



Temas em destaque:

Resumo

Risco

Mundo

Brasil

Leitura Recomendada

Lâminas

RESUMO

Fundos Multimercado	Mês	Ano	12M
AC2 ALL INVESTORS	-1,66	3,67	14,92
AC2 ALL MARKETS	-2,72	8,48	32,29
Benchmark (CDI)	0,52	2,12	8,07

Fundo de Ações	Mês	Ano	12M
AC2 ALL EQUITIES	-3,20	13,66	41,11
Benchmark (IBOV)	0,88	12,71	29,07

Para mais informações, veja a lâmina no final da carta.

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

Nas outras estratégias, tivemos agregação positiva em *commodities* e negativa em moedas.

RISCO

O mês que passou foi importante para os fundos da AC2. Uma parte relevante do nosso trabalho é a administração de risco do portfólio. Por isso, todas as estratégias que implementamos nos fundos possuem um gatilho para sua diminuição. Depois de 10 meses com retornos positivos, esses gatilhos foram acionados nesse mês nos fundos multimercado. Estávamos curiosos para ver na prática o que já havíamos feito em teoria com inúmeros estudos e simulações com o auxílio de ferramentas de inteligência artificial.

Depois de 10 meses com retornos positivos, os gatilhos de diminuição de risco foram acionados.

Vemos o mundo hoje com um crescimento sincronizado. Destaque para o nível de confiança dos países desenvolvidos.

Na prática, o processo de redução das posições foi mais fácil do que esperávamos. Uma das explicações é a baixa correlação que nossos fundos possuem com o mercado. Assim, na maioria das vezes que nossas posições forem diminuídas poucos agentes precisarão fazer o mesmo, o que facilita e dá previsibilidade ao processo de redução dos ativos. Uma das armadilhas do mercado é você precisar de liquidez justamente no momento em que ela some ou ter que vender um papel que já está descontado. A baixa correlação nos dá essa vantagem.

Outra mensagem que passamos aos nossos clientes é que, pelas nossas contas, em média, a cada doze meses esses gatilhos terão que ser acionados, ou seja, isso é normal e recorrente. Lembramos que nosso foco é a preservação de capital no longo prazo. Mais importante que a performance no mês é nossa performance ao longo do tempo.

MUNDO

Vemos o mundo hoje com um crescimento sincronizado. Destaque para o nível de confiança dos países desenvolvidos em relação à média dos países emergentes, como podemos ver na Figura 1.

Mapa de calor da produção global (PMI)															
País/Região	Mar-18	Feb-18	Jan-18	Dec-17	Nov-17	Oct-17	Sep-17	Aug-17	Jul-17	Jun-17	May-17	Apr-17	Mar-17	Feb-17	Jan-17
Mundo	54.46	55.48	55.92	56.11	55.80	54.54	54.80	54.52	53.66	54.10	54.00	53.95	53.64	53.26	53.01
Países Desenvolvidos	56.17	57.56	58.06	58.36	57.98	56.68	56.69	56.40	55.55	55.82	55.55	55.47	54.70	54.73	54.37
Estados Unidos	59.30	60.80	59.10	59.30	58.20	58.50	60.20	59.30	56.50	56.70	55.50	55.30	56.60	57.60	55.60
Reino Unido	55.10	55.00	55.10	56.10	58.30	56.20	55.90	56.80	55.30	54.30	56.50	57.40	54.30	54.70	55.30
União Européia	56.60	58.60	59.60	60.60	60.10	58.50	58.10	57.40	56.60	57.40	57.00	56.70	56.20	55.40	55.20
Alemanha	58.20	60.60	61.10	63.30	62.50	60.60	60.60	59.30	58.10	59.60	59.50	58.20	58.30	56.80	56.40
França	53.70	55.90	58.40	58.80	57.70	56.10	56.10	55.80	54.90	54.80	53.80	55.10	53.30	52.20	53.60
Itália	55.10	56.80	59.00	57.40	58.30	57.80	56.30	56.30	55.10	55.20	55.10	56.20	55.70	55.00	53.00
Espanha	54.80	56.00	55.20	55.80	56.10	55.80	54.30	52.40	54.00	54.70	55.40	54.50	53.90	54.80	55.60
Holanda	61.50	63.40	62.50	62.20	62.40	60.40	60.00	59.70	58.90	58.60	57.60	57.80	57.80	58.30	56.50
Irlanda	54.10	56.20	57.60	59.10	58.10	54.40	55.40	56.10	54.60	56.00	55.90	55.00	53.60	53.80	55.50
Grécia	55.00	56.10	55.20	53.10	52.20	52.10	52.80	52.20	50.50	50.50	49.60	48.20	46.70	47.70	46.60
Canadá	55.70	55.60	55.90	54.70	54.40	54.30	55.00	54.60	55.50	54.70	55.10	55.90	55.50	54.70	53.50
Áustria	58.00	59.20	61.30	64.30	61.90	59.40	59.40	61.10	60.00	60.70	58.00	58.10	56.80	57.20	57.30
Japão	53.10	54.10	54.80	54.00	53.60	52.80	52.90	52.20	52.10	52.40	53.10	52.70	52.40	53.30	52.70
Países Emergentes	52.44	53.02	53.38	53.45	53.23	52.00	52.56	52.29	51.43	52.07	52.17	52.15	52.38	51.53	51.40
China	51.50	50.30	51.30	51.60	51.80	51.60	52.40	51.70	51.40	51.70	51.20	51.20	51.80	51.60	51.30
Índia	51.00	52.10	52.40	54.70	52.60	50.30	51.20	51.20	47.90	50.90	51.60	52.50	52.50	50.70	50.40
Indonésia	50.70	51.40	49.90	49.30	50.40	50.10	50.40	50.70	48.60	49.50	50.60	51.20	50.50	49.30	50.40
Coreia do Sul	49.10	50.30	50.70	49.90	51.20	50.20	50.60	49.90	49.10	50.10	49.20	49.40	48.40	49.20	49.00
Taiwan	55.30	56.00	56.90	56.60	56.30	53.60	54.20	54.30	53.60	53.30	53.10	54.40	56.20	54.50	55.60
Brasil	53.40	53.20	51.20	52.40	53.50	51.20	50.90	50.90	50.00	50.50	52.00	50.10	49.60	46.90	44.00
México	52.40	51.60	52.60	51.70	52.40	49.20	52.80	52.20	51.20	52.30	51.20	50.70	51.50	50.60	50.80
República Tcheca	57.30	58.80	59.80	59.80	58.70	58.50	56.60	54.90	55.30	56.40	56.40	57.50	57.50	57.60	55.70
Polônia	53.70	53.70	54.60	55.00	54.20	53.40	53.70	52.50	52.30	53.10	52.70	54.10	53.50	54.20	54.80
Rússia	50.60	50.20	52.10	52.00	51.50	51.10	51.90	51.60	52.70	50.30	50.80	52.40	52.50	54.70	54.70
Turquia	51.80	55.60	55.70	54.90	52.90	52.80	53.50	53.60	54.70	53.50	51.70	52.30	49.70	48.70	48.70

*Fonte: Bloomberg; AC2 Investimentos.

**Verde: Maiores valores de PMI, Vermelho: <50, Amarelo: Maior valor de PMI para cada país. PMI= Purchase Managers Index é um indicador da saúde econômica do setor manufatureiro. O PMI se baseia em 5 principais indicadores: novos pedidos, níveis de estoque, produção, entregas de fornecedores e condições empregatícias para um dado país.

***Último dado: 3/31/2018

***Frequência: Mensal

Figura 1 - Mapa de calor da produção global.

O que chama atenção é a inflação, que já começa a aparecer. A maioria dos *leading indicators* que temos mostram que a inflação irá subir mais nos EUA. Esse desconforto já aparece no mercado, que começa a precificar melhor essas altas nos preços. Um exemplo disso é a *treasury* de 10 anos norte-americana, que bateu 3% ao ano, o que não acontecia desde 2014.

Um dos efeitos de curto prazo que as altas nas taxas de juros americanos podem ter é a alta do dólar. Com retornos maiores, aumenta a demanda por dólares, elevando sua cotação perante as outras moedas. Entretanto, na nossa visão o dólar deveria se desvalorizar perante as outras moedas, em vista da fase do ciclo econômico em que estamos e o grande *deficit* fiscal dos EUA, que está aumentando, mesmo com o desemprego perto da mínima histórica e o PIB nominal crescendo a uma taxa próxima a 5% ao ano. Pelas nossas contas, o *deficit* pode ser de 1,2 trilhão de dólares ao ano, no médio prazo. São quase 100 bilhões de dólares por mês de ofertas de títulos no mercado, colocando mais pressão nas taxas de juros. Será interessante ver como o mercado irá reagir quando essa pauta começar a preocupar os agentes.

“Um dos efeitos de curto prazo que as altas nas taxas de juros americanos podem ter é a alta do dólar.”

BRASIL

Destaque do mês foi o movimento de alta do dólar perante o real. Apesar de ter sido disseminado no mundo, o real foi uma das moedas que mais se depreciaram. É interessante notar que nos ativos de risco brasileiro só a nossa moeda se destaca de maneira negativa. Tanto a bolsa quanto os juros, apesar de alguma volatilidade no mês, estão no mesmo patamar do começo de março, o que mostra o descompasso da nossa moeda com os outros ativos. Um dos motivos pode ser essa alta do dólar contra a maioria das moedas e o agravante da nossa taxa de juros, que está no menor patamar histórico *versus* os juros dos Estados Unidos. Isso torna a venda do real e a compra do dólar muito vantajosa para aqueles que querem ter um *hedge* sistemático barato.

Como sempre, permanecemos atentos.

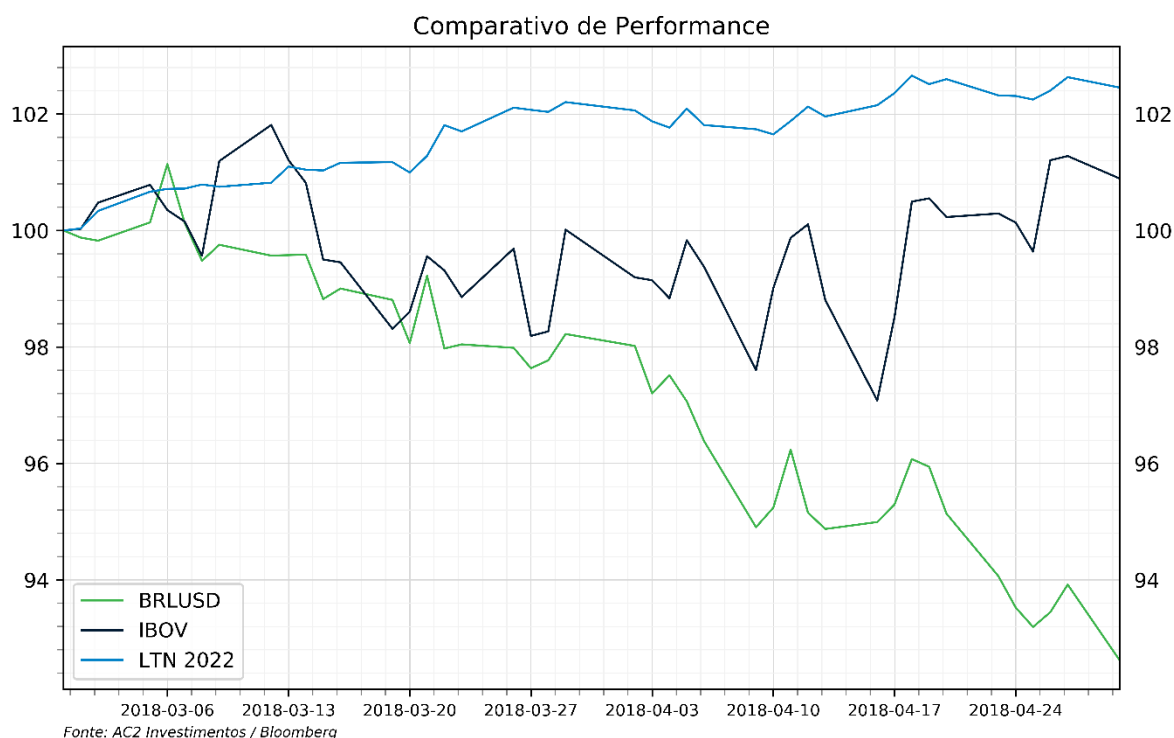
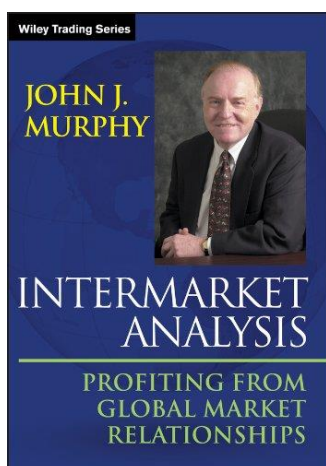


Figura 2 - Performance do dólar, bolsa e inflação.

LEITURA RECOMENDADA



O livro sugerido deste mês é *Intermarket Analysis: Profiting from Global Market Relationships*, de John J. Murphy. Este livro ajuda o leitor a entender um pouco melhor a relação das grandes classes de ativos, de acordo com o ciclo econômico em que estamos.

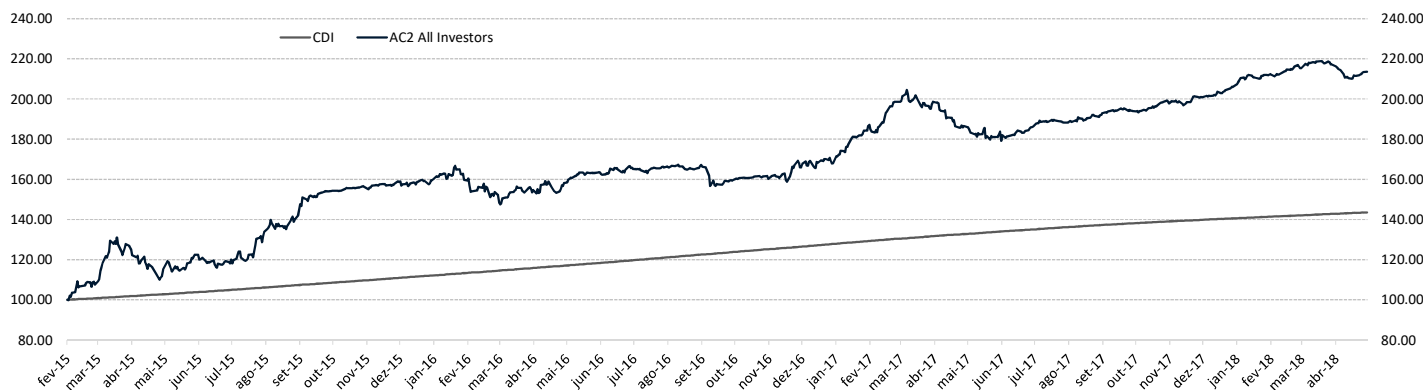
AC2
AC2 Investimentos



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 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.

AC2 All Investors FIM

Carta Mensal - Março/2018



Rentabilidades

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	% CDI	Desde início
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	59.56
CDI		0.77	1.03	0.95	0.98	1.06	1.18	1.11	1.11	1.05	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	37.49	67.93
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	227.88	106.02
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									3.67	173.29	113.57
CDI	0.58	0.47	0.53	0.52									2.12		43.53

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	2.90295
PL Fechamento do mês	41,577.891
PL Médio (últ. 12 meses)	17,430.907

Retorno (%)

Retorno Últimos 12 meses	14.92	8.51	175.36
--------------------------	-------	------	--------

Estatísticas Retorno

	Qtde	%
Meses Positivos	32	82.1%
Meses Negativos	7	17.9%
Meses acima do benchmark	26	66.7%
Meses abaixo do benchmark	13	33.3%

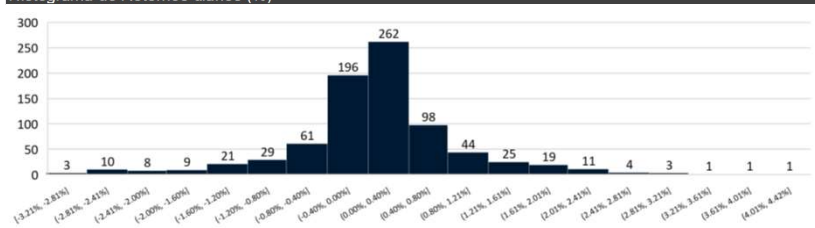
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	0.40%
Volatilidade Anualizada¹	5.40%

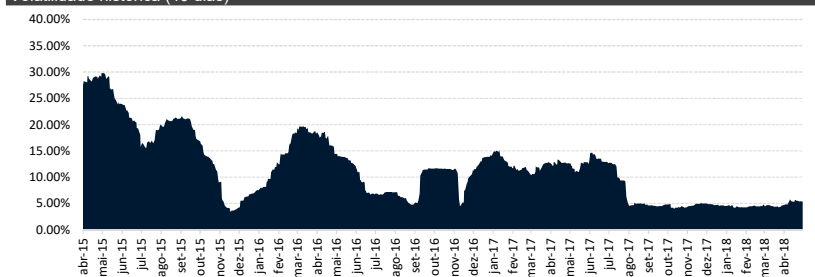
Características do Fundo

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, veja o regulamento do fundo.

Objetivo do Fundo

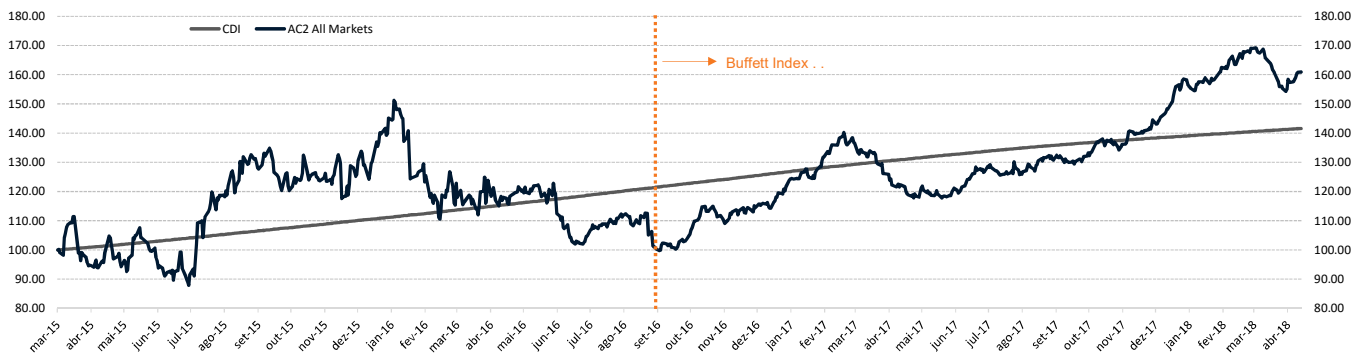
Usando uma estratégia descorrelacionada com os principais indicadores de mercado, o fundo busca retornos acima do ativo livre de risco de forma a maximizar o seu retorno, mantendo uma volatilidade entre 6 e 9% ao ano.

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 Janela de 252 dias



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



Rentabilidades

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	% CDI	Desde início
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	30.20
CDI			0.42	0.95	0.98	1.06	1.18	1.11	1.11	1.11	1.06	1.16	10.61		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	14.28
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		26.09
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	48.34
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		38.64
2018	6.69	3.31	1.17	-2.72									8.48	400.86	60.92
CDI	0.58	0.47	0.53	0.52									2.12		41.57

Características Gerais

Aplicação Mínima	R\$ 5,000.00
Movimentação mínima	R\$ 1,000.00
Saldo Mínimo	R\$ 1,000.00
Cota de aplicação	D+0
Cota de resgate	D+0
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	1.60917
PL Fechamento do mês	96,305,399
PL Médio (últ. 12 meses)	85,784,866

Retorno (%)	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	32.29	8.51	379.49

Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	25	65.8%
Meses Negativos	13	34.2%
Meses acima do benchmark	23	60.5%
Meses abaixo do benchmark	15	39.5%

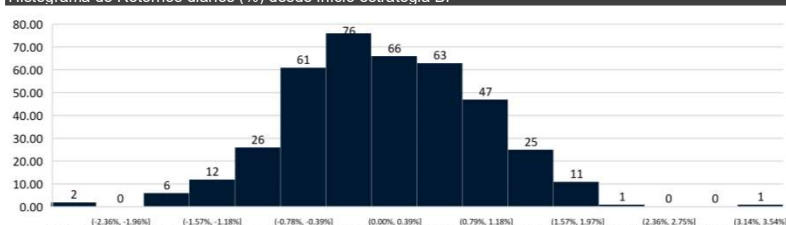
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	1.23%
Volatilidade Anualizada¹	15.33%

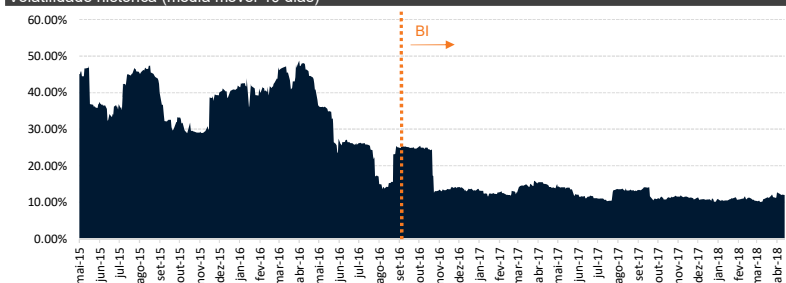
Características do Fundo

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

Histograma de Retornos diários (%) desde início estratégia BI 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, veja o 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 a sua relação risco/retorno.

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 Janela de 252 dias

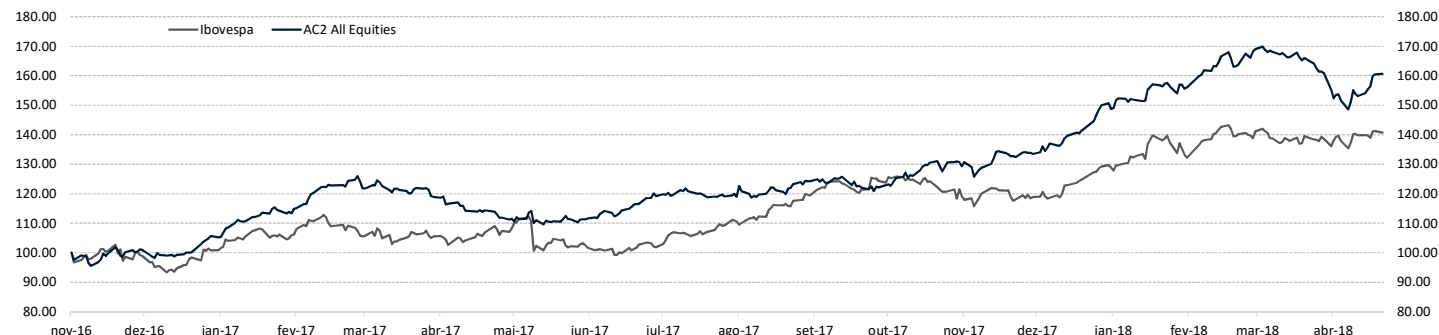
² Desde set/2016



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

AC2 All Equities FIA

Carta Mensal - Março/2018



Rentabilidades

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	% Ibov.	Desde início
2016											-1.13	1.12	-0.03	0.02	-0.03
Ibovespa											1.15	-2.71	-1.59		-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	41.38
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		24.84
2018	11.23	3.68	1.82	-3.20									13.66	107.47	60.70
Ibovespa	11.14	0.52	0.01	0.88									12.71		40.71

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+3 (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	1.60699
PL Fechamento do mês	10,737,632
PL Médio (últ. 12 meses)	9,482,825

Retorno (%)	Fundo	Ibovespa	% Ibov.
-------------	-------	----------	---------

Retorno Últimos 12 meses	41.11	29.07	141.45
--------------------------	-------	-------	--------

Estatísticas Retorno

	Qtde	%
Meses Positivos	13	72.2%
Meses Negativos	5	27.8%
Meses acima do benchmark	12	66.7%
Meses abaixo do benchmark	6	33.3%

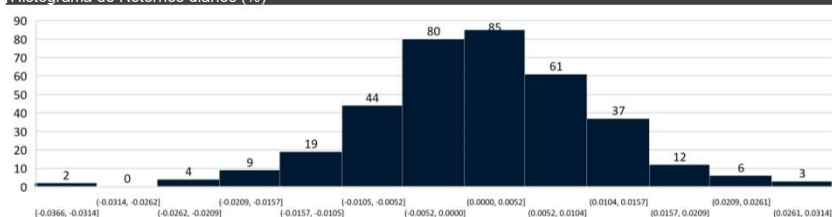
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	1.42%
Volatilidade Anualizada¹	17.62%

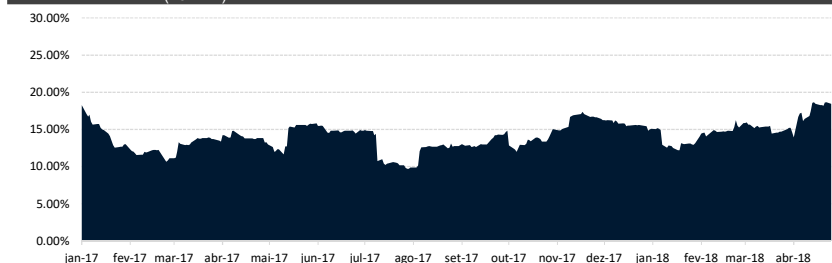
Características do Fundo

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 o maior alpha em relação ao seu Benchmark com constância nos resultados.

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 Janela de 252 dias



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