



## VERDE FIC FIM

### Relatório de Gestão

Maio de 2023

Desempenho	Maio 2023	Acumulado 2023
Verde	0,89%	3,23%
CDI	1,12%	5,37%

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 maio ganhos nas posições ações no Brasil e em operações de juros nos EUA. As perdas vieram do *hedge* em inflação implícita no Brasil, das posições de *commodities*, juros na Europa e inflação americana.

O cenário global mostrou sinais ao longo do mês de continua resiliência, especialmente nos Estados Unidos. Os dados de emprego continuam pujantes, e a contração de crédito – esperada após os choques no sistema bancário americano – até aqui não apareceu. Estes fatores mantêm o *Federal Reserve* sob pressão para continuar subindo o juro. A expectativa dos mercados hoje é que o *Fed* pule a reunião de junho, mas suba o juro mais 0.25% na reunião de julho. De maneira distinta ao comportamento que vimos ao longo do último ano, tal aperto de política monetária tem pressionado as taxas de juros para cima – o Treasury de 10 anos subiu de 3.42% para 3.65% em maio – mas não tem pressionado os mercados acionários – o S&P 500 subiu 0.25% no mês e já acumula 2.85% de alta nos primeiros dias de junho. Além disso, todas as métricas de volatilidade implícita nos mercados têm caído. Podemos interpretar que os mercados hoje veem um cenário de bom crescimento com inflação cadente e Bancos Centrais prestes a parar de subir juros, tudo isso ajudado por uma pitada de inteligência artificial. Tal cenário, comumente apelidado de *Goldilocks* (inspirado na estória de “Cachinhos Dourados e os Três Ursos”) nos parece perfeito demais diante da quantidade de aperto monetário que foi colocada no sistema econômico nos últimos dois anos.



O Brasil viveu em maio (e nos primeiros dias de junho) uma precificação mais construtiva dos mercados. O arcabouço fiscal evoluiu numa direção positiva na Câmara, o crescimento do PIB do primeiro trimestre foi substancialmente acima do esperado pelo consenso, e a inflação tem surpreendido para baixo. Os contornos estão bem estabelecidos para o início do ciclo de corte de juros (provavelmente) em agosto. Isso tem feito com que o mercado mais atrasado na redução de prêmio de risco brasileiro, o acionário, finalmente começasse a performar bem. Em maio vimos o Ibovespa subir 3.74%, e continuar em junho, acumulando alta de 8.02% nos seis primeiros pregões do mês. Acreditamos que as ações têm espaço para continuar performando bem, e o fundo tem mantido em torno de 20% alocado ao mercado local.

O fundo mantém pequena exposição comprada em bolsa global, além da alocação no mercado brasileiro. A posição comprada em inflação implícita no Brasil foi mantida. Estamos tomados em juros na parte curta da curva e comprados em inflação nos EUA, e tomados no Japão. A posição em ouro foi mantida, e assim como a pequena alocação em petróleo. As posições em crédito *high yield* global foram marginalmente aumentadas e aquelas em crédito local foram mantidas.



## Breakdown — Resultados do Fundo

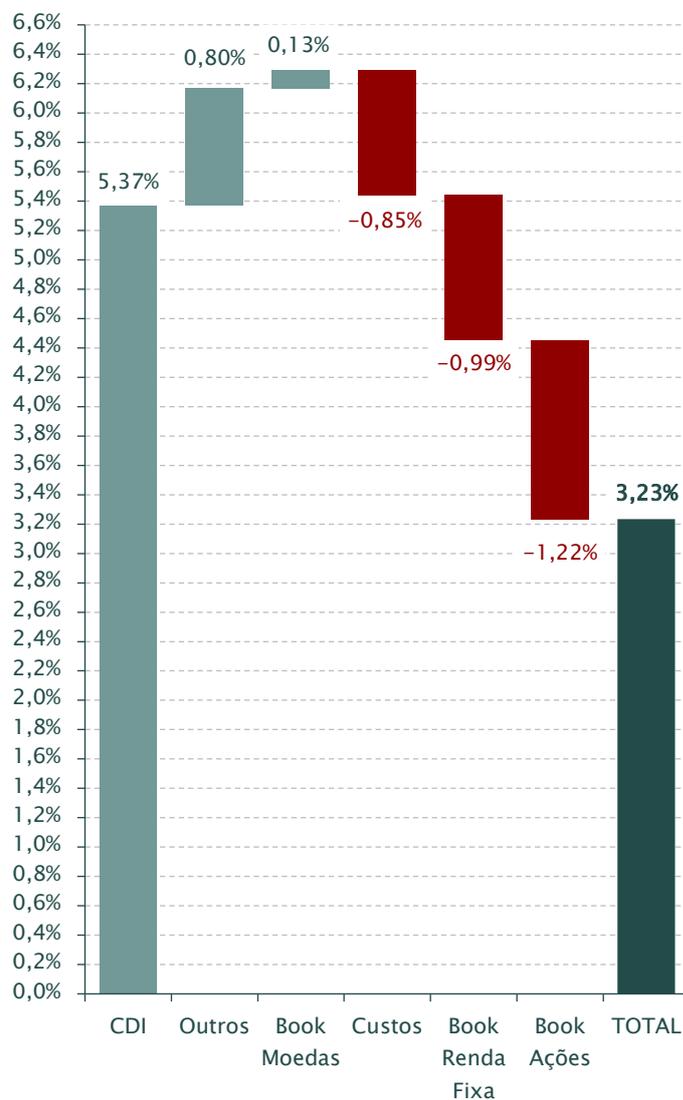
Resultado Real do Verde — Rentabilidade ex CDI		
	Maio	Acumulado
I) Book Moedas	2023	2023
Dólar	-0,01	-0,06
Moedas	0,00	0,19
<b>Resultado Moedas</b>	<b>0,00</b>	<b>0,13</b>

II) Book Renda Fixa		
DI pré	-1,47	-1,44
Cupom cambial	0,00	0,00
RF Inflação	0,72	0,90
Global Rates	-0,05	0,04
Crédito	0,00	-0,48
<b>Resultado Renda Fixa</b>	<b>-0,79</b>	<b>-0,99</b>

III) Book Ações		
<b>Resultado Ações</b>	<b>1,10</b>	<b>-1,22</b>

CDI	1,12	5,37
Moedas(I)+Renda Fixa(II)+Outros	-1,14	-0,06
Ações(III)	1,10	-1,22
Custos	-0,20	-0,85
<b>Resultado do Fundo</b>	<b>0,89</b>	<b>3,23</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.

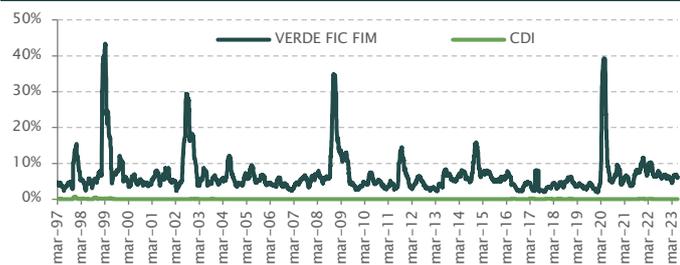
O fundo VERDE FIC FIM é resultado de uma cisão realizada em 21/mai/2015 do fundo CSHG VERDE FIC FIM, que teve início em 2/jan/1997.

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

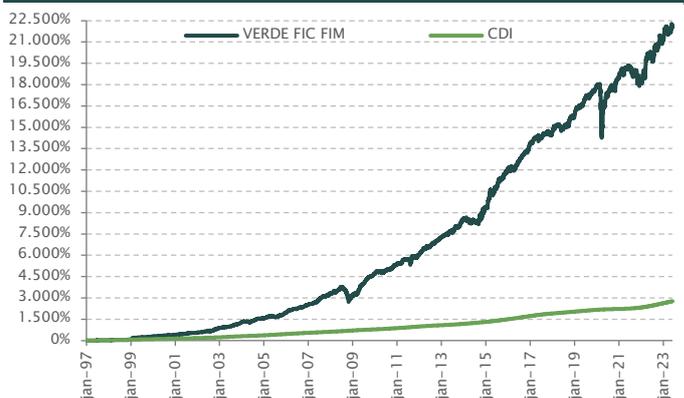
### Volatilidade anualizada (Desvio padrão - média 40 dias)



Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	22,78%	13,61%
Desvio padrão anualizado *	8,83%	0,39%
Índice de sharpe *	2,58	35
Rentabilidade acumulada em 12 meses	9,17%	13,48%
Número de meses positivos	257	316
Número de meses negativos	59	0
Número de meses acima de 100% do CDI	196	-
Número de meses abaixo de 100% do CDI	120	-
Mayor rentabilidade mensal	63,45%	3,28%
Menor rentabilidade mensal	-11,46%	0,13%
Patrimônio líquido *	R\$ 1.255.946.033,32	
Patrimônio líquido médio em 12 meses	R\$ 1.297.201.496,49	

\* Calculado desde a constituição do fundo CSHG VERDE FIC FIM MULT até 31/mai/2023.

### VERDE FIC FIM x CDI



Calculado até 31/mai/2023

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								3,23	5,37	22.029,93	2.772,34

\* Calculado desde a constituição do fundo até 31/mai/2023

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.

