

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



Resumo Gerencial - Agosto/2021

O mês de agosto foi, basicamente, o mesmo filme visto em meses anteriores. A confiança na recuperação da atividade global (em especial da economia americana) segue alta, os ventos contrários, vindos da variante delta, ainda sopram, e os ruídos originados na China, continuam presentes e são mitigados pelo suporte do FED à economia. Em Jackson Hole, Powell ratificou pontos importantes como: (i) ainda há um longo caminho a percorrer até o pleno emprego; (ii) a inflação é transitória; (iii) a variante delta segue sendo um risco; (iv) os critérios para um aperto monetário são muito mais rigorosos do que para reduzir a compra de ativos, que por sua vez já deve começar este ano. Enquanto isso, a economia americana segue forte e o S&P bateu novo recorde histórico. Na China, uma combinação de fatores como: (i) aperto de crédito; (ii) restrição de mobilidade; e (iii) arrefecimento das exportações, podem sugerir que a atividade econômica se encontra em processo de desaceleração. Por sua vez, como característico do país, o governo do país já demonstrou interesse em fortalecer políticas macroeconômicas e fiscais para apoiar a economia. Na Zona do Euro, os dados de PMI e produção reforçam o cenário de recuperação da atividade, ainda que limitada por gargalos na cadeia de fornecimento ao redor do mundo. No Brasil, apesar do Banco Central ter sido enfático em dizer que fará o necessário em relação à taxa SELIC para conter inflação. A resiliência das altas dos preços dos alimentos e dos preços monitorados, somados à crise hídrica, estão impactando a inflação corrente de maneira mais contundente, trazendo mais incerteza sobre o patamar final da taxa de juros para esse ciclo de alta. O cenário atual de inflação acompanha um cenário político conturbado, atrapalhando sobremaneira a formação de preços dos ativos locais. Um mercado de capitais pujante é importante para que o capitalismo floresça. Vemos o movimento que se iniciou nos últimos anos de aumento da participação dos ativos de renda variável nas carteiras dos investidores brasileiros como salutar, porém frágil no atual cenário. Face à inflação crescente e à alta das taxas de juros, o prêmio de risco de equities locais (ERP) atingiu patamares negativos. Em outras palavras, no patamar de preço atual o investidor não está sendo suficientemente remunerado para o risco de investir em ações. Com a proximidade das eleições presidenciais, que sempre trazem mais ruídos para os preços, acreditamos que a alocação do investidor local tende a mudar nos próximos meses, favorecendo ativos de renda fixa em detrimento de ativos de renda variável. Enquanto isso, a bolsa americana segue nos parecendo uma melhor alternativa de investimento. Ao contrário do Brasil, o dividend yield do S&P segue consideravelmente maior do que a taxa de juros de 10 anos, o que consideramos um contrassenso, vez que os investidores precisariam apostar na tese de que o lucro das empresas tenderia a cair (leitura oposta à nossa) para que fizesse sentido migrar de equities para bonds. Devemos reconhecer que não vemos nossa preferência por ações americanas como especialmente contra consensual, porém, - olhando para o retorno de longo prazo - achamos os níveis atuais particularmente atraentes nos setores em que estamos alocados. Vemos grandes oportunidades no mercado americano e, por isto, os fundos da ADAM vêm carregando um nível de risco superior ao dos últimos anos. O principal motivo é que várias das nossas teses de investimento, pautadas em tendências estruturais, foram aceleradas pela pandemia, e consideramos que tais melhoras ainda não foram totalmente embutidas nos preços. No mês de agosto, as performances positivas dos livros de ações internacionais e de commodities, foram neutralizadas pelas performances negativas dos livros de moedas internacionais, de juros local, e, ainda, pelas posições em Petro e Vale, posto que o estresse político ajudou a acentuar o efeito sobre os ativos locais.

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

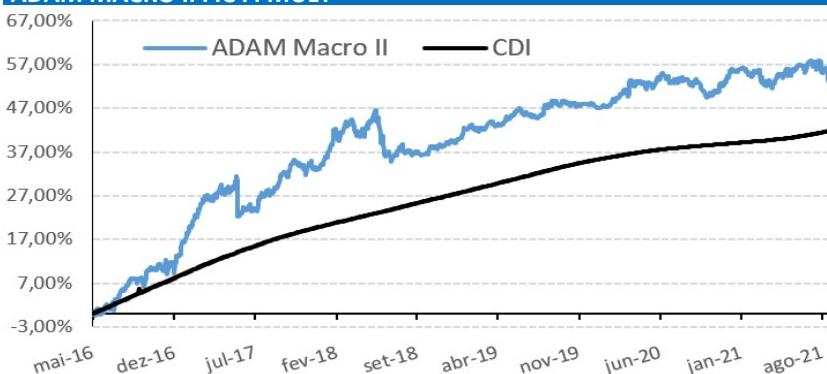
Retorno Acumulado	55,29%
CDI Acumulado	42,02%
Volatilidade anualizada	6,27%
Número de meses negativos	19
Número de meses positivos	45
Número de meses abaixo do CDI	26
Número de meses acima do CDI	38
Maior rentabilidade mensal	5,85%
Menor rentabilidade mensal	-3,52%
Patrimônio líquido em 31/08	R\$ 776.484.848
Patrimônio líquido médio*	R\$ 1.631.984.505
Patrimônio líquido Master em 31/08	R\$ 3.960.390.075
Retorno em 12 meses	1,88%

* Patrimônio líquido médio do Fundo em 12 meses

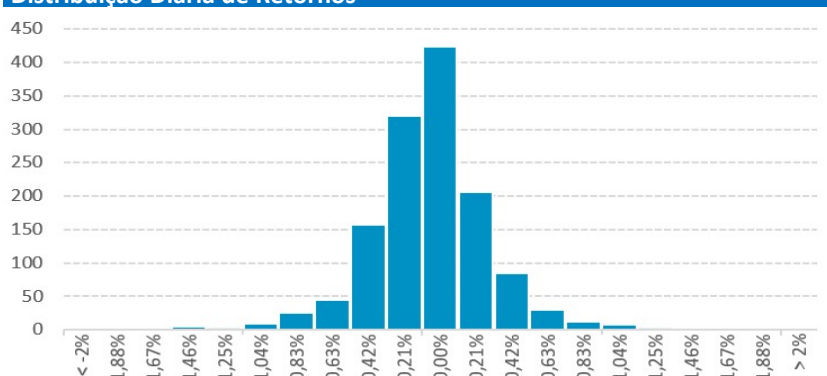
Características do Fundo

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. 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 ocorrerem 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%					-0,44%	55,29%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,31%	0,36%	0,43%					2,08%	42,04%

* 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.