



VERDE FIC FIM

Relatório de Gestão

Agosto de 2024

Desempenho	Agosto 2024	Acumulado 2024
Verde	0,72%	4,61%
CDI	0,87%	7,10%

Para mais informações relevantes à análise da rentabilidade deste Fundo – tais como taxa de administração, taxa de performance, rentabilidade “mês a mês” ou PL médio, consulte o Resumo Gerencial ao final deste material.

O fundo Verde teve em agosto ganhos na posição de ações no Brasil, em posições de juros e inflação brasileira, em juros reais nos EUA e no livro de crédito. As perdas vieram da posição vendida no Euro, de posições em juros curtos e inflação implícita americana e nos livros de *trading*.

O mês foi bastante volátil nos mercados globais. Nos primeiros dias de agosto vimos uma forte correção técnica causada por um dado de desemprego mais alto nos Estados Unidos, que trouxe à tona a discussão de potencial recessão e cortes de juros mais rápidos pelo *Federal Reserve*. Mercados acionários e outros ativos de risco caíram fortemente, mas depois se acalmaram e tiveram recuperações importantes até o fechamento do mês – por exemplo o S&P 500 chegou a cair -7.3% no dia 05/agosto, para subir vertiginosamente até fechar o mês com alta de +2.3%. Continuamos a ver um cenário de pouso suave como o mais provável na economia americana, para o qual as principais alocações em TIPS e ações ainda fazem sentido. Nos próximos meses a dinâmica eleitoral deve voltar a predominar nos mercados.



A evolução recente da questão fiscal no Brasil nos lembra do adágio conhecido como “Lei de Goodhart”, criado em 1975 pelo economista inglês Charles Goodhart, de longa carreira na academia e no *Bank of England*. Tal adágio é comumente enunciado como “*Quando uma medida se torna um alvo, ela deixa de ser uma boa medida*”. O desenvolvimento recente das decisões de política fiscal no governo Lula exemplifica tal fenômeno: a meta de resultado primário tem que ser atingida custe o que custar, e dessa busca nascem todo tipo de subterfúgios e criatividade. Gastos inesperados (como os relacionados ao desastre do Rio Grande do Sul) são excluídos do computo de despesas, e fontes não-tradicionais, como valores esquecidos em contas bancárias, são adicionados ao cálculo de receitas. Voltamos à era da política pública feita fora do Orçamento, alimentando a criação de um sem-número de fundos e outras tecnologias parafiscais que pareciam ter ficado num passado nem tão remoto. O exemplo do recém-anunciado Vale Gás é o mais preocupante, pela escala e por dar a largada no populismo eleitoral com vistas à eleição de 2026, mas nem de longe é o único. Outros exemplos como a transferência de fundos para financiar o programa Pé de Meia, ou os gastos de Itaipu com financiamento de obras de infraestrutura em Belém (distante meros 3350 km da usina...) são dois que vêm à mente. Ao fim e ao cabo, a ação do governo tornou a métrica de déficit fiscal primário uma variável pouco relevante para os mercados. A preocupação crescente com o nível e a trajetória da dívida pública brasileira nos parece a consequência inevitável.

Apesar do cenário mais negativo em relação ao risco fiscal, os ativos brasileiros tiveram uma performance decente no mês. O índice Ibovespa subiu +6.54% decorrente de bons fluxos estrangeiros e um certo otimismo que cortes de juros nos EUA vão empurrar recursos para os mercados emergentes. Não acreditamos que isso supere os fundamentos preocupantes e o ciclo de alta de juros prestes a ser iniciado pelo Banco Central do Brasil e por isso aproveitamos o movimento para vender parte das nossas posições de ações (especialmente em setores domésticos cíclicos) e para iniciar *hedges*, que de maneira agregada levam o fundo à sua menor exposição a bolsa brasileira desde 2016.

O fundo está hoje liquidamente zerado em bolsa brasileira, e manteve a exposição global. A alocação comprada em juro real nos EUA continua, assim como a posição relativa entre a inflação americana e a europeia, além de comprar inflação curta nos EUA. Também foi iniciada uma pequena posição comprada em implícita no Brasil, além de uma posição tomada na parte mais longa da curva de juros. Em moedas continuamos com posição comprada em Dólar contra o Real, mantivemos posição na Rúpia indiana, financiada por posições vendidas no Euro e no Renminbi chinês. A pequena alocação em petróleo permanece, assim como os livros de crédito *high yield* local e global.



Breakdown — Resultados do Fundo

Resultado Real do Verde — Rentabilidade ex CDI		
	Agosto	Acumulado
I) Book Moedas	2024	2024
Dólar	0,00	1,38
Moedas	-0,31	0,00
Resultado Moedas	-0,31	1,38

II) Book Renda Fixa		
DI pré	0,62	-0,38
Cupom cambial	0,00	0,00
RF Inflação	-0,01	-1,82
Global Rates	-0,55	0,31
Crédito	0,05	0,40
Resultado Renda Fixa	0,12	-1,48

III) Book Ações		
Resultado Ações	0,47	-1,68

CDI	0,87	7,10
Moedas(I)+Renda Fixa(II)+Outros	-0,47	0,41
Ações(III)	0,47	-1,68
Custos	-0,15	-1,21
Resultado do Fundo	0,72	4,61

Para todos os ativos que utilizamos caixa, as rentabilidades expressas acima já são reais (ex CDI)



VERDE FIC FIM

Resumo Gerencial
30/ago/2024



Estratégia multimercado *flagship* lançada em 1997, é um dos maiores e mais antigos *hedge funds* brasileiros. Atua no mercado brasileiro e internacional de ações, renda fixa e moedas sob a gestão de Luis Stuhlberger.

A descrição acima não pode ser considerada como objetivo do Fundo. Todas as informações obrigatórias estão disponíveis no formulário de informações complementares, na lâmina de informações essenciais (se houver) e/ou no regulamento, disponíveis em www.verdeasset.com.br

Público-alvo

Fundo destinado ao público em geral, observados os valores mínimos de aplicação inicial, permanência e movimentação constantes no prospecto.

O fundo VERDE FIC FIM é resultado de uma cisão realizada em 21/mai/2015 do fundo CSHG VERDE FIC FIM, que teve início em 2/jan/1997.

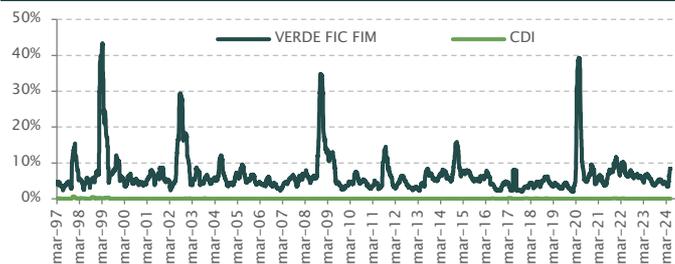
Características	
CNPJ	22.187.946/0001-41
Data de início	21/mai/2015*
Aplicação mínima	R\$ 5.000,00
Saldo mínimo	R\$ 5.000,00
Movimentação mínima	R\$ 2.000,00
Cota	Fechamento
Cota de aplicação	D+0
Cota de resgate	D+0
Liquidação de resgate	D+1
Carência para resgate	Não há
Tributação aplicável	Longo Prazo
Taxa de saída antecipada	Não há
Taxa de administração	1,50% a.a. ¹
Taxa de performance	20% que exceder a 100% do CDI

*A taxa de administração máxima paga pelo Fundo, englobando a taxa de administração acima e as taxas de administração pagas pelo Fundo nos fundos em que poderá eventualmente investir será de 2,00% a.a. *Data da cisão com o fundo CSHG VERDE FIC FIM, que teve início em 2/jan/1997.

Fechado para novas aplicações

Classificação ANBIMA:	Multimercado Macro
Admite Alavancagem:	Sim
Gestor:	Verde Asset Management S.A
Administrador:	Intrag Distribuidora De Títulos E Valores Mobiliários Ltda.

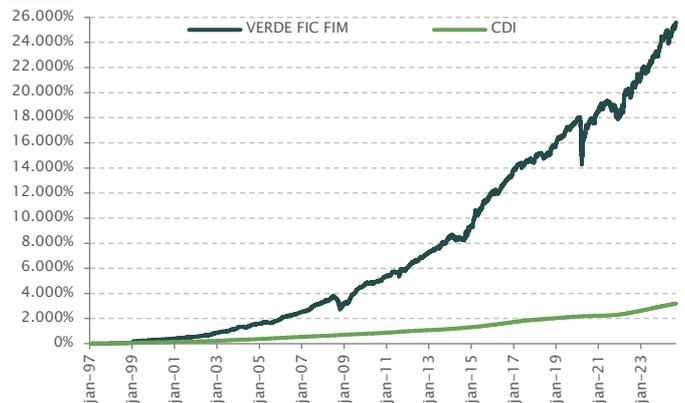
Volatilidade anualizada (Desvio padrão - média 40 dias)



Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	22,30%	13,53%
Desvio padrão anualizado *	8,69%	0,38%
Índice de sharpe *	1,01	-
Rentabilidade acumulada em 12 meses	11,70%	11,21%
Número de meses positivos	269	331
Número de meses negativos	62	0
Número de meses acima de 100% do CDI	205	-
Número de meses abaixo de 100% do CDI	126	-
Maior rentabilidade mensal	63,45%	3,28%
Menor rentabilidade mensal	-11,46%	0,13%
Patrimônio líquido *	R\$ 1.111.012.839,48	
Patrimônio líquido médio em 12 meses	R\$ 1.231.852.068,50	

* Calculado desde a constituição do fundo CSHG VERDE FIC FIM MULT até 30/ago/2024.

VERDE FIC FIM x CDI



Calculado até 30/ago/2024

Rentabilidades (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	CDI	Acum. Fdo.	Acum. CDI*
1997	2,15	0,92	1,15	3,09	1,53	3,13	1,69	1,86	2,01	5,32	1,15	1,90	29,10	24,43	29,10	24,43
1998	2,61	2,43	4,37	2,82	0,73	0,72	1,85	0,11	1,03	2,01	3,34	4,51	29,86	28,61	67,66	60,03
1999	63,45	7,43	2,43	4,23	2,23	3,84	1,09	0,70	1,14	4,76	4,14	5,31	135,40	25,17	294,66	100,31
2000	4,09	0,83	1,87	2,62	1,16	3,33	-0,68	4,12	0,93	4,02	0,12	2,62	27,93	17,33	404,89	135,02
2001	4,68	0,82	2,41	1,99	2,54	2,23	3,79	1,10	4,09	0,28	1,58	1,11	30,01	17,27	556,42	175,62
2002	3,45	1,57	1,98	4,80	1,86	4,38	4,98	-2,17	4,94	10,96	-0,35	4,52	48,72	19,09	876,24	228,22
2003	2,28	2,46	3,12	-1,37	3,00	2,19	3,79	4,80	2,70	3,31	2,71	6,96	42,22	23,28	1.288,44	304,64
2004	3,83	-0,85	0,78	-3,92	2,52	3,68	4,48	4,17	2,77	-0,94	1,95	2,30	22,43	16,17	1.599,90	370,06
2005	-0,28	4,39	1,79	-0,48	-0,50	-1,68	0,98	1,45	6,09	0,65	3,56	2,96	20,33	19,00	1.945,54	459,37
2006	5,96	2,90	0,33	3,35	1,27	0,69	1,74	1,37	0,60	2,61	2,80	1,24	27,74	15,05	2.512,98	543,53
2007	2,29	-0,00	2,70	1,16	3,65	4,58	3,66	2,89	0,27	1,90	2,12	1,99	30,74	11,82	3.316,10	619,62
2008	0,73	4,40	-2,71	3,62	2,65	4,37	-2,46	-3,53	-7,32	-8,91	2,20	1,47	-6,44	12,37	3.096,20	708,64
2009	4,46	0,97	1,98	11,41	4,76	2,28	5,16	3,68	1,81	0,77	2,46	2,19	50,37	9,90	4.705,98	788,66
2010	3,71	-1,30	0,71	-1,66	1,22	1,94	1,44	0,33	0,43	2,84	2,19	1,23	13,75	9,74	5.366,93	875,24
2011	0,48	0,37	3,70	1,71	0,33	-0,19	-1,13	2,44	1,18	1,05	-0,27	2,16	12,36	11,59	6.042,75	988,32
2012	2,75	2,63	1,39	2,55	-0,87	0,96	2,32	0,43	1,83	1,09	2,19	0,77	19,55	8,41	7.243,48	1.079,88
2013	1,40	0,97	1,66	0,36	1,91	-0,51	1,86	2,76	-0,42	1,45	3,71	1,69	18,10	8,05	8.572,99	1.174,90
2014	-0,06	-1,25	-0,65	-0,95	0,91	-0,06	0,12	-1,76	6,69	-0,64	3,46	2,98	8,80	10,81	9.336,59	1.312,68
2015	2,26	4,82	5,09	-1,70	3,87	-0,15	5,41	-0,31	1,38	1,58	2,48	1,04	28,67	13,23	12.041,74	1.499,56
2016	1,09	0,75	-2,47	1,76	1,52	1,76	1,82	1,64	1,20	1,09	1,03	3,07	15,13	14,00	13.879,21	1.723,51
2017	0,11	1,35	1,11	0,43	-0,88	0,45	1,89	0,37	0,51	-0,38	-0,43	0,62	5,25	9,95	14.612,59	1.904,99
2018	3,05	0,12	0,58	-0,18	-1,80	0,29	1,10	0,70	-0,30	3,77	0,55	-0,13	7,91	6,42	15.776,46	2.033,78
2019	3,77	0,09	0,42	0,86	1,28	1,49	0,44	0,18	1,30	0,89	0,00	1,92	13,33	5,97	17.893,01	2.161,12
2020	-0,19	-2,86	-11,46	8,61	2,52	0,91	2,05	1,33	-1,22	-0,49	4,45	1,49	3,94	2,77	18.601,56	2.223,70
2021	0,68	-0,24	1,47	1,20	0,58	-0,21	-2,16	0,33	-0,12	-4,39	-0,24	2,14	-1,13	4,40	18.390,98	2.325,83
2022	1,49	1,32	4,19	1,02	1,31	-1,86	1,54	2,34	-0,46	3,51	-0,30	0,93	15,93	12,37	21.336,72	2.625,98
2023	2,74	0,04	-0,41	-0,03	0,89	1,62	2,24	0,00	0,85	-0,42	2,91	3,32	14,53	13,05	24.451,62	2.981,65
2024	-0,28	0,89	1,52	-3,83	2,53	1,66	1,44	0,72					4,61	7,10	25.584,18	3.200,35

* Calculado desde a constituição do fundo até 30/ago/2024

A Verde Asset Management S.A. ("Verde") não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este relatório mensal retrata as opiniões da Verde acerca da estratégia e gestão do fundo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Verde não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em fundos pode resultar em 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. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site verdeasset.com.br. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Verde. **Supervisão e Fiscalização:** Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br. Contato Institucional Verde AM: institucional@verdeasset.com.br / +55 11 4935-8500.

