

# ADAM MACRO II FIC FI MULT

## Resumo Gerencial - Fevereiro/2021



Se, por um lado, o início do ano foi dominado por preocupações em torno do elevado nível de hospitalizações na Europa e nos EUA, e das variantes do Coronavírus que ameaçavam a eficácia das vacinas, por outro, nas últimas semanas, o fluxo de notícias apresentou melhora, ao nosso ver, significativa. As estratégias de vacinação nos EUA, Reino Unido e Israel estão se mostrando eficazes e céleres, e houve redução de casos graves da doença. Porém, a Zona do Euro não tem apresentado os mesmos resultados positivos, cujo caso mais exemplar é a Alemanha, principal economia do bloco, que segue com medidas restritivas que causarão impacto negativo no PIB do primeiro trimestre do ano. No Brasil, as eleições dos novos presidentes da Câmara dos Deputados e do Senado Federal ocorridas no início de fevereiro trouxeram boas perspectivas para o avanço da agenda de reformas e privatizações. O ambiente mais benigno para a economia brasileira, no entanto, não suportou o anúncio da mudança de presidente na Petrobras, feito pelo Presidente da República. Apesar de a empresa ter reportado um resultado bem acima das expectativas do mercado, a futura mudança gerou muita incerteza sobre como será conduzida a política de preços, penalizando as ações da empresa. Pressões no câmbio, juros e saída do investidor estrangeiro da bolsa também foram notadas após o evento. No cenário externo, a economia americana mostra força em sua recuperação, com os indicadores de vendas no varejo e de produção industrial melhores do que as expectativas do mercado. A aprovação do novo pacote de estímulos pelo congresso e a confirmação de que o FED segue confortável com a sua política monetária - que admitirá uma inflação acima da meta de 2%, por algum tempo - suportam essa melhora. A melhor perspectiva para a economia dos EUA acarretou movimento de alta, significativa e veloz, nas taxas de juros de longo prazo do mercado americano. Em fevereiro, após muitos anos, a taxa de juros de 10 anos superou o dividend yield das ações das empresas pertencentes ao S&P500. Nesse novo contexto, o mercado acionário foi impactado pela subida das taxas de juros em meio a um cenário benigno para a atividade econômica. Setores como Energia (+21%) e Bancos (+16%) subiram de maneira acentuada no mês. Por outro lado, Utilities (-6.7%) e Food Staples (-5.2%) apresentaram performances comparativamente ruins. O setor de tecnologia, long-duration, também sofreu no mês. A abertura das taxas de juros tem o potencial de encarecer o custo de capital e traz uma nova dose de risco tanto para as empresas dependentes de dívida para honrar seus compromissos (zombie companies), quanto para as empresas de crescimento, sem lucro corrente, nas quais boa parte do valor está no longo prazo, e cujo valor presente é bastante impactado por um custo de capital mais elevado. Nesse contexto de ampla liquidez e em meio a sinais de euforia em alguns setores, seguimos vendo boas oportunidades em casos com dinâmicas seculares reforçadas pela pandemia e com bons valuations, ainda que o mês de rentabilidade abaixo do CDI teste nossa tese.

### 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

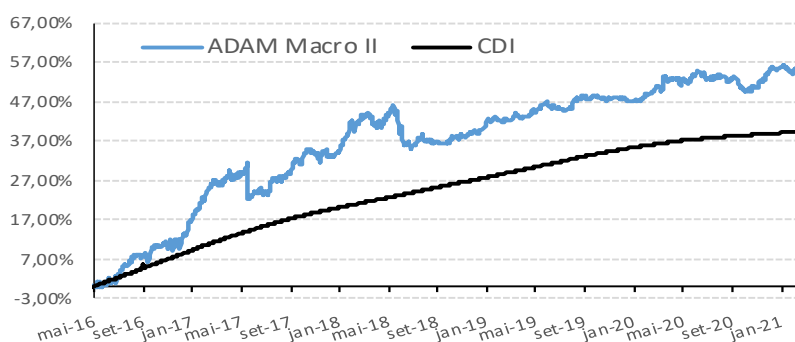
Retorno Acumulado	52,69%
CDI Acumulado	39,55%
Volatilidade anualizada	6,35%
Número de meses negativos	17
Número de meses positivos	41
Número de meses abaixo do CDI	24
Número de meses acima do CDI	34
Maior rentabilidade mensal	5,85%
Menor rentabilidade mensal	-3,52%
Patrimônio líquido em 26/02	R\$ 1.731.477.349
Patrimônio líquido médio*	R\$ 1.808.848.706
Patrimônio líquido Master em 26/02	R\$ 5.916.845.288
Retorno em 12 meses	1,10%

\* Patrimônio líquido médio do Fundo em 12 meses

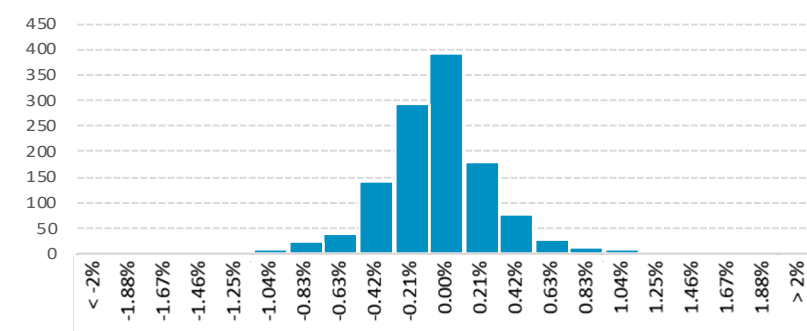
### Características do Fundo

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, 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.



Rentabilidades (%)*														
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Início
<b>2016</b>	-	-	-	-	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%
<b>2017</b>	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%
<b>2018</b>	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%
<b>2019</b>	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%
<b>2020</b>	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%
<b>2021</b>	-1,24%	-0,88%											-2,11%	52,69%
CDI	0,15%	0,13%											0,28%	39,55%

\* 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.

