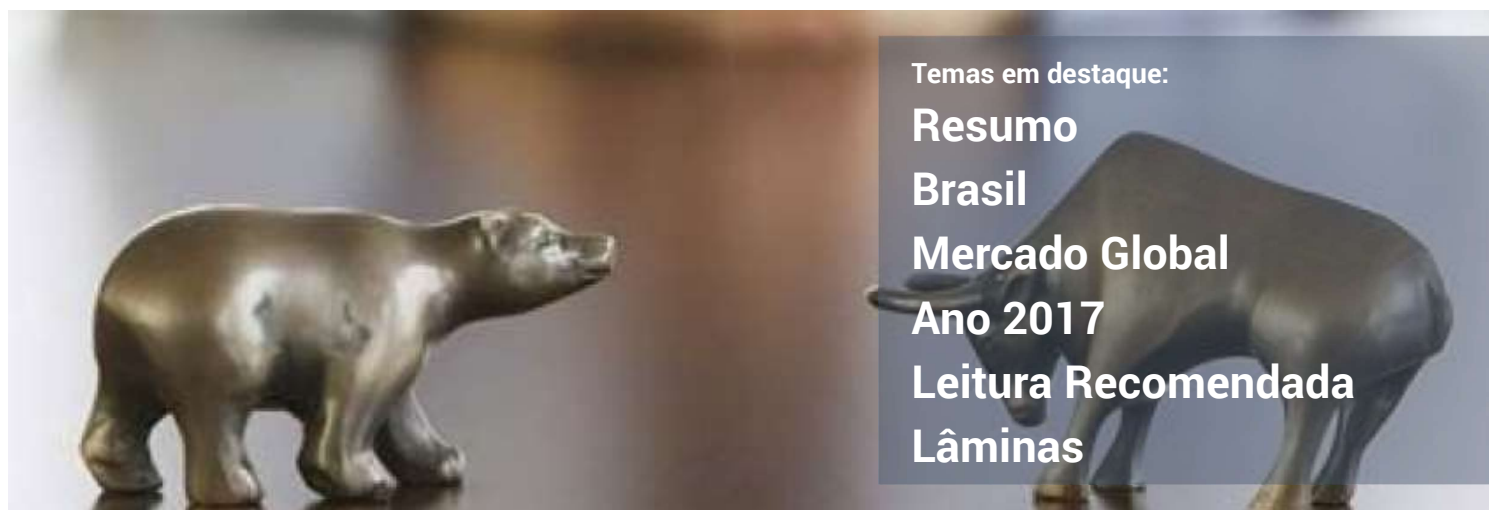




Temas em destaque:

Resumo

Brasil

Mercado Global

Ano 2017

Leitura Recomendada

Lâminas

RESUMO

Fundo	Mês	Ano	12M
AC2 ALL INVESTORS	2,49	22,68	22,71
AC2 ALL MARKETS	5,93	29,81	29,74
AC2 ALL EQUITIES	6,48	41,42	41,28
CDI	0,54	9,95	10,01
IBOV	6,16	26,86	26,86
DOLAR	1,36	1,76	1,80

No mês de dezembro, os fundos da AC2 tiveram uma ótima rentabilidade e em 2017 todos bateram os seus respectivos benchmarks com folga. E o mais importante: esses retornos foram alcançados dentro dos seus limites de risco (volatilidade), maximizando assim o sharpe (risco/retorno) dos fundos, que é nossa proposta de gestão de patrimônio para o longo prazo.

Os setores que contribuíram positivamente, no mês de dezembro, para o resultado da estratégia *BI Golden Ratio* foram, em ordem de relevância: *Materials, Utilities, Energy* e *Financials*. Entre as contribuições negativas: *Consumer Discretionary, Consumer Staples, Industrials* e o futuro de Ibovespa.

Nas outras estratégias dos fundos, houve uma atribuição negativa na nossa posição aplicada em juros pré-fixados e nos hedges de bolsa. Na estratégia de moedas, ganhamos dinheiro na posição comprada em franco suíço e perdemos na posição vendida em rand sul-africano.

Em 2017, todos os fundos da AC2 bateram seus benchmarks, com retornos alcançados dentro dos seus limites de risco.

Com dados econômicos e ambiente global favorável, a bolsa valorizou 6%.

BRASIL

No Brasil, os dados divulgados durante o mês corroboraram a nossa tese de aceleração da economia sem inflação. Vale destacar o IBC-BR, indicador de atividade econômica, em 2,92% a.a., que vem apresentando melhora desde o começo de 2016 e superou a expectativa de 2,75% a.a. dos analistas; a confiança da indústria, que recuperou os níveis de 2012; e a produção industrial, que cresceu 5,3% nos últimos 12 meses.

Entre os dados econômicos negativos, as vendas do varejo caíram em dezembro, mas cresceram 2,5% nos últimos 12 meses e outro fator foi a não-criação de postos de trabalho: foram fechados 12.300 postos de trabalho, quando a expectativa era a abertura de 22.000 novos postos.

Nesse sentido, vimos a bolsa se valorizar 6% no mês onde, além das notícias econômicas e o ambiente global favorável, tivemos a decisão do Banco Central de baixar os juros para 7% ao ano, mínima histórica e a data marcada do julgamento de Lula na segunda instância.

Esse julgamento é importante porque irá influenciar diretamente as próximas eleições. Em nossa opinião, duas situações são possíveis: uma com Lula concorrendo, ocasionando polarização no cenário eleitoral como um todo, e outra sem o ex-presidente, e assim esperamos que as campanhas e debates sejam construtivos para o momento e o futuro do país. Quem consegue imaginar um debate entre Paulo Guedes e Armínio Fraga, cada um representando seu candidato como futuro ministro da fazenda? Enfim, o Lula concorrer ou não, faz diferença, por isso a reação positiva do mercado.

Para o começo de 2018, veremos os resultados das empresas no último trimestre, e então poderemos ter uma visão mais clara de que essa melhora nos indicadores econômicos está se transformando em aumento de lucro das companhias.

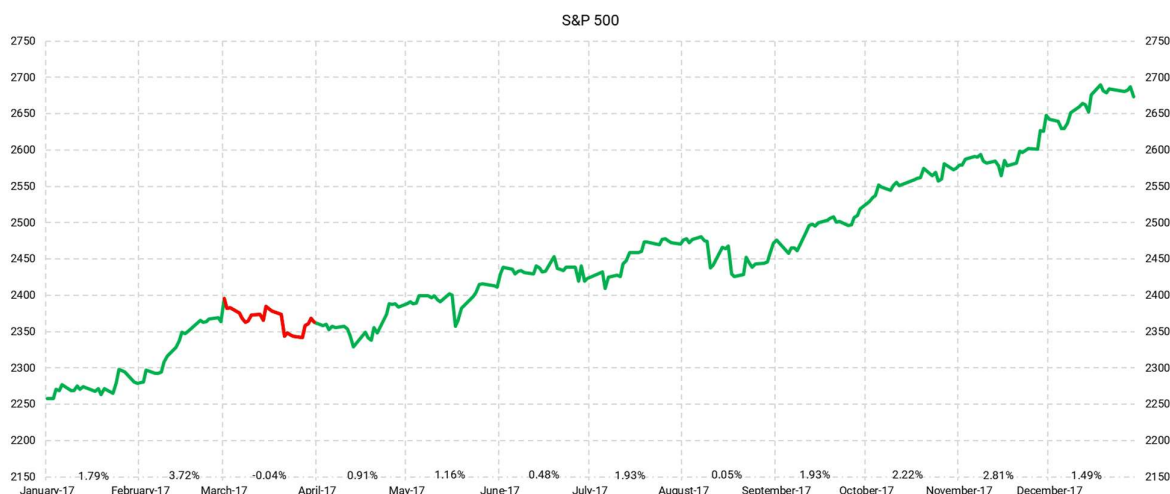
MERCADO GLOBAL

Como em todo *bull market*, ninguém sabe quando e como esse que estamos vivendo vai acabar – já comentamos isso na carta passada. O que temos de nos perguntar é se encontramos a fórmula mágica para o crescimento sem inflação. Poderíamos simplesmente imprimir dinheiro e injetá-lo no sistema, como fizeram ou fazem os grandes bancos centrais do mundo?

Uma coisa é clara, como diria o gestor de fundos Ray Dalio: para toda ação há uma reação em igual ou maior proporção. Algumas reações que vemos da política atual: os cerca de 8 trilhões de dólares em bonds a taxas de juros negativas no mundo; a moeda virtual bitcoin, que partiu de 100 dólares e atingiu 20 mil dólares em pouco mais de três anos; um quadro ser vendido por incríveis 450 milhões de dólares; o SP500 não oscilar mais que 2% em nenhum dia de negociação ao longo do ano e ter somente o mês de março negativo (-0,04%); o VIX, índice de volatilidade, estar perto do seu patamar mais baixo da história, entre outras. Por esses e outros exemplos, apesar do *bull market* em andamento, nossa posição no mercado internacional é de cautela.

O gráfico abaixo mostra como foi a rentabilidade mês a mês do S&P 500 no ano que passou.

Como em todo *bull market*, ninguém sabe quando e como esse que estamos vivendo vai acabar



ANO 2017

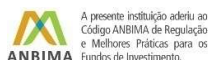
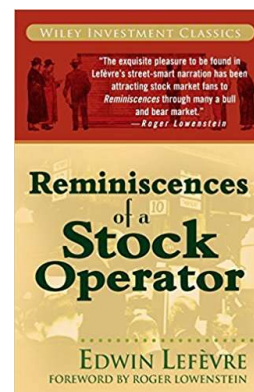
Temos de comemorar o ano que passou. Desde a constituição da **AC2**, esperávamos pelo dia em que iríamos abrir nossos fundos para aplicação de terceiros. Sabíamos que, para ter sucesso na gestão do patrimônio das pessoas através de mandatos livres em um setor em que só os melhores sobrevivem, teríamos de construir: i) equipe diferenciada, ii) um *edge* em relação aos nossos competidores, iii) alinhamento com os clientes e iv) produtos com diferentes níveis de risco.

E foi o que aconteceu, por isso celebramos esse ano que passou. As rentabilidades dos nossos fundos são um reflexo do trabalho que fazemos há quase seis anos, e desde setembro podem ser acessados por quem quiser. Àqueles que já são nossos cotistas, agradecemos a confiança.

LEITURA RECOMENDADA

O livro sugerido deste mês é *Reminiscences of a Stock Operator*, de Edwin Lefèvre. Esse livro é um clássico e deve ser lido por todos que gostam do mercado financeiro.

AC2?
AC2 Investimentos



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	17.15	-8.67	6.40	-3.61	13.23	6.23	8.57	1.32	1.75	0.38	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	2.49	22.68	227.88
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	

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	2.80028
PL Fechamento do mês	16,517,991
PL Médio (últ. 12 meses)	7,527,705

Retorno (%)	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	22.68	9.95	227.88

Estatísticas Retorno

	Qtde	%
Meses Positivos	29	82.9%
Meses Negativos	6	17.1%
Meses acima do benchmark	23	65.7%
Meses abaixo do benchmark	12	34.3%

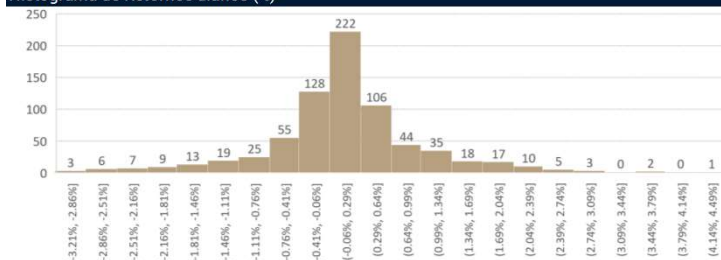
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	0.29%
Volatilidade Anualizada¹	6.15%

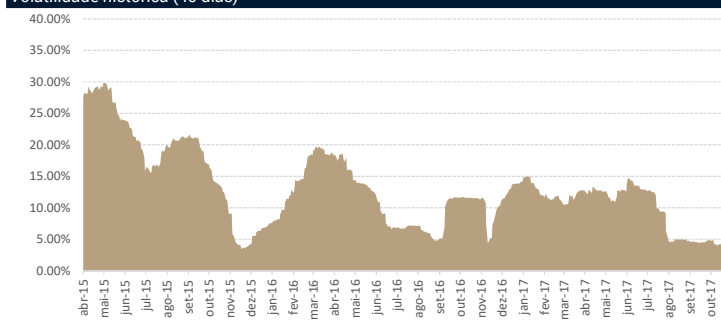
Características do Fundo

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 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.

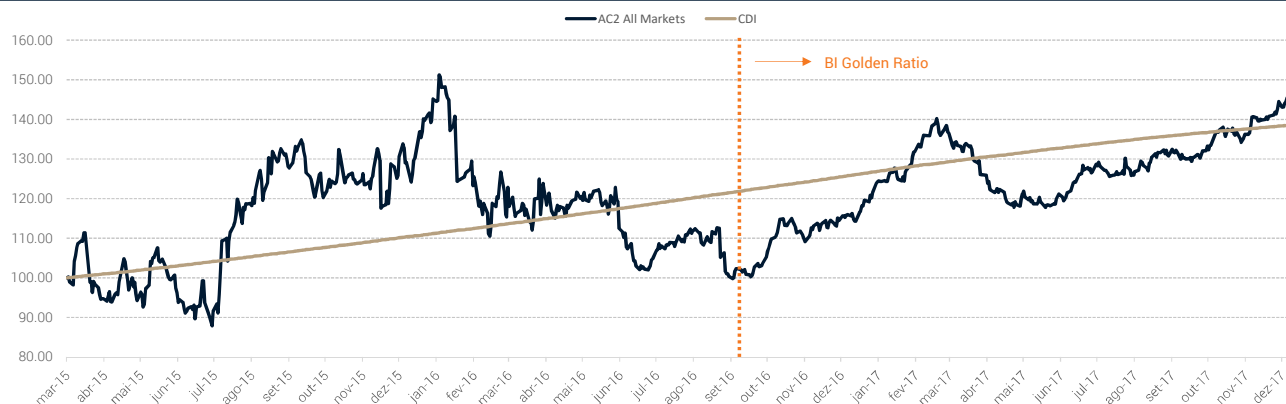
¹ desde 1 de junho de 2017.



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

	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	284.70
CDI	-	-	0.42	0.95	0.98	1.06	1.18	1.11	1.11	1.11	1.06	1.16	10.61	
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	5.93	29.81	299.50
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	

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	1.48336
PL Fechamento do mês	89,095,027
PL Médio (últ. 12 meses)	81,018,975

Retorno (%)	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	29.81	9.95	299.50

Estatísticas Retorno

	Qtde	%
Meses Positivos	22	64.7%
Meses Negativos	12	35.3%
Meses acima do benchmark	20	58.8%
Meses abaixo do benchmark	14	41.2%

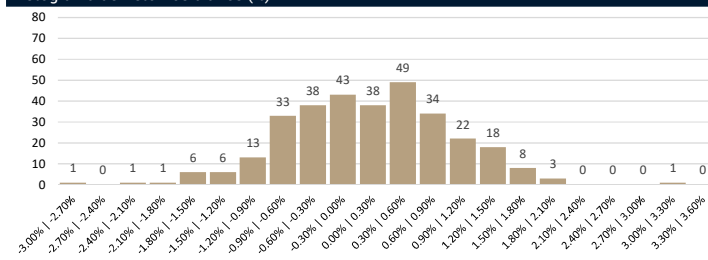
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	0.62%
Volatilidade Anualizada¹	11.60%

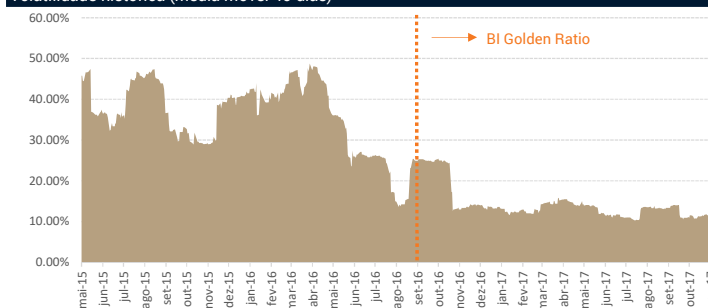
Características do Fundo

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

Histograma de Retornos diários (%)²



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 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.

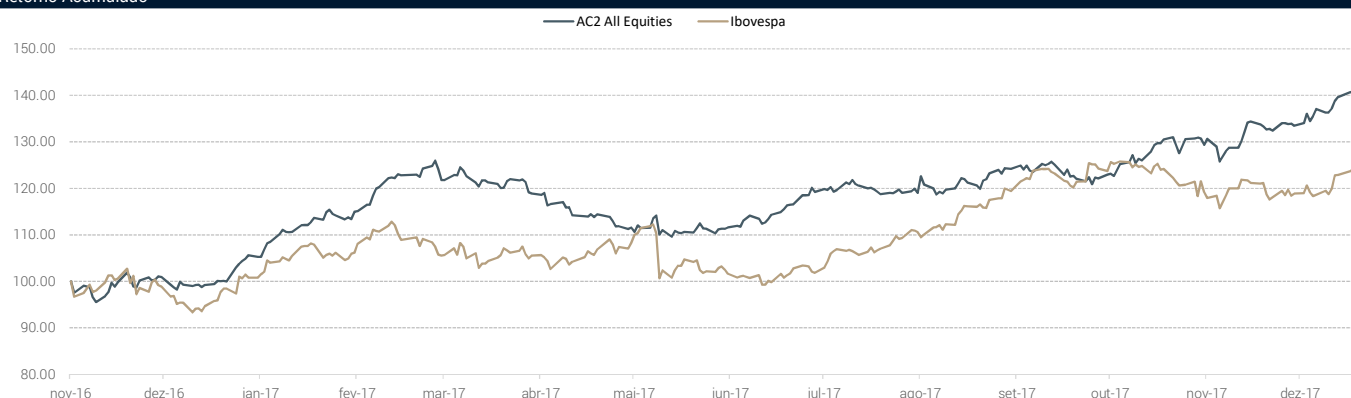
¹ desde 1 de junho de 2017.



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

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	% Ibov.
2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.13	1.12	-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	6.48	41.42	154.23
Ibovespa	7.38	3.08	-2.52	0.65	-4.12	0.30	4.80	7.46	4.88	0.02	-3.15	6.16	26.86	

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	1.41382
PL Fechamento do mês	8,516,171
PL Médio (últ. 12 meses)	8,718,380

Retorno (%)	Fundo	Ibovespa	% Ibov.
Retorno Últimos 12 meses¹	41.42	26.86	154.23

Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	10	71.4%
Meses Negativos	4	28.6%
Meses acima do benchmark	9	64.3%
Meses abaixo do benchmark	5	35.7%

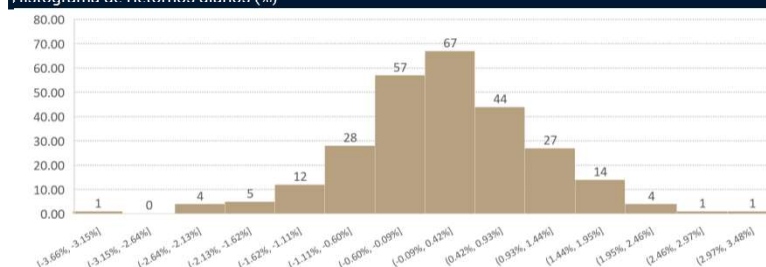
Risco

Var Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	0.88%
Volatilidade Anualizada¹	13.42%

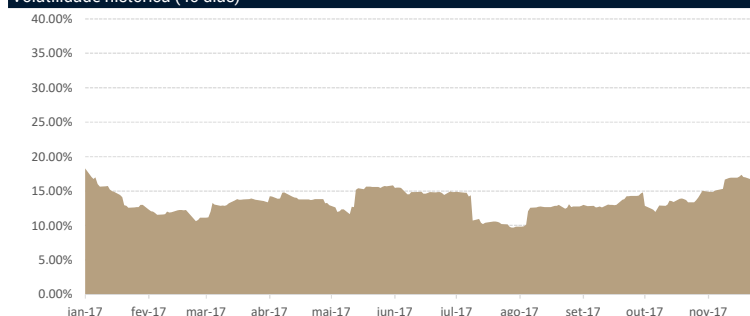
Características do Fundo

Classificação ANBIMA	Ações Livre
Gestão:	AC2 Investimentos LTDA
Administrador:	BTG Pactual
Custodiante:	BTG Pactual
Auditor:	Ernest & 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 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.