

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



Resumo Gerencial - Novembro/2021

A nova variante do Coronavírus domina as manchetes do mundo todo em um momento no qual o combate à inflação e os estímulos (iniciados em 2020) começam a ser retirados, quase que coordenadamente, pela maior parte dos países. A aversão a risco causada pelo temor do retrocesso desse processo por conta da nova cepa pesou em nossos portfólios, prejudicando a performance do mês de novembro. Do nosso lado, tendo em vista que gostamos de pensar os investimentos considerando prazos mais longos, entendemos que a curva de aprendizado no combate à doença e a evolução da vacinação devem ser priorizados de modo a evitar os impactos sentidos inicialmente com primeiro evento, em março de 2020. Além disso, a fala do presidente do FED, alguns dias após o surgimento da nova variante, afirmando que vai endereçar a inflação, pois já não se trata de uma hipótese transitória, é mais um fato que comprova a saúde da economia americana, e que esta não necessita de suporte mesmo ante ao risco descrito. Os dados macroeconômicos divulgados nos EUA confirmaram nossa tese sobre a solidez do crescimento da atividade econômica naquele país. A produção industrial e as vendas no varejo vieram acima do esperado e acompanhadas do crescimento da renda pessoal e do consumo das famílias. Na ata divulgada da última reunião do FOMC, cabe destacar a preocupação do comitê com a persistência das pressões inflacionárias. Nesse contexto, alguns membros do comitê admitem acelerar o ritmo de redução da compra de ativos, o que levaria, possivelmente, à antecipação do início de normalização da taxa de juros básica. Isso ratificaria a percepção de que o mercado de trabalho está aquecido, as cadeias de suprimento continuam pressionadas e o crescimento econômico persiste. Na China, mesmo com a desaceleração do setor imobiliário, os dados divulgados em novembro (referentes ao mês de outubro) indicam uma moderada recuperação da atividade econômica. A produção industrial aumentou acima das expectativas assim como as vendas no varejo. O crescimento do crédito vem se estabilizando marcando o início da reversão à moderação ocorrida nos últimos meses. Ao longo do mês, o melhor humor global foi registrado com o PMI composto da Zona do Euro que veio bem acima do esperado pelos analistas. As expectativas para as próximas divulgações seguem acima da média histórica, ainda que esses números não reflitam, totalmente, as medidas restritivas que importantes economias tomaram para conter o aumento do contágio do COVID-19, as quais poderão ser ainda mais restritivas com o aparecimento da nova cepa. No Brasil, a atividade econômica parece estar comprometida. Os altos índices de inflação e as confianças de comércio, indústria e consumidor apresentando indicadores negativos refletem o enorme desafio que as autoridades governamentais, no campo fiscal e dos - agora independentes - formuladores da política monetária, terão pela frente. Essas distorções provocadas pela alta da inflação, que obriga ao BC a adotar política monetária mais restritiva, a atividade econômica mais fraca, o desemprego alto e o Real desvalorizado potencialmente resultarão em oportunidades de preços interessantes para o futuro próximo. Cabe lembrar que o processo de vacinação no Brasil é mais recente do que nas economias desenvolvidas e possui números consistentes de evolução da imunização da população, sendo assim, deverá se mostrar mais resiliente aos novos riscos globais que se poderemos enfrentar. Finalmente, entendemos que a manutenção da nossa tese de investimento – na qual os principais fatores de risco estão: (i) na posição comprada em ações americanas, (ii) tomados em treasuries de 10 anos, (iii) risco direcional discreto em Brasil e (iv) livro de moedas que se vale do estágio da política monetária e conta corrente de cada país, ainda faz sentido, porém estamos atentos às incertezas e futuros impactos dos novos riscos impostos ao cenário atual e futuro.

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

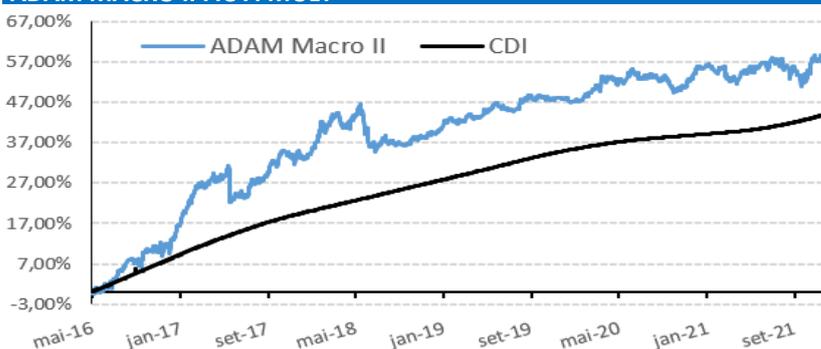
Retorno Acumulado	53,56%
CDI Acumulado	44,21%
Volatilidade anualizada	6,33%
Número de meses negativos	21
Número de meses positivos	46
Número de meses abaixo do CDI	28
Número de meses acima do CDI	39
Maior rentabilidade mensal	5,85%
Menor rentabilidade mensal	-3,52%
Patrimônio líquido em 30/11	R\$ 294.416.139
Patrimônio líquido médio*	R\$ 1.304.024.787
Patrimônio líquido Master em 30/11	R\$ 1.128.294.094
Retorno em 12 meses	-0,21%

* Patrimônio líquido médio do Fundo em 12 meses

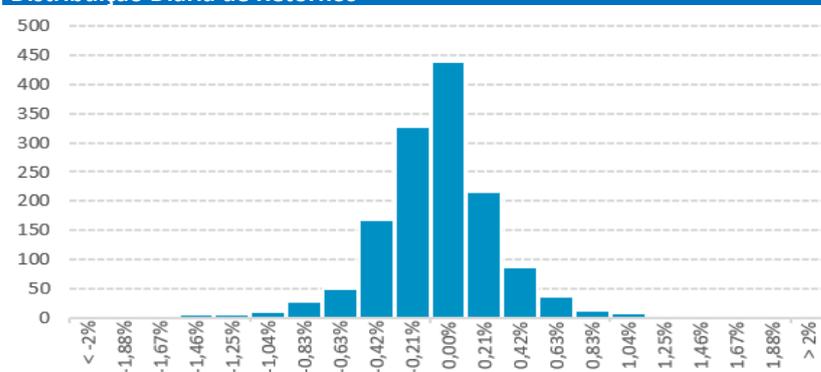
Características do Fundo

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%		-1,55%	53,56%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,31%	0,36%	0,43%	0,45%	0,49%	0,59%		3,63%	44,21%

* 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.

