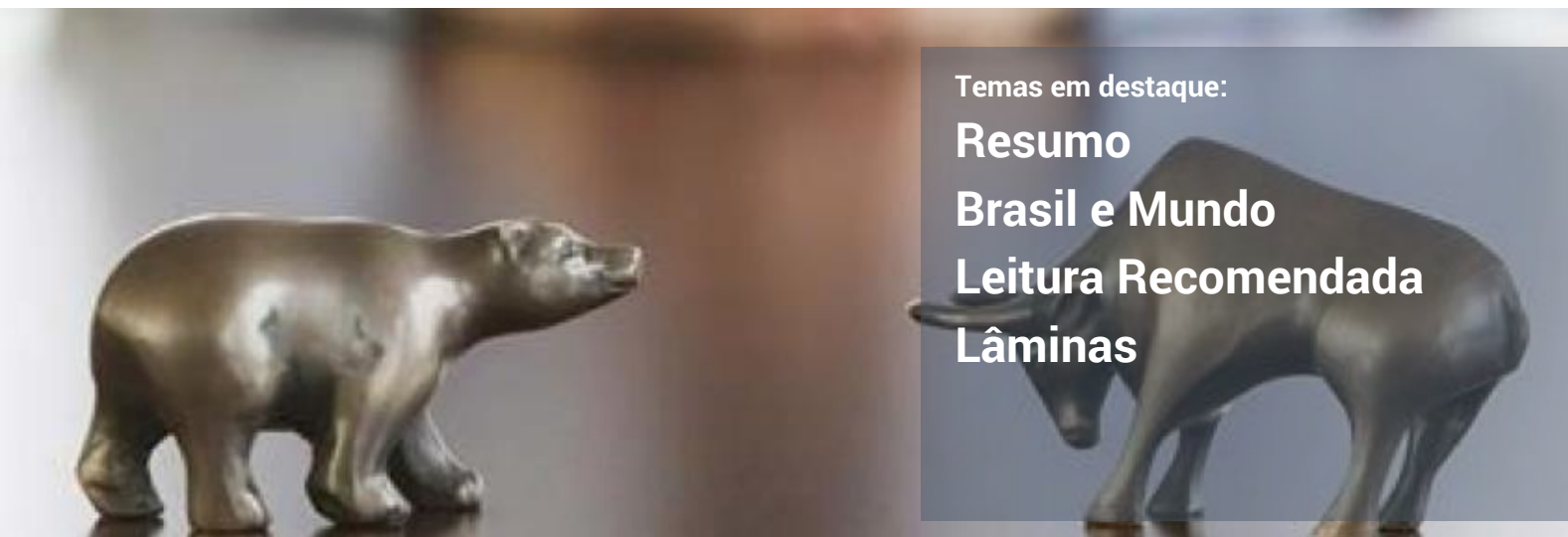




Temas em destaque:

Resumo

Brasil e Mundo

Leitura Recomendada

Lâminas

RESUMO

Fundos Multimercado	Mês	Ano	12M
AC2 ALL INVESTORS	-2,95	0,61	13,68
AC2 ALL MARKETS	-5,48	2,54	27,61
Benchmark (CDI)	0,52	2,64	7,73

Fundo de Ações	Mês	Ano	12M
AC2 ALL EQUITIES	-12,26	-0,28	26,51
Benchmark (IBOV)	-10,87	0,46	20,00

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

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

Nas outras estratégias tivemos contribuições positivas em moedas e *commodities*.

O mês que passou não foi positivo para os fundos da **AC2**. Toda a perda veio da estratégia **BI Golden Ratio**. Como temos nossa política de gatilhos para redução de risco, essa estratégia foi reduzida nos fundos multimercado. No FIA, dado o seu *benchmark* Ibovespa, a redução das posições não se mostrou eficiente em todas as simulações rodadas pelos nossos sistemas, devido à sua maior volatilidade alvo.

A estratégia BI Golden Ratio foi reduzida nos fundos multimercado.

“Agora, tentar ‘arrumar’ essa situação subsidiando o preço do combustível só vai criar mais distorções na economia, que cedo ou tarde terão que ser arrumadas”

BRASIL E MUNDO

No cenário internacional vimos o movimento de alta do dólar perante outras moedas se intensificar. A tese continua a mesma: com a economia americana forte, o FED precisará subir os juros devido ao receio de uma inflação mais forte (hoje a inflação está em 2%). Essa taxa atrai capital e consequentemente valoriza o dólar.

A combinação de taxas de juros maiores e um dólar mais forte já começa a impactar os países mais frágeis. Por exemplo, na Argentina e na Turquia, onde ambas moedas, o Peso e a Lira, chegaram a se desvalorizar 20% no mês contra o dólar.

Interessante notar que o BC americano está subindo as taxas de juros de uma forma muito comedida; houve apenas um aumento em 2018 e o mercado espera que aconteça mais dois até o final do ano.

Esse crescimento forte não é só nos Estados Unidos, e sim algo sincronizado nos países desenvolvidos. Um reflexo são os preços de algumas *commodities* que estão no seu maior patamar desde 2014, como o petróleo, que chegou a bater mais de 70 dólares o barril. Apesar deste preço, ele está longe da sua máxima de 150 dólares atingida em 2008. Porém em reais, o barril atingiu o seu maior preço.

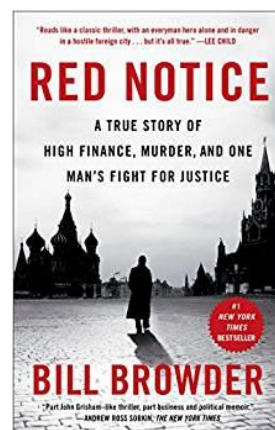
Essa combinação de câmbio desvalorizado com as *commodities* em alta é boa para algumas empresas, mas não necessariamente para o país. O reflexo disso foi nítido no final do mês de maio, quando os caminhoneiros entraram em greve devido à alta do preço do óleo diesel. Isso mostra o quanto é ruim para um país uma política populista, com foco no curto prazo.

Fazendo uma reflexão lembraremos da enxurrada de crédito “barato” praticado pelo governo Dilma. A combinação dos subsídios do BNDES, que tornaram a compra de um caminhão a prazo mais fácil, com o valor do combustível subsidiado pela Petrobras, acabou tornando um incentivo para o trabalhador virar caminhoneiro. A consequência foi o aumento do número de caminhões na praça e a diminuição do preço do frete. A alta no preço do óleo diesel foi o estopim para a greve. Agora, tentar “arrumar” essa situação subsidiando o preço do combustível só vai criar mais distorções na economia, que cedo ou tarde terão que ser arrumadas.

A situação que o Brasil se encontra não é boa. Os números do PIB foram revisados para baixo, o dólar a 3,75 e a curva de juros de longo prazo a 12%. A carga tributária já é alta, ninguém mais aceita um aumento e ainda teremos um déficit de 180 bilhões de reais esse ano. Nossa única alternativa é a reorganização das contas públicas, que precisa passar pelo congresso. Isso não é trivial, por isso os preços dos ativos mudaram tanto em um mês.

LEITURA RECOMENDADA

O livro sugerido deste mês é *Red Notice: A True Story of High Finance, Murder, and One Man's Fight for Justice*, de Bill Browder. O livro conta a história de um dos primeiros investidores ocidentais no mercado Russo pós União Soviética, e mostra as oportunidades e riscos de investir em um país com economia fechada e intervencionista.



AC2
AC2 Investimentos

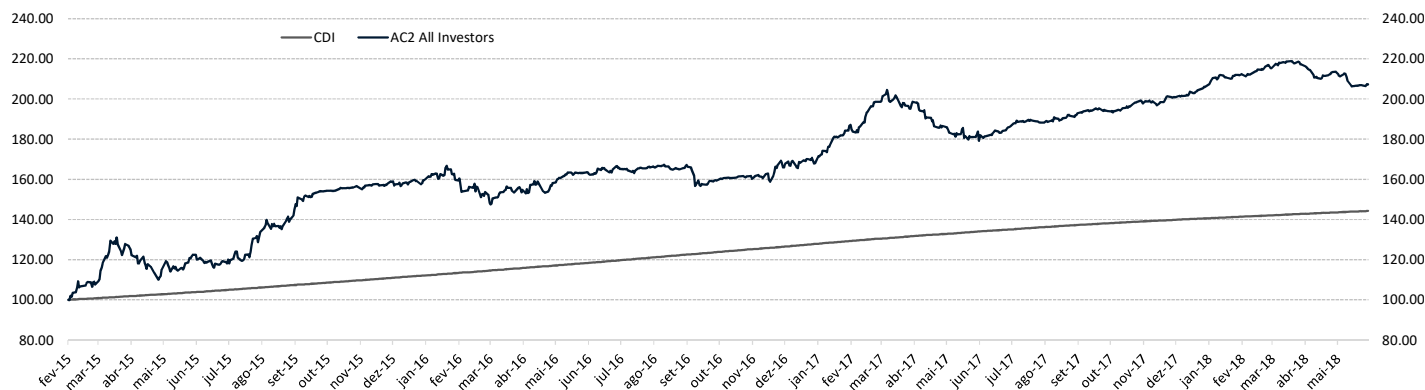


A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

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 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	1.11	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	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	-2.95								0.61	23.12	107.28
CDI	0.58	0.47	0.53	0.52	0.52								2.64		44.28

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	2.81740
PL Fechamento do mês	16,474,429
PL Médio (últ. 12 meses)	20,201,156

Retorno (%)

Retorno Últimos 12 meses	13.68	8.51	160.79
--------------------------	-------	------	--------

Estatísticas Retorno

	Qtde	%
Meses Positivos	32	80.0%
Meses Negativos	8	20.0%
Meses acima do benchmark	26	65.0%
Meses abaixo do benchmark	14	35.0%

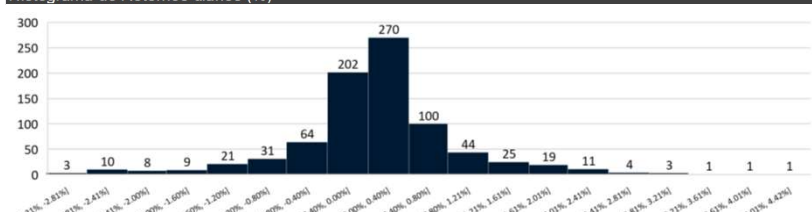
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	0.39%
Volatilidade Anualizada¹	3.73%

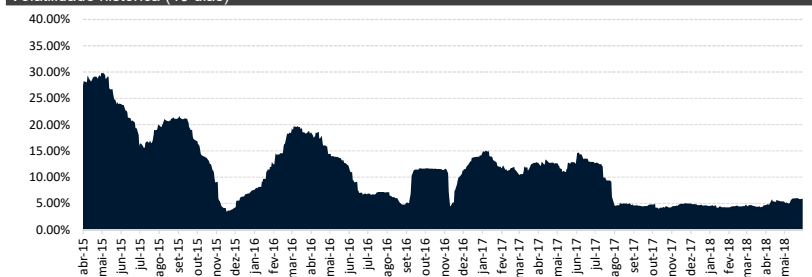
Características do Fundo

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

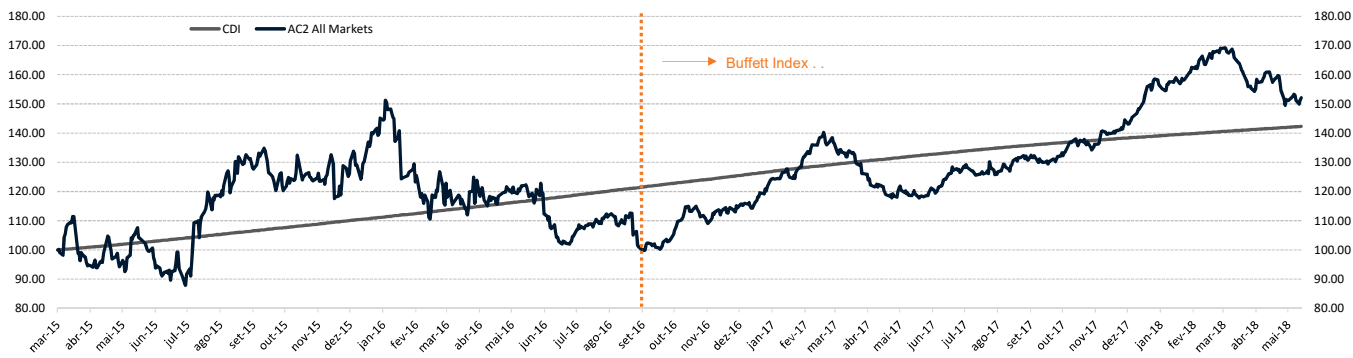
Usando uma estratégia descorrelacionada com os principais indicadores de mercado, o fundo busca retornos acima do ativo livre de risco de forma a maximizar o seu retorno, mantendo uma volatilidade entre 6 e 9% ao ano.

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	-5.48								2.54	95.91	52.10
CDI	0.58	0.47	0.53	0.52	0.52								2.64		42.31

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	1.52098
PL Fechamento do mês	91,009,916
PL Médio (últ. 12 meses)	87,187,427

Retorno (%)	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	27.61	8.51	324.50

Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	25	64.1%
Meses Negativos	14	35.9%
Meses acima do benchmark	23	59.0%
Meses abaixo do benchmark	16	41.0%

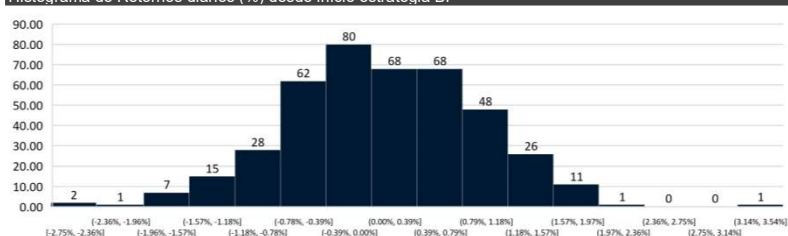
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	1.33%
Volatilidade Anualizada¹	12.79%

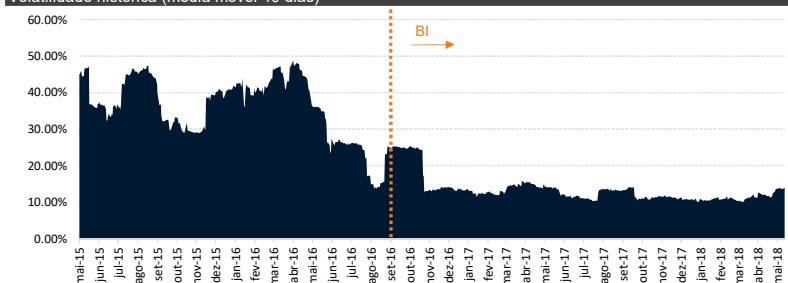
Características do Fundo

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

Histograma de Retornos diários (%) desde início estratégia BI²



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

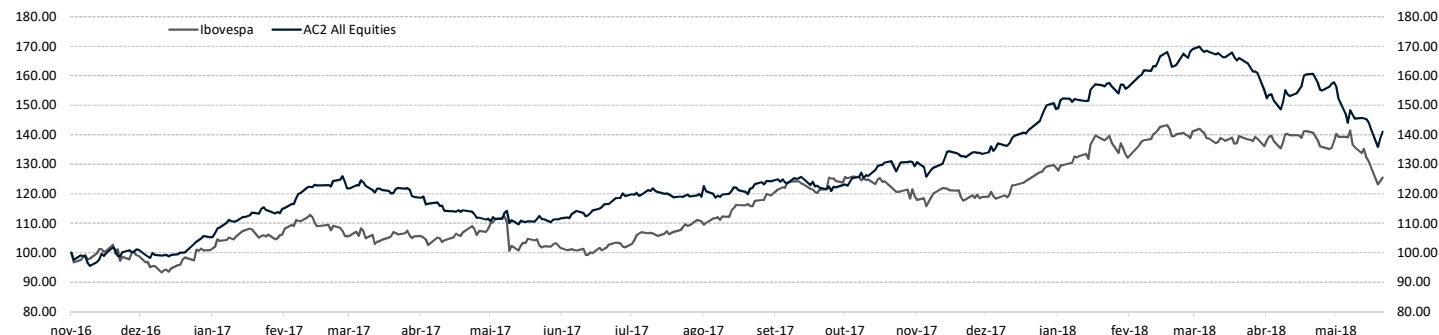
² Desde set/2016



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	-12.26								-0.28	-59.83	40.99
Ibovespa	11.14	0.52	0.01	0.88	-10.87								0.46		25.41

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	1.40993
PL Fechamento do mês	9,438,140
PL Médio (últ. 12 meses)	9,424,960

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

Retorno Últimos 12 meses	26.51	22.39	118.39
--------------------------	-------	-------	--------

Estatísticas Retorno

	Qtde	%
Meses Positivos	13	68.4%
Meses Negativos	6	31.6%
Meses acima do benchmark	12	63.2%
Meses abaixo do benchmark	7	36.8%

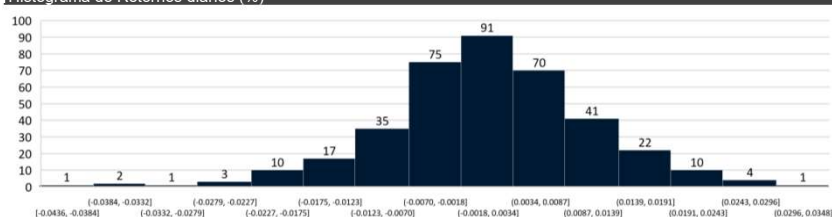
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	1.93%
Volatilidade Anualizada¹	18.57%

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 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.