



## VERDE FIC FIM

### Relatório de Gestão

Agosto de 2022

Desempenho	Agosto 2022	Acumulado 2022
Verde	2,34%	11,81%
CDI	1,17%	7,74%

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 nas posições de bolsa brasileira e nos mercados de juros desenvolvidos. A posição de inflação implícita no Brasil, o livro de bolsa global e a posição comprada em ouro foram os principais detratores de mês.

O mês foi claramente dividido em duas partes para o mercado. No início de agosto o *rally* de julho se estendeu de maneira importante, ajudado por dados de inflação bem-comportados, a continuada correção das *commodities*, e a percepção de que os banqueiros centrais poderiam começar a desacelerar as altas de juros. A segunda parte do mês viu uma reversão importante dessa dinâmica. O encontro anual em Jackson Hole revelou, nas palavras de Jerome Powell, um Fed ainda bastante comprometido com queda de inflação; e no discurso da alemã Isabel Schnabel, um ECB que abre a porta para altas de 75bps por reunião, algo impensável até recentemente. Esses fortes impulsos *hawkish* levaram as curvas de juros globais a novas altas: a taxa de um *Treasury* de dois anos subiu 61bps em agosto (depois de cair -7bps em julho), enquanto a taxa de um *Bund* alemão subiu incríveis 92bps no mês (depois de cair -37bps mês passado). Frente a tal aperto de condições monetárias, os ativos de risco voltaram a cair de maneira importante.



A Europa merece um comentário a parte. A situação energética do continente é extremamente séria, e o choque de aumento nas contas de luz e gás das famílias e empresas ainda nos parece subestimado. Vemos a região caminhando para uma recessão significativa, embora os governos vão tentar de tudo, intervindo nos mercados de energia, dando cheques para firmas e pessoas, e evitando a destruição de demanda necessária para reequilibrar o balanço energético, num contexto em que o gás russo não deve voltar nunca mais. Vemos pouca chance de os ativos de risco europeu não *underperformarem* outras regiões do mundo nos próximos anos.

O mercado brasileiro continuou em agosto em trajetória de melhora, com menores prêmios de risco. O estreitamento da diferença entre os dois candidatos aconteceu ao longo de agosto, o que tipicamente acontece com o incumbente em busca da reeleição. Há menos de um mês da votação de primeiro turno, vai ser importante monitorar se tal trajetória continua nas próximas semanas.

O fundo reduziu as posições tomadas em juro nos EUA após a alta. Aumentamos posição em inflação implícita no Brasil, e mantivemos em ouro e petróleo. Aproveitamos o *rally* do começo do mês para reduzir marginalmente a alocação em bolsa global, e também reduzimos a posição de ações brasileiras. A posição comprada em *high yield* global foi mantida.



## Breakdown — Resultados do Fundo

Resultado Real do Verde — Rentabilidade ex CDI		
	Agosto	Acumulado
I) Book Moedas	2022	2022
Dólar	-0,05	-0,97
Moedas	0,00	0,00
<b>Resultado Moedas</b>	<b>-0,05</b>	<b>-0,97</b>

II) Book Renda Fixa		
DI pré	-0,79	1,13
Cupom cambial	0,00	0,00
RF Inflação	0,06	-0,33
Global Rates	1,50	7,52
Crédito	0,01	-0,09
<b>Resultado Renda Fixa</b>	<b>0,78</b>	<b>8,24</b>

III) Book Ações		
<b>Resultado Ações</b>	<b>0,81</b>	<b>-2,75</b>

CDI	1,17	7,74
Moedas(I)+Renda Fixa(II)+Outros	0,51	7,95
Ações(III)	0,81	-2,75
Custos	-0,17	-1,13
<b>Resultado do Fundo</b>	<b>2,34</b>	<b>11,81</b>

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



