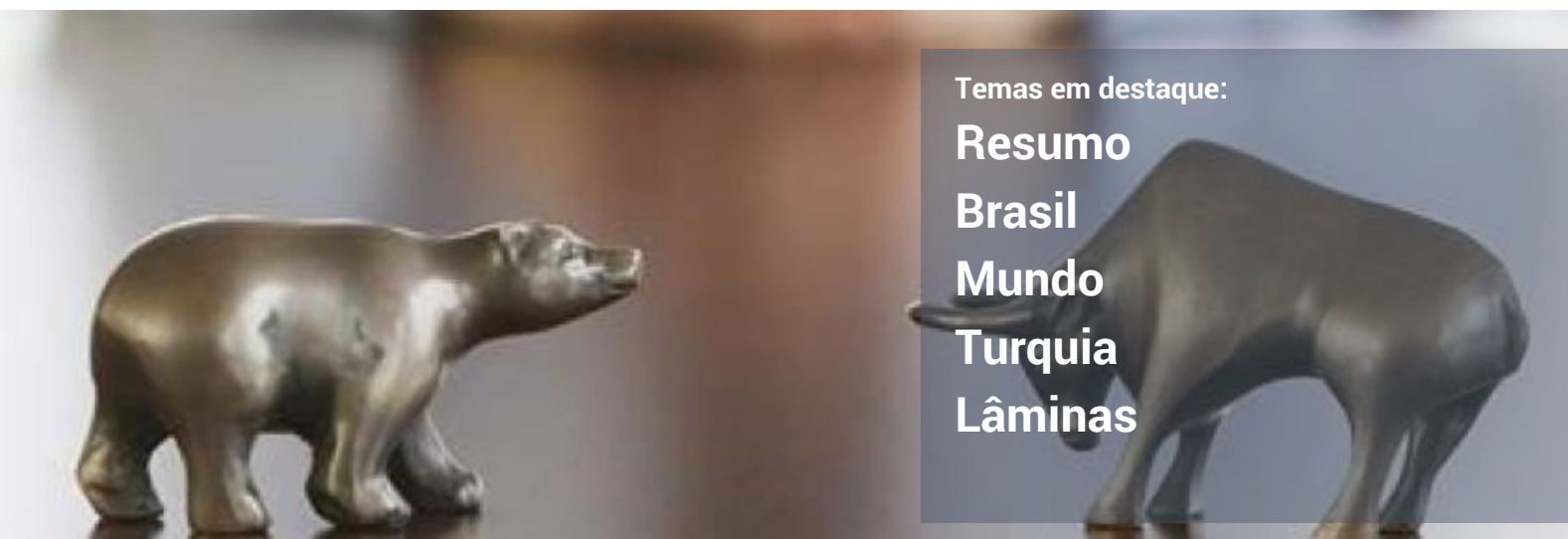




Temas em destaque:

Resumo

Brasil

Mundo

Turquia

Lâminas

RESUMO

Fundos Multimercado	Mês	Ano	12M
AC2 ALL INVESTORS	1,61	0,53	7,84
AC2 ALL MARKETS	3,47	-1,92	12,60
Benchmark (CDI)	0,57	4,32	6,84

Fundo de Ações	Mês	Ano	12M
AC2 ALL EQUITIES	4,89	-4,28	10,99
Benchmark (IBOV)	-3,21	0,36	8,25

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

Em agosto, tivemos como destaque as contribuições positivas nas estratégias de *commodities* e *BI Golden Ratio*.

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

O mês que passou foi muito positivo para os fundos da AC2 em um cenário volátil e desafiador. Depois do resultado ruim do mês de julho, fizemos alguns ajustes no tamanho que as estratégias alternativas podem chegar quando nossa estratégia *core*, o **BIGR**, estiver com o seu tamanho reduzido. A intenção é manter a estratégia *core* sempre como a posição de maior risco no portfólio, não importando o tamanho de sua alocação no fundo.

Agora, essas estratégias alternativas precisam ser balanceadas de acordo com o tamanho da alocação no **BIGR** do momento.

“Até agora, o nosso cenário é o Bolsonaro contra o PT no segundo turno.”

BRASIL

Na economia, não houve grandes novidades. Destaque para os dados que saíram: IPCA 0,33% no mês e 4,48% em 12 meses, além do PIB, que fechou o segundo trimestre com crescimento de 0,2% em relação ao trimestre anterior e 1,4% no acumulado de 12 meses, indicativos que a atividade econômica ainda segue em fraca recuperação. Além disso, tivemos a decisão do BC de manter a SELIC a 6,5% ao ano, dando maior ênfase à deterioração do cenário externo. Nosso cenário para o Brasil é uma economia que permanece fraca, por isso não há grandes impactos na inflação e nos juros, com uma utilização da capacidade instalada baixa e bastante espaço para a recuperação do consumo e da renda.

O principal destaque são as eleições. Em agosto houve uma maior exposição das propostas dos candidatos, além da divulgação de diversas pesquisas. Mesmo com tudo isso, o quadro ainda é inconclusivo e qualquer coisa pode acontecer, por isso continuamos com posições pequenas quando comparadas à nossa média histórica. Até agora, o nosso cenário é o Bolsonaro contra o PT no segundo turno. O que não dá para entender é como, tendo passado por todo aquele retrocesso, ainda temos (esperamos que remotas) chances de ter alguém do PT novamente na presidência do país.

MUNDO

A tese que temos de que a economia americana está na fase de *late cycle* foi reforçada com fortes números, como o PIB (4,2% anualizado), *core* CPI (2,4% em 12 meses), taxa mais alta desde setembro de 2008, CPI (2,9% em 12 meses) e desemprego (3.9%). O FED foi claro na ata desse mês: i) deu como praticamente certo o aumento de juros em setembro e mais um em dezembro e ii) reafirmou o comunicado no qual foi enfático ao falar do fortalecimento da economia norte-americana.

Além disso, o S&P 500 voltou a atingir a máxima histórica, superando o seu antigo topo em janeiro de 2018. Parece que o *bull market* ainda vai continuar. Até as taxas de juros, que foram um dos estopins para a queda do mercado no primeiro trimestre, estão comportadas. A *treasury* de 10 anos está, por enquanto, se mantendo abaixo de 3% ao ano.

“Erdogan segue a cartilha clara de um líder populista: crédito abundante, aumento dos salários dos funcionários públicos, subsídios, etc.”

TURQUIA

Um dos destaques do mês foi a deterioração na Turquia. Seu reflexo é nítido na sua moeda, a Lira, que acelerou sua depreciação e chegou a atingir 7,20 liras/dólar, uma queda de mais de 45% no mês.

A Turquia é um país rico, mas apresenta um *deficit* em conta corrente de 5% do PIB, que é alto, uma inflação de 15% ao ano (o câmbio tem influência direta nela) e um *deficit* público de 1,5% do PIB. Seu problema se chama Recep Tayyip Erdogan, um líder populista que vem aumentando seu poder, além de querer entrar em conflito com os Estados Unidos e a União Europeia. Erdogan segue a cartilha clara de um líder populista: crédito abundante, aumento dos salários dos funcionários públicos, subsídios, etc., e, como todo líder populista, acha que entende de economia (em 2018, seu genro foi nomeado ministro das finanças) e coloca a culpa das mazelas do país nos especuladores. Nós, brasileiros, passamos pelo mesmo ataque de soberba que a Turquia vem passando hoje. Contudo, nossa democracia e nossas instituições falaram mais alto e tivemos o impedimento da “presidenta”. No caso turco, isso será bem mais difícil, dado o tamanho do poder que o presidente deles possui agora. Resta-nos assistir.



AC2 Investimentos



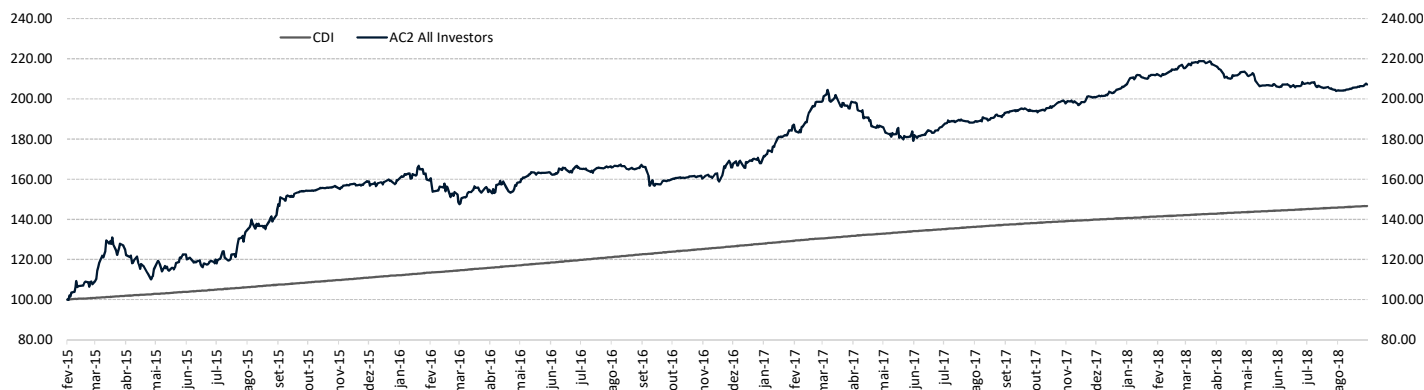
A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

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 - Agosto/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	0.12	-1.78	1.61					0.53	12.37	107.12
CDI	0.58	0.47	0.53	0.52	0.52	0.52	0.54	0.57					4.32		46.64

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	2.81525
PL Fechamento do mês	15,306,589
PL Médio (últ. 12 meses)	23,068,435

Retorno (%)

Retorno Últimos 12 meses	7.84	6.84	114.54
--------------------------	------	------	--------

Estatísticas Retorno

Meses Positivos	34	79.1%
Meses Negativos	9	20.9%
Meses acima do benchmark	27	62.8%
Meses abaixo do benchmark	16	37.2%

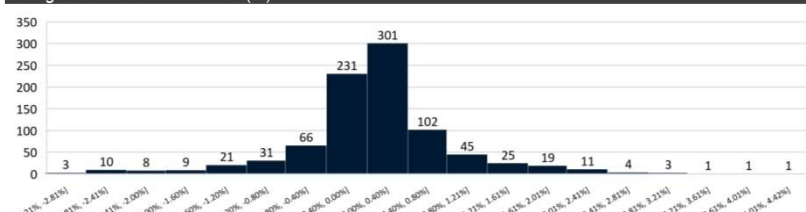
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	0.30%
Volatilidade Anualizada¹	3.68%

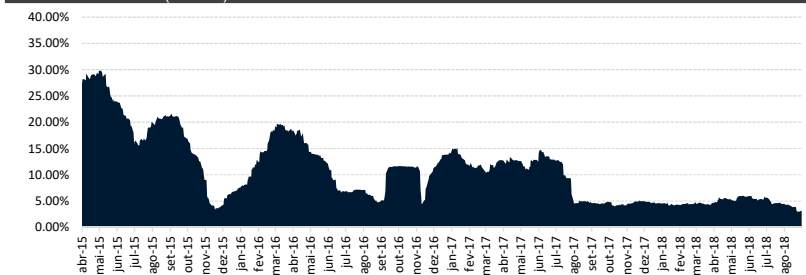
Características do Fundo

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.

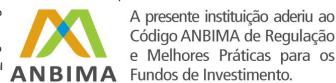
Objetivo do Fundo

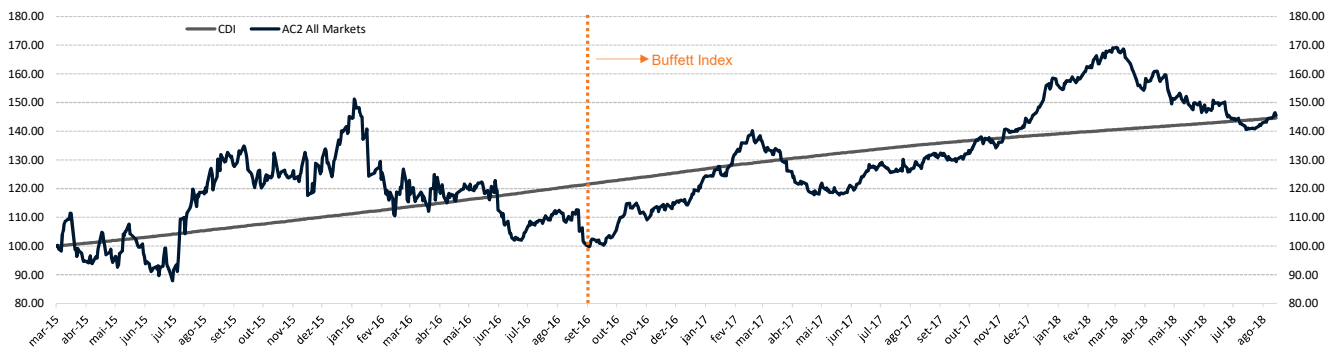
Usando uma estratégia descorrelacionada com os principais indicadores de mercado, o fundo busca retornos acima do ativo livre de risco de forma a maximizar o seu retorno, mantendo uma volatilidade entre 6 e 9% ao ano.

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





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	3.47					-1.92	-44.30	45.50
CDI	0.58	0.47	0.53	0.52	0.52	0.52	0.54	0.57					4.32		44.63

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	1.45495
PL Fechamento do mês	82,886,330
PL Médio (últ. 12 meses)	88,841,372

Retorno (%)	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	12.60	6.84	184.11

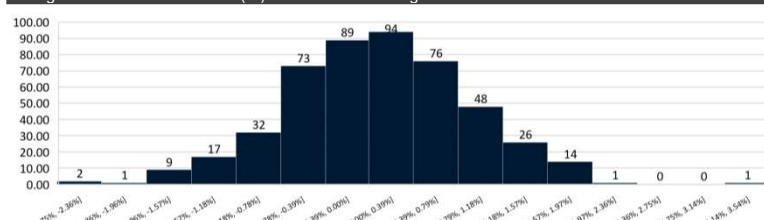
Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	26	61.9%
Meses Negativos	16	38.1%
Meses acima do benchmark	24	57.1%
Meses abaixo do benchmark	18	42.9%

Risco

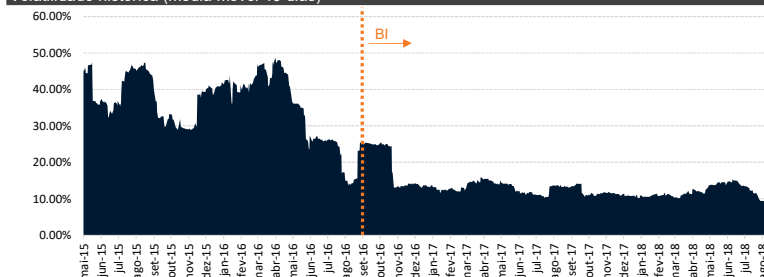
VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	0.65%
Volatilidade Anualizada ¹	8.12%

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

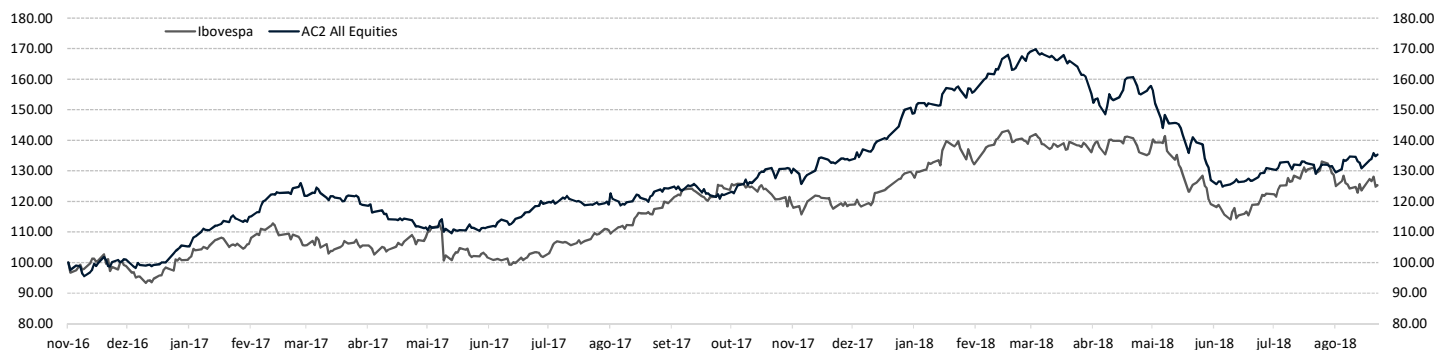
² Desde set/2016



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

AC2 All Equities FIA

Carta Mensal - Agosto/2018



Rentabilidades

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde início
2016											-1.13	1.12	-0.03	-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	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	4.89					-4.28	35.34
Ibovespa	11.14	0.52	0.01	0.88	-10.87	-5.20	8.88	-3.21					0.36	25.29

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	1.35337
PL Fechamento do mês	6,370,952
PL Médio (últ. 12 meses)	8,483,024

Retorno (%)	Fundo	Ibovespa	% Ibov.
Retorno Últimos 12 meses	10.99	8.25	133.19

Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	15	68.2%
Meses Negativos	7	31.8%
Meses acima do benchmark	13	59.1%
Meses abaixo do benchmark	9	40.9%

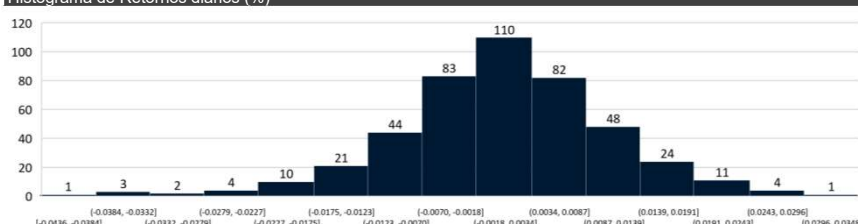
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	1.75%
Volatilidade Anualizada ¹	21.70%

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 e 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 dos 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.