

ADAM MACRO II FIC FI MULT - 24.029.438/0001-60



Resumo Gerencial - Fevereiro/2022

Trabalhar durante o carnaval nunca foi uma novidade na Adam, desde nosso início em 2016. O contraste da “obrigação” e do “aproveitar a folia” exigiu estratégias curiosas dos mais novos. Porém, esse ano foi completamente diferente. O bate-papo matinal, antes da abertura dos mercados internacionais – operações no Brasil apenas na quarta-feira à tarde, descontraído e repleto das alegorias da noite anterior, foram substituídos pelo debate profundo sobre as consequências da guerra na Ucrânia. O noticiário externo ganhou protagonismo nas noites da equipe, com o objetivo de destrinchar os efeitos desse evento nefasto na economia global. Medir até onde cada um dos lados está disposto a ir é uma missão quase impossível, embora alguns impactos sejam mais evidentes, como o da inflação que já estava exacerbada em alguns países e que deve implicar em níveis mais elevados de juros em algum momento. Com indicadores confirmando que a atividade econômica permanece aquecida nas economias desenvolvidas, as pressões inflacionárias se fortaleceram. O mercado de trabalho mais apertado nos EUA e na Zona do Euro, commodities mais caras e as cadeias de suprimentos ainda vulneráveis não deram trégua aos “dovish”. A invasão da Ucrânia pela Rússia, além de uma vergonha para o mundo civilizado, incrementa ainda mais esse cenário de preços já esticados. Nos EUA, as vendas ao varejo cresceram 4.8% MoM, bem acima dos 1.3% MoM esperados. A renda pessoal e o consumo das famílias também surpreenderam para cima. A demanda doméstica permanece aquecida, dificultando o alívio dos gargalos das cadeias de produção, ainda em recuperação. Em sua última reunião, o FOMC (Comitê de Política Monetária norte-americano) ratificou seu compromisso na contenção da inflação e sinalizou que o movimento de alta dos juros será mais célere do que em 2015, quando a inflação e o mercado de trabalho tinham mais folga do que no cenário atual. Na Zona do Euro, a crise geopolítica adiciona incerteza ao cenário prospectivo do bloco. Os indicadores de atividade, no início de fevereiro, sinalizaram consistência na recuperação da atividade econômica. Os PMIs (Índices de Compra) surpreenderam positivamente e as expectativas de crescimento futuro estão acima das médias históricas. O emprego vem progredindo mais rapidamente, porém tensões na oferta e no custo da energia continuam agudas. Na China, focos localizados de COVID ainda são detectados, mas não mostram impactos relevantes, na atividade econômica. O estoque de crédito agregado continuou a recente tendência de recuperação gradual, acelerando o crescimento de 10.3% para 10.5% YoY. Nosso entendimento é de continuidade dos estímulos mais recentes promovidos pelo governo, respaldado por uma inflação sob controle. No mercado imobiliário, o início de uma recuperação parece se configurar, mesmo que timidamente. No Brasil, conforme esperado, o COPOM elevou em 150 pontos-base a taxa básica de juros (SELIC), indicando que após forte elevação, próximos passos serão de menor magnitude. A política monetária mais apertada e o grande desconto dos ativos brasileiros em relação aos seus pares, estimularam uma forte entrada de capital estrangeiro no país, desde o início do ano. O Real e o Ibovespa valorizaram, aproximadamente, 8%, em contraste com a maioria dos países. Conforme mencionamos, o conflito na Ucrânia adiciona ingredientes inflacionários ao ambiente global. Os preços de energia e grãos são afetados diretamente pelo conflito, o que estimula os Bancos Centrais a adotar uma condução mais ‘dura’ de política monetária. Alguns ajustes no portfólio se revelaram positivos no mês de fevereiro. Reconhecemos que ainda há descontos em importantes linhas da carteira. Seguimos comprados em commodities, em Petro, em Vale, tomados em juros americanos e mantemos posições equilibradas em ações americanas e bolsa Brasil, conforme reportado anteriormente. Em tempos de guerra, os acontecimentos podem reverter as convicções de forma repentina. Do nosso lado, estamos atentos, especialmente para as oportunidades. Por fim, teremos que esperar para passar mais esse capítulo triste na história.

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\$ 5.000,00
Movimentação mínima	R\$ 5.000,00
Saldo mínimo	R\$ 5.000,00
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%

* Taxa de administração total, incluindo o Master

Estatística

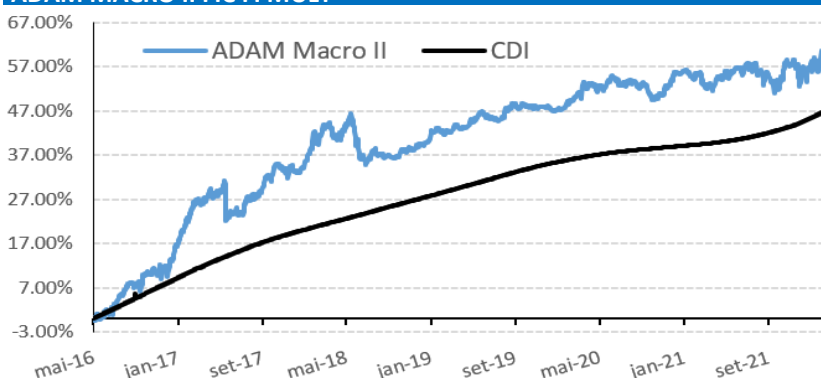
Retorno Acumulado	59,17%
CDI Acumulado	47,49%
Volatilidade anualizada	6,63%
Número de meses negativos	21
Número de meses positivos	49
Número de meses abaixo do CDI	29
Número de meses acima do CDI	41
Maior rentabilidade mensal	5,85%
Menor rentabilidade mensal	-3,52%
Patrimônio líquido em 25/02	R\$ 266.836.664
Patrimônio líquido médio*	R\$ 933.238.898
Patrimônio líquido Master em 25/02	R\$ 937.118.078
Retorno em 12 meses	3,95%

* Patrimônio líquido médio do Fundo em 12 meses

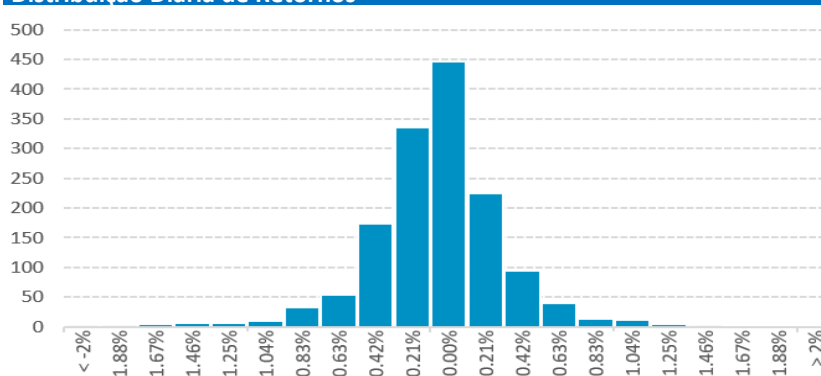
Características do Fundo

Classificação ANBIMA	Multimercado Macro
Administrador	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM 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. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o parâmetro objetivo do fundo (benchmark oficial), tal indicador é meramente utilizado como referência econômica. Fonte dos índices de referência: www.b3.com.br/pt_br. 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. A 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. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br.



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%	0,07%	0,53%	-0,41%	0,58%	-0,90%	-1,65%	0,39%	2,25%	1,36%	5,94%	55,98%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,21%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	2,76%	39,15%
2021	-1,24%	-0,88%	0,21%	1,50%	0,85%	0,48%	-1,19%	-0,13%	-2,21%	3,89%	-2,66%	1,90%	0,32%	56,48%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,31%	0,36%	0,43%	0,45%	0,49%	0,59%	0,77%	4,43%	45,32%
2022	1,32%	0,39%											1,72%	59,17%
CDI	0,73%	0,76%											1,49%	47,49%

* 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. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o parâmetro objetivo do fundo (benchmark oficial), tal indicador é meramente utilizado como referência econômica. Fonte dos índices de referência: www.b3.com.br/pt_br. 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. A 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. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br.

