

Resumo Gerencial — Outubro/2022

Com a vitória de Lula e a definição do sucessor à presidência, restam as incertezas acerca da composição de seus ministérios, bem como o detalhamento do plano econômico que guiará o novo mandato do Partido dos Trabalhadores. Do lado fiscal, a expectativa é que tenhamos um resultado inferior para 2023, quando comparado a 2022, na ordem de R\$ 70 bi. Essa piora deve vir essencialmente da redução de impostos sobre combustíveis, combinada com a manutenção do Auxílio Brasil em R\$ 600 e a falta de receitas não recorrentes. A maior parte da incerteza está em sua política fiscal de médio e longo prazo, dado que tanto Lula como Bolsonaro haviam sinalizado serem favoráveis à alteração do teto de despesas.

A definição de uma nova âncora fiscal será fundamental para a determinação da taxa de juros no longo prazo e, consequentemente, dos preços dos principais ativos brasileiros. Para salientar esse fato, basta recordar que desde a aprovação da PEC do limite de gastos até período antecedente a pandemia, a taxa SELIC caiu de 14.25% para 4.5% (outubro de 2016 a dezembro de 2019). Dito isso, acreditamos que os ativos brasileiros terão uma boa performance no período que sucede as eleições, já que o vencedor das eleições teria todos os incentivos para sinalizar algum tipo de âncora fiscal e, paralelamente, anunciar a composição de uma boa equipe econômica com intuito de iniciar o mandato sem maiores ruídos na economia.

No ambiente internacional, o BoE fez compras de títulos do governo como forma de evitar que o selloff decorrente da forte expansão fiscal prometida pelo governo Truss gerasse uma crise nos fundos de pensão ingleses, devido às fortes reações provocadas pelo mercado de títulos. No contexto bastante turbulento em que o programa de compras do BoE foi encerrado, o ministro das finanças foi substituído, voltando atrás com boa parte das medidas fiscais anunciadas no trágico pacote. Esses fatores tornaram o breve governo de Liz Truss insustentável, levando a sua queda e consequentemente à ascensão de Rishi Sunak como novo Primeiro-Ministro britânico. O novo premiê entrou com a promessa de “estabilidade e união”, sendo a união essencial dentro do próprio Partido Conservador, que vive um momento de forte instabilidade interna, fruto da perda crescente de intenções de votos. O esperado Pacote Fiscal de Médio Prazo foi adiado para a segunda quinzena de novembro, de modo que a próxima decisão do BoE terá de ser tomada sem essa informação relevante.

Como esperado, o ECB aumentou os juros em 75 bps pela segunda vez consecutiva. Os PMIs da Zona do Euro já sinalizam uma contração econômica e a significativa melhora recente dos preços do gás dão incentivos para desacelerar o ritmo de alta de juros em dezembro. Esses fatos corroboram com a composição de uma inflação ainda volátil. Porém, por ser menos inercial que a americana, leva o mercado a precificar que o ciclo de alta de juros na zona do Euro terminará em taxas razoavelmente menores do que a taxa terminal do FED.

Na China, a ratificação do poder do presidente Xi Jinping no congresso do partido comunista indica que a partir de agora o peso do crescimento econômico na lista de prioridades do governo continuará reduzido. Essas novas prioridades sugerem que a política de “Covid Zero” e a desaceleração do mercado imobiliário poderão continuar afetando a economia chinesa no curto prazo.

A inflação dos EUA segue resiliente e veio um pouco acima do esperado pelo mercado. Em linha com a alta da inflação de serviços, o mercado de trabalho continua apertado, com o nível de desemprego próximo da mínima histórica, ao mesmo tempo que a inflação de salários continua alta. Esses fatos dificultam uma posição menos contracionista por parte da autoridade monetária norte-americana, apesar das recentes notícias sobre um eventual pivô do FED. Esse argumento seria reforçado pelo descontentamento de alguns diretores do FED com novas subidas de juros e a preocupação com uma política “superagressiva”.

Após metade das empresas (70% do valor de mercado) do S&P 500 terem divulgado resultados do 3º trimestre, observamos o consumidor americano ainda forte, apesar de algumas rupturas começarem a surgir em determinados temas e setores específicos. Mais uma vez, os resultados agregados vieram melhores do que o esperado. Os lucros vieram 3% acima do esperado aproximadamente, surpreendendo positivamente, porém vieram abaixo da média histórica de 5%. Imaginamos que esses fatores tenham sido responsáveis pela boa performance da bolsa americana em outubro, com o S&P valorizando +8% e a Nasdaq +4%.

Os fundos da Adam seguem com posição direcional em bolsa Brasil, na qual foram tomadas as devidas proteções para o evento das eleições, 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.

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 recorrentes. 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.



Gestão de Recursos

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 Gerais

Data de início	30/06/17
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	31,83%
CDI Acumulado	38,51%
Volatilidade anualizada	6,75%
Número de meses negativos	23
Número de meses positivos	41
Número de meses abaixo do CDI	31
Número de meses acima do CDI	33
Maior rentabilidade mensal	6,38%
Menor rentabilidade mensal	-6,99%
Patrimônio líquido em 31/10	R\$ 148.509.212
Patrimônio líquido médio*	R\$ 275.874.994
Patrimônio líquido Master em 31/10	R\$ 596.114.662
Retorno em 12 meses	-2,22%

* Patrimônio líquido médio do Fundo em 12 meses

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%	-1,10%	2,22%	1,61%	-0,45%	-0,43%			-1,24%	31,83%
CDI	0,73%	0,76%	0,93%	0,83%	1,03%	1,02%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%			10,02%	38,51%

* Rentabilidade líquida de administração e performance e bruta de impostos.

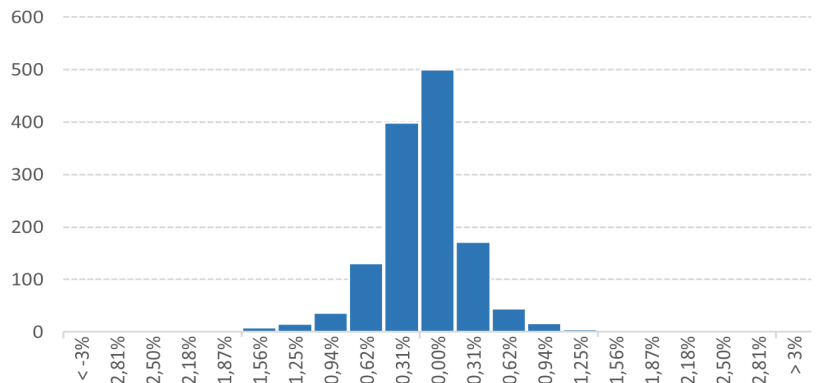
Características do Fundo

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

ADAM MACRO STRATEGY II FIC FIM



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.



Gestão de Recursos