objetivo do Fundo

Usando uma estratégia descorrelacionada com os principais indicadores de mercado, o fundo busca retornos acima do ativo livre de risco de forma a maximizar o seu retorno.

Av. Nove de Julho, nº 4939 - Cj. 121 - Torre Jardim - São Paulo - SP Tel. 55 11 2667-0339 | www.ac2investimentos.com.br

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. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. A política de investimentos deste fundo permite o investimento no exterior e em derivativos financeiros, bem como em direitos creditórios e em outros ativos considerados de crédito privado.

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. Verifique se a liquidação financeira e conversão dos pedidos de resgate deste fundo ocorrem em data diversa do respectivo pedido.

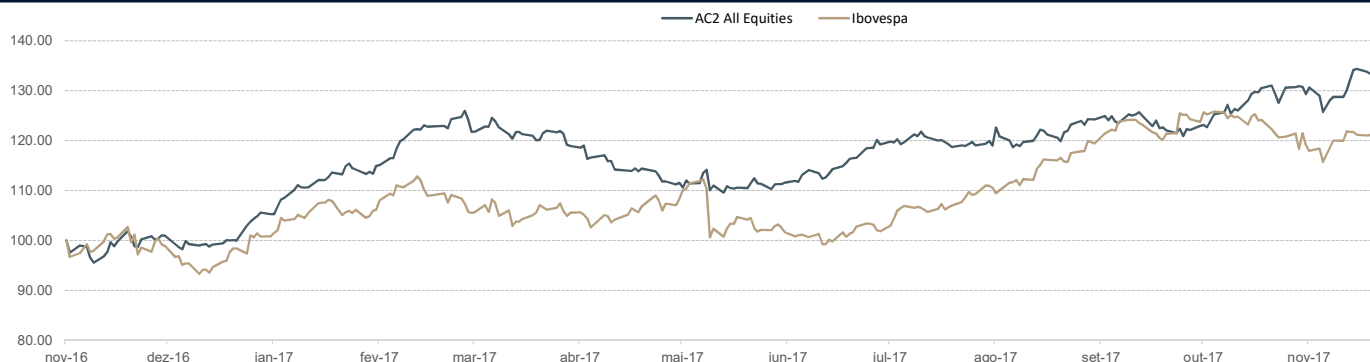
¹ desde 1 de junho de 2017.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	% Ibov.
2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.13	1.32	-0.03	0.02
Ibovespa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.15	-2.71	-1.59	
2017	14.90	6.91	-0.69	-6.19	-1.70	3.64	2.12	2.45	0.08	5.93	2.71	-	32.82	168.29
Ibovespa	4.47	3.08	-2.52	0.65	-4.12	0.30	4.80	7.46	4.88	0.02	-3.15	-	19.50	

Retorno Acumulado



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+1 (útil)
Taxa de administração	2.00%
Taxa de performance	20% que exceder o benchmark
Taxa de saída antecipada	-
Benchmark	100% Ibovespa
Data de Início	10/11/16

Cota e PL Fechamento mês (R\$)

Cota Fechamento do mês	1.32778
PL Fechamento do mês	7,849,457
PL Médio (últ. 12 meses)	8,304,984

Retorno (%)	Fundo	Ibovespa	% Ibov.
Retorno Últimos 12 meses¹	34.30	16.26	210.96

Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	9	69.2%
Meses Negativos	4	30.8%
Meses acima do benchmark	6	46.2%
Meses abaixo do benchmark	7	53.8%

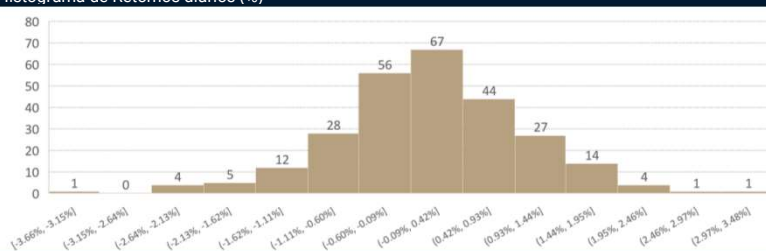
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	0.93%
Volatilidade Anualizada¹	13.87%

Características do Fundo

Classificação ANBIMA	Ações Livre
Gestão:	AC2 Investimentos LTDA
Administrador:	BTG Pactual
Custodiante:	BTG Pactual
Auditor:	Ernst & Young

Histograma de Retornos diários (%)



Volatilidade histórica (40 dias)



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.

Objetivo do Fundo

Usando uma estratégia descorrelacionada com os principais indicadores de mercado, o fundo busca retornos acima do ativo livre de risco de forma a maximizar o seu retorno.

Av. Nove de Julho, nº 4939 - Cj. 121 - Torre Jardim - São Paulo - SP Tel. 55 11 2667-0339 | www.ac2investimentos.com.br

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 a 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. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. A política de investimentos deste fundo permite o investimento no exterior e em derivativos financeiros, bem como em direitos creditórios e em outros ativos considerados de crédito privado.

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. Verifique se a liquidação financeira e conversão dos pedidos de resgate deste fundo ocorrem em data diversa do respectivo pedido.

¹ desde 1 de junho de 2017.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.