

Temas em destaque:

Resumo

Fatores de Investimento

Estratégia dos Fundos

Leitura Recomendada

Lâminas

RESUMO

Fundos Multimercados	Mês	Ano	12M	24M
AC2 ALL INVESTORS	-0,53	11,87	11,99	21,42
AC2 ALL MARKETS	0,62	26,03	23,68	38,51
Benchmark (CDI)	0,57	3,66	6,40	14,05

Fundo de Ações	Mês	Ano	12M	24M
AC2 ALL EQUITIES	-0,15	37,07	52,49	68,12
Benchmark (IBOV)	0,84	15,84	27,48	55,04

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

Os fundos da AC2 tiveram uma performance ruim no mês de julho. Os ganhos vieram da estratégia *beta*, e as perdas, da estratégia *alpha*.

Nesta carta iremos abordar a evolução da filosofia de investimento da AC2, a qual se dá por meio de Fatores de Investimento e a diferenciação estratégica dentro de cada fundo. Antigamente, utilizávamos o BI Golden Ratio como *core* da estratégia dos fundos, no entanto os nossos estudos mostraram que o *Buffett Index* é um fator de investimento Valor e expandimos esse conceito para as nossas carteiras. A seguir iremos detalhar o funcionamento da metodologia.

FATORES DE INVESTIMENTO

O *Factor Investing* é uma estratégia de investimento que envolve a divisão dos ativos em características comuns que podem explicar o porquê das diferenças em seus retornos. A partir dessa diferenciação, é possível montar um portfólio diversificado que maximize o retorno e diminua o risco.

A estratégia surgiu na década de 60 com o modelo CAPM (modelo unifatorial), demonstrado pela seguinte regressão:

$$R_a = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

R_a : Retorno do Ativo

R_f : Retorno da Renda Fixa

R_m : Retorno do Mercado

β : Beta

Em 1993, Kenneth French e Eugene Fama evoluíram o conceito de fatores e publicaram um *paper* onde examinavam a existência de 3 fatores: fator de mercado (*beta*), valor de mercado (quanto a empresa vale na bolsa) e qualidade (valor intrínseco da empresa), descritos pela equação abaixo:

$$R_a - R_f = \alpha + \beta_1(R_m - R_f) + \beta_2SMB + \beta_3HML + \epsilon$$

α : Alpha (parcela do retorno da ação que não é explicado pelos fatores)

ϵ : Termo de Erro

Market Factor ($R_m - R_f$): o excesso de retorno de mercado em relação à renda fixa “livre de risco”, como títulos do governo.

Small Minus Big (SMB): o excesso de retorno entre empresas de baixo valor de mercado contra empresas de alto valor de mercado.

High Minus Low (HML): o excesso de retorno entre empresas consideradas em um preço atrativo (“baratas”) e empresas consideradas em um preço pouco atrativo (“caras”).

Outro fator que utilizamos em nossa composição de portfólio é o *Momentum*. Consiste na premissa de que ativos que apresentaram um bom retorno no passado irão continuar a ter boa performance.

Além desses fatores, existem outras centenas como: liquidez, volatilidade, endividamento e carregamento (ganhos por simplesmente estar posicionado, como cupons). Estamos em constante aprendizado e testes para verificar quais desses fatores são mais aderentes às nossas carteiras e suas aplicações em outras classes de ativos.

ESTRATÉGIAS DOS FUNDOS

Com base na sistematização dos Fatores de Investimento, utilizamos recursos de *machine learning* para montar as carteiras ótimas de acordo com o objetivo de cada fundo. Na estratégia de Fatores de Investimento, compramos os ativos que apresentam boas características e vendemos aqueles que apresentam características ruins, assim montando o segmento da estratégia que definimos como *Alpha* – alocação sem exposição.

Para cada um dos fatores que temos em carteira, há uma métrica proprietária para avaliar se iremos comprar ou vender o ativo. Por exemplo, para o fator Valor Intrínseco temos o Buffett Index¹, indicador proprietário sobre *Valuation* das empresas.

Além do *Alpha* outro segmento da estratégia é o Beta – exposição ao risco sistemático do mercado – de acordo com nossa visão macroeconômica.

Assim, com os Fatores de Investimentos e o momento de ciclo de mercado atual, otimizamos a alocação com uma composição entre *Alpha* e Beta.

Hoje a AC2 possui três fundos: AC2 All Equities, AC2 All Investors e AC2 All Markets, que se diferenciam de acordo:

AC2 All Investors: Tem exposição mais significativa em *Alpha*, mas podendo ter *Beta* em momento específico. No longo prazo, tende a possuir um Beta próximo de zero com relação à bolsa brasileira.

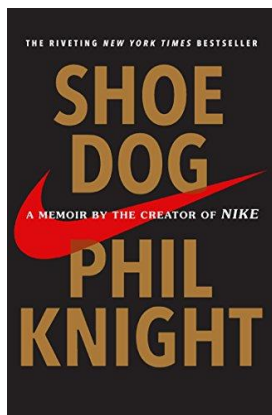
AC2 All Markets: Dependendo do ciclo econômico pode estar mais exposto em *Alpha* e *Beta* em qualquer classe de ativo.

AC2 All Equities: Opera os Fatores de Investimentos e o Beta para a classe de ações com o benchmark Ibovespa.

Graças a essas estratégias descorrelacionadas, somos capazes de diversificar o risco específico e minimizar o risco sistemático (de mercado, não diversificável). Como consequência dessa metodologia, os fundos da AC2 possuem baixa correlação com os principais fundos do mercado no longo prazo, contribuindo assim para um ótimo efeito de diversificação de carteiras para os investidores.

¹ Para mais detalhes do Buffet Index, consultar a [Carta Mensal de Setembro/17](#)

LEITURA RECOMENDADA



O livro sugerido deste trimestre é *Shoe Dog: A Memoir by the Creator of Nike*. Em sua autobiografia, o fundador da Nike, Phil Knight, conta o caminho que percorreu para tornar a Nike uma das marcas mais influentes do mundo. É um ótimo livro que conta os desafios de começar uma empresa do zero, além de ser recheado de histórias interessantes como a criação do nome e da icônica logomarca.

Equipe AC2 Investimentos

AC2 All Investors FIM



Lâmina - Julho/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 fatorias 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	1.06	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	2.37	1.18	-0.53						11.87	129.37	234.95%
CDI	0.54	0.49	0.47	0.52	0.54	0.47	0.57						3.66	55.06	

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	3.11774
PL Fechamento do mês	13,315,614
PL Médio (últ. 12 meses)	13,861,377

Retorno (%)	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	11.99	6.40	187.34

Estadísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	41	75.9%
Meses Negativos	13	24.1%
Meses acima do benchmark	33	61.1%
Meses abaixo do benchmark	21	38.9%

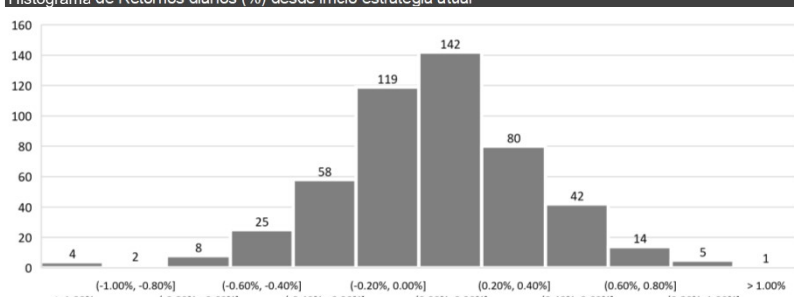
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	0.56%
Volatilidade Anualizada¹	5.38%

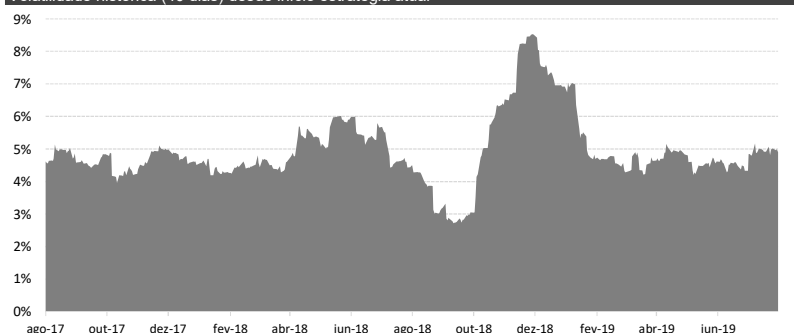
Características do Fundo

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

Histograma de Retornos diários (%) desde início estratégia atual²



Volatilidade histórica (40 dias) desde início estratégia atual²

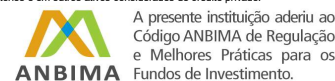


Recomenda-se a leitura cuidadosa do regulamento deste fundo de investimento e de outros geridos pela AC2 INVESTIMENTOS LTDA ("AC2 INVESTIMENTOS") antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Fundos de investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, pela AC2 INVESTIMENTOS, por qualquer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

² 01/08/2017



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%.

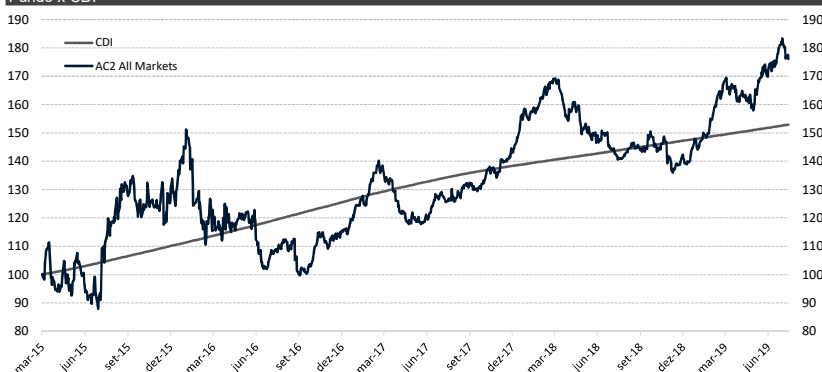
O fundo tem uma política de investimento global, principalmente nos mercados de ações, taxas de câmbios, commodities e juros.

Para tais alocações são realizadas análises fatorias 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	0.52	0.54	0.57	0.47	0.54	0.49	0.49	6.42	47.55	
2019	7.10	8.04	2.06	-0.95	3.63	3.33	0.62						26.03	76.10	143.72%
CDI	0.54	0.49	0.47	0.52	0.54	0.47	0.57						3.66	52.95	

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	1.76099
PL Fechamento do mês	72,314,117
PL Médio (últ. 12 meses)	78,741,513

Retorno (%)	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	23.68	6.40	370.00

Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	33	62.3%
Meses Negativos	20	37.7%
Meses acima do benchmark	31	58.5%
Meses abaixo do benchmark	22	41.5%

Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	1.36%
Volatilidade Anualizada¹	12.96%

Características do Fundo

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

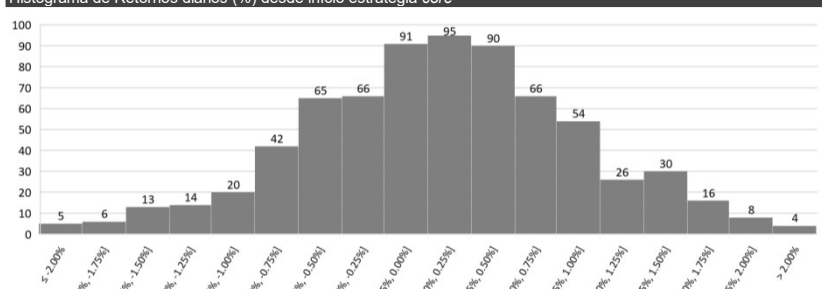
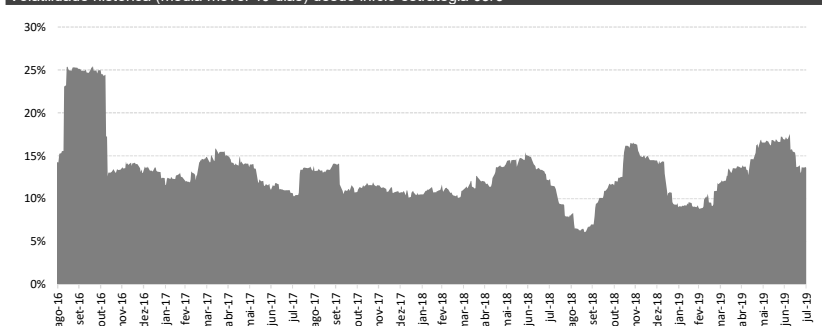
Recomenda-se a leitura cuidadosa do regulamento deste fundo de investimento e de outros geridos pela AC2 INVESTIMENTOS LTDA ("AC2 INVESTIMENTOS") antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Fundos de investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, pela AC2 INVESTIMENTOS, por qualquer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

² Desde set/2016

Histograma de Retornos diários (%) desde início estratégia core²**Volatilidade histórica (média móvel 40 dias) desde início estratégia core²**

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

AC2 All Equities FIA



Lâmina - Julho/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.

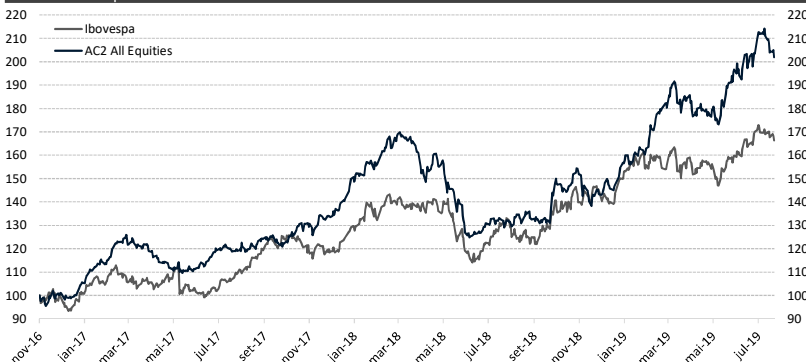
Para realizar tais estratégias são utilizadas análises quantitativas e qualitativas de todas as empresas que compõem o portfólio.

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.

Fundo x Ibovespa



Rentabilidades

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Desde início	Alpha Ibovespa
2016											-1.13	1.12	-0.03	-0.03	1.56
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	16.54
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	3.71
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	6.35	5.88	-0.15						37.07	101.93	35.57
Ibovespa	10.82	-1.86	-0.18	0.98	0.70	4.06	0.84						15.84	66.36	

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+2*
Taxa de administração (a.a.)	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	2.01926
PL Fechamento do mês	31,435,854
PL Médio (últ. 12 meses)	13,620,469

Retorno (%)	Fundo	Ibovespa	% Ibov.
Retorno Últimos 12 meses	52.49	27.48	191.01

Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	22	66.7%
Meses Negativos	11	33.3%
Meses acima do benchmark	19	57.6%
Meses abaixo do benchmark	14	42.4%

Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	2.06%
Volatilidade Anualizada¹	19.66%

Características do Fundo

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

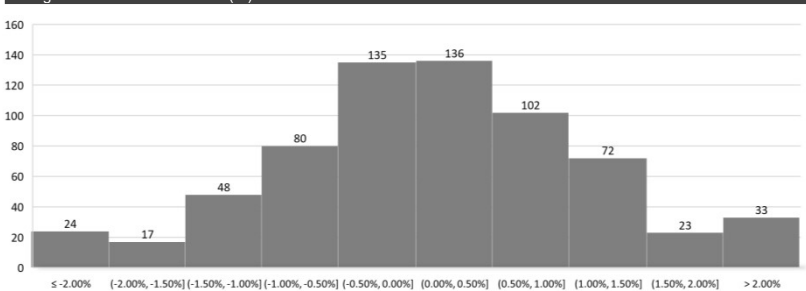
Recomenda-se a leitura cuidadosa do regulamento deste fundo de investimento e de outros geridos pela AC2 INVESTIMENTOS LTDA ("AC2 INVESTIMENTOS") antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Fundos de investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, pela AC2 INVESTIMENTOS, por qualquer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

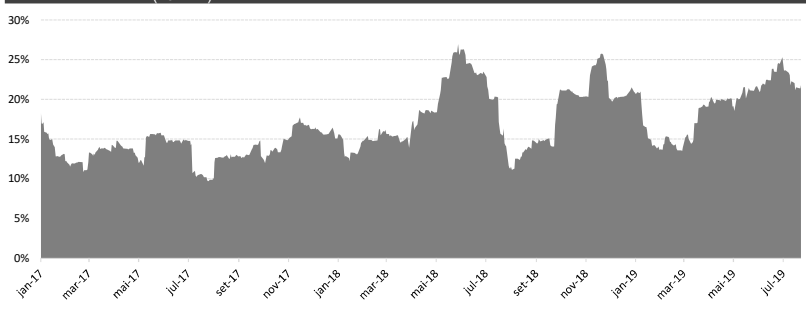
* pós-cotização

¹ Janela de 252 dias

Histograma de Retornos diários (%)



Volatilidade histórica (40 dias)



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