

Durante o mês de junho, a performance dos fundos da Adam Capital foi negativa. O ambiente externo foi menos favorável para os mercados emergentes com o fortalecimento do dólar, o debate comercial entre EUA e China, aliados à frustração com o ritmo de crescimento doméstico e consolidação das incertezas político-eleitorais sacudiram as “peças do jogo”. Nesse cenário, os preços sofreram, gerando impactos negativos no desempenho das carteiras, a despeito da expressiva redução de risco nos portfólios. A neutralização da carteira do ponto de vista direcional, assim como o aumento da preferência por ativos internacionais vieram da percepção de que a indefinição é abrangente. E nesse contexto, as carteiras foram calibradas para, neste momento singular, os menores patamares de risco desde a criação da Adam Capital. Ao que nos parece, ambiguidade é o nome do jogo. Os EUA continuam a experimentar expansão econômica, porém, nosso questionamento recente passa por um possível fim de ciclo, com inflação em níveis mais elevados do que esperado. Dessa forma, os reflexos devem ser mais intensos e, por conseguinte, prolongados, em países em desenvolvimento. A “guerra comercial” e a pressão dos mercados ainda não alteraram as condições financeiras americanas, mas há incerteza sobre a manutenção deste cenário. No curto prazo, entendemos que o cenário se mantém: desemprego permanecerá baixo, taxa de inflação para 12 meses próxima a 2%a.a. e salários manterão trajetória de alta - cenário consistente com as expectativas do FED. Assim, a autoridade monetária daquele país deve continuar a subir, lentamente, as taxas de juros. Na Zona do Euro, o BCE manteve as taxas de juros inalteradas, conforme as expectativas dos agentes, sinalizando permanência nos patamares atuais, até meados de 2019. Destacamos que, ao final de 2018, o BCE indicou que encerrará seu programa de compra de ativos. No Brasil, do ponto de vista dos fundamentos, a greve dos caminhoneiros causou impactos diretos na inflação e crescimento. A dívida dos agentes relacionada com a velocidade de queda da inflação e outros impactos da paralisação corroborou com a volatilidade dos ativos nacionais, que já não era baixa, devido à continuidade da incerteza político-eleitoral. A melhor ilustração do cenário descrito são as atuações diárias BACEN e TESOURO nos mercados de câmbio e taxas de juros no intuito de fomentar liquidez ao sistema financeiro. Nesses períodos onde nossa tese de investimentos sofre questionamentos e a volatilidade sobe de maneira abrupta, somos ainda mais rígidos com a observância dos nossos critérios de gestão de riscos e compromisso de retorno no longo prazo. Entendemos que oportunidades importantes de investimentos podem estar à frente, e por isso manteremos as posições reduzidas até que tenhamos mais clareza do panorama.

Política de Investimento

O Fundo aloca, no mínimo, 97% de seus recursos em cotas do ADAM 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/Jun/17
Benchmark	100% CDI
Aplicação mínima	R\$ 50.000,00
Movimentação mínima	R\$ 10.000,00
Saldo mínimo	R\$ 10.000,00
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%

Estatística

Retorno Acumulado	14,32%
CDI Acumulado	7,35%
Volatilidade anualizada	7,78%
Número de meses negativos	3
Número de meses positivos	9
Número de meses abaixo do CDI	5
Número de meses acima do CDI	7
Maior rentabilidade mensal	6,38%
Menor rentabilidade mensal	-2,26%
Patrimônio líquido em 29/06	R\$ 3.800.414.832
Patrimônio líquido médio*	R\$ 2.323.223.622
Patrimônio líquido Master em 29/06	R\$ 11.349.351.776

* Patrimônio líquido médio do Fundo desde o início

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%	-	-	-	-	-	-	4,07%	14,32%
CDI	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	-	-	-	-	-	-	3,17%	7,35%

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

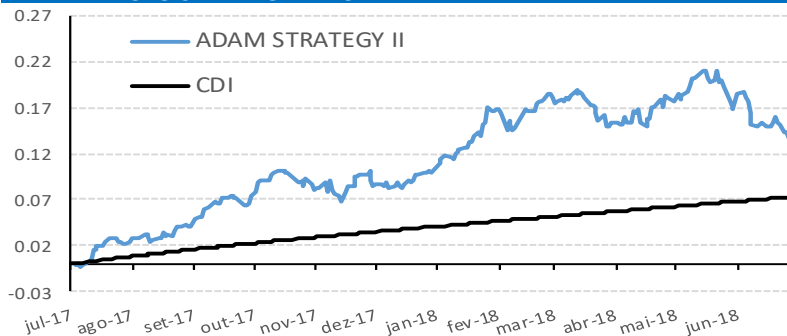
Recomenda-se a leitura cuidadosa do regulamento deste fundo de investimento e de outros geridos pela ADAMCAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA (“ADAMCAPITAL”) antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Fundos de investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, pela ADAMCAPITAL, por qualquer 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. 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. O 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.



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

