



## VERDE FIF CIC MULTIMERCADO RL

### Relatório de Gestão

Junho de 2025

Desempenho	Junho 2025	Acumulado 2025
Verde	0,97%	7,15%
CDI	1,10%	6,41%

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 no Euro, no Real, em cripto e no livro de crédito local. As perdas vieram de *hedges* em petróleo e do livro de *commodities*.

Os últimos vinte anos viram um tema entrar e sair sistematicamente do radar da maioria dos analistas geopolíticos (e em alguma medida, dos investidores): o possível ataque de Israel ao programa nuclear iraniano. Como uma espécie de bicho-papão proverbial, discutimos várias vezes cenários e impactos nos preços dos ativos caso tal ataque acontecesse. Pois bem, tal evento finalmente se realizou neste último mês, e talvez a coisa mais surpreendente de todas não tenha sido a ingenuidade da inteligência israelense, nem a fraqueza da resposta iraniana, ou ainda a incrível história do analista americano que durante quinze anos estudou apenas como destruir o complexo de Fordow. A verdadeira surpresa foi a total e completa ausência de impacto macro. Com exceção de alguma volatilidade no preço do petróleo em meados do mês (com o real risco de alguma intervenção no estreito de Ormuz), quando olhamos o resultado do mês, temos o barril do Brent tendo subido +5.8%, mas ainda mais de dez pontos percentuais abaixo de onde fechou o ano passado. Moedas, taxas de juros, mercados acionários ou de crédito, zero impacto. A guerra de doze dias entre Israel e Irã foi apenas mais um dos inúmeros eventos geopolíticos deste volátil e complexo ano, mas seus impactos e consequências (sem relativizar a tragédia humana que qualquer conflito sempre envolve) parecem de fato pouco relevantes à luz do conjunto de informações atual.



O cenário econômico global, afora as discussões sobre o conflito no Oriente Médio, continuou a evoluir em direções benignas. Os dados macro americanos mostram uma economia ainda resiliente, mas começando a sentir impactos de menos imigração. A precificação de juros avançou na direção de um *Fed* mais frouxo, provavelmente cortando a partir de setembro. Essa sinalização adiciona um componente de fraqueza cíclica à tendência estrutural de enfraquecimento do dólar, que temos comentado nas últimas cartas. Vale dizer que embora o dólar continue se enfraquecendo, os mercados acionários americanos continuam performando bastante bem, tanto no absoluto quanto no relativo mais recentemente, empurrados por contínuas indicações de ampliação e aprofundamento da penetração da Inteligência Artificial nas companhias.

A batalha política em torno do IOF se acirrou com a derrubada pelo Congresso do decreto de aumento do imposto, e junto ao cenário global, deu a tônica do mês no mercado local. Os temas continuam os mesmos: fragilidade fiscal, busca por popularidade à custa de mais gastos, impulso fiscal versus freio monetário. O mercado busca olhar para longe, em busca da mudança eleitoral, mas com desafio de lidar com um custo de capital altíssimo. As alocações em Real (onde o carregamento joga a favor) e no juro real (onde o nível de partida é altíssimo) continuam a nos parecer as de melhor retorno ajustado ao risco.

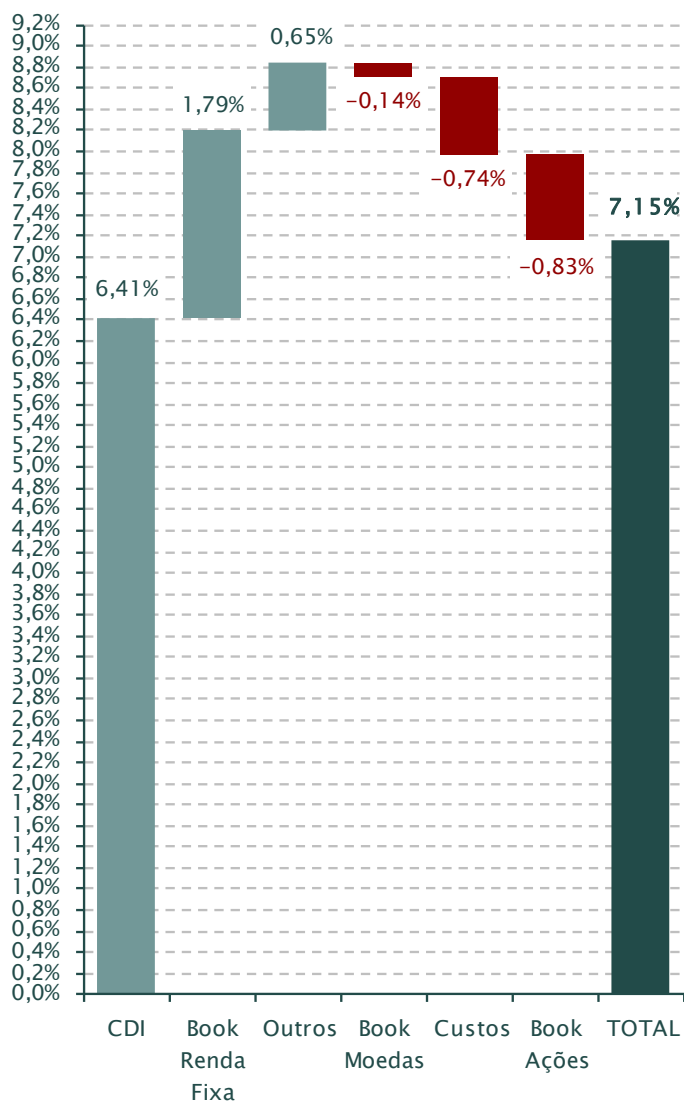
O fundo voltou a ter alocação comprada em bolsa brasileira, e estamos neutros em bolsa global. No Brasil aumentamos as posições compradas em juro real. Nos EUA trocamos mais um pedaço da posição de inflação por alocações aplicadas em juro real. Em moedas estamos comprados no Euro, no Ouro e aumentamos posição no Real. Mantivemos a alocação em cripto, assim como os livros de crédito *high yield* local e global.



## Breakdown — Resultados do Fundo

Resultado Real do Verde — Rentabilidade ex CDI		
	Junho	Acumulado
I) Book Moedas	2025	2025
Dólar	0,06	-0,22
Moedas	0,17	0,09
<b>Resultado Moedas</b>	<b>0,23</b>	<b>-0,14</b>
II) Book Renda Fixa		
DI pré	-0,07	0,41
Cupom cambial	0,00	0,00
RF Inflação	0,04	0,55
Global Rates	-0,02	0,59
Crédito	0,06	0,24
<b>Resultado Renda Fixa</b>	<b>0,00</b>	<b>1,79</b>
III) Book Ações		
<b>Resultado Ações</b>	<b>-0,05</b>	<b>-0,83</b>
CDI	1,10	6,41
Moedas(I)+Renda Fixa(II)+Outros	0,04	2,30
Ações(III)	-0,05	-0,83
Custos	-0,12	-0,74
<b>Resultado do Fundo</b>	<b>0,97</b>	<b>7,15</b>

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



# VERDE FIF CIC MULTIMERCADO RL

Resumo Gerencial  
30/jun/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](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 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).

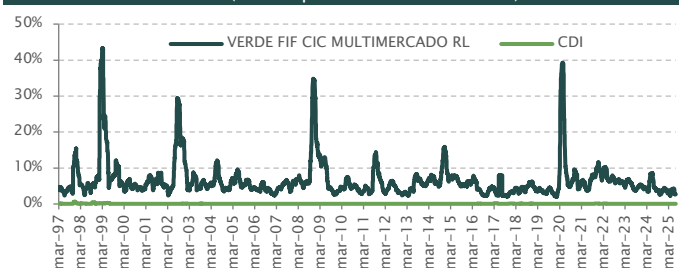
Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	22,19%	13,50%
Desvio padrão anualizado *	8,58%	0,37%
Índice de sharpe *	1,01	-
Rentabilidade acumulada em 12 meses	17,31%	12,13%
Número de meses positivos	278	341
Número de meses negativos	63	0
Número de meses acima de 100% do CDI	211	-
Número de meses abaixo de 100% do CDI	130	-
Mayor rentabilidade mensal	63,45%	3,28%
Menor rentabilidade mensal	-11,46%	0,13%
Patrimônio líquido *	R\$ 857.953.452,59	
Patrimônio líquido médio em 12 meses	R\$ 1.075.904.244,26	

\* Calculado desde a constituição do fundo CSHG VERDE FIC FIF MULTIMERCADO RL em 30/jun/2025.

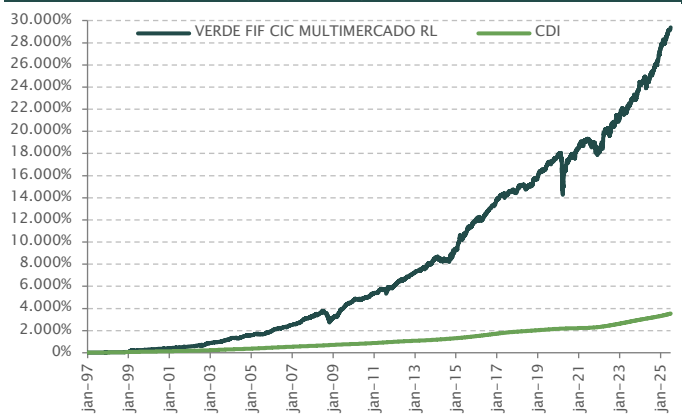
## Fechado para novas aplicações

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)



## VERDE FIF CIC MULTIMERCADO RL x CDI



Calculado até 30/jun/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	1,18	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	0,97							7,15	6,41	29.390,61	3.535,73

\* Calculado desde a constituição do fundo até 30/jun/2025

