

## Resumo Gerencial - Abril/2022

O último decêndio do mês de abril foi marcado por um forte recuo do índice S&P. Esse movimento de queda é em parte fundamentado pelo discurso mais hawk dos dirigentes do FED no combate à inflação, bem como os questionamentos acerca da intensidade do aumento nos juros. Ainda no cenário global, temos o reajuste para baixo das projeções de crescimento pelo FMI e poucas perspectivas de evolução no acordo para o fim do conflito entre Ucrânia e Rússia, agravando a pressão sobre os preços das commodities. Por fim, o surto da variante Ômicron na China intensifica a paralisação de portos, prejudicando a mobilidade global e podendo comprometer a normalização das cadeias produtivas. A incerteza do mercado paira sobre a possibilidade (e o timing) de uma recessão, somada a um cenário de descontrole dos preços ainda maior. Esses movimentos são parte da causa que levou a bolsa americana a experimentar seu pior quadrimestre desde 1939. A queda surpreendente do PIB dos EUA no primeiro trimestre não espelha a robustez da atividade norte-americana. Apesar da contração trimestral, na composição do número, tanto o consumo privado como o investimento fixo aceleraram no trimestre. A maior parte da contribuição negativa para o PIB tem como origem o setor externo, com importações sendo o grande responsável pela piora das exportações líquidas, mas refletindo em contrapartida a forte demanda doméstica. A inflação e o núcleo do PCE (indicador mais utilizado pelo FED), subiram menos do que o esperado e a queda da taxa anual do núcleo sugere que o pico pode ter sido atingido em fevereiro. As inflações de alimentos e combustíveis continuam em patamares elevados, por outro lado a inflação de bens parece tender a recuar nos próximos meses. Nesse cenário, a inflação e atividade seguem em alta, assim como a trajetória dos juros em direção à taxa neutra. As projeções de crescimento da economia americana seguem positivas, mas em patamares mais comportados, enquanto as projeções para a inflação são de queda, principalmente no segundo semestre. Caso se confirme a combinação de uma atividade econômica com perspectivas de crescimento saudável e uma inflação mais controlada, a probabilidade de recessão no próximo ano se reduz. Cabe destacar que esse cenário recessivo configura o principal temor do mercado e possível protagonista da forte correção sofrida pelo S&P. Na China, a política de zero COVID tem sido o maior fator por trás da desaceleração do crescimento nos últimos meses. Os resultados dos PMIs mostraram forte impacto negativo na atividade econômica. Neste contexto, as reuniões das autoridades econômicas e políticas ocorridas ao longo do mês de abril ratificaram a necessidade de uma política monetária acomodatória, que acelerará o investimento em infraestrutura e facilitará o crescimento do consumo. O PIB da Zona do Euro no primeiro trimestre apresentou uma pequena desaceleração, mas se mantém acima do patamar pré pandemia. Vale mencionar que as restrições de mobilidade provocadas pela variante Ômicron tiveram efeito considerável na atividade, tanto em janeiro como fevereiro. A prévia da inflação de abril sofreu uma significativa alta no núcleo, com destaque para a inflação de serviços. Diante de um quadro mais desafiador para a inflação, o BCE deverá ser mais firme na condução da sua política monetária. No Brasil, se por um lado a alta de 100 bps para SELIC na próxima reunião do COPOM será confirmada, não se espera a confirmação do término do ciclo de alta. A inflação de março foi, substancialmente acima das projeções do mercado, pressionando o cenário inflacionário no horizonte relevante de análise do comitê para a política monetária. O ambiente externo, apesar de mais desafiador nesse momento, continua positivo para países produtores de commodities, conforme registrado pelos dados da nossa balança comercial. O nosso portfólio sofreu com a intensidade do movimento de correção, bem como a perda de correlação de algumas classes de ativos, sendo necessária a redução de algumas posições. Apesar de surpresas pela intensidade e entender exagerado o comportamento de pressões para determinados ativos, o portfólio foi reequilibrado para adequar as oportunidades de investimentos às métricas de risco.

## Política de Investimento

O Fundo aloca, no mínimo, 95% de seus recursos em cotas do ADAM MACRO STRATEGY 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 do Fundo

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

## Características Gerais

Data de início	30/Jun/17
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

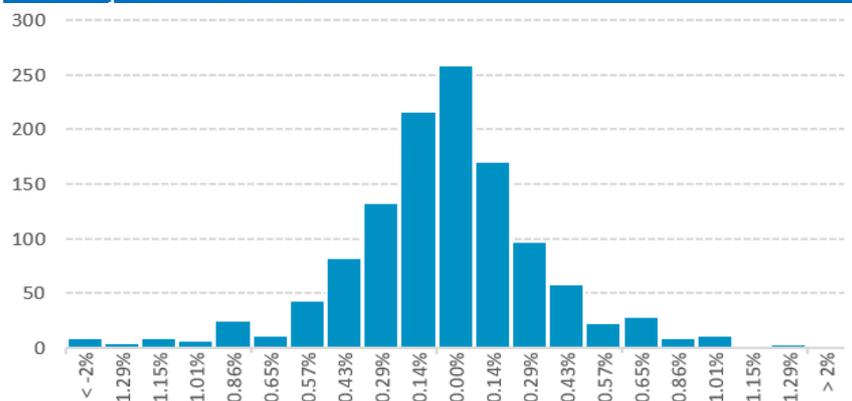
Retorno Acumulado	29,08%
CDI Acumulado	30,04%
Volatilidade anualizada	6,82%
Número de meses negativos	20
Número de meses positivos	38
Número de meses abaixo do CDI	27
Número de meses acima do CDI	31
Maior rentabilidade mensal	6,38%
Menor rentabilidade mensal	-6,99%
Patrimônio líquido em 29/04	R\$ 286.881.001
Patrimônio líquido médio*	R\$ 539.885.829
Patrimônio líquido Master em 29/04	R\$ 1.066.265.533
Retorno em 12 meses	-1,10%

\* Patrimônio líquido médio do Fundo em 12 meses.

## ADAM MACRO STRATEGY II FIC FIM



## Distribuição Diária de Retornos



Rentabilidades (%)*														
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Início
<b>2017</b>	-	-	-	-	-	-	2,30%	2,10%	2,92%	0,57%	0,36%	1,24%	9,85%	9,85%
CDI	-	-	-	-	-	-	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	4,06%	4,06%
<b>2018</b>	6,38%	1,04%	-2,26%	1,93%	-0,66%	-2,18%	1,08%	0,09%	0,01%	1,00%	0,41%	0,47%	7,29%	17,86%
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%	10,73%
<b>2019</b>	0,86%	-0,03%	0,73%	0,85%	1,58%	-1,40%	-0,23%	2,29%	-0,36%	-0,25%	-0,09%	-0,74%	3,21%	21,64%
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%	17,32%
<b>2020</b>	1,75%	1,46%	1,82%	-0,07%	0,39%	-0,76%	0,24%	-1,01%	-2,09%	0,58%	2,87%	1,17%	6,43%	29,46%
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%	20,56%
<b>2021</b>	-1,34%	-0,69%	0,77%	1,67%	1,08%	0,63%	-0,78%	0,46%	-1,77%	4,15%	-3,02%	2,09%	3,10%	33,48%
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%	25,90%
<b>2022</b>	1,49%	0,56%	1,88%	-6,99%									-3,30%	29,08%
CDI	0,73%	0,76%	0,93%	0,83%									3,29%	30,04%

\* 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 30/06/2017. 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](http://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](http://www.cvm.gov.br).

