

Resumo Gerencial - Maio/2022

Durante o mês de maio, a alta volatilidade seguiu como protagonista tanto nos mercados internacionais como no Brasil. Foram registradas as maiores inflações em décadas para os Estados Unidos e Europa, combinadas com a desaceleração da China e o prolongamento da guerra entre Rússia e Ucrânia. Esses eventos aprofundaram as incertezas no cenário global configuradas nos últimos meses. O mercado americano iniciou o mês com temor crescente sobre a probabilidade de uma recessão de sua economia no futuro breve. A discussão econômica foi dominada pelos receios de um aperto de juros mais significativo por parte do FED, assim como pela persistência da inflação, que tem como principais pilares o mercado de trabalho apertado e a dificuldade de normalização dos gargalos nas cadeias produtivas. Esse cenário teve como consequências realizações nos mercados de bolsa e maior pressão nos juros. Em contrapartida, o comitê de política monetária do banco central americano confirmou as expectativas do mercado através de um aumento de 0,5% sobre a taxa de juros. A autoridade monetária orientou o passo das próximas duas reuniões em altas de 0,5% e não mencionou preocupações com uma possível recessão neste momento. A atividade econômica segue em expansão e as vendas no varejo seguem robustas. A conjunção deste cenário com os impulsos da China via juros e o menor patamar de preços dos ativos explica parte da reação positiva dos mercados, com o índice S&P recuperando 6,5% nos últimos 10 dias do mês. Na Europa, palco da guerra entre Rússia e Ucrânia, os riscos de fornecimento de energia no continente continuam pressionando a inflação. Esses movimentos exigirão que o BCE aumente juros e encerre o seu programa de compra de ativos na sua próxima reunião de política monetária. Diante desse cenário político e econômico adverso, espera-se que a atividade do bloco arrefeça. O surto da variante Ômicron na China, que promoveu forte lockdown em Shanghai, continuou causando impacto na atividade econômica, ainda que o pior tenha ficado para trás. A política de COVID ZERO adotada pelo governo chinês exige que restrições de mobilidade sejam aplicadas frequentemente, tornando bastante improvável o cumprimento da meta de crescimento de 5,5% no ano. Diante dos dados fracos de atividade, o governo chinês reduziu a taxa de juros e tem, recorrentemente, mantido um discurso de apoio à economia. O Banco Central do Brasil, em sua reunião do comitê de política monetária, elevou a taxa SELIC para 12,75% a.a., de acordo com as expectativas do mercado. A continuidade das altas inflacionárias, caracterizadas pelo alto índice de difusão e assimetria de riscos para cima, dão respaldo para que o BCB siga com o ciclo de alta das taxas de juros. No campo da atividade, as vendas no varejo e o setor de serviços cresceram acima do esperado. A confiança do empresariado apresentou nova alta pelo terceiro mês consecutivo, enquanto as projeções para o crescimento do PIB foram revisadas para cima. De forma geral, não verificamos mudanças no cenário global de longo prazo no mês de maio. Enquanto a economia mundial desacelera, a inflação e as taxas de juros têm perspectiva de alta e a Ômicron compromete o crescimento da economia chinesa. Esses movimentos são acentuados pelos desafios geopolíticos, que continuam sem perspectivas de serem superados. Os fundos seguem com posições compradas em bolsa brasileira e tomados em juros internacionais. Em proporção menor, posições compradas em ações americanas, como bancos, e vendida no índice S&P. Adicionalmente, seguimos atentos às oportunidades que se apresentam para ativos com boa liquidez em seus balanços e descontos em relação aos seus concorrentes.

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

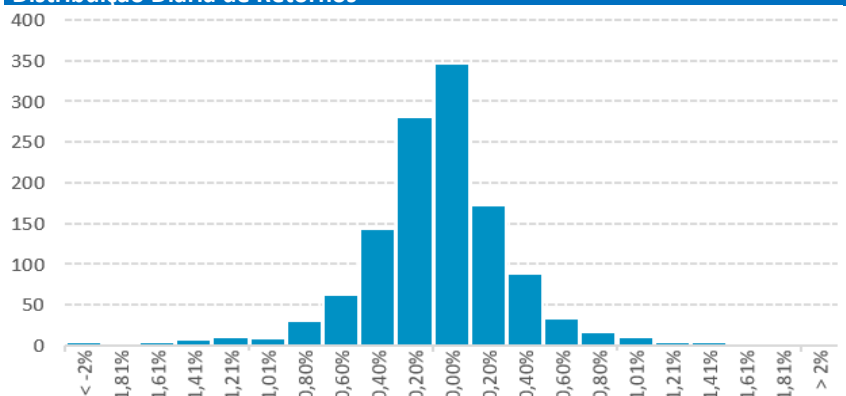
Retorno Acumulado	29,46%
CDI Acumulado	31,39%
Volatilidade anualizada	6,83%
Número de meses negativos	20
Número de meses positivos	39
Número de meses abaixo do CDI	28
Número de meses acima do CDI	31
Maior rentabilidade mensal	6,38%
Menor rentabilidade mensal	-6,99%
Patrimônio líquido em 31/05	R\$ 279.064.173
Patrimônio líquido médio*	R\$ 492.907.585
Patrimônio líquido Master em 31/05	R\$ 1.016.522.830
Retorno em 12 meses	-1,46%

* 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
2017	-	-	-	-	-	-	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%
2018	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%
2019	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%
2020	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%
2021	-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%
2022	1,49%	0,56%	1,88%	-6,99%	0,29%								-3,01%	29,46%
CDI	0,73%	0,76%	0,93%	0,83%	1,04%								4,36%	31,39%

* 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. 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.

