

**VERDE FIC FIM**
Relatório de Gestão
Dezembro de 2024

Desempenho	Dezembro 2024	Acumulado 2024
Verde	2,20%	12,10%
CDI	0,93%	10,87%

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 dezembro ganhos em posições tomadas em juros, vendas em bolsa local e no Real, em crédito e na posição *short* na moeda chinesa. As perdas vieram de bolsa global, de uma posição de valor relativo em moedas e de juro real brasileiro. O fundo encerrou o ano com ganhos bem distribuídos em várias estratégias, com destaque para o livro de moedas, que teve sucesso em uma série de posições, e para o livro de bolsa global, com contribuições importantes tanto de beta quanto do alpha gerado pela escolha dos papéis feita por nosso time de ações globais. O livro de crédito e os livros de *trading*, com destaque para *commodities*, também foram contribuintes importantes. Entre os detratores tivemos o livro de ações locais, onde alpha negativo no começo do ano pesou, e o livro de renda fixa local, onde perdas em posições aplicadas no primeiro semestre também tiveram papel importante. Em ambos os casos a gestão conseguiu compensar parte importante das perdas com ganhos na segunda metade do ano, contribuindo para o terceiro ano consecutivo de retorno do fundo acima do CDI, em meio a um cenário tão desafiador para a indústria de gestão local.

O cenário para os mercados brasileiros em dezembro continuou extremamente desafiador. A reiterada opção pelo populismo fiscal revelada em novembro cobra um preço alto, e se não fosse a forte intervenção do Banco Central no mercado cambial, teria sido maior ainda. A sazonalidade do mês de dezembro sempre mostra saídas cambiais, mas neste último mês isso foi exacerbado pelo pessimismo generalizado que se abateu sobre os agentes econômicos. A intervenção, em grande escala, atenuou os efeitos imediatos das saídas, mas não pode ser mantida nessa toada. Os impactos inflacionários da desvalorização serão sentidos ao longo de 2025 e forçarão o BCB a levar os juros para patamares que considerávamos esquecidos. O modelo econômico de acelerador fiscal com freio monetário segue em direção ao muro, e embora os preços de vários ativos já embutam prêmios de risco bastante significativos, continuamos a manter um posicionamento mais negativo.



O mundo segue à espera da posse do novo presidente americano, mas vários ativos vêm reagindo às suas declarações e antecipando efeitos de potenciais medidas. Em dezembro, o Dólar se apreciou novamente, as taxas de juros longas subiram de maneira importante, e os mercados acionários perderam força. É uma combinação que aperta as condições financeiras e já embute expectativas importantes sobre novas tarifas, redução de imigração e continuidade de grandes déficits fiscais americanos. Curiosamente, enquanto fala do Panamá, da Groenlândia e de outros temas menores, o Presidente-eleito tem ficado em silêncio sobre a China. Veremos até quando isto dura.

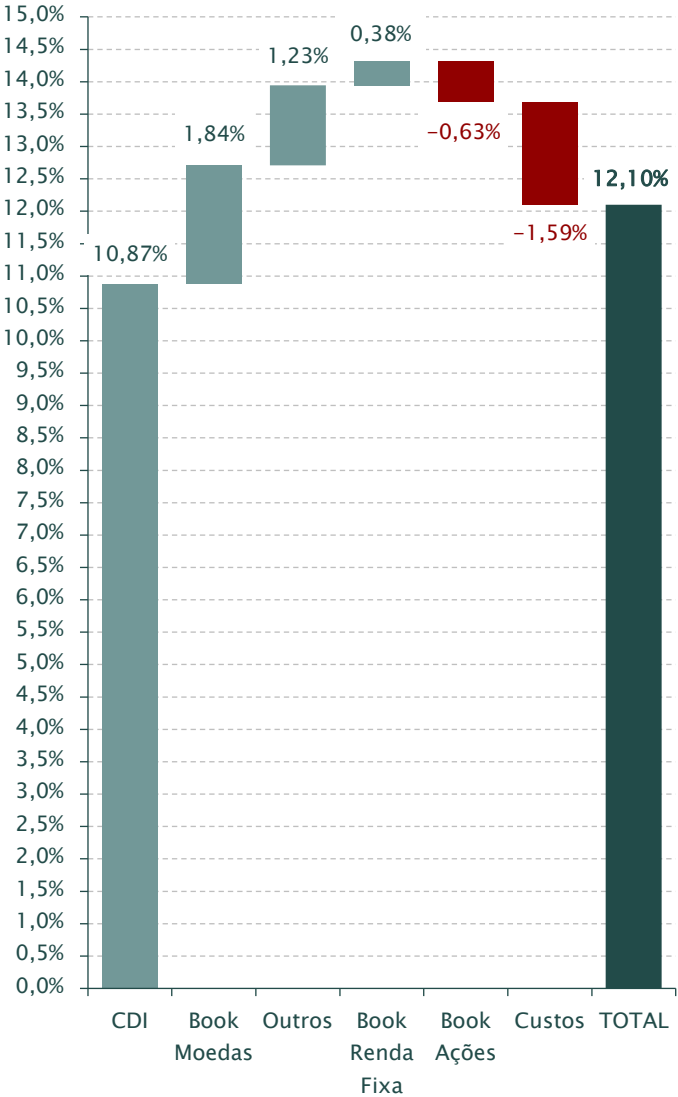
O fundo está liquidamente vendido em bolsa brasileira, e reduziu sua exposição global em meados do mês. A posição de juro real nos EUA foi transformada numa posição de inflação implícita. Na renda fixa local, saímos da posição de inflação implícita longa por preço, e mantemos uma pequena posição aplicada em juro real. Em moedas mantivemos a posição vendida no Real e no Renminbi chinês e iniciamos uma pequena posição vendida na Rúpia indiana. Mantemos a alocação em cripto, a pequena posição comprada em petróleo, assim como os livros de crédito *high yield* local e global.



Breakdown — Resultados do Fundo

Resultado Real do Verde — Rentabilidade ex CDI		
	Dezembro	Acumulado
I) Book Moedas	2024	2024
Dólar	-0,17	0,81
Moedas	0,23	1,03
Resultado Moedas	0,07	1,84
II) Book Renda Fixa		
DI pré	1,79	2,26
Cupom cambial	-0,01	0,00
RF Inflação	-0,53	-2,73
Global Rates	-0,19	0,35
Crédito	0,13	0,50
Resultado Renda Fixa	1,19	0,38
III) Book Ações		
Resultado Ações	0,30	-0,63
CDI		
CDI	0,93	10,87
Moedas(I)+Renda Fixa(II)+Outros	1,06	3,45
Ações(III)	0,30	-0,63
Custos	-0,10	-1,59
Resultado do Fundo	2,20	12,10

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



VERDE FIC FIM
Resumo Gerencial
31/dez/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.

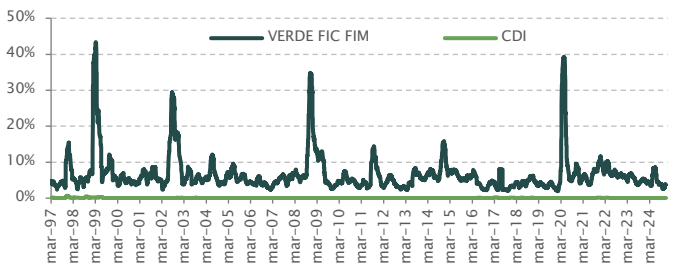
A descrição acima não pode ser considerada como objetivo do Fundo. Todas as informações obrigatórias estão disponíveis no formulário de informações complementares, na lâmina de informações essenciais (se houver) e/ou no regulamento, disponíveis em www.verdeasset.com.br

Table with 2 columns: Características and values. Rows include CNPJ, Data de início, Aplicação mínima, Saldo mínimo, Movimentação mínima, Cota, Cota de aplicação, Cota de resgate, Liquidação de resgate, Carência para resgate, Tributação aplicável, Taxa de saída antecipada, Taxa de administração, and Taxa de performance.

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.

Table with 2 columns: Information and details. Rows include Fechado para novas aplicações, Classificação ANBIMA, Admite Alavancagem, Gestor, and Administrador.

Volatilidade anualizada (Desvio padrão - média 40 dias)



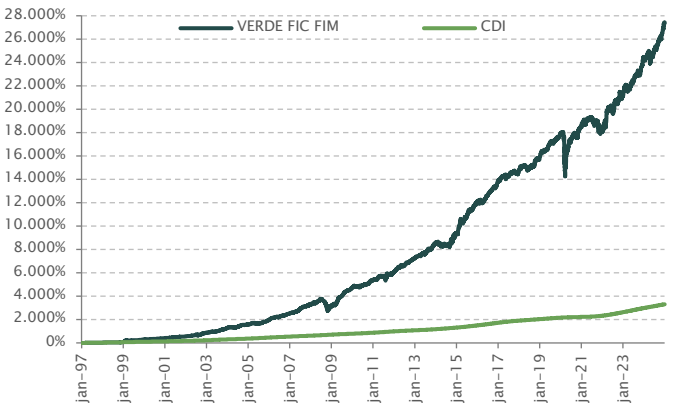
Público-alvo
Fundo destinado ao público em geral, observados os valores mínimos de aplicação inicial, permanência e movimentação constantes no prospecto.

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

Table with 3 columns: Performance, Fundo, and CDI. Rows include Retorno anualizado, Desvio padrão anualizado, Índice de sharpe, Rentabilidade acumulada em 12 meses, Número de meses positivos, Número de meses negativos, Número de meses acima de 100% do CDI, Número de meses abaixo de 100% do CDI, Maior rentabilidade mensal, Menor rentabilidade mensal, Patrimônio líquido, and Patrimônio líquido médio em 12 meses.

* Calculado desde a constituição do fundo CSHG VERDE FICFI MULT até 31/dez/2024.

VERDE FIC FIM x CDI



Calculado até 31/dez/2024

Table with 18 columns: Rentabilidades (%), Jan, Fev, Mar, Abr, Mai, Jun, Jul, Ago, Set, Out, Nov, Dez, Acum. Ano, CDI, Acum. Fdo., and Acum. CDI*. Rows show monthly and annual returns from 1997 to 2024.

* Calculado desde a constituição do fundo até 31/dez/2024

