



## VERDE FIC FIM

### Relatório de Gestão

Setembro de 2024

Desempenho	Setembro 2024	Acumulado 2024
Verde	1,70%	6,39%
CDI	0,83%	7,99%

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 setembro ganhos em posições de renda fixa no mercado americano, tanto juro real quanto inflação; no livro de ações globais, impulsionado por opções na bolsa chinesa; em *commodities* e nos livros de *trading*. As perdas, marginais, vieram de exposição comprada em Dólar contra o Real.

O grande tema global deste mês foi uma reversão brutal dos mercados acionários chineses, iniciada duas semanas atrás. Por vários anos, com a pequena exceção do período de reabertura da economia chinesa pós-pandemia, os mercados na China têm sido dominados por um sentimento bastante negativo, refletindo uma economia presa numa espiral de queda de confiança, excesso de oferta e deflação, com políticas públicas incapazes de quebrar tal círculo vicioso. Pois bem, parece que o governo chinês resolveu reagir, e tal reação foi inicialmente focada em fazer as bolsas subirem. O primeiro pacote anunciado veio na forma de suporte para o mercado acionário (vejam só, o Banco Central chinês vai oferecer linhas para bancos e empresas comprarem ações), de mais impulso monetário (a taxa de juro básica foi cortada e compulsórios reduzidos), e ajuda para o mercado imobiliário (todas as hipotecas tiveram suas taxas cortadas em 50bps e diversas restrições administrativas locais ao mercado foram retiradas). Esse pacote fez com que o principal índice da bolsa de Shanghai fechasse o mês em alta de +17.4%, e outros ativos correlatos também tivessem performances pujantes.



Os problemas da economia chinesa são profundos e desafiam soluções fáceis. É salutar ver que o governo foi capaz de pivotar políticas públicas em resposta à fraqueza econômica, mas os desafios são enormes em um modelo voltado para estimular a oferta (com consequências deflacionárias importantes) em meio a níveis de alavancagem muito altos. Sem estímulos fiscais maiores – ainda ausentes na equação – e taxas de juro reais negativas, vai ser difícil sustentar esse movimento de maneira a melhorar o crescimento e confiança na economia. Mas o *rally* do mercado acionário pode continuar por bastante tempo – afinal o ponto de partida era historicamente barato e o posicionamento dos investidores bastante leve. O fundo carrega opções de compra na bolsa chinesa há vários meses e recentemente havia aumentado tal posição.

O Brasil deveria se beneficiar de uma melhora do sentimento em relação à China e da alta do preço das *commodities*. O Real apreciou, mas a bolsa fechou o mês em queda, e a curva de juros futuros continuou subindo dada a incerteza fiscal e o forte crescimento econômico. Nos parece que os benefícios de uma China mais sólida tendem a ser marginais para os ativos brasileiros, em meio a um cenário de dificuldades idiossincráticas, sem grande sinal de melhora.

O fundo se mantém liquidamente zerado em bolsa brasileira, e com a exposição global marginalmente maior dado o avanço das opções na China. A alocação comprada em juro real nos EUA continua, assim como a posição relativa entre a inflação americana e a europeia, além de compra de inflação curta nos EUA. Na renda fixa local, a única posição relevante é compra de inflação implícita longa. Em moedas zeramos a posição comprada em Dólar contra o Real, mantivemos posição na Rúpia indiana, financiada por posições vendidas no Euro e no Renminbi chinês. Reduzimos um pouco a posição comprada em petróleo, e mantivemos os livros de crédito *high yield* local e global.



## Breakdown — Resultados do Fundo

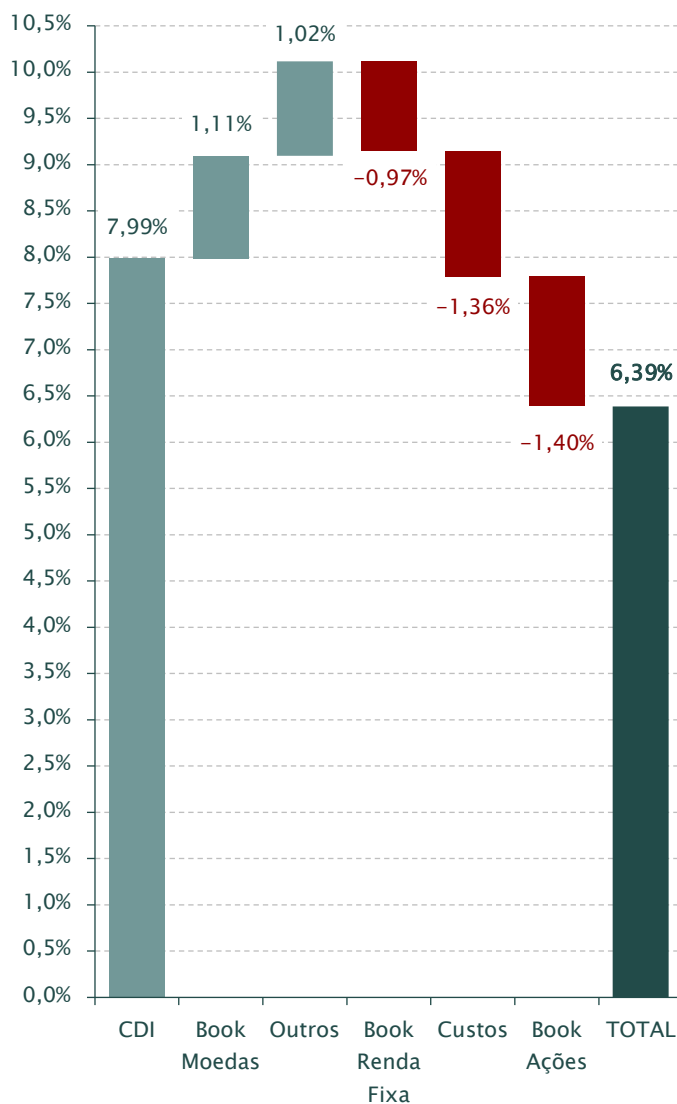
Resultado Real do Verde — Rentabilidade ex CDI		
	Setembro	Acumulado
<b>I) Book Moedas</b>		
	2024	2024
Dólar	-0,24	1,18
Moedas	-0,08	-0,07
<b>Resultado Moedas</b>	<b>-0,32</b>	<b>1,11</b>

<b>II) Book Renda Fixa</b>		
DI pré	0,13	-0,28
Cupom cambial	0,00	0,00
RF Inflação	-0,12	-1,95
Global Rates	0,59	0,80
Crédito	0,07	0,46
<b>Resultado Renda Fixa</b>	<b>0,68</b>	<b>-0,97</b>

<b>III) Book Ações</b>		
<b>Resultado Ações</b>	<b>0,38</b>	<b>-1,40</b>

CDI	0,83	7,99
Moedas(I)+Renda Fixa(II)+Outros	0,63	1,16
Ações(III)	0,38	-1,40
Custos	-0,15	-1,36
<b>Resultado do Fundo</b>	<b>1,70</b>	<b>6,39</b>

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



# VERDE FIC FIM

Resumo Gerencial  
30/set/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](http://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.

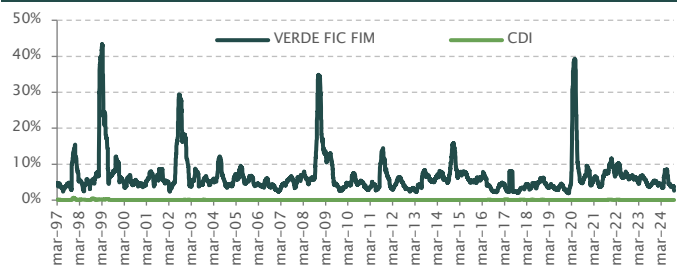
O fundo VERDE FIC FIM é resultado de uma cisão realizada em 21/mai/2015 do fundo CSHG VERDE FIC FIM, que teve início em 2/jan/1997.

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. <sup>1</sup>
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.

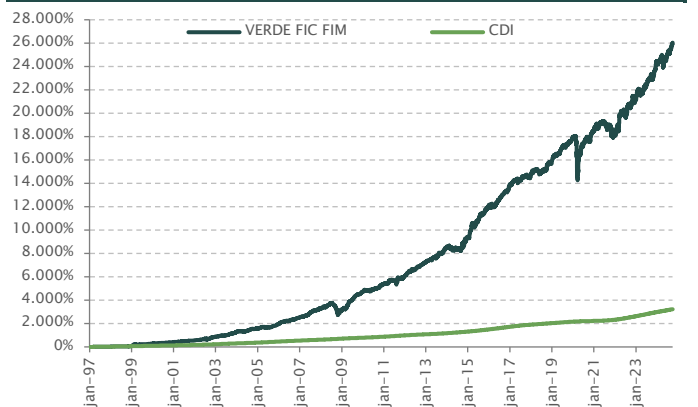
## Volatilidade anualizada (Desvio padrão - média 40 dias)



Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	22,30%	13,52%
Desvio padrão anualizado *	8,68%	0,38%
Índice de sharpe *	1,01	-
Rentabilidade acumulada em 12 meses	12,64%	11,06%
Número de meses positivos	270	332
Número de meses negativos	62	0
Número de meses acima de 100% do CDI	206	-
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\$ 1.104.043.400,80	
Patrimônio líquido médio em 12 meses	R\$ 1.216.753.747,94	

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

## VERDE FIC FIM x CDI



Calculado até 30/set/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	1,70				6,39	7,99	26.020,05	3.227,88

\* Calculado desde a constituição do fundo até 30/set/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](http://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](http://www.cvm.gov.br). Contato Institucional Verde AM: [institucional@verdeasset.com.br](mailto:institucional@verdeasset.com.br) / +55 11 4935-8500.

