



Temas em destaque:

Resumo

Brasil

Mundo

Leitura Recomendada

Lâminas

RESUMO

Fundos Multimercado	Mês	Ano	12M
AC2 ALL INVESTORS	-1,78	-1,05	8,28
AC2 ALL MARKETS	-6,10	-5,20	11,67
Benchmark (CDI)	0,54	3,73	7,09

Fundo de Ações	Mês	Ano	12M
AC2 ALL EQUITIES	1,76	-8,74	8,40
Benchmark (IBOV)	8,88	3,69	20,18

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

Em julho, nossas perdas decorreram das estratégias de *commodities* e moedas. Ambas foram reduzidas ao longo do mês, conforme o gatilho de *stop* que possuímos. A estratégia **BIGR**¹ contribuiu positivamente para o fundo.

Os setores que contribuíram positivamente para a estratégia **BIGR** foram: *Financials, Materials, Consumer Discretionary, Utilities, Energy, Industrials, Consumer Staples e Information Technology*. Já as contribuições negativas vieram do futuro de índice Ibovespa, de *Consumer Staples e Telecommunications*.

BRASIL

Depois da deterioração dos ativos no mês de junho, o mês de julho se destacou pelas suas performances positivas. O destaque foi para a bolsa, que subiu quase 10%.

“A eleição está totalmente indefinida e o momento é de preservar capital. Até o final de outubro a única certeza é a volatilidade.”

¹ Para saber mais do “BI Golden Ratio” – carta mensal edição 001 - [download](#).

Na área econômica, o governo revisou o crescimento do PIB deste ano de 2,5% para 1,6%. O IPCA de junho foi de 1,26%, e a prévia para o mês de julho, o IPCA 15, foi de 0,64%. Os dois números altos ainda carregam um grande componente da greve dos caminhoneiros, por isso qualquer conclusão parece ser precipitada.

As eleições também já começaram a influenciar os mercados. Vimos como os ativos reagiram positivamente quando foi anunciada a aliança do pré-candidato Alckmin com o chamado Centrão. Esses movimentos de curto prazo, que variam de alegria a tristeza, são meras especulações, por enquanto. A eleição está totalmente indefinida, e o momento é de preservar capital. Até o final de outubro, a única certeza é a volatilidade. Não é recomendado usar as reações do mercado como indicador de tendência.

MUNDO

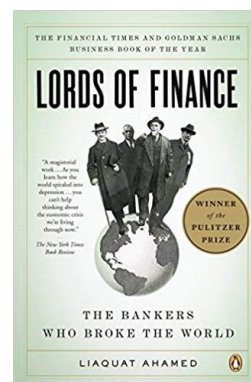
O PIB revisado dos EUA do 2º tri de 2018 cresceu 4,1%, melhor resultado desde 2014. O desemprego continua nos menores níveis históricos. A *core inflation*, variável usada pelo FED para medir a inflação, está acima de 2% a.a. A tese de que a maioria dos países desenvolvidos, e principalmente os Estados Unidos, está na fase final do ciclo econômico continua válida. Por isso nossa exposição comprada em *commodities* – elas tendem a performar muito bem nessa fase do ciclo.

Em relação aos impactos que a guerra comercial do governo Trump trará ao mundo, isso ainda é muito incerto e não temos uma opinião formada. O que sabemos é que o PIB mundial é perto de 75 trilhões de dólares por ano e as exportações da China para os Estados Unidos giram na casa de 500 bilhões de dólares por ano. Ou seja, quando levamos em conta o “estrago” que um país pode fazer ao outro impondo tarifas alfandegárias, ele é pequeno se comparado ao todo. O que sabemos é que, em qualquer guerra comercial, quem sairá prejudicado são os consumidores, que no final terão que pagar um preço maior pelo mesmo bem.

LEITURA RECOMENDADA

A recomendação deste mês é *Lords of Finance: The Bankers Who Broke the World*, de Liaquat Ahamed. O livro nos mostra como as decisões tomadas pelos Bancos Centrais foram as principais responsáveis pela Grande Depressão. Ele nos relembra como as ações tomadas por um pequeno grupo de pessoas têm grande impacto sob o sistema econômico atual.

Depois de alguns *feedbacks*, iremos passar a indicar um livro por trimestre.



AC2
AC2 Investimentos



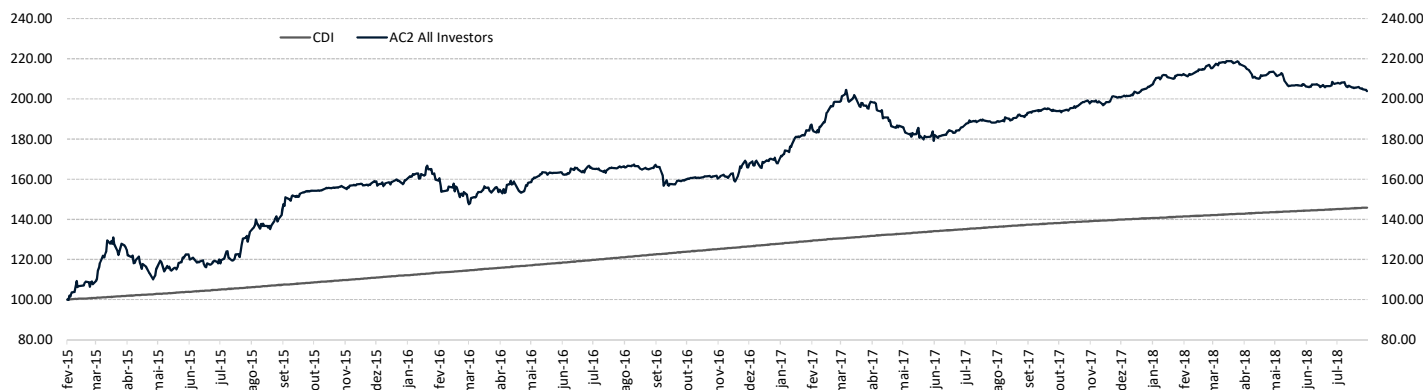
A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

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 - Julho/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	1.11	1.11	1.11	1.06	1.16	1.12	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	0.12	-1.78						-1.05	-28.25	103.85
CDI	0.58	0.47	0.53	0.52	0.52	0.52	0.54						3.73		45.81

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	2.77074
PL Fechamento do mês	15,262,028
PL Médio (últ. 12 meses)	22,159,237

Retorno (%)

Retorno Últimos 12 meses	8.28	7.09	116.68
--------------------------	------	------	--------

Estatísticas Retorno

Meses Positivos	33	78.6%
Meses Negativos	9	21.4%
Meses acima do benchmark	26	61.9%
Meses abaixo do benchmark	16	38.1%

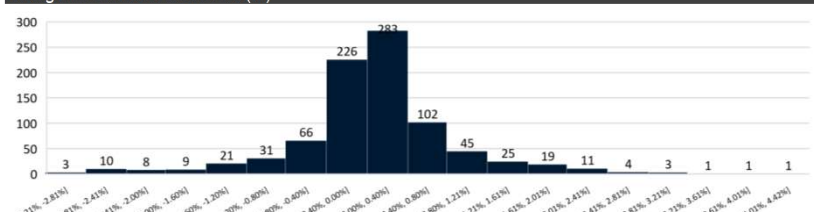
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	0.31%
Volatilidade Anualizada ¹	3.06%

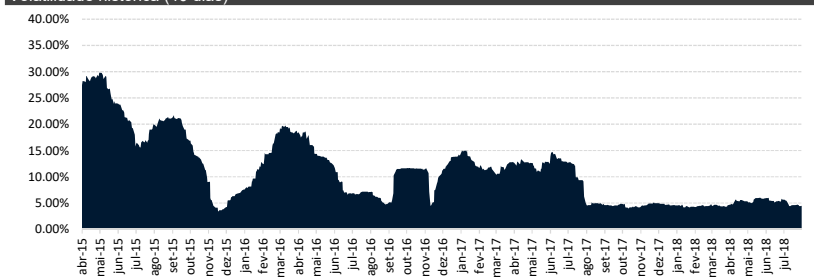
Características do Fundo

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 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.

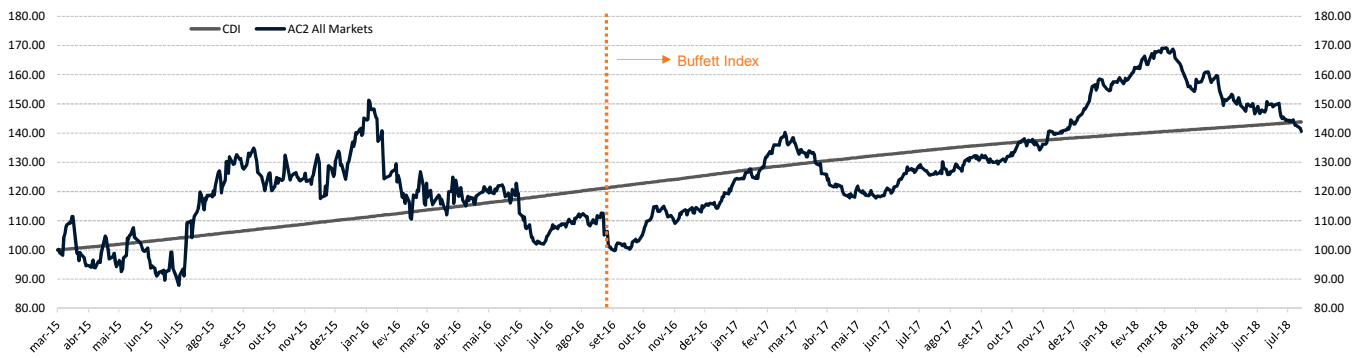
¹ Janela de 252 dias

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



AC2 All Markets FIM CP IE

Carta Mensal - Junho/2018



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	-1.54	-6.10						-5.20	-139.34	40.62
CDI	0.58	0.47	0.53	0.52	0.52	0.52	0.54						3.73		43.82

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	1.40617
PL Fechamento do mês	80,175,635
PL Médio (últ. 12 meses)	88,641,093

Retorno (%)	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	11.67	7.09	164.58

Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	25	61.0%
Meses Negativos	16	39.0%
Meses acima do benchmark	23	56.1%
Meses abaixo do benchmark	18	43.9%

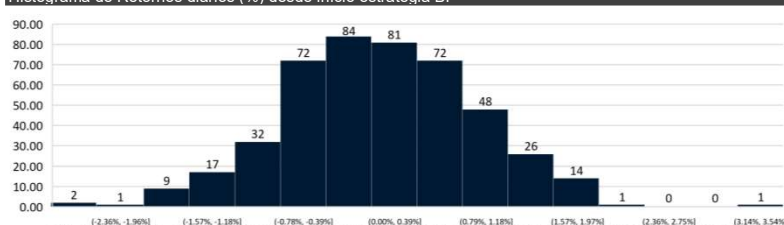
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	1.02%
Volatilidade Anualizada¹	7.78%

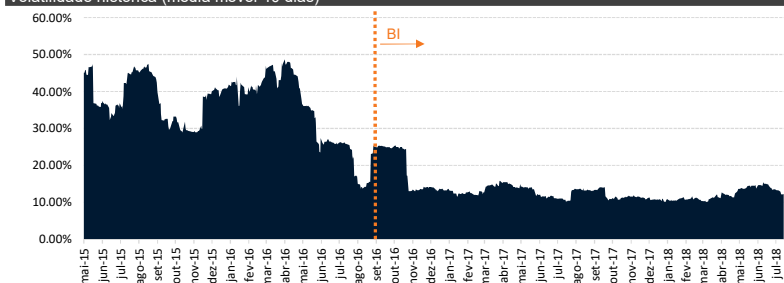
Características do Fundo

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 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

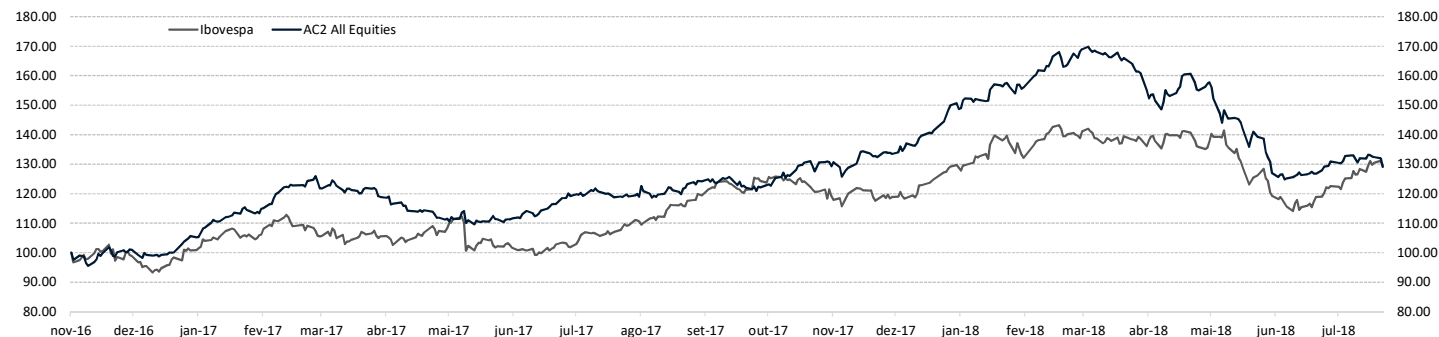
² Desde set/2016



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

AC2 All Equities FIA

Carta Mensal - Julho/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	-10.07	1.76						-8.74	-236.92	29.03
Ibovespa	11.14	0.52	0.01	0.88	-10.87	-5.20	8.88						3.69		29.44

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	1.29026
PL Fechamento do mês	6,743,037
PL Médio (últ. 12 meses)	8,863,092

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

Retorno Últimos 12 meses	8.40	20.18	41.63
--------------------------	------	-------	-------

Estatísticas Retorno	Qtde	%
----------------------	------	---

Meses Positivos	14	66.7%
-----------------	----	-------

Meses Negativos	7	33.3%
-----------------	---	-------

Meses acima do benchmark	12	57.1%
--------------------------	----	-------

Meses abaixo do benchmark	9	42.9%
---------------------------	---	-------

Risco

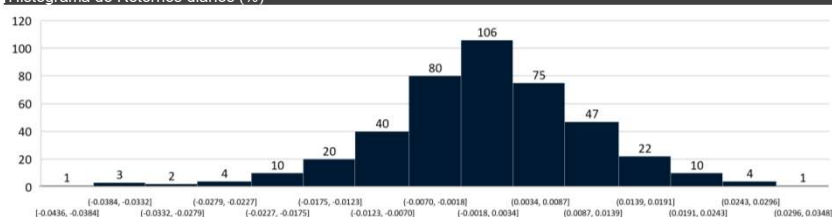
VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	1.23%
--	-------

Volatilidade Anualizada¹	15.24%
--------------------------	--------

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.