



VERDE FIF CIC MULTIMERCADO RL

Relatório de Gestão

Novembro de 2025

Desempenho	Novembro 2025	Acumulado 2025
Verde	1,06%	14,78%
CDI	1,05%	12,94%

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 novembro ganhos em ações brasileiras, em ouro, crédito e nas posições de juro real local. As perdas vieram de cripto, bolsa global e juro real americano.

O cenário global foi marcado por maior volatilidade dos mercados em novembro, com vários ativos de risco sofrendo na primeira metade do mês para então se recuperarem na segunda metade. A tônica foi ditada pela correção de preços em toda cadeia ligada à Inteligência Artificial, causada notadamente por preocupações com sustentabilidade da OpenAI e de alguns negócios mais alavancados. Além disso o universo de criptoativos também sofreu com volatilidade e uma piora notável de sentimento. Para além de temas micro, a política monetária do *Federal Reserve* tem sido foco, com forte questionamento de membros mais *hawkish* do comitê em relação inclusive ao corte de juros na reunião de dezembro. O *chairman* Powell e a parcela mais *dovish* do comitê acabaram sinalizando na direção de realizar um corte de 25bps nesta reunião, mas provavelmente às custas de um compromisso por ficar parado por mais tempo. Vemos um relevante risco não precificado de que a próxima liderança do banco central americano seja mais subserviente aos interesses políticos, com taxas de juro reais e nominais abaixo do que o conjunto de fundamentos macro indicaria. Além disso, vemos uma série de estímulos fiscais se materializando na primeira parte do próximo ano, empurrando a economia americana para um ritmo de crescimento mais forte que o desse ano. Dado esse quadro, mantemos o posicionamento comprado em inflação e vendido em Dólar do fundo.



O Brasil teve um mês de novembro muito positivo, com Ibovespa valorizando +6.4%. A combinação de vento favorável para mercados emergentes (e alocações de capital estrangeiro) com desdobramentos construtivos no cenário político local impulsionaram os preços. No entanto, o cenário se modificou bastante nos primeiros dias de dezembro, com o senador Flávio Bolsonaro se colocando como candidato a presidente e invocando a primazia da família em liderar o campo à direita do espectro político na próxima eleição. Os ativos brasileiros sofreram correções importantes. Vemos um tabuleiro político ainda bastante incerto e mantemos a visão de grande incerteza probabilística em relação ao próximo ciclo eleitoral, além de prêmios de risco bastante mais apertados que no começo deste ano. Desse modo, temos buscado nos posicionar usando a convexidade ao nosso favor por meio de estruturas de opções longas. Nos parece que muitos participantes do mercado reconhecem o potencial *upside* de uma mudança política, mas em geral o consenso – especialmente do investidor estrangeiro – minimiza o *downside* de uma manutenção do atual governo no poder. Assim, preferimos buscar alinhar exposição ao potencial de alta com uma adequada proteção para os cenários mais negativos que nos parecem mal precificados.

O fundo aumentou sua exposição à bolsa local através de estruturas de opções longas, e manteve estável o livro global. Na renda fixa local mantivemos posição comprada em juro real. Nos EUA mantemos alocação aplicada em juro real e comprada na inflação implícita. Também continua a posição comprada em uma cesta de moedas contra o Dólar, além de compra do *Renminbi* chinês, ouro, e Real. Reduzimos a alocação em cripto. A alocação de crédito foi mantida.



Breakdown — Resultados do Fundo

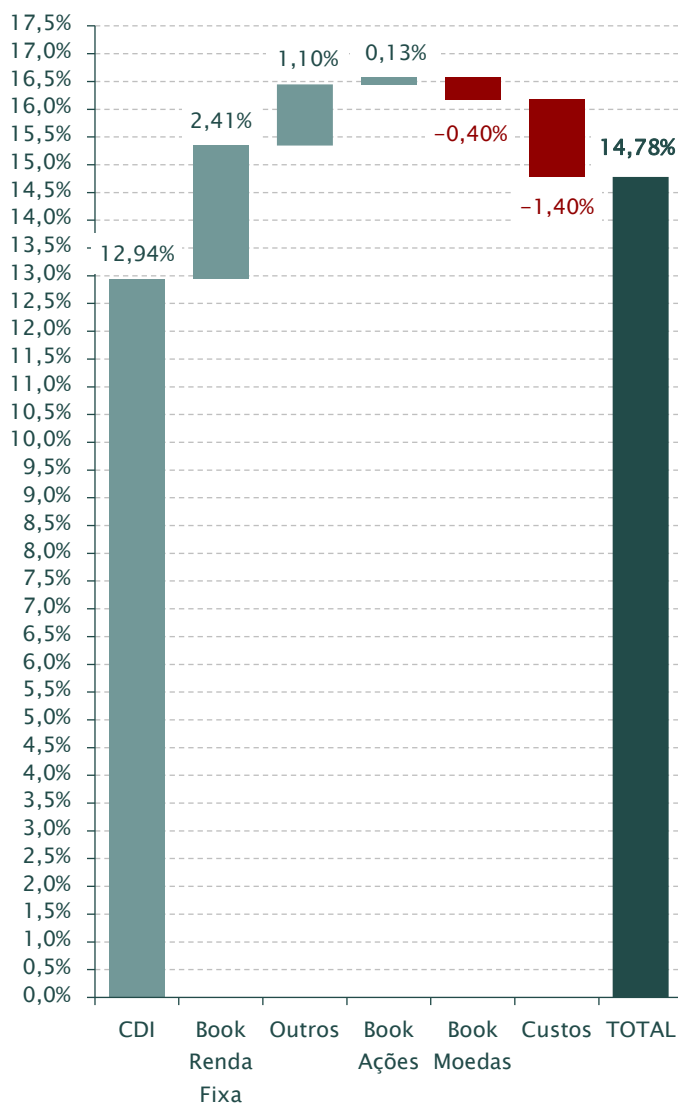
Resultado Real do Verde — Rentabilidade ex CDI		
	Novembro	Acumulado
I) Book Moedas	2025	2025
Dólar	-0,04	-0,34
Moedas	0,05	-0,06
Resultado Moedas	0,01	-0,40

II) Book Renda Fixa		
DI pré	0,00	0,44
Cupom cambial	-0,02	0,00
RF Inflação	0,30	0,39
Global Rates	-0,04	0,78
Crédito	0,07	0,80
Resultado Renda Fixa	0,32	2,41

III) Book Ações		
Resultado Ações	0,24	0,13

CDI	1,05	12,94
Moedas(I)+Renda Fixa(II)+Outros	-0,12	3,11
Ações(III)	0,24	0,13
Custos	-0,11	-1,40
Resultado do Fundo	1,06	14,78

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



VERDE FIF CIC MULTIMERCADO RL

Resumo Gerencial

28/nov/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).

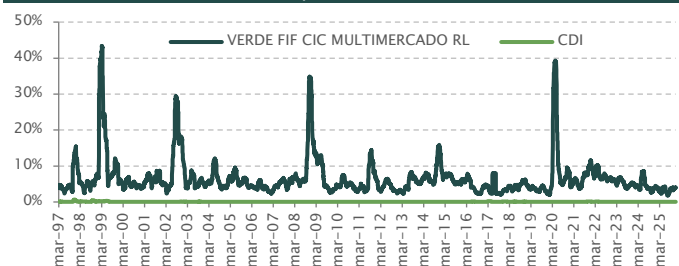
Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	22,11%	13,52%
Desvio padrão anualizado *	8,53%	0,37%
Índice de sharpe *	1,01	-
Rentabilidade acumulada em 12 meses	17,30%	13,98%
Número de meses positivos	283	346
Número de meses negativos	63	0
Número de meses acima de 100% do CDI	215	-
Número de meses abaixo de 100% do CDI	131	-
Maior rentabilidade mensal	63,45%	3,28%
Menor rentabilidade mensal	-11,46%	0,13%
Patrimônio líquido *	R\$ 846.522.054,26	
Patrimônio líquido médio em 12 meses	R\$ 966.782.515,20	

* Calculado desde a constituição do fundo CSHG VERDE FIC FIF MULTIMERCADO RL até 28/nov/2025.

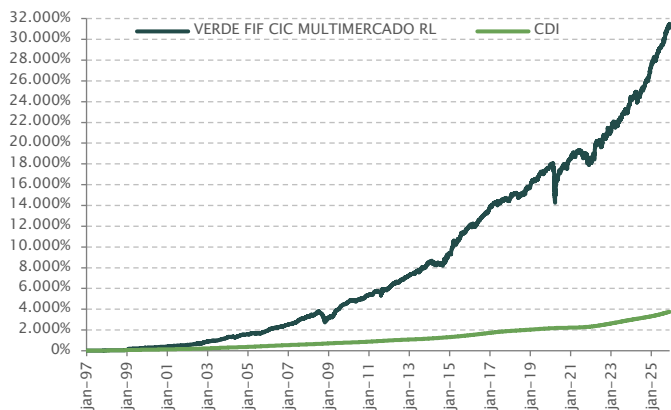
Fechado para novas aplicações

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 28/nov/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	0,22	2,27	1,99	1,41	1,06		14,78	12,94	31.491,32	3.758,72

* Calculado desde a constituição do fundo até 28/nov/2025

