



## VERDE FIC FIM

### Relatório de Gestão

Fevereiro de 2022

Desempenho	Fevereiro 2022	Acumulado 2022
Verde	1,32%	2,82%
CDI	0,75%	1,49%

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 fevereiro ganhos com as posições tomadas em juros nos mercados desenvolvidos, com inflação implícita no Brasil, e com *hedges* de bolsa no exterior. Perdas vieram da exposição em ações brasileiras.

A invasão da Ucrânia pela Rússia, iniciada em 24 de fevereiro, e suas consequências, é o tema dominante do mercado nas últimas semanas. Embora o tema esteja sendo acompanhado pelo nosso time desde meados de dezembro, quando os primeiros sinais desta possibilidade apareceram, não acreditávamos que a estrutura de incentivos apontava para uma invasão maximalista, com ataques ao país todo, como o mais provável. Os custos para a Rússia nos pareciam altos demais, e mesmo esperando que o exército russo sobrepusesse o ucraniano rapidamente, até a véspera da invasão víamos caminho para uma solução de compromisso diplomática. Pois bem, claramente esta análise caiu por terra, e rapidamente foi substituída pela necessidade de acompanhar e entender a invasão, tanto pelos seus aspectos táticos e estratégicos, mas particularmente por suas consequências micro e macroeconômicas de curto e médio prazo. O que podemos concluir até aqui, duas semanas depois? Algumas coisas nos parecem claras:



- ▶ A estratégia inicial russa falhou. A resistência ucraniana tem surpreendido o exército russo e imposto custos relevantes para os invasores. A tentativa de tomar Kiev rapidamente e trocar o governo ucraniano por fantoches não teve sucesso.
- ▶ O governo ucraniano, ao invés de capitular, uniu o país. O presidente Zelensky, tripudiado até recentemente como um mero comediante, galvanizou o país (e parte do mundo), dando exemplo de resistência. A frase *“I don’t need a ride, I need ammunition”* vai entrar para os livros de história.
- ▶ Os russos apostaram na alavancagem energética sobre a Europa (dependente do gás russo para 40% das suas necessidades), como se isso fosse minimizar as consequências da invasão. Novamente erraram: o mundo ocidental uniu-se de maneira surpreendente, impondo sanções pesadíssimas à Rússia, incluindo o confisco da maior parte das reservas russas, o grande colchão financeiro que dava conforto a Putin. Embora o risco do gás continue na mesa, os europeus tomaram decisões políticas surpreendentemente rápidas na direção de reduzir sua dependência energética (e também de incrementar seus gastos de defesa), que terão impactos relevantes no médio prazo.
- ▶ A economia russa está sendo excluída, pelas sanções, mas também pela decisão de muitas empresas, do capitalismo global. Em grande medida, vemos a Rússia caminhando a passos largos para se tornar uma economia vassala da China, dependente do único país capaz de ignorar, até certo grau, as sanções.
- ▶ A falha da estratégia militar russa inicial está dando lugar a uma nova, semelhante à que os russos adotaram na Chechênia e mais recentemente na Síria: destruir sistematicamente as principais cidades da Ucrânia. Ao mesmo tempo, a resistência ucraniana está cada vez mais bem armada e deve impor custos pesados. É um cenário militar onde fica difícil mapear um vencedor e, portanto, um ponto final para o conflito. E uma tragédia humana que deve perdurar, deixando marcas no longo-prazo, muito além das consequências econômicas.
- ▶ O campo da diplomacia pode oferecer alternativas, mas por ora não é fácil vislumbrar uma saída clara para Putin, que está absorvendo todos os custos da guerra, sem alcançar nenhum dos objetivos estratégicos almejados.
- ▶ Os impactos sobre preços de *commodities* devem durar bastante tempo. Seja pelos impactos micro diretos na região, especialmente em relação a fertilizantes e produção de trigo; seja pelo impacto das sanções, com o petróleo russo virtualmente inegociável no mercado global, ou riscos para produção de metais como paládio ou níquel. O risco geopolítico no preço de *commodities* voltou com força total. No longo prazo, a solução para preços altos são preços mais altos: teremos destruição de demanda e incentivo para novas tecnologias.



Mas no curto e médio prazo (alguns anos) o custo deve se manter alto, e com assimetrias altistas.

- ▶ O equilíbrio macro global está mais desafiador. A inflação já vinha alta antes da invasão, e isso só piorou. Ao mesmo tempo, o crescimento tende a sofrer com o aperto de condições financeiras trazido pela guerra, especialmente na Europa. Equilíbrios “estagflacionários” são particularmente difíceis de navegar para os banqueiros centrais. Vemos o Federal Reserve ainda mantendo a trajetória de aperto monetário, mas o ECB tendo que se equilibrar numa situação mais difícil dados os impactos sobre o crescimento.

A complexidade do cenário global nos mantém mais cautelosos por ora com as alocações de bolsa, especialmente global. O fundo carrega ainda posições tomadas em juro nos EUA e em menor medida na Europa. Também estamos comprados em inflação implícita no Brasil.

### Breakdown — Resultados do Fundo

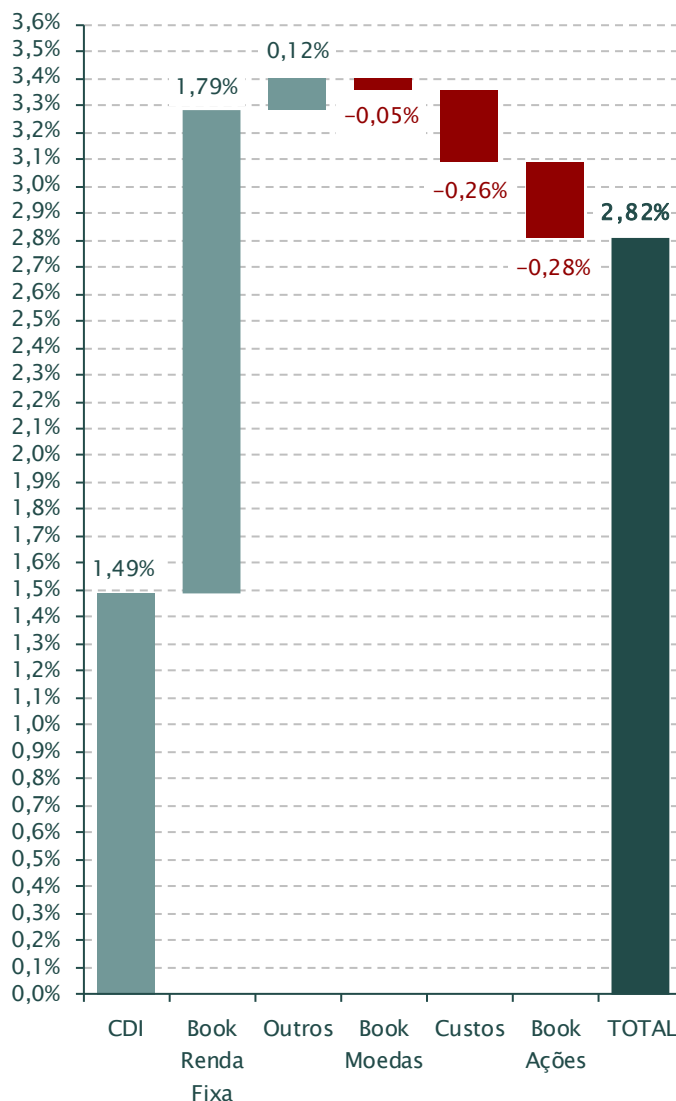
Resultado Real do Verde — Rentabilidade ex CDI		
	Fevereiro 2022	Acumulado 2022
<b>I) Book Moedas</b>		
Dólar	-0,07	-0,05
Moedas	0,01	0,00
<b>Resultado Moedas</b>	<b>-0,06</b>	<b>-0,05</b>

<b>II) Book Renda Fixa</b>		
DI pré	0,13	0,27
Cupom cambial	0,00	0,00
RF Inflação	-0,05	-0,48
Global Rates	1,13	1,96
Crédito	0,00	0,04
<b>Resultado Renda Fixa</b>	<b>1,21</b>	<b>1,79</b>

<b>III) Book Ações</b>		
<b>Resultado Ações</b>	<b>-0,52</b>	<b>-0,28</b>

CDI	0,75	1,49
Moedas(I)+Renda Fixa(II)+Outros	1,21	1,87
Ações(III)	-0,52	-0,28
Custos	-0,13	-0,26
<b>Resultado do Fundo</b>	<b>1,32</b>	<b>2,82</b>

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



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.

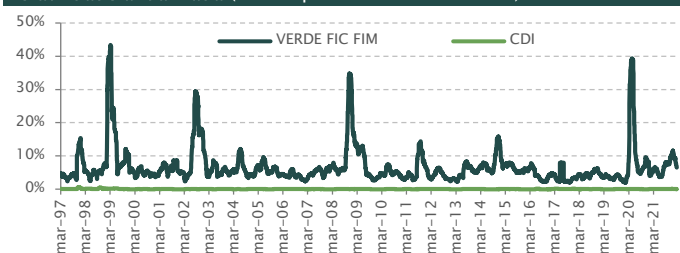
Características	
CNPJ	22.187.946/0001-41
Data de início	21/mai/2015*
Aplicação mínima	R\$ 5.000,00
Saldo mínimo	R\$ 5.000,00
Movimentação mínima	R\$ 2.000,00
Cota	Fechamento
Cota de aplicação	D+0
Cota de resgate	D+0
Liquidação de resgate	D+1
Carência para resgate	Não há
Tributação aplicável	Longo Prazo
Taxa de saída antecipada	Não há
Taxa de administração	1,50% a.a.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:	Multimercados Macro
Admte Alavancagem:	Sim
Gestor:	Verde Asset Management S.A
Administrador:	Intrag Distribuidora De Títulos E Valores Mobiliários Ltda.

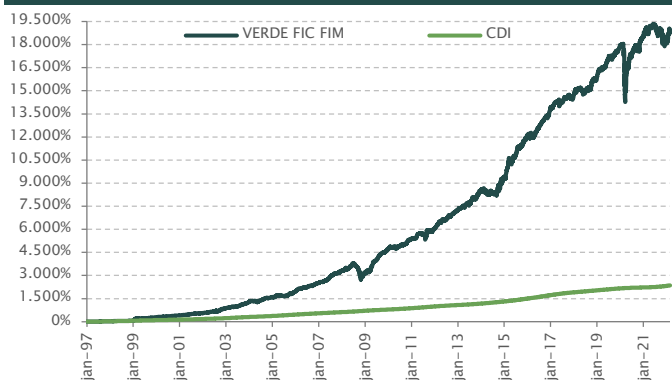
### Volatilidade anualizada (Desvio padrão - média 40 dias)



Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	23,29%	13,63%
Desvio padrão anualizado *	8,91%	0,39%
Índice de sharpe *	1,08	-
Rentabilidade acumulada em 12 meses	1,23%	5,65%
Número de meses positivos	247	301
Número de meses negativos	54	0
Número de meses acima de 100% do CDI	189	-
Número de meses abaixo de 100% do CDI	112	-
Mayor rentabilidade mensal	63,45%	3,28%
Menor rentabilidade mensal	-11,46%	0,13%
Patrimônio líquido *	R\$	1.292.528.191,47
Patrimônio líquido médio em 12 meses	R\$	1.354.401.249,47

\* Calculado desde a constituição do fundo CSHG VERDE FIC FIM MULT até 25/fev/2022.

### VERDE FIC FIM x CDI



Calculado até 25/fev/2022

### 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											2,82	1,49	18.913,23	2.361,91

\* Calculado desde a constituição do fundo até 25/fev/2022

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.