

Temas em destaque:

Resumo

Mercado

Gestão

Lâminas

RESUMO

Fundos Multimercados	Mês	Ano	12M	24M
AC2 ALL INVESTORS	-0,44	11,38	10,24	19,19
AC2 ALL MARKETS	1,22	27,57	22,07	38,84
Benchmark (CDI)	0,50	4,18	6,33	13,71

Fundo de Ações	Mês	Ano	12M	24M
AC2 ALL EQUITIES	-5,35	29,74	40,75	57,69
Benchmark (IBOV)	-0,67	15,07	29,02	42,30

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

O mês de agosto foi difícil, o mais volátil de 2019. Os fundos da AC2 tiveram performances distintas. As perdas vieram da estratégia Valor, em seu beta e alpha, mas foram atenuadas pelo ganho na estratégia *Momentum* nos fundos multimercado. Para saber mais sobre essas estratégias acesse a [carta de julho/2019](#).

A seguir iremos comentar os principais acontecimentos do mercado e detalhar a performance dos fundos.

MERCADO

Os números divulgados ao longo do mês continuam a indicar desaceleração das economias desenvolvidas. Os PMIs (indicador das condições de negócio) da manufatura de 14 das 20 maiores economias do mundo estão abaixo de 50 (indicando contração), incluindo EUA e China. O comércio global segue desacelerando, acentuado pelos efeitos negativos da guerra comercial, e o mercado questiona a capacidade de atuação dos Bancos Centrais diante da próxima crise. Diante disso, a dúvida geral é se será uma desaceleração cíclica ou uma recessão.

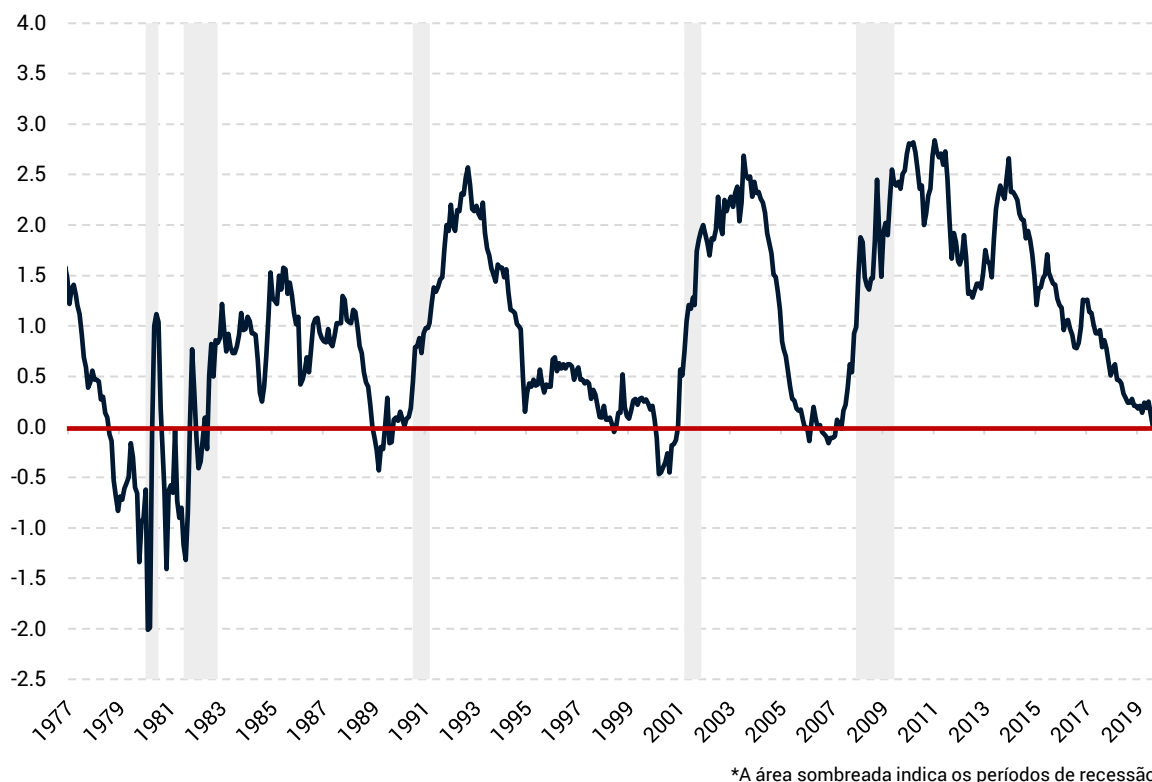


Gráfico 1 – Taxa do título americano de 10 anos menos taxa do título de 2 anos (Fonte: FRED, AC2)

Nos EUA, foi divulgado um crescimento de 2% no PIB do 2º trimestre. Em nosso ponto de vista, um número positivo considerando o contexto de incerteza global. O crescimento do PIB é contrastado por uma atividade industrial desacelerando (queda de 0,20% em julho) e queda do PMI composto (52,6 em julho para 50,90 em agosto).

Esse cenário fez com que os mercados globais fossem bem voláteis durante o mês. O VIX, indicador de volatilidade, atingiu a máxima no ano; as *Treasuries* longas (títulos do governo norte americano com vencimento acima de 10 anos) caíram, destaque para a de 30 anos que caiu abaixo dos 2% a.a pela primeira vez na história, e houve inversão na curva de juros dos títulos de 10 anos com o de 2 anos (indicador que costuma anteceder a recessão norte americana), conforme gráfico 1.

As declarações do presidente do FED reafirmaram o tom mais *dovish* da política monetária, afirmando que há novas evidências de desaceleração global, elevando os riscos para a economia norte americana.

No Brasil, o principal dado do mês foi o crescimento do PIB no 2º trimestre (0,4% contra expectativa de 0,2%). A surpresa foi o aumento nos investimentos (+3,2%) que reforça a tese da recuperação lenta e gradual da economia, puxada pelo aumento dos investimentos da iniciativa privada e do consumo das famílias com menor participação estatal (o consumo do governo caiu 1%). Outro destaque positivo foi o quarto mês consecutivo de geração de vagas positiva (44 mil no mês de julho). A recuperação econômica, as medidas liberais do governo após mais de uma década de governos estadistas e a queda dos juros são fatores que refletem nossa tese de *bull market*. Apesar do nosso cenário foi um mês ruim para os

ativos brasileiros, prejudicados pelo cenário global, instabilidade política e contágio da Argentina que traz mais volatilidade para os mercados emergentes.

GESTÃO

Como mencionamos na introdução da carta, os fundos da casa perderam no fator de investimento Valor. A carteira *long* caiu devido à exposição ao setor de *commodities* e a *short* subiu devido à alta das ações do setor de consumo.

Os fundos AC2 All Markets e AC2 All Investors conseguiram se defender devido à performance da estratégia Momentum que, de acordo com os nossos *backtests*, apresenta bons resultados em momentos de stress de mercado.

O fundo AC2 All Equities sofreu maior queda devido à maior exposição ao beta de Ibovespa.

Por último, gostaríamos de reforçar que nossos fundos são voláteis e *drawdowns* irão acontecer. Encaramos esses momentos como uma oportunidade de comprar os ativos mais baratos. Pânico e euforia são intrínsecos ao ser humano. Mas no longo prazo, com persistência e disciplina, aumentamos a chance de vencermos.

Equipe AC2 Investimentos

Lâmina - Agosto/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.

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	2.37	1.18	-0.53	-0.44					11.38	128.36	229.85%
CDI	0.54	0.49	0.47	0.52	0.54	0.47	0.57	0.50					4.18	55.84	

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	3.10393
PL Fechamento do mês	52,102,606
PL Médio (últ. 12 meses)	16,841,756

Retorno (%)	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	10.24	6.33	161.77

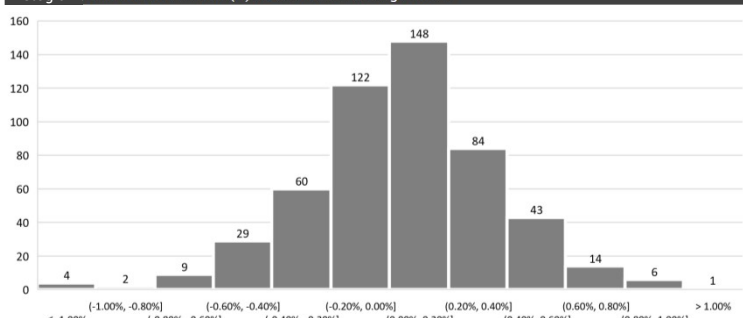
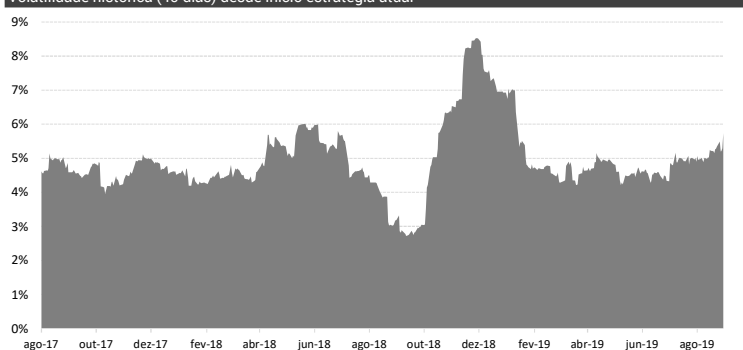
Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	41	74.5%
Meses Negativos	14	25.5%
Meses acima do benchmark	33	60.0%
Meses abaixo do benchmark	22	40.0%

Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	0.58%
Volatilidade Anualizada¹	5.59%

Características do Fundo

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

Fundo x CDI**Histograma de Retorno diário (%) 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 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.

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	0.52	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	1.22					27.57	78.25	145.66%
CDI	0.54	0.49	0.47	0.52	0.54	0.47	0.57	0.50					4.18	53.72	

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	1.78247
PL Fechamento do mês	73,251,802
PL Médio (últ. 12 meses)	77,857,994

Retorno (%)	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	22.07	6.33	348.66

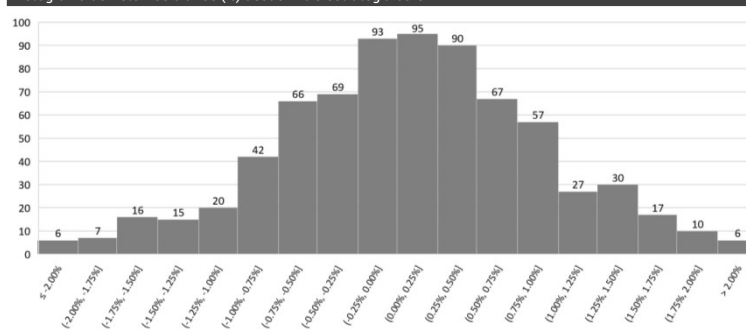
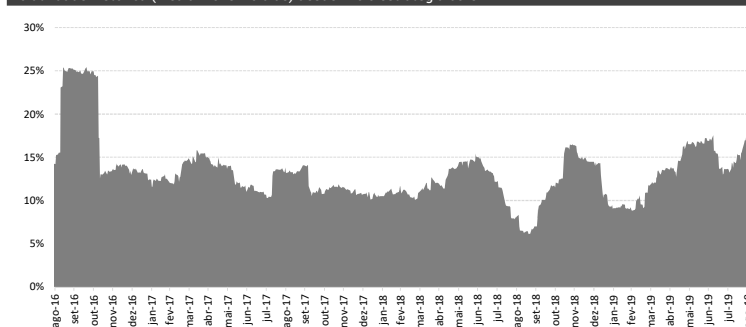
Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	34	63.0%
Meses Negativos	20	37.0%
Meses acima do benchmark	32	59.3%
Meses abaixo do benchmark	22	40.7%

Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	1.48%
Volatilidade Anualizada ¹	14.16%

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 core²**Volatilidade histórica (média móvel 40 dias) desde início estratégia core²**

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 Desde set/2016



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

AC2 All Equities FIA



Lâmina - Agosto/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.

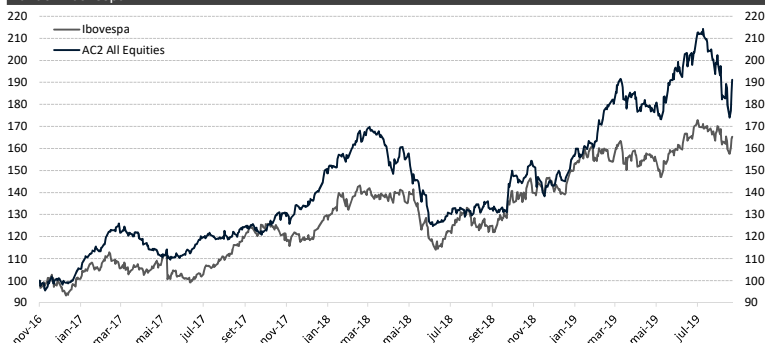
Para realizar tais estratégias são utilizadas análises quantitativas e qualitativas de todas as empresas que compõem o portfólio.

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	-5.35					29.74	91.13	25.88
Ibovespa	10.82	-1.86	-0.18	0.98	0.70	4.06	0.84	-0.67					15.07	65.25	

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	1.91127
PL Fechamento do mês	29,954,993
PL Médio (últ. 12 meses)	15,772,725

Retorno (%)	Fundo	Ibovespa	% Ibov.
Retorno Últimos 12 meses	40.75	29.02	140.42

Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	22	64.7%
Meses Negativos	12	35.3%
Meses acima do benchmark	19	55.9%
Meses abaixo do benchmark	15	44.1%

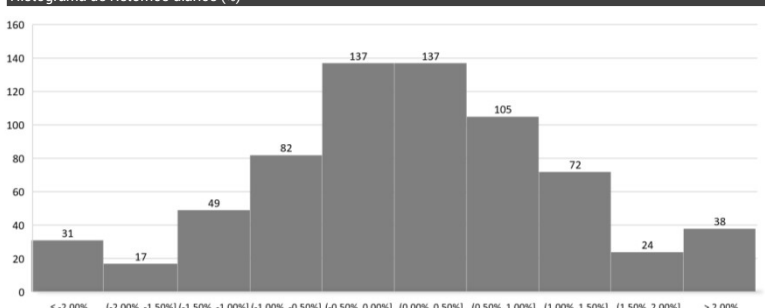
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	2.30%
Volatilidade Anualizada¹	22.03%

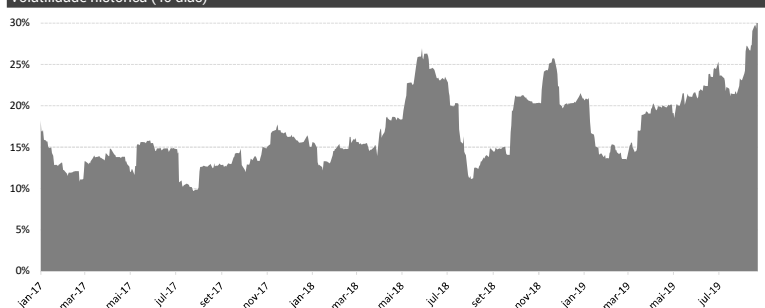
Características do Fundo

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)



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.