

ADAM MACRO II FIC FI MULT

Resumo Gerencial - Março/2020



O primeiro trimestre de 2020 termina com mudanças bem radicais de expectativas para a economia global. No início do ano, os dados macroeconômicos indicavam a estabilização da atividade mundial, a despeito dos riscos já conhecidos relacionados com o COVID-19. Agora, a incerteza atingiu níveis sem precedentes na história recente. Mensurar o tamanho da pandemia, seus efeitos nas vidas das pessoas e, portanto, na economia são os novos desafios para a montagem de um portfólio equilibrado, que atravessasse bem esse período, com rígido controle de riscos. O rápido aumento da contaminação pelo COVID-19 fora da China, marcou o mês. O número de casos e mortes cresceu rapidamente na Europa e depois, nos Estados Unidos. Alguns indicadores, como o PMI de março, ainda não refletiram por completo a severidade dos impactos do isolamento social na atividade, mas outros, como pedidos de seguro-desemprego norte-americano e os pedidos de trabalho parcial, na Alemanha, já apresentaram expressiva elevação. Na França, o Instituto de Estatísticas sugeriu, usando dados preliminares, que o PIB está perto de 50% do seu valor no início do ano. Diante dos acontecimentos, entendemos: 1) A crise não é financeira e, portanto, de difícil solução; 2) As consequências serão muito mais duradouras do que a questão de saúde pública; 3) Nem sempre os governos são capazes de solucionar todos os problemas; 4) Parece prematuro qualquer exercício de previsão de "preço adequado" ou de "retomada" a situação mundial de 3 meses atrás, porque lidamos com uma realidade diferente que já se impôs. Na China, as medidas de "lockdown" implantadas conseguiram, segundo as notícias, inibir a proliferação de novos casos da doença. Nesse contexto, gradualmente, as medidas restritivas vão sendo suspensas, com indicadores de tráfego demonstrando alguma recuperação. É importante salientar que o regime chinês segue monitorando o fluxo de pessoas com tecnologia, no intuito de evitar uma segunda onda de contágio. Porém, o cenário presente ainda é marcado por tentativas frustradas que acabam postergando a reabertura plena do país. No campo internacional, ações coordenadas entre os principais bancos centrais têm sido frequentes. O FED, em reunião extraordinária, liderou processo de redução dos juros básicos. O BCE, por sua vez, embora mais lento, anunciou programa de compra de títulos. Até mesmo a Alemanha, apesar de toda a sua rigidez fiscal, tomou medidas para fazer chegar crédito e, portanto, liquidez, às empresas. Na mesma direção, o Japão anunciou medidas de apoio à economia. No Brasil, o Banco Central, além de intervenções no mercado de câmbio, reduziu em 50bps a taxa de juros em sua reunião do COPOM. Nos últimos dias, medidas de estímulo fiscal vêm sendo tomadas, levando recursos aos setores mais vulneráveis da sociedade – informais (renda mínima) e micro e pequenas empresas (liquidez, de olho na preservação de empregos). As dificuldades internas são as mesmas que as externas: efetivamente, fazer chegar ajuda aos elegíveis. A questão fiscal do Brasil ficará de lado, por enquanto, voltando ao protagonismo depois que a crise COVID-19 passar. A despeito de todo esse esforço, não nos parece claro que essas medidas poderão evitar a já contratada e profunda desaceleração global, dadas as características singulares da crise atual. Dessa maneira, enxergamos oportunidades diante de um cenário desafiador, especialmente a nosso ver, com uma carteira com posições relativas. Os ganhos do mês foram distribuídos em vários mercados, os fundos da ADAM performaram mais uma vez bem ao longo do mês. Os dias são de torcida pela solução da situação, porém o momento pede coragem para reconhecer os fatos que se apresentam diariamente.

Política de Investimento

O Fundo aloca, no mínimo, 97% de seus recursos em cotas do ADAM MACRO MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO. O fundo pode: Aplicar até 20% em ativos no exterior, até 50% em crédito privado, até 100% em cotas de um mesmo fundo de investimento.

Público Alvo

Destinado a investidores em geral, pessoas físicas ou jurídicas, qualificados ou não, nos termos da regulamentação em vigor.

Características Gerais

Data de início	29/abr/16
Benchmark	100% CDI
Aplicação mínima	R\$ 50.000,00
Movimentação mínima	R\$ 10.000,00
Saldo mínimo	R\$ 10.000,00
Cota	Fechamento
Cota de aplicação	D+1
Cota de resgate	D+30
Liquidação de resgate	D+31
Taxa de saída antecipada	10%
Taxa de administração	2%
Taxa de performance	20%

Estatística

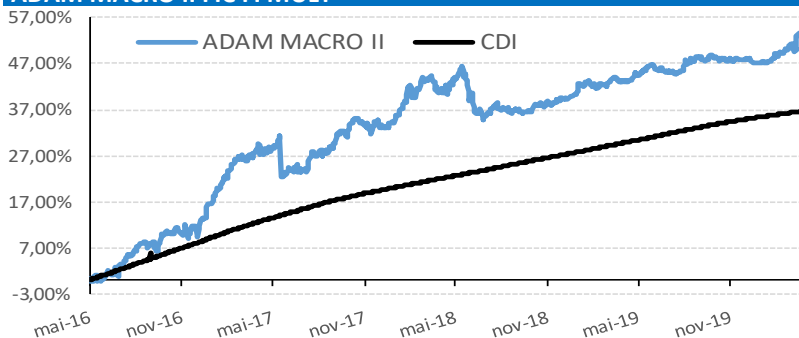
Retorno Acumulado	52,63%
CDI Acumulado	36,79%
Volatilidade anualizada	6,74%
Número de meses negativos	12
Número de meses positivos	35
Número de meses abaixo do CDI	18
Número de meses acima do CDI	29
Maior rentabilidade mensal	5,85%
Menor rentabilidade mensal	-3,52%
Patrimônio líquido em 31/03	R\$ 1.863.155.642
Patrimônio líquido médio*	R\$ 2.543.925.444
Patrimônio líquido Master em 31/03	R\$ 8.032.235.150
Retorno em 12 meses	6,73%

* Patrimônio líquido médio do Fundo em 12 meses

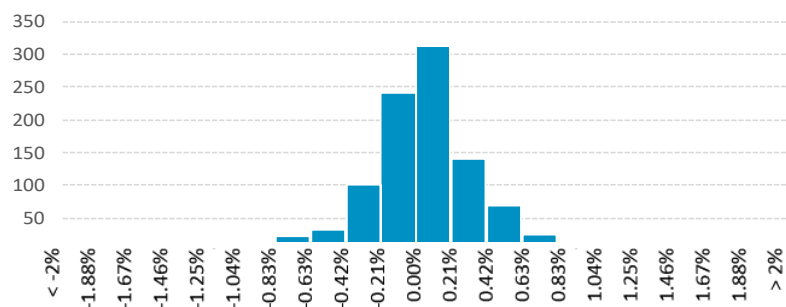
Características do Fundo

Classificação ANBIMA	Multimercado Macro
Administrador	BNY Mellon Serviços Financeiros DTMV S.A.
Gestor	ADAMCAPITAL Gestão de Recursos LTDA.

ADAM MACRO II FIC FI MULT



Distribuição Diária de Retornos



Recomenda-se a leitura cuidadosa do regulamento deste fundo de investimento e de outros geridos pela ADAMCAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA ("ADAMCAPITAL") antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Fundos de investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, pela ADAMCAPITAL, 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. Qualquer divulgação de informação sobre os resultados do fundo só pode ser feita, por qualquer meio, após um período de carência de 6 (seis) meses, a partir da data da primeira emissão de cotas. Este fundo iniciou suas atividades em 29/04/2016. 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 ADAMCAPITAL 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. O ADAMCAPITAL adota política de exercício de direito de voto em assembleias de detentores de ativos que confirmam aos seus titulares o direito de voto. A ADAMCAPITAL 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. Descrição do tipo Anbima disponível no formulário de informações complementares.



Rentabilidades (%)*														
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Início
2016	-	-	-	-	0,28%	2,95%	3,21%	1,23%	2,28%	0,13%	1,31%	4,07%	16,47%	16,47%
CDI	-	-	-	-	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	9,26%	9,26%
2017	4,68%	3,40%	1,65%	-0,20%	-3,52%	0,40%	2,51%	1,62%	2,56%	0,93%	-0,24%	0,66%	15,17%	34,14%
CDI	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	9,95%	20,13%
2018	5,85%	1,10%	-1,57%	1,39%	-2,95%	-2,63%	0,98%	0,12%	0,04%	1,37%	0,61%	0,83%	4,97%	40,81%
CDI	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	6,42%	27,81%
2019	0,97%	-0,01%	0,68%	0,90%	1,61%	-0,80%	-0,01%	1,87%	-0,13%	0,02%	-0,20%	-0,39%	4,57%	47,24%
CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,46%	0,48%	0,38%	0,37%	5,95%	35,42%
2020	1,28%	1,30%	1,04%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,66%	52,63%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,01%	36,79%

* Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

Recomenda-se a leitura cuidadosa do regulamento deste fundo de investimento e de outros geridos pela ADAMCAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA ("ADAMCAPITAL") antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Fundos de investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, pela ADAMCAPITAL, 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. Qualquer divulgação de informação sobre os resultados do fundo só pode ser feita, por qualquer meio, após um período de carência de 6 (seis) meses, a partir da data da primeira emissão de cotas. Este fundo iniciou suas atividades em 29/04/2016. 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 ADAMCAPITAL 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. O ADAMCAPITAL 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 ADAMCAPITAL 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. Descrição do tipo Anbima disponível no formulário de informações complementares.

