



VERDE FIF CIC MULTIMERCADO RL

Relatório de Gestão

Dezembro de 2025

Desempenho	Dezembro 2025	Acumulado 2025
Verde	1,01%	15,94%
CDI	1,22%	14,31%

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 *commodities*, especialmente ouro, nas posições de moedas fora do Brasil, no livro de crédito e na exposição de ações globais. As perdas vieram da exposição em bolsa local e das posições compradas em Real. No ano fechado, o fundo teve fontes bastante diversificadas de retorno, com destaque para ganhos em bolsa local, inflação americana, crédito, *commodities* e arbitragens de juros brasileiros. As perdas vieram do Real, da posição vendida em bolsa no começo do ano, *hedges* em bolsa global, no petróleo e no Renminbi.

O ambiente global de risco ficou basicamente estável no último mês do ano. Apesar de alguma volatilidade embaixo da superfície os principais mercados acionários tiveram apenas pequenas variações. O grande destaque foi renovado movimento forte nos metais preciosos, especialmente a prata que subiu 26.4% em dezembro. O ouro subiu +1.88%, fechando o ano em alta de 64.6%, sendo o grande beneficiário do movimento de “*debasement*” do Dólar no ano. A incerteza geopolítica – cada dia mais latente, como evidenciado pela captura do venezuelano Nicolas Maduro nos primeiros dias de 2026 – é a grande força motriz dessa busca por reservas de valor não atreladas às grandes economias. É um contexto que deve continuar a beneficiar o ouro, embora o movimento exponencial na prata, platina e paládio nos preocupe como sinal de mudança de padrão de risco e euforia especulativa. Seguimos com posição relevante em ouro e vendidos no Dólar de maneira mais ampla.



O cenário brasileiro foi impactado pelas ondas de choque derivadas do anúncio da candidatura Flávio Bolsonaro. O realinhamento probabilístico do cenário aconteceu, mas seu impacto em preços de ativos foi bastante amortecido pelo bom contexto global, com continuidade dos influxos para mercados emergentes e bons indicadores de crescimento global favorecendo ativos cíclicos. O Real acabou sendo o grande perdedor em dezembro, chegando a se desvalorizar mais de 3% ao longo do mês, por conta de pressões sazonais e da saída de dividendos extraordinários por conta da nova tributação. Aproveitamos o movimento para aumentar posições compradas em Real via opções, mantendo convexidade ao mesmo tempo que nos protegemos de contínuo ruído no cenário político.

Vale destacar também o acúmulo, quase cotidiano, de sinais de piora institucional no país. A deterioração das instituições e a piora da qualidade técnica das decisões de política pública, sejam regulatórias, tributárias ou jurídicas, é notável. Esse tipo de deterioração incremental não costuma fazer preço nos mercados no curto prazo, mas é bastante pernicioso no longo prazo, e em momentos de prêmios de risco mais apertados, convém lembrarmos.

O fundo manteve sua exposição à bolsa local, assim como o livro global. Na renda fixa local mantivemos posição comprada em juro real. Nos EUA temos a alocação aplicada em juro real e comprada na inflação implícita. Aumentamos a posição no *Renminbi* chinês e opções de compra no Real, além de continuar a carregar posição comprada em uma cesta de moedas contra o Dólar e no ouro. Zeramos a alocação em cripto. A alocação de crédito foi mantida.



Breakdown — Resultados do Fundo

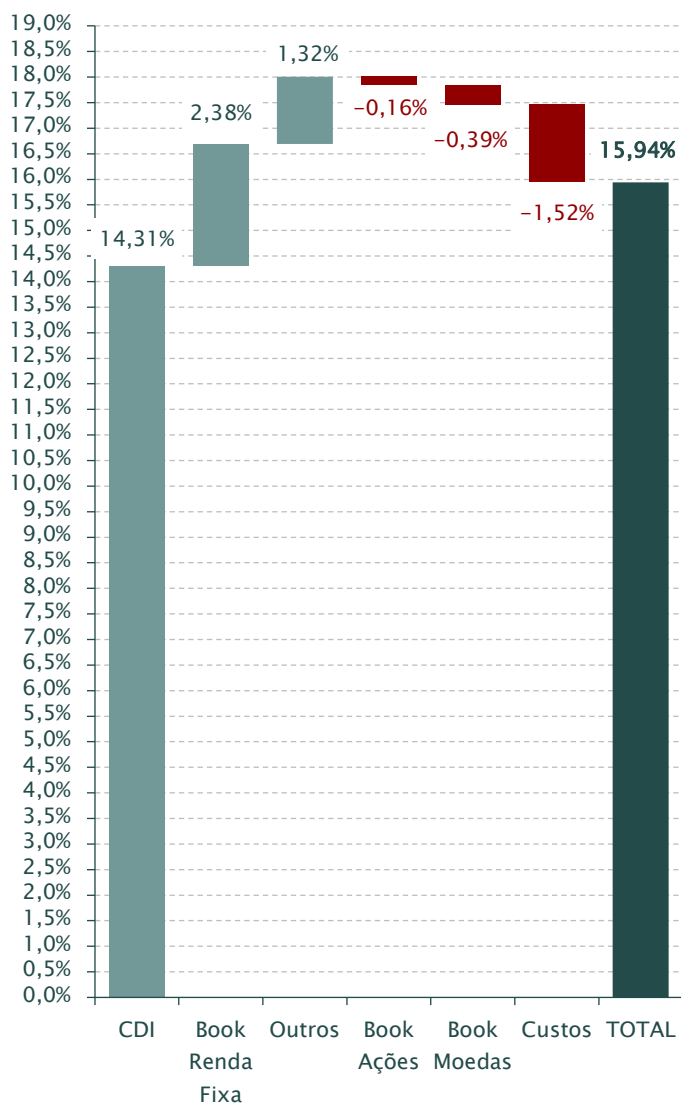
Resultado Real do Verde — Rentabilidade ex CDI		
	Dezembro	Acumulado
I) Book Moedas		
Dólar	-0,12	-0,48
Moedas	0,15	0,09
Resultado Moedas	0,03	-0,39

II) Book Renda Fixa		
DI pré	0,00	0,44
Cupom cambial	0,00	0,00
RF Inflação	-0,05	0,34
Global Rates	-0,08	0,70
Crédito	0,11	0,90
Resultado Renda Fixa	-0,02	2,38

III) Book Ações		
Resultado Ações	-0,32	-0,16

CDI	1,22	14,31
Moedas(I)+Renda Fixa(II)+Outros	0,24	3,31
Ações(III)	-0,32	-0,16
Custos	-0,13	-1,52
Resultado do Fundo	1,01	15,94

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



VERDE FIF CIC MULTIMERCADO RL

Resumo Gerencial 31/dez/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

Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	22,08%	13,52%
Desvio padrão anualizado *	8,52%	0,37%
Índice de sharpe *	1,00	-
Rentabilidade acumulada em 12 meses	15,94%	14,31%
Número de meses positivos	284	347
Número de meses negativos	63	0
Número de meses acima de 100% do CDI	215	-
Número de meses abaixo de 100% do CDI	132	-
Mayor rentabilidade mensal	63,45%	3,28%
Menor rentabilidade mensal	-11,46%	0,13%
Patrimônio líquido *	R\$	851.588.992,20
Patrimônio líquido médio em 12 meses	R\$	948.058.544,23

* Calculado desde a constituição do fundo CSHG VERDE FIC FIF MULTIMERCADO RL até 31/dez/2025.

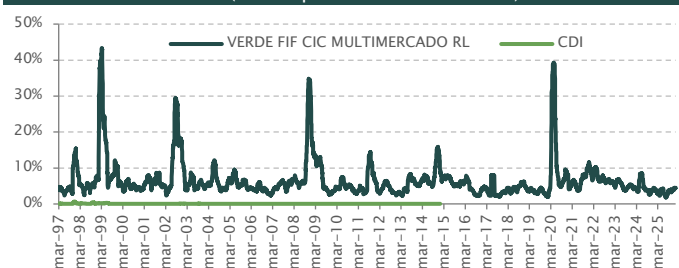
Taxa de performance 20% que exceder a 100% do CDI

* 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).

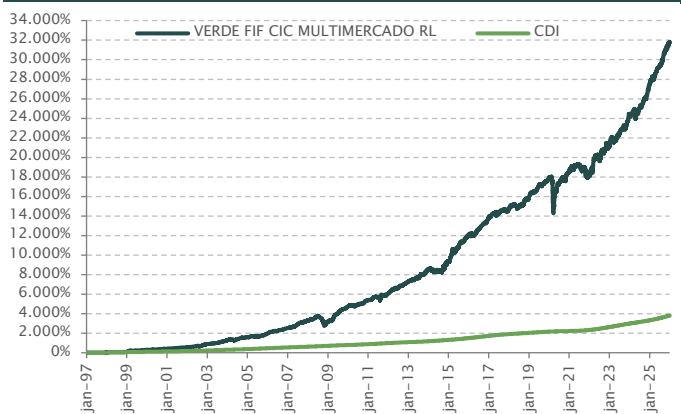
Fechado para novas aplicações

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)



VERDE FIF CIC MULTIMERCADO RL x CDI



Calculado até 31/dez/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	1,01	15,94	14,31	31.811,05	3.805,79

* Calculado desde a constituição do fundo até 31/dez/2025

