



VERDE FIF CIC MULTIMERCADO RL

Relatório de Gestão

Janeiro de 2026

Desempenho	Janeiro 2026	Acumulado 2026
Verde	3,03%	3,03%
CDI	1,16%	1,16%

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 janeiro ganhos na exposição em bolsa brasileira, no livro de moedas, com destaque especial para o Real, na posição de ouro e em ações globais.

O mês de janeiro trouxe um ritmo frenético de eventos que deixariam qualquer observador atordoado. A intervenção americana na Venezuela com a captura digna de filme de Nicolás Maduro. A retomada da discussão sobre uma possível mudança do controle da Groenlândia. O povo iraniano nas ruas, com ameaças de ataques militares americanos para derrubar o regime teocrático. Inquérito sobre o atual *chairman* do Fed Jerome Powell, e uma reversão grande das expectativas sobre quem seria o próximo dono da cadeira, culminando no anúncio da escolha de Kevin Warsh. Um novo – embora curto – *shutdown* do governo americano. Sem falar dos anúncios das empresas na fronteira da Inteligência Artificial, especialmente o disruptivo Claude Code, que ameaça boa parte dos negócios de software bem estabelecidos. Em meio a tudo isso, e não seria óbvio à primeira vista, um dos mercados de melhor performance no mês foi o Brasil. Vamos tentar destrinchar as razões a seguir.



A volatilidade política causada pelo estilo Trumpista de governar já deveria ser razoavelmente conhecida (e quiçá, precificada). Ainda assim, a velocidade dos eventos vista em janeiro causou forte pressão nos preços dos metais preciosos, que o mercado abraçou como grandes *hedges* geopolíticos nesse cenário. O ouro subiu +13.5% no mês, a prata +19.0% (chegando a subir mais de 60% no meio do mês). Essa demanda, em alguns momentos eufórica, por metais preciosos se espalhou para outros metais básicos, beneficiando tanto os preços das commodities quanto os preços das ações de mineradoras globais. Do lado do petróleo, a incerteza em relação ao Irã impulsionou o barril do Brent +16.0% em janeiro, depois de cinco meses consecutivos de queda. E junto subiram as ações das empresas petrolíferas. A combinação de fuga do Dólar com *commodities* em alta é historicamente bastante poderosa para mercados emergentes, e os fluxos foram bastante robustos. Vimos no Brasil um volume de entrada de recursos na bolsa, em apenas um mês, similar a todo o fluxo do ano de 2025. Não por acaso as melhores performances do mercado acionário foram Petrobrás (+22.5% no mês) e Vale (+17.2%). O Real também teve boa performance, apreciando +4.25% frente ao Dólar.

O caso de investimento estrutural no Brasil passa, sem dúvida, por uma redução nas taxas de juros reais e nominais. A reprecificação recente dos ativos, turbinada por fluxo de capital estrangeiro, atropela – ou antecipa – essa possível dinâmica. Na verdade, esse investidor trabalha com um custo de capital substancialmente mais baixo que o investidor local, refém do CDI. No momento que o gringo não se preocupa com o risco cambial, seu custo de capital mais baixo permite que ele pague preços substancialmente mais altos dos que os locais. Essa transição de paradigma de preço pode ser vista em outros momentos da história, como em 2003–2011, quando tivemos um superciclo, ou em 2016–2017, quando tivemos um mini-ciclo. Analisando as condições atuais, é difícil ver impulso para uma década de crescimento forte de lucros em mercados emergentes, como a que sustentou o superciclo. Parece mais razoável comparar com o período 2016–17 quando tivemos boa performance de EM, mas que não se prolongou por não se apoiar em sólida lucratividade. Ao fim e ao cabo, ou o Brasil enfrenta seus dilemas fiscais e destrava juros substancialmente menores, ou teremos dificuldade de estender e alongar sustentadamente o ciclo de alta no preço dos nossos ativos.

O fundo reduziu sua exposição à bolsa local, vendendo alguns papéis específicos. A posição em ações globais foi mantida. Na renda fixa local continuamos com posição comprada em juro real. Nos EUA temos a alocação aplicada em juro real e comprada na inflação implícita. Mantivemos a posição no *Renminbi* chinês, em uma cesta de moedas contra o Dólar, opções de compra no Real, e no ouro. A alocação de crédito foi mantida.



Breakdown — Resultados do Fundo

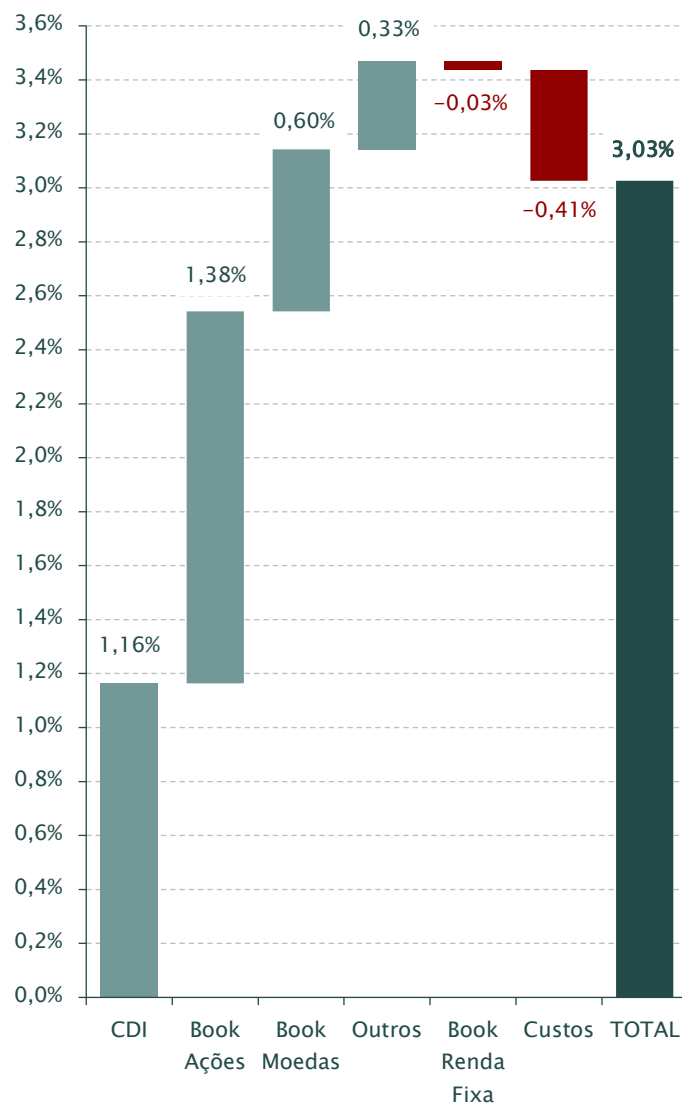
Resultado Real do Verde — Rentabilidade ex CDI		
	Janeiro	Acumulado
I) Book Moedas	2026	2026
Dólar	0,49	0,49
Moedas	0,11	0,11
Resultado Moedas	0,60	0,60

II) Book Renda Fixa		
DI pré	0,00	0,00
Cupom cambial	0,01	0,01
RF Inflação	-0,07	-0,07
Global Rates	0,06	0,06
Crédito	-0,03	-0,03
Resultado Renda Fixa	-0,03	-0,03

III) Book Ações		
Resultado Ações	1,38	1,38

CDI	1,16	1,16
Moedas(I)+Renda Fixa(II)+Outros	0,90	0,90
Ações(III)	1,38	1,38
Custos	-0,41	-0,41
Resultado do Fundo	3,03	3,03

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



VERDE FIF CIC MULTIMERCADO RL

Resumo Gerencial 30/jan/2026



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).

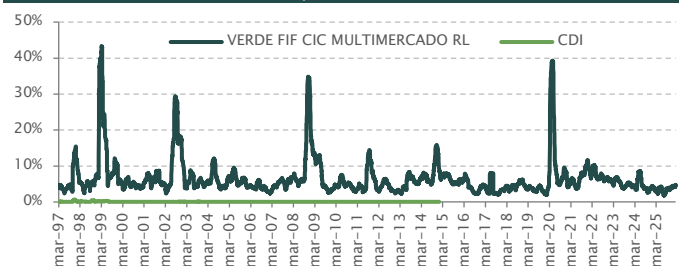
Performance		Fundo	CDI
Retorno anualizado		22,14%	13,53%
Desvio padrão anualizado *		8,51%	0,37%
Índice de sharpe *		1,01	-
Rentabilidade acumulada em 12 meses		17,53%	14,49%
Número de meses positivos		285	348
Número de meses negativos		63	0
Número de meses acima de 100% do CDI		216	-
Número de meses abaixo de 100% do CDI		132	-
Maior rentabilidade mensal		63,45%	3,28%
Menor rentabilidade mensal		-11,46%	0,13%
Patrimônio líquido *	R\$	876.714.495,46	
Patrimônio líquido médio em 12 meses	R\$	929.538.348,58	

* Calculado desde a constituição do fundo CSHG VERDE FIC FIF MULTIMERCADO RL até 30/jan/2026.

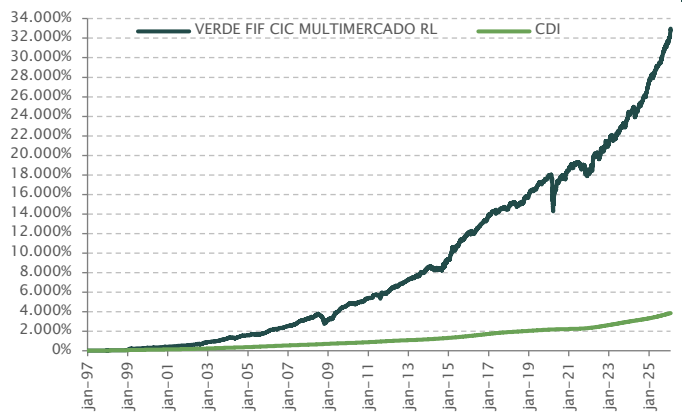
Fechado para novas aplicações

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/jan/2026

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
2026	3,03												3,03	1,16	32.776,86	3.851,26

* Calculado desde a constituição do fundo até 30/jan/2026

A Verde Asset Management S.A. ("Verde") não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este relatório mensal retrata as opiniões da Verde acerca da estratégia e gestão do fundo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Verde não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em fundos pode resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do fundo disponíveis no site verdeasset.com.br. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Verde. **Supervisão e Fiscalização:** Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br. Contato Institucional Verde AM: institucional@verdeasset.com.br / +55 11 4935-8500.

