



INVESTIMENTOS

CARTA MENSAL

FEVEREIRO 2020 – EDIÇÃO 030

DESTAQUES:

- Resumo
- Mercado
- Gestão
- Lâminas



RESUMO

MULTIMERCADO	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AC2 All Investors	-1.19%	0.83%	7.97%	10.77%	20.11%
AC2 All Markets	-8.93%	-7.20%	4.83%	3.66%	24.66%
Benchmark (CDI)	0.29%	0.67%	5.58%	12.35%	22.43%

AÇÕES	MÊS	ANO	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AC2 All Equities	-9.37%	-4.99%	15.51%	26.85%	68.41%
Benchmark (Ibovespa)	-8.43%	-9.92%	8.98%	22.05%	50.86%

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

No mês de fevereiro, os fundos da AC2 tiveram sua performance afetada pela forte correção que o mercado sofreu em decorrência do coronavírus.

A seguir, iremos comentar nossa visão dos desdobramentos da epidemia e detalhar a performance dos fundos.

MERCADO

Há cerca de dois meses, o mundo tomou conhecimento do coronavírus, e pouco se falava sobre a doença se tornar uma pandemia. Diante desse cenário, o S&P 500 seguiu apresentando novas máximas históricas até a metade do mês de fevereiro.

Após o aumento do número de casos na Europa e na Ásia, os ativos de risco globais passaram por uma forte queda na última semana de fevereiro, conforme tabela 1.

CLASSIFICAÇÃO	ÍNDICE / ATIVO	RETORNO NA SEMANA *
Bolsa de valores - índice	Dow Jones Industrial Average (EUA)	(12.36%)
Bolsa de valores - índice	NASDAQ 100 Index (EUA)	(10.43%)
Bolsa de valores - índice	S&P 500 (EUA)	(11.49%)
Bolsa de valores - índice	FTSE 100 (Inglaterra)	(11.12%)
Bolsa de valores - índice	Nikkei 225 (Japão)	(9.59%)
Bolsa de valores - índice	Stoxx Europe 600 (União Europeia)	(12.25%)
Bolsa de valores - índice	Shanghai Stock Exchange Composite (China)	(5.24%)
Bolsa de valores - índice	Ibovespa	(8.37%)
Título soberano - yield	US treasury 10 years	-32.4 bps
Moeda	BRL.USD (desvalorização do real contra dólar)	(1.85%)
<i>Commodity</i>	Petróleo (WTI Crude Oil)	(15.10%)
<i>Commodity</i>	Minério de ferro (Iron Ore Futures)	(9.38%)

* De 21/fev/20 até 28/fev/20.

Tabela 1 – Quedas dos ativos globais na última semana de fevereiro
[Dados: S&P Capital IQ, TradingView | Elaboração: AC2 Investimentos]

Neste ínterim, a estratégia chinesa de contenção do vírus não obteve sucesso. Lá, 50 milhões de pessoas foram colocadas em quarentena no início de fevereiro, e a extensão das consequências econômicas mundiais ainda não são mensuráveis.

De fábricas de processadores na China a restaurantes na Itália, muitos setores estão parados por causa da doença. Há também o cancelamento massivo de voos para a China, o fechamento de fronteiras e a falta de estoques nas fábricas. Essas são apenas algumas das consequências derivadas do temor da doença.

Seu epicentro é a China. Para colocar em perspectiva a sua importância para o mundo, o território representa quase 20% dos habitantes do planeta e 15% da economia mundial. É responsável pelo consumo de 50% de cimento, cobre, alumínio e minério de ferro mundial, de 30% de arroz e milho e, por fim, 15% do petróleo. Ou seja, trata-se de um player relevante para a demanda mundial por *commodities* e paralelamente é um lugar-chave para a cadeia produtiva de várias empresas ao redor do mundo.

Diante desse cenário, e em busca de ativos mais seguros, os investidores migraram para as *treasuries* americanas. O título de 10 anos chegou a cair para uma taxa de 1,16% a.a., o menor patamar da história. As bolsas mundiais tiveram a pior queda semanal desde 2008.

Neste contexto, vale reforçar que os múltiplos nominais do S&P 500 também já estavam sobrevalorizados, conforme ilustrado no gráfico 1: BI¹ do S&P 500:



¹ Buffett Index: indicador para expectativa de retorno nos próximos 12 meses. Quanto mais baixo, mais sobrevalorizado tende a estar um ativo. Para mais informações sobre o Buffett Index, [confira a edição de setembro 2017 da nossa carta mensal](#)

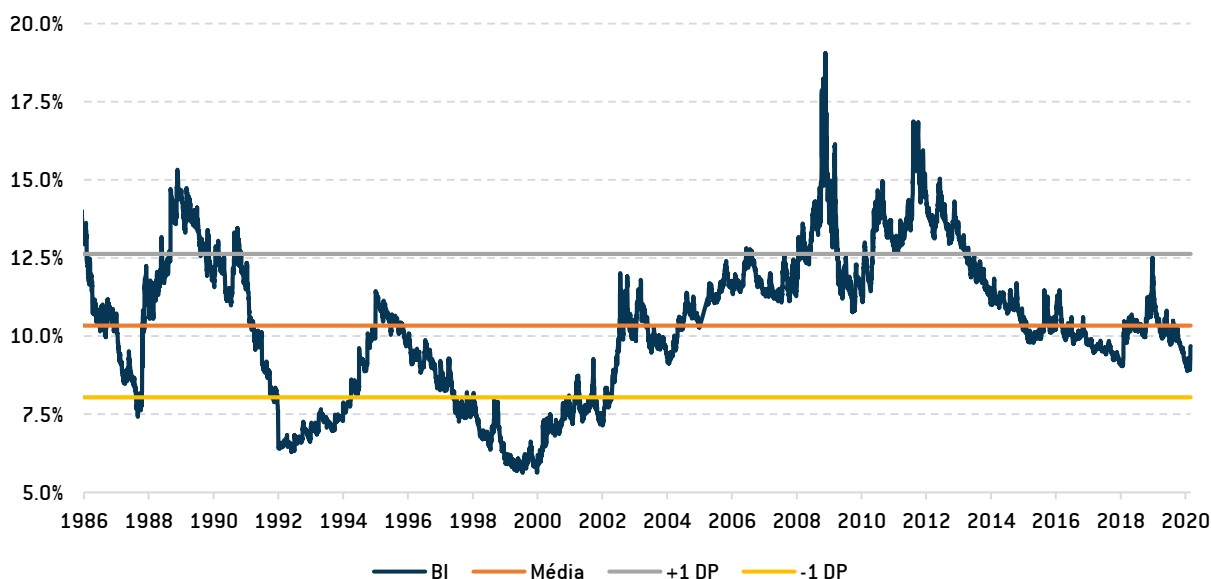


Gráfico 1 – BI do S&P 500
[Dados: Bloomberg, S&P Capital IQ | Elaboração: AC2 Investimentos]

É interessante notar que, apesar de nominalmente estar sobrevalorizada, quando analisamos seu custo de oportunidade contra os juros americanos de dez anos (os quais estão em um patamar muito baixo), ainda está atrativa, conforme o gráfico 2:

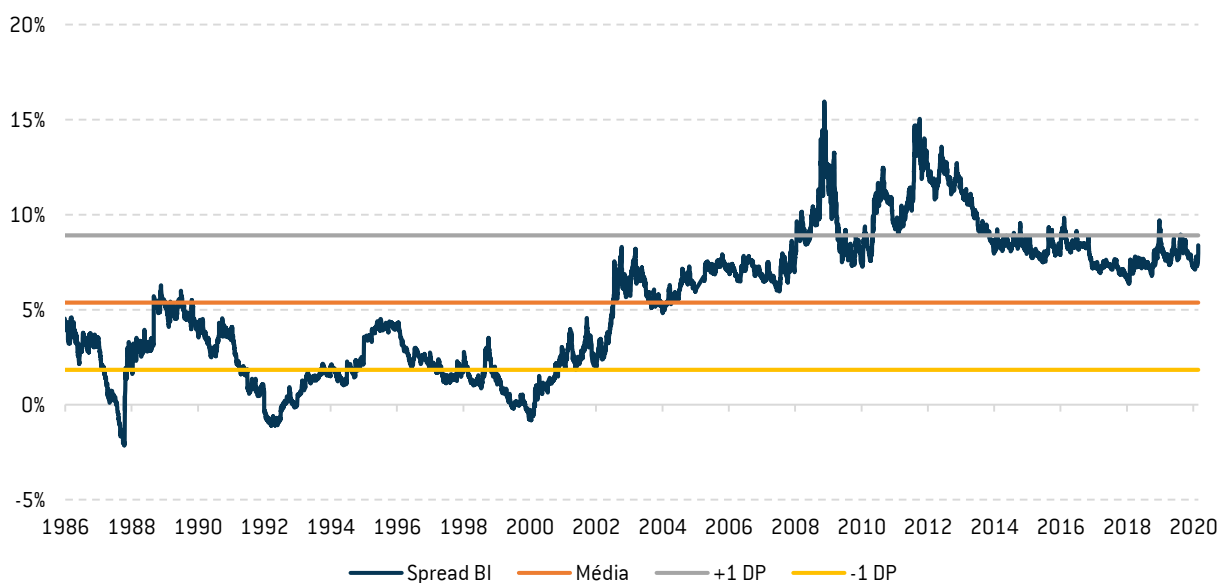


Gráfico 2 – Spread BI do S&P 500
[Dados: Bloomberg, S&P Capital IQ | Elaboração: AC2 Investimentos]

A economia dos Estados Unidos, por sua vez, demonstrou sinais de desaceleração em meio à crise desencadeada pelo coronavírus. Seu Manufacturing PMI² para fevereiro foi divulgado em 50.8³, abaixo das expectativas de 51.5 e abaixo do mês de janeiro, de 51.9, indicando uma desaceleração no otimismo para o ambiente de negócios – algo esperado frente ao ambiente de volatilidade devido ao coronavírus.

Em relação à política monetária, aumentam as expectativas do mercado para um possível novo corte de juros por parte do *Federal Reserve*, uma mudança de postura considerável que reflete o menor apetite de risco diante dos eventos desencadeados pela propagação do coronavírus. Entendemos este movimento como reflexo momentâneo do mercado e que ainda seriam necessárias maiores evidências para justificar uma nova redução de juros.

No cenário político, o pré-candidato democrata Bernie Sanders se destacou nas primárias do estado de Nevada, tornando-se o favorito para disputar as eleições este ano contra o atual presidente Donald Trump. Por ser um candidato com uma visão menos pró-mercado, elevam-se ainda mais as incertezas para a economia americana pós-eleições de 2020.

No mercado brasileiro, como esperado, o impacto do coronavírus foi relevante. No dia 26 de fevereiro, dia de abertura dos mercados após dois dias turbulentos no mercado externo, o Ibovespa caiu 7%, para 105.718 pontos, e o dólar valorizou 1,43% contra o real, atingindo R\$ 4,45.

² **Purchasing Managers' Index:** indicador calculado pela IHS Markit com o objetivo de mensurar as expectativas dos gerentes de compras para a economia e ambiente de negócios. Acima de 50 é considerada expectativa de expansão, em torno de 50, neutro, e abaixo de 50, contração.

³ **Fonte:** Trading Economics.

Outro acontecimento relevante no mês de fevereiro foi que o COPOM diminuiu a SELIC meta para 4,25% a.a., renovando a mínima histórica. Sua comunicação foi clara para o encerramento do ciclo de cortes de juros, de modo que a economia tenha tempo para reagir aos estímulos monetários. Entretanto, com o cenário externo em vista e aguardando sinais de maior aquecimento da economia brasileira, o mercado passou a precificar juros em menor patamar para períodos futuros.

Por fim, temos enxergado um viés positivo no lucro ajustado das empresas nesta temporada de resultados, que se encerra somente no mês de março. Caso essa tendência se perpetue, é um dado que corrobora com nossa visão estrutural de *bull market* para a bolsa brasileira. Nossa tese principal se mantém inalterada diante dos eventos do coronavírus até o momento.

GESTÃO

Enxergamos este momento de queda brusca com muita cautela. Movimentos de carteira em períodos turbulentos costumam levar a erros. À medida que a volatilidade comece a dissipar, devemos enxergar ações com pontos de compra atrativos, por isso não fizemos grandes mudanças durante essa semana.

Na carta do mês anterior, mencionamos que havíamos investido em proteções para as carteiras. Apesar disso, nossa performance foi prejudicada pelas ações de caráter cíclico em carteira, as maiores prejudicadas em um cenário de desaceleração da economia mundial, especialmente impactadas pela correlação com as *commodities*.

Em nosso fundo de ações AC2 All Equities, as perdas vieram da carteira long e da exposição direcional. As proteções não foram suficientes para conter as perdas direcionais ao índice Ibovespa.



Nossos fundos multimercados AC2 All Investors e AC2 All Markets apresentaram perdas na carteira *long* e na posição vendida no dólar contra o real, dentro de suas exposições ao risco.

Um destaque é que nossa carteira de ações compradas se mostra em um patamar excelente de liquidez, ou seja, temos maior agilidade ao aumentar ou reduzir exposições específicas.

Por fim, continuamos a enxergar o real em um preço atrativo quando comparado ao dólar americano – mantivemos nossa posição vendida.

Atenciosamente,

Equipe AC2 Investimentos

AC2 All Equities FIA

Lâmina - Fevereiro/2020



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	-0.59	-4.48	3.95	15.38	47.76	117.66	28.71
Ibovespa	10.82	-1.86	-0.18	0.98	0.70	4.06	0.84	-0.67	3.57	2.36	0.95	6.85	31.58	88.96	
2020	4.84	-9.37											-4.99	106.81	36.60
Ibovespa	-1.63	-8.43											-9.92	70.21	

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 (a.a.)	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	2.06813
PL Fechamento do mês	34,712,484
PL Médio (últ. 12 meses)	28,590,956

Retorno (%)	Fundo	Ibovespa	Alpha Ibov.
Retorno Últimos 12 meses	15.51	5.58	9.93

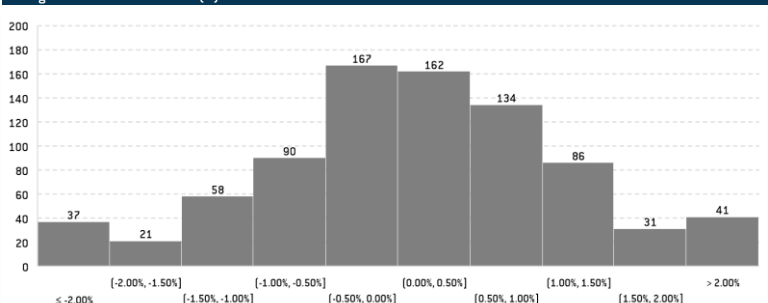
Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	25	62.5%
Meses Negativos	15	37.5%
Meses acima do benchmark	23	57.5%
Meses abaixo do benchmark	17	42.5%

Risco	
VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	2.47%
Volatilidade Anualizada ¹	23.59%

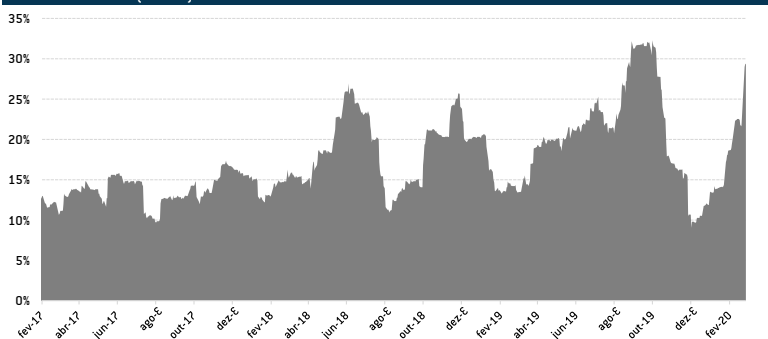
Características do Fundo

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.

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.

* pós-cotização ¹ Janela de 252 dias



Gestão de Recursos

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.

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	-4.64	-5.63	0.57	13.22	30.71	82.64	146.65%
CDI	0.54	0.49	0.47	0.52	0.54	0.47	0.57	0.50	0.47	0.48	0.38	0.38	5.97	56.35	
2020	1.90	-8.93											-7.20	69.49	121.05%
CDI	0.38	0.29											0.67	57.40	

Características Gerais

Aplicação Mínima	R\$ 5,000.00
Movimentação mínima	R\$ 1,000.00
Saldo Mínimo	R\$ 1,000.00
Cota de aplicação	0+0
Cota de resgate	0+30
Liquidação do Resgate	0+1 *
Taxa de administração (a.a.)	2.00%
Taxa de performance (a.a.)	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	1.69485
PL Fechamento do mês	69,522,766
PL Médio (últ. 12 meses)	72,729,550

Retorno (%)	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	4.83	5.58	86.57

Estadísticas Retorno	Qtd	%
Meses Positivos	37	61.7%
Meses Negativos	23	38.3%
Meses acima do benchmark	35	58.3%
Meses abaixo do benchmark	25	41.7%

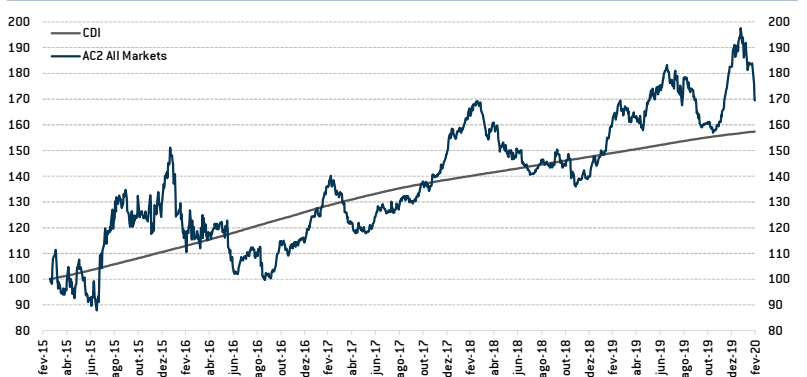
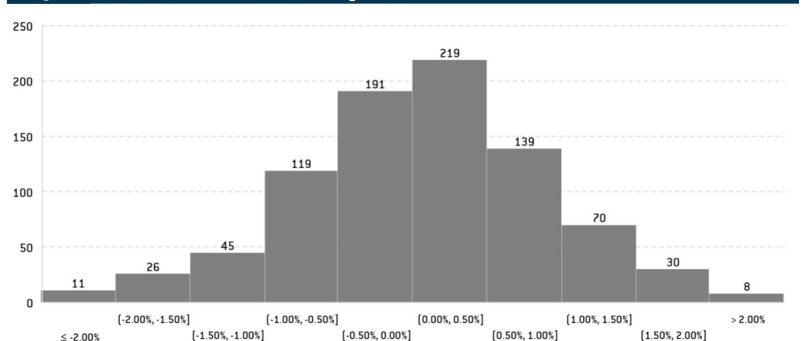
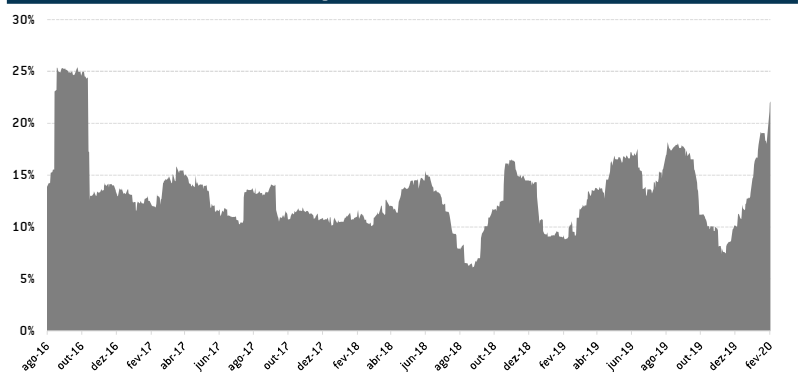
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	1.68%
Volatilidade Anualizada ¹	16.02%

Características do Fundo

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

Fundo x CDI

Histograma de Retornos diários (%) desde início estratégia atual²Volatilidade 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.

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. 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. 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

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.

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	-1.74	-0.29	1.65	4.02	15.39	136.58	233.41%
CDI	0.54	0.49	0.47	0.52	0.54	0.47	0.57	0.50	0.47	0.48	0.38	0.38	5.97	58.52	
2020	2.03	-1.19											0.83	138.54	232.51%
CDI	0.38	0.29											0.67	59.58	

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	3.24227
PL Fechamento do mês	54,190,998
PL Médio (últ. 12 meses)	36,147,149

Retorno (%)	Fundo	CDI	% CDI
Retorno Últimos 12 meses	7.97	5.58	142.68

Estatísticas Retorno	Qtde	%
Meses Positivos	44	72.1%
Meses Negativos	17	27.9%
Meses acima do benchmark	36	59.0%
Meses abaixo do benchmark	25	41.0%

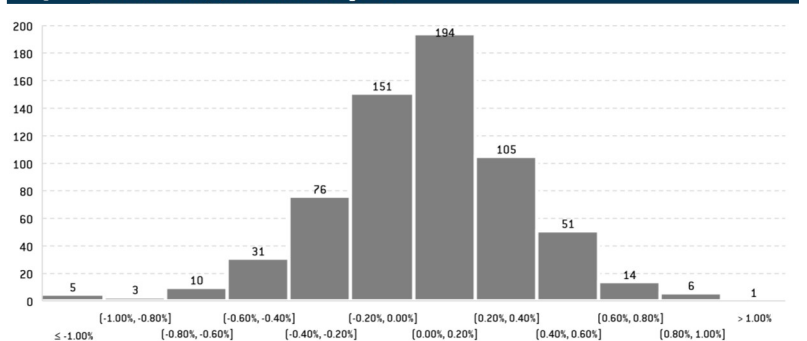
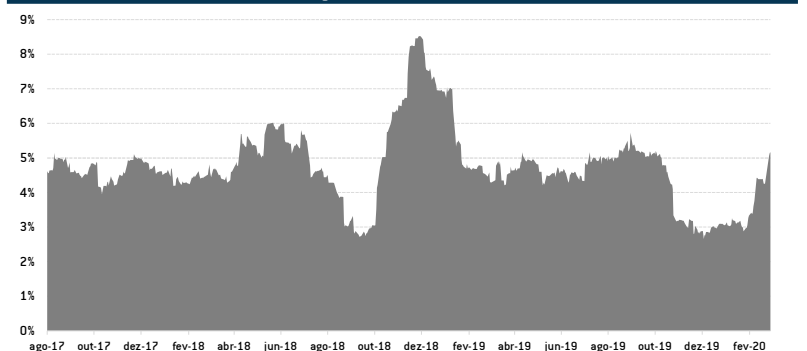
Risco

VaR Não Paramétrico 95% (diário em % PL)	0.49%
Volatilidade Anualizada ¹	4.64%

Características do Fundo

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

Fundo x CDI

Histograma de Retornos diários (%) desde início estratégia atual²Volatilidade 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.

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 ago/17