



Temas em destaque:

Resumo

Mercado

Gestão

Bibliografia

Lâminas

RESUMO

Fundos Multimercados	Mês	Ano	12M	24M
AC2 ALL INVESTORS	-0,43	8,58	4,24	19,32
AC2 ALL MARKETS	-0,95	16,97	1,56	33,69
Benchmark (CDI)	0,52	2,04	6,34	14,98

Fundo de Ações	Mês	Ano	12M	24M
AC2 ALL EQUITIES	-1,64	21,90	11,75	56,97
Benchmark (IBOV)	0,98	9,63	11,89	47,32

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

Os fundos da AC2 tiveram uma performance negativa no mês de abril. Agregaram positivamente para o mês as estratégias de *commodities*, a posição comprada em bancos americanos e a carteira long. Os destaques negativos foram: a carteira *short* e a posição de moedas.

Nesta carta, gostaríamos de dar enfoque nas estratégias em carteiras, o racional fundamentando nossas posições, além de um resumo dos principais acontecimentos do mercado.

MERCADO

No mês de abril, o cenário político seguiu movimentando os preços dos ativos locais. A reforma da previdência foi finalmente aprovada na CCJ, já com revisões no texto, e o governo retificou a economia prevista pela reforma para R\$ 1,2 trilhão em 10 anos e R\$ 4,5 trilhões em 20 anos. A expectativa nos próximos meses fica para os trabalhos na Comissão Especial, que irá avaliar o seu mérito, e será o momento que o governo deverá ceder alguns

pontos da proposta original. Estima-se que a reforma final fique entre R\$ 600 e R\$ 800 bilhões de economia para os próximos dez anos.

No campo econômico, os dados brasileiros seguem decepcionando: o desemprego subiu para 12,7%, contra 12,4% no trimestre anterior, e o investimento federal foi o menor desde 2006 para o primeiro trimestre.

Apesar das preocupações com a desaceleração norte-americana, os EUA divulgaram um crescimento de 3,2% do PIB no primeiro trimestre e o S&P 500 voltou a atingir sua máxima histórica. A reunião do FED surpreendeu os investidores, pois não deu sinalização de que pretende flexibilizar sua política monetária.

GESTÃO

Atualmente, nossa carteira tem como principal fator de investimento o valor intrínseco de seus ativos, *Value*. Esse fator de valor é construído por meio da metodologia do *Buffett Index*, que se mostrou com retornos positivos e consistentes no longo prazo. Porém, historicamente, é um fator que tem performance superior em momentos de *bull market*. Entre outros fatores de investimento que temos estudado e testado ao longo dos últimos meses está o *Momentum*.

Podemos defini-lo como o fenômeno em que ativos que tiveram melhor desempenho dentro da mesma classe de ativo, irão continuar a ter retornos superiores. Analogamente, os ativos que tiveram performance abaixo da mesma classe irão continuar a ter desempenho inferior. Há diversos estudos que mostram empiricamente a eficácia da estratégia. Chabot, Ghysels e Jagannathan (2009)¹ evidenciam que a estratégia funciona desde a era vitoriana, no século XIX. Utilizando os dados fatoriais de Kenneth French, temos evidência da eficácia da estratégia ao longo do tempo para o mercado norte-americano. Para o mercado brasileiro, rodamos diversos *backtests* em busca de uma carteira ótima, principalmente em momentos que o mercado está em *bear market* e encontramos bons resultados, conforme Gráfico 1. Essa é uma carteira teórica *long* e *short* que foi montada a partir de parâmetros proprietários, com exposição líquida zerada. Os resultados apresentados da carteira são ex CDI.

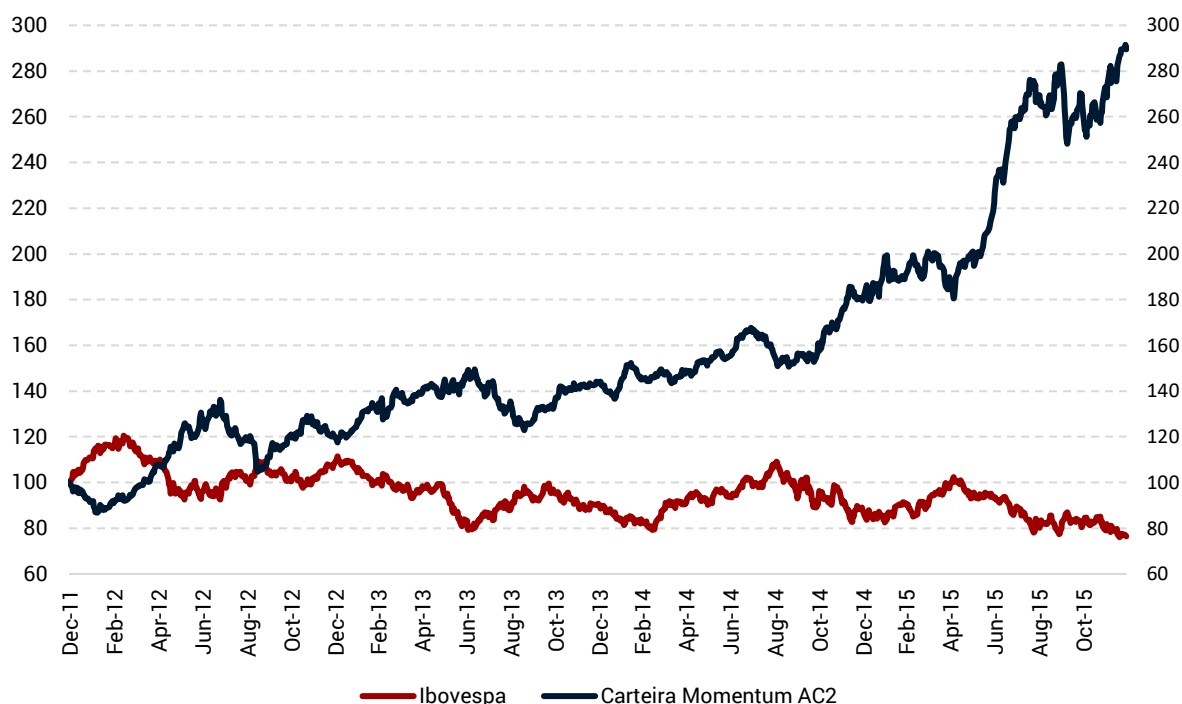


Gráfico 1 – Desempenho da Carteira Momentum AC2 vs Ibovespa durante o período de *Bear Market* (Fonte: AC2, Capital IQ)

Não há consenso sobre a razão de a estratégia funcionar, mas Moskowitz (2010)² resume algumas razões de haver prêmio para a estratégia de *Momentum*. O autor separa o êxito da estratégia em fatores ligados a risco e às finanças comportamentais.

Asness (2014)³ mostra que no longo prazo uma estratégia dinâmica composta por *Momentum* e *Value* tem uma relação risco-retorno melhor comparada às duas estratégias separadas. Alocamos uma pequena posição no portfólio para testar seu comportamento na prática.

Além do fator *Momentum*, estamos realizando mais estudos com o BI em escala global e temos visto resultados positivos.

De acordo com nosso *framework* (metodologia interna que nos indica o momento do ciclo de mercado), o mercado acionário chinês pode começar a entrar em um ciclo de alta. A partir desse cenário, analisamos que as empresas estão com *valuation* atrativo nos mais variados setores da economia, com destaque para o setor bancário e siderúrgico.

Acreditamos que uma das razões para essa oportunidade seja o receio dos investidores globais de *hard landing* na China, devido ao aumento de tensões com os Estados Unidos e a uma possível bolha do crédito estatal. É importante atentar-se ao ambiente macroeconômico, mas escutamos essas preocupações há muito tempo e até agora a economia segue entregando resultados robustos. Segundo dados da agência Xinhua, mais de 90% das empresas listadas reportaram resultado positivo no ano passado e a receita de todas as empresas somadas cresceu 11% para 6,7 trilhões de dólares.

BIBLIOGRAFIA

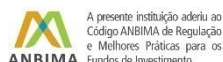
³ASNESS, Clifford et al. **Fact, Fiction, and Momentum Investing**. 2014. Disponível em: <<https://doi.org/10.3905/jpm.2014.40.5.075>>.

¹CHABOT, Benjamin; GHYSELS, Eric; JAGANNATHAN, Ravi. **Momentum Cycles and Limits to Arbitrage Evidence from Victorian England and Post-Depression US Stock Markets**. 2009. Disponível em: <<https://www.nber.org/papers/w15591>>.

²MOSKOWITZ, Tobias. **Explanations for the Momentum Premium**. 2010. Disponível em: <<https://www.aqr.com/Insights/Research/White-Papers/Explanations-for-the-Momentum-Premium>>.

XINHUA. **Over 90 pct of Chinese listed firms report profit gains**. 2019. Disponível em: <http://www.xinhuanet.com/english/2019-05/01/c_138026825.htm>.

Equipe 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 nem distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia autorização, por escrito, da AC2 Investimentos.

AC2 All Investors FIM



Lâmina - Abril/2019

Objetivo do Fundo

Fundo multimercado livre que tem o objetivo de superar de forma consistente seu Benchmark no longo prazo, com meta de volatilidade próxima aos 6%.

O fundo tem uma política de investimento global, principalmente nos mercados de ações, taxas de câmbios, commodities e juros. Para tais alocações são realizadas análises fatoriais e macroeconômicas dos ativos que compõem o portfólio

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.

Fundo x CDI



Rentabilidades

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde início	% CDI
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	59.56	490.69%
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	67.93	244.03%
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	106.02	261.38%
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	105.03	211.80%
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	-0.43									8.58	122.63	232.95%
CDI	0.54	0.49	0.47	0.52									2.04	52.64	

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 *
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	3.02600
PL Fechamento do mês	13,893,687
PL Médio (últ. 12 meses)	16,103,163

Retorno (%)	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	4.04	6.34	63.72

Estatísticas Retorno

	Qtde	%
Meses Positivos	39	76.5%
Meses Negativos	12	23.5%
Meses acima do benchmark	31	60.8%
Meses abaixo do benchmark	20	39.2%

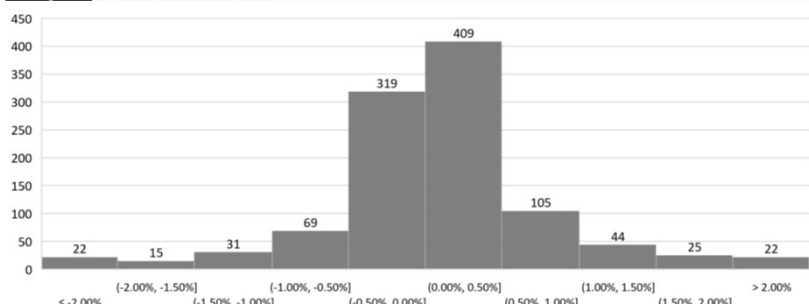
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	0.57%
Volatilidade Anualizada¹	5.49%

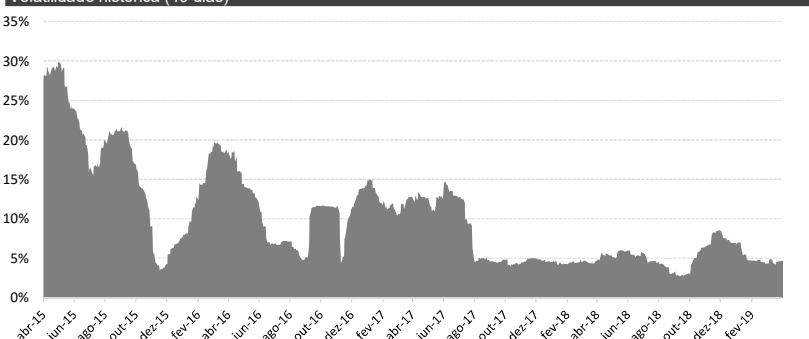
Características do Fundo

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

Histograma de Retornos diários (%)



Volatilidade histórica (40 dias)



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.

Objetivo do Fundo

Fundo multimercado livre que tem o objetivo de superar de forma consistente seu Benchmark no longo prazo, com meta de volatilidade próxima aos 15%.

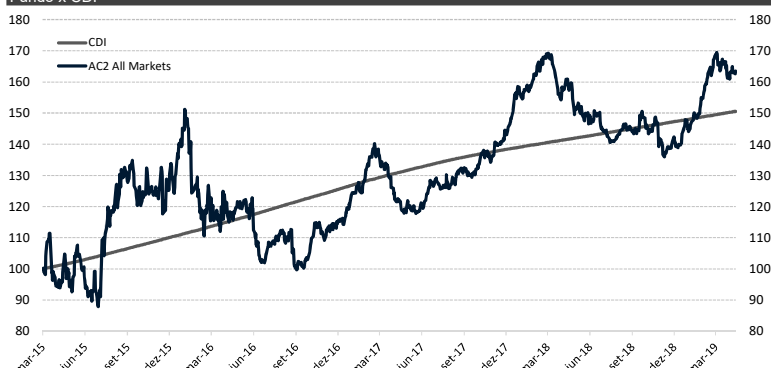
O fundo tem uma política de investimento global, principalmente nos mercados de ações, taxas de câmbios, commodities e juros.

Para tais alocações são realizadas análises fatoriais e macroeconômicas dos ativos que compõem o portfólio

Público Alvo

Investidores qualificados que busquem performance diferenciada no longo prazo e entendam a natureza dos riscos envolvidos.

Para maiores detalhes, veja o regulamento do fundo.

Fundo x CDI**Rentabilidades**

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde início	% CDI
2015			9.27	-9.43	6.21	-12.51	21.10	11.33	6.45	-0.79	1.26	-1.82	30.20	30.20	284.70%
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	14.28	54.71%
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	48.34	125.09%
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	39.72	83.55%
CDI	0.58	0.47	0.53	0.52	0.52	0.54	0.57	0.47	0.54	0.49	0.49	0.49	6.42	47.55	
2019	7.10	8.04	2.06	-0.95									16.97	65.00	130.58%
CDI	0.54	0.49	0.47	0.52									2.04	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	1.63433
PL Fechamento do mês	67,307,364
PL Médio (últ. 12 meses)	83,395,621

Retorno (%)	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	1.05	6.34	16.56

Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	30	60.0%
Meses Negativos	20	40.0%
Meses acima do benchmark	28	56.0%
Meses abaixo do benchmark	22	44.0%

Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	1.30%
Volatilidade Anualizada*	12.46%

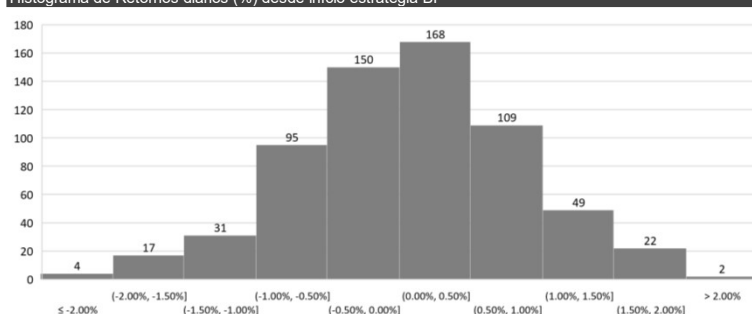
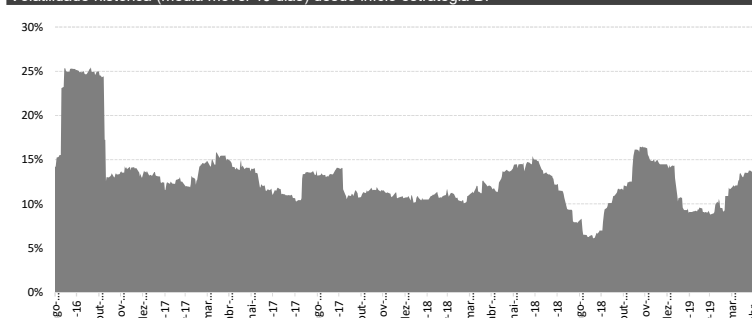
Características do Fundo

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

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

* Janela de 252 dias

Histograma de Retornos diários (%) desde início estratégia BI²**Volatilidade histórica (média móvel 40 dias) desde início estratégia BI²**

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

AC2 All Equities FIA

Lâmina - Abril/2019



Objetivo do Fundo

Fundo de ações livres com objetivo de gerar ganhos consistentes acima do Benchmark no longo prazo.

O fundo combina uma estratégia fatorial, *market timing* e *stock picking* fundamentados em indicadores proprietários.

Para realizar tais estratégias são utilizadas análises quantitativas e qualitativas de todas as empresas que compõem o portfólio.

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



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	-1.64									21.90	79.58
Ibovespa	10.82	-1.86	-0.18	0.98									9.63	57.44

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*
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	1.79581
PL Fechamento do mês	28,274,341
PL Médio (últ. 12 meses)	7,995,267

Retorno (%)	Fundo	Ibovespa	% Ibov.
Retorno Últimos 12 meses	11.23	11.88	94.53

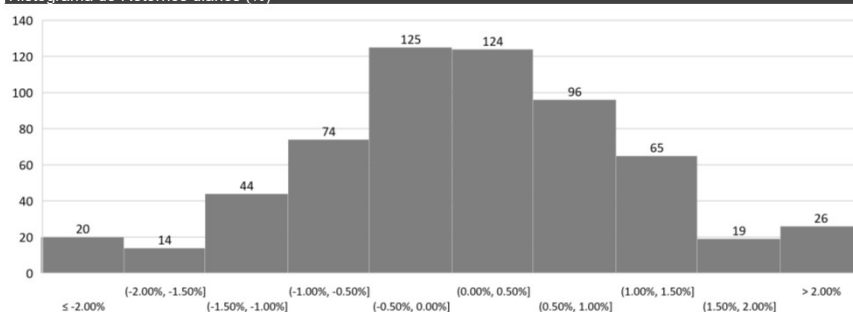
Estadísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	20	66.7%
Meses Negativos	10	33.3%
Meses acima do benchmark	17	56.7%
Meses abaixo do benchmark	13	43.3%

Risco	
VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	2.03%
Volatilidade Anualizada¹	19.42%

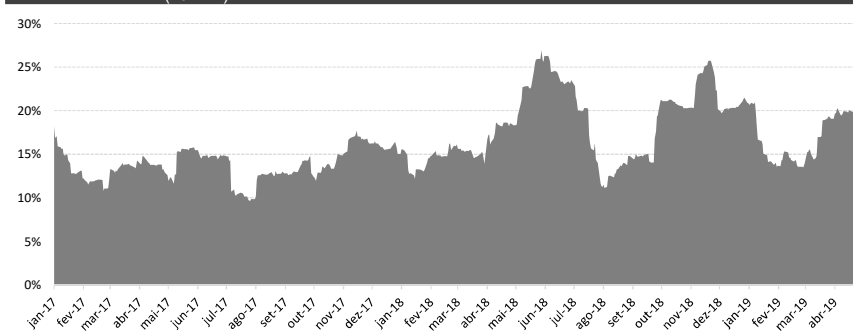
Características do Fundo

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)



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-colização

¹ Janela de 252 dias



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