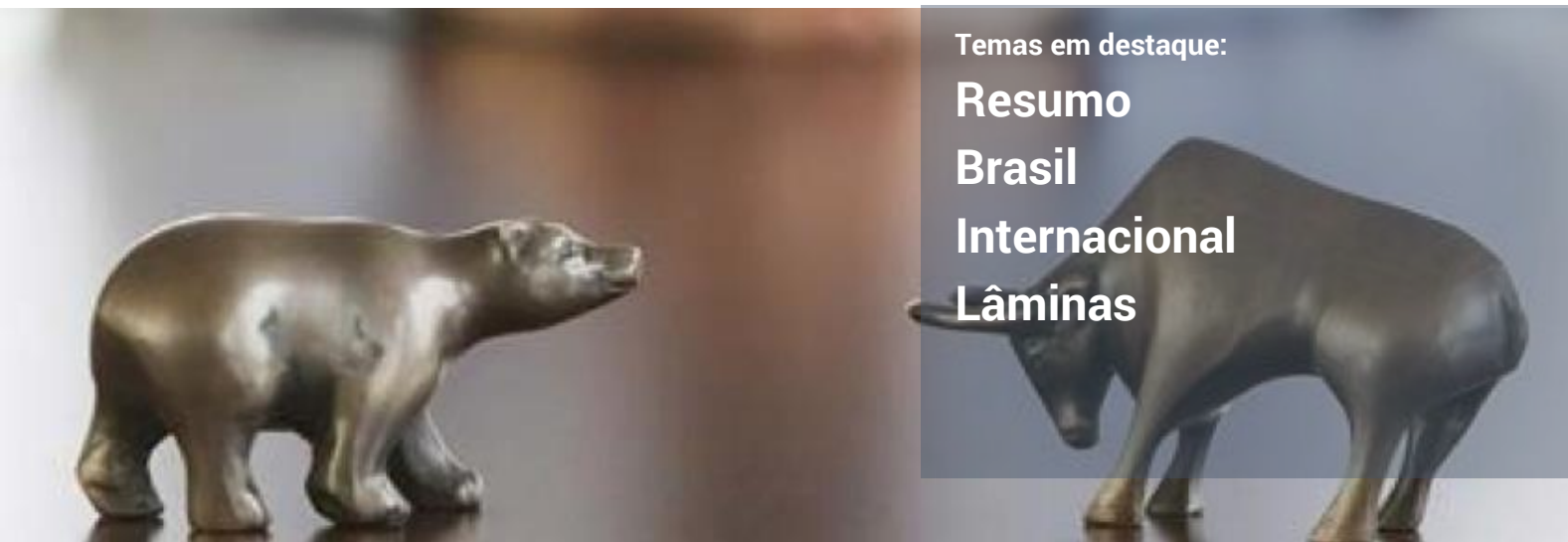




Temas em destaque:

Resumo

Brasil

Internacional

Lâminas

RESUMO

Fundos Multimercados	Mês	Ano	12M	24M
AC2 ALL INVESTORS	1,20	9,05	2,95	14,58
AC2 ALL MARKETS	2,06	18,09	-0,25	25,11
Benchmark (CDI)	0,47	1,51	6,34	15,39

Fundo de Ações	Mês	Ano	12M	24M
AC2 ALL EQUITIES	1,98	23,94	9,98	51,96
Benchmark (IBOV)	-0,18	8,56	11,77	45,61

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

Os fundos da AC2 tiveram boa performance no mês de março. O destaque positivo veio da posição do BGR e do lado negativo a posição de *commodity*.

Os setores que contribuíram positivamente para a estratégia BGR foram: *Energy, Materials, Consumer Discretionary e Utilities*. As contribuições negativas vieram dos setores: *Industrials, Real Estate, Telecommunication, Financials, Technology e Consumer Staples*.

BRASIL

No mês de março, desavenças entre os líderes do Executivo e Legislativo a respeito do papel de articulador da previdência geraram turbulência no mercado local: o dólar voltou aos R\$ 4,00; a bolsa recuou para perto dos 90.000 pontos – após atingir a histórica marca de 100.000 pontos; e a curva de juros abriu mais

“Enxergamos esses eventos como ruídos de curto prazo, o importante é permanecer atento aos fundamentos”

de 50 bps. Enxergamos esses eventos como ruídos de curto prazo, o importante é permanecer atento aos fundamentos e, como viemos falando em algumas cartas, os fundamentos nos mostram que estamos em um ciclo de *bull market*.

Outro evento importante do mês foi a primeira reunião do Banco Central, com participação do novo presidente Roberto Campos Neto. A ata reforçou a mensagem de cautela na condução da política monetária e que os próximos passos dependerão da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das expectativas de inflação. Analisando apenas os fundamentos econômicos, há espaço para os juros caírem para baixo dos 6%, mas acreditamos que qualquer discussão de queda dos juros dependerá da aprovação da reforma.

De positivo, houve a divulgação da abertura de 173 mil vagas em fevereiro, segundo dados do CAGED. O índice veio acima da expectativa e registrou o melhor mês para o período desde 2014, conforme gráfico a seguir.

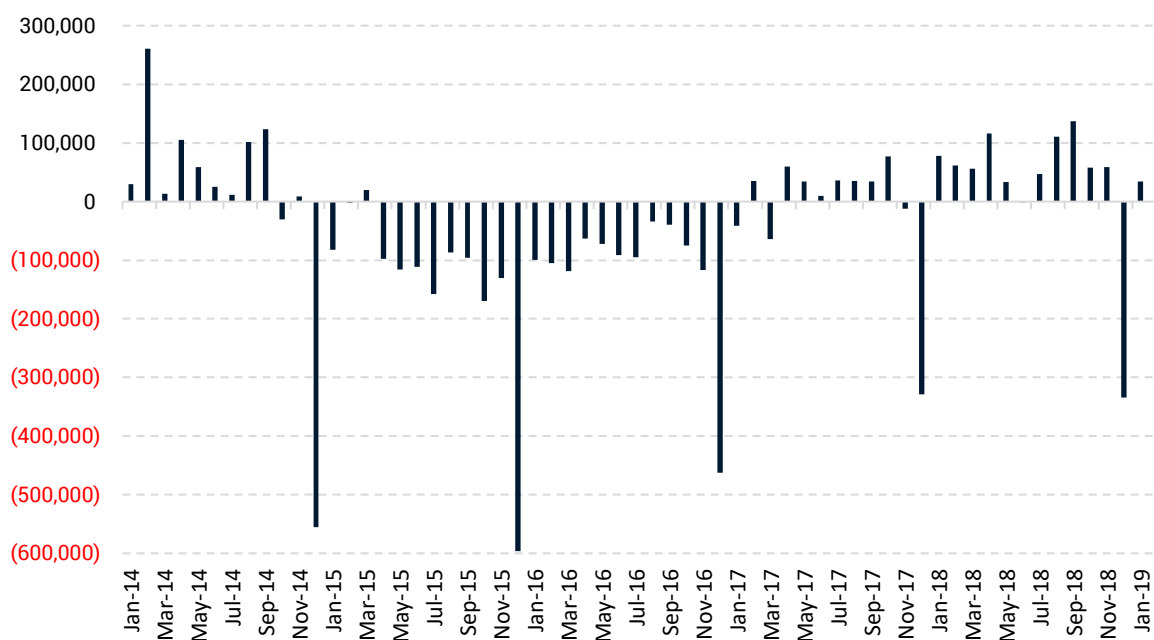


Gráfico 1 – Criação de Vagas Formais no Brasil (Fonte: Ipeadata, AC2)

INTERNACIONAL

Nos EUA, O FED manteve os juros entre 2,25% e 2,5% e indicou que não deverá mais elevar os juros neste ano. No fim do ano passado, os membros do FED estimaram que haveria dois aumentos de taxa em

2019, após quatro aumentos em 2018. Na ata foi indicada uma postura cautelosa antes de adotar qualquer aumento adicional.

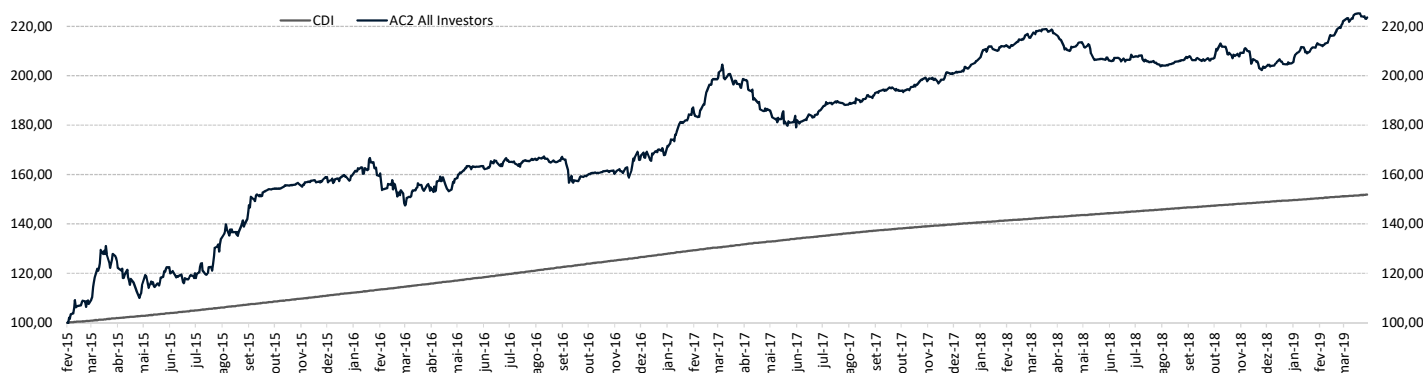
Na Zona do Euro, o Banco Central Europeu (BCE) foi conservador em sua revisão nas projeções econômicas para 2019. Agora, o BCE prevê um crescimento do PIB de apenas 1,1% neste ano – 0,6 p.p. abaixo do que previa. Nesse contexto, a entidade se mostrou disposta a manter mais estímulos monetários por mais tempo.



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.



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	-0,15	0,50	-2,22	0,89	-0,48	-7,48	105,03
CDI	0,58	0,47	0,53	0,52	0,52	0,52	0,54	0,57	0,47	0,54	0,49	0,49	6,42		49,59
2019	3,75	3,87	1,20										9,05	598,00	123,58
CDI	0,54	0,49	0,47										1,51		51,85

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 *
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	3,03897
PL Fechamento do mês	13.938.282
PL Médio (últ. 12 meses)	18.411.400

Retorno (últ. 12 meses)	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	2,95	6,34	46,53

Estatísticas Retorno

	Qtd	%
Meses Positivos	39	78,0%
Meses Negativos	11	22,0%
Meses acima do benchmark	31	62,0%
Meses abaixo do benchmark	19	38,0%

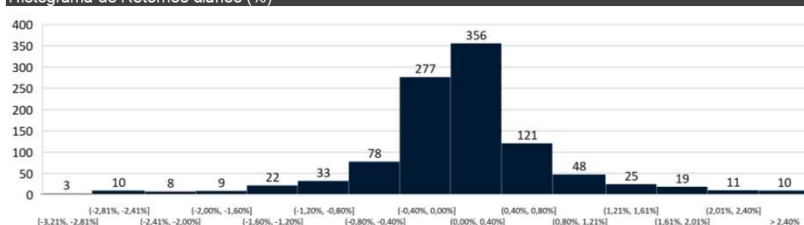
Risco

VaR Não Paramétrica 95% (diário em % PL)	0,59%
Volatilidade Anualizada¹	5,60%

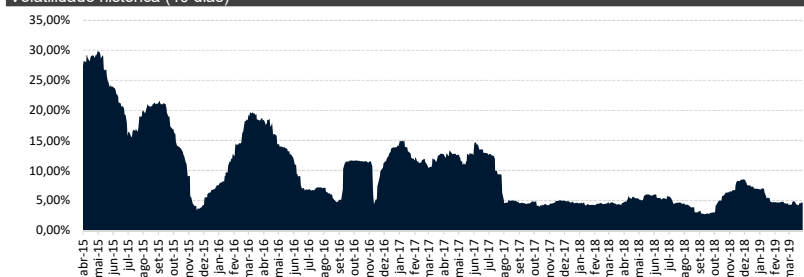
Características do Fundo

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.

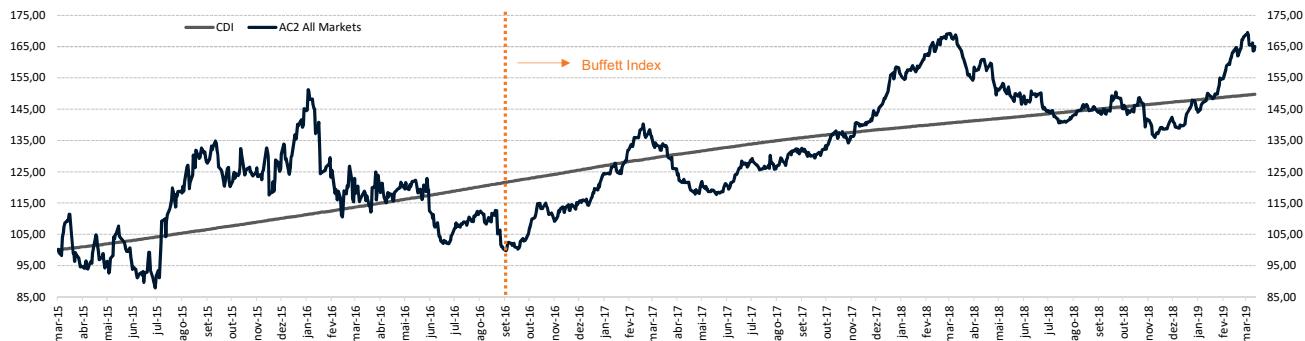
Recomenda-se a leitura cuidadosa do regulamento deste fundo de investimento e de outros geridos pela AC2 INVESTIMENTOS LTDA ("AC2 INVESTIMENTOS") antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Fundos de investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, pela AC2 INVESTIMENTOS, por qualquer 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 do 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.

* pós-coligação

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	-1,54	-6,10	3,47	-0,59	-0,35	-4,82	1,86	-5,81	-90,40	39,72
CDI	0,58	0,47	0,53	0,52	0,52	0,52	0,54	0,57	0,47	0,54	0,49	0,49	6,42		47,55
2019	7,10	8,04	2,06										18,09	1195,74	65,00
CDI	0,54	0,49	0,47										1,51		49,78

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+30
Liquidação do Resgate	D+1 *
Taxa de administração (a.a.)	2,00%
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	1,65001
PL Fechamento do mês	88.360.986
PL Médio (últ. 12 meses)	84.980.625

Retorno (%)	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	-0,25	6,34	-3,94

Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	30	61,2%
Meses Negativos	19	38,8%
Meses acima do benchmark	28	57,1%
Meses abaixo do benchmark	21	42,9%

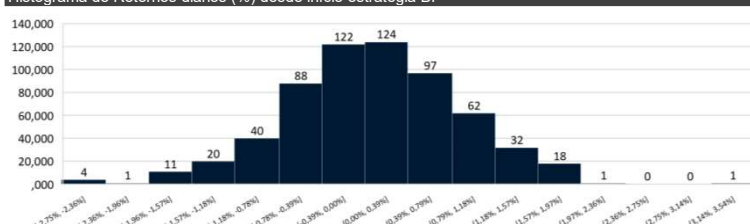
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	1,30%
Volatilidade Anualizada¹	12,42%

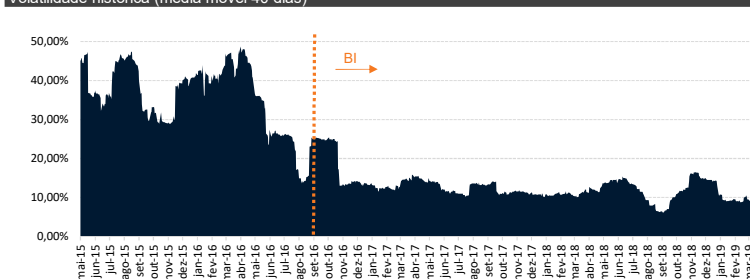
Características do Fundo

Classificação ANBIMA	Multimercado Livre
Gestão:	AC2 Investimentos LTDA
Administrador:	BTG Pactual
Custodiante:	BTG Pactual
Auditor:	Ernst & Young

Histograma de Retornos diários (%) desde início estratégia BI ²



Volatilidade histórica (média móvel 40 dias)



Público Alvo

Investidores qualificados que buscam 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 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.

* pós-cotização

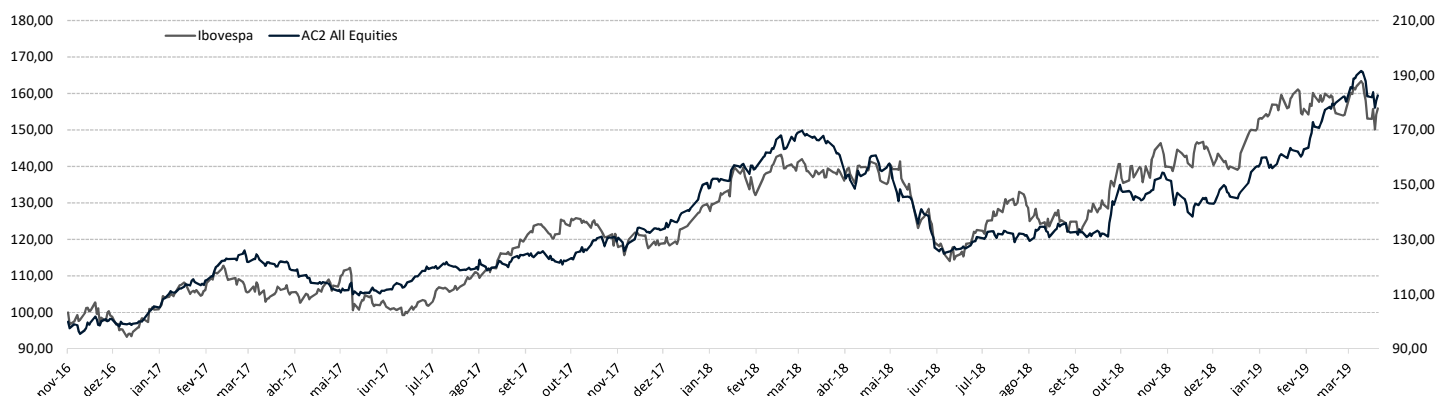
¹ Janela de 252 dias



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

AC2 All Equities FIA

Carta Mensal - Março/2019



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	-2,39	12,17	-3,77	3,32	4,20	47,31
Ibovespa	11,14	0,52	0,01	0,88	-10,87	-5,20	8,88	-3,21	3,48	10,19	2,38	-1,81	15,03	43,60
2019	10,49	10,00	1,98										23,94	82,58
Ibovespa	10,82	-1,86	-0,18										8,56	55,90

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*
Taxa de administração	2,00% Tx. Adm. Máx. 2,30%
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	1,82579
PL Fechamento do mês	8.264.053
PL Médio (últ. 12 meses)	7.374.696

Retorno (%)	Fundo	Ibovespa	% Ibov.
Retorno Últimos 12 meses	9,98	11,77	84,79
Estatísticas Retorno	Qtde	%	
Meses Positivos	20	69,0%	
Meses Negativos	9	31,0%	
Meses acima do benchmark	17	58,6%	
Meses abaixo do benchmark	12	41,4%	

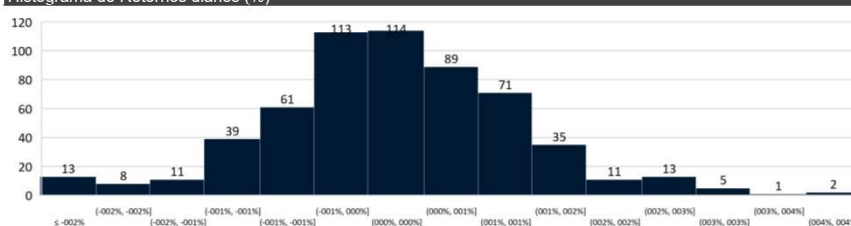
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	2,09%
Volatilidade Anualizada¹	19,94%

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 alfa 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.

* pós-cotização

¹ Janela de 252 dias



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