



VERDE FIF CIC MULTIMERCADO RL

Relatório de Gestão

Maio de 2025

Desempenho	Maio 2025	Acumulado 2025
Verde	1,31%	6,12%
CDI	1,14%	5,26%

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 nesse mês ganhos em juro real brasileiro, cripto, na posição de inflação americana e no livro de ações local. As perdas vieram de proteções em bolsa global, do livro de moedas e da posição comprada em ouro.

O mês de maio deu continuidade ao processo de redução do risco percebido pelos mercados em relação ao conflito comercial global. Os Estados Unidos assinaram acordo comercial com o Reino Unido, e após uma rápida reunião de dois dias na Suíça, recuaram substancialmente nas tarifas impostas em relação à China. O governo chinês tem usado de maneira bastante efetiva a ameaça velada de suprimir exportações de “metais e terras raras”, itens cruciais em várias cadeias de suprimento, como de automóveis, eletrônicos e até de defesa. Em grande parte, por conta desta ameaça, vimos o governo Trump recuando tanto na retórica quanto na prática da imposição de tarifas. Esse contexto reduziu a cauda esquerda da distribuição de cenários macro potenciais, permitindo com que ativos de risco tivessem uma excelente performance no mês, liderado pelo Nasdaq que subiu 9.04%. Subestimamos a probabilidade de o governo Trump ceder tão rápido e não conseguimos capturar essa recuperação do mercado acionário americano. Ainda assim, tivemos ganhos em outras classes de ativos como inflação e cripto.



A incerteza sobre os desenvolvimentos de curto prazo continua bastante alta, afinal os choques inflacionários e de confiança na economia americana são muito recentes e ao longo dos próximos dois a três meses devemos ter mais clareza. Continuamos a esperar surpresas inflacionárias. Do lado do crescimento, a redução dos riscos deve sustentar um ritmo razoável, e a aprovação da “*One Big Beautiful Bill Act*” (nosso senso de vergonha alheia nos impede de traduzir esse termo aqui) pelo Congresso americano deve gerar impulso fiscal positivo que reforça essa resiliência pelo lado do crescimento. Ao mesmo tempo, a penetração da Inteligência Artificial por mais setores tende a reforçar a dinâmica de crescimento, contendo, por outro lado, parte da alta de preços. Com isto em mente, trocamos parte da alocação comprada em inflação americana por posições aplicadas em juro real.

Já aqui, os temas locais voltaram a ganhar relevância nas últimas semanas. O governo tenta uma nova rodada arrecadatória através da alta do IOF, com sinais claros de que não entende adequadamente as consequências de várias de suas medidas. Diante das resistências, tem buscado trocar parte desta alta do IOF por uma reestruturação mais ampla da tributação sobre investimentos. Embora o tema seja meritório ao reduzir distorções, a falta de articulação combinada à mais completa ausência de sinal de controle sobre os gastos, tornam o tema bastante indigesto. Como vimos em situações recentes, é pouco provável que saia do Congresso algum aumento substantivo de receitas, e como o Executivo está premido por objetivos eleitorais em meio a uma crise de popularidade, a saída será jogar a conta para a frente. A animação exacerbada com os ativos brasileiros – especialmente a bolsa onde o prêmio de risco comprimiu de maneira importante – parece ter encontrado algum limite imposto pela realidade difícil da situação fiscal.

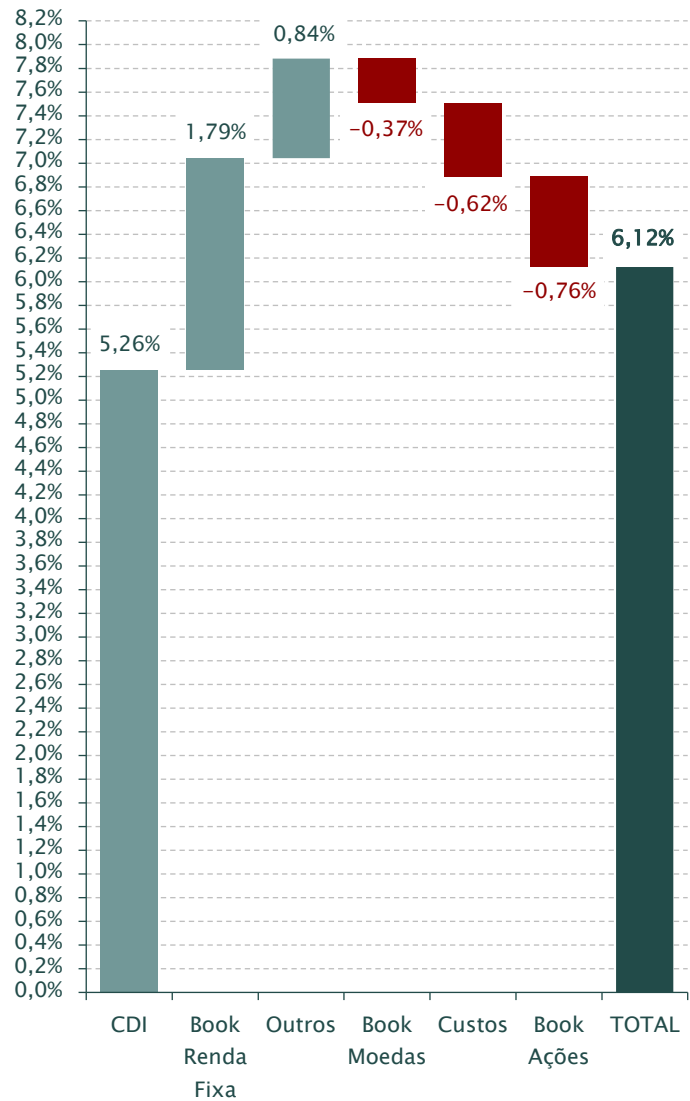
O fundo mantém alocação zerada em bolsa brasileira, e estamos levemente vendidos em bolsa global. No Brasil temos posições compradas em juro real. Nos EUA reduzimos a posição de inflação e iniciamos alocações aplicadas em juro real. Em moedas zeramos posições vendidas no Renminbi chinês, estamos comprados no Euro, no Ouro e no Real. Reduzimos marginalmente a alocação em cripto, e mantivemos os livros de crédito *high yield* local e global.



Breakdown — Resultados do Fundo

Resultado Real do Verde — Rentabilidade ex CDI		
	Maio	Acumulado
I) Book Moedas		
2025		
Dólar	-0,12	-0,29
Moedas	-0,18	-0,09
Resultado Moedas	-0,30	-0,37
II) Book Renda Fixa		
DI pré	0,00	0,48
Cupom cambial	0,00	0,00
RF Inflação	0,25	0,50
Global Rates	0,10	0,62
Crédito	-0,02	0,18
Resultado Renda Fixa	0,33	1,79
III) Book Ações		
Resultado Ações	-0,03	-0,76
CDI	1,14	5,26
Moedas(I)+Renda Fixa(II)+Outros	0,33	2,25
Ações(III)	-0,03	-0,76
Custos	-0,13	-0,62
Resultado do Fundo	1,31	6,12

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



VERDE FIF CIC MULTIMERCADO RL

Resumo Gerencial

30/mai/2025



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

Público-alvo

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

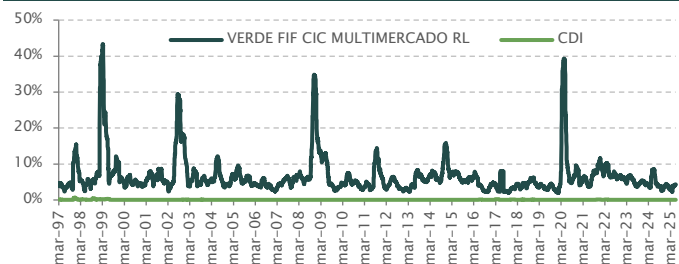
O fundo VERDE FIF CIC MULTIMERCADO RL é resultado de uma cisão realizada em 21/mai/2015 do fundo CSHG VERDE AM FIC FIF MULTIMERCADO RL, que teve início em 2/jan/1997.

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 Global *	1,50% sobre o patrimônio líquido do fundo, apropriada diariamente, com pagamento mensal
Taxa de performance	20% que exceder a 100% do CDI

* A metodologia de rateio da Taxa Global entre o Administrador, o Gestor e demais prestadores de serviço da Classe/Subclasse dos fundos referidos nesta apresentação, com a indicação da efetiva alíquota, condição ou valor que cada um deles fazem ou fizeram jus em relação à Taxa Global, ficará disponível na página na internet do Gestor (<https://www.verdeasset.com.br>, no link CVM 175 - Transparência Informacional).

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.

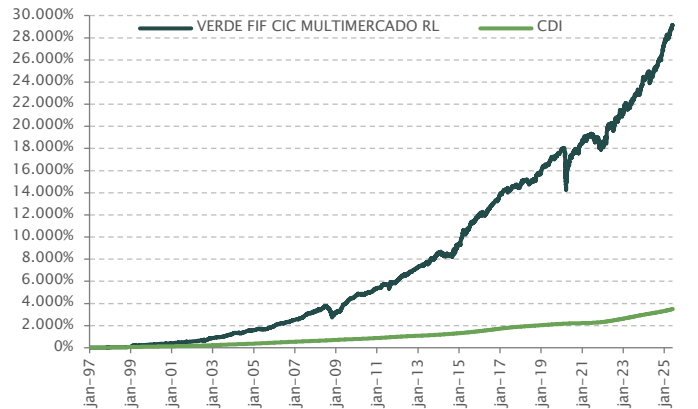
Volatilidade anualizada (Desvio padrão - média 40 dias)



Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	22,21%	13,49%
Desvio padrão anualizado *	8,59%	0,37%
Índice de sharpe *	1,01	-
Rentabilidade acumulada em 12 meses	18,11%	11,78%
Número de meses positivos	277	340
Número de meses negativos	63	0
Número de meses acima de 100% do CDI	211	-
Número de meses abaixo de 100% do CDI	129	-
Maior rentabilidade mensal	63,45%	3,28%
Menor rentabilidade mensal	-11,46%	0,13%
Patrimônio líquido *	R\$ 1.057.785.996,64	
Patrimônio líquido médio em 12 meses	R\$ 1.085.904.971,43	

* Calculado desde a constituição do fundo CSHG VERDE FIC FIF MULTIMERCADO RL até 30/mai/2025.

VERDE FIF CIC MULTIMERCADO RL x CDI



Calculado até 30/mai/2025

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	-0,18	3,29	2,20	12,10	10,87	27.422,96	3.316,75
2025	1,64	0,55	0,58	1,90	1,31								6,12	5,26	29.108,59	3.496,31

* Calculado desde a constituição do fundo até 30/mai/2025