VERDE FIF CIC MULTIMERCADO RL

Relatório de Gestão

Outubro de 2026

Desempenho	Outubro 2026	Acumulado 2026
Verde	-1,96%	8,45%
CDI	1,07%	11,70%

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 outubro ganhos na posição de juro real americano e em *hedges* no cupom cambial. As perdas vieram principalmente da exposição em bolsa local, no ouro e prata.

A virada, que parecia pouco provável, aconteceu. O presidente Lula conseguiu se reeleger para um quarto mandato. Em grande medida sua campanha foi capaz de mobilizar mais gastos, mais medo e mais pessoas para transformar o segundo turno da eleição num plebiscito sobre o retorno do bolsonarismo ao poder. Nossa análise considerava baixa a probabilidade deste resultado, e a correção dos preços dos ativos foi substancial, especialmente se levarmos em conta a alta dos preços que vimos entre o primeiro e o segundo turno. Obviamente há lições a serem tiradas em termos de processo de pesquisa e investimento, mas em linhas gerais acreditamos que o portfólio estava adequadamente posicionado para o risco do evento.

As perguntas que importam agora são: qual o prognóstico macro e micro para os próximos anos, e como devemos posicionar o portfólio do fundo e alocar capital?

O cenário macro é certamente difícil: a economia já vem desacelerando há alguns meses, como resultado de uma taxa de juros nominal e real bastante alta, necessária para conter o impulso inflacionário gerado por um programa de permanente expansão de gastos fiscais. O governo prometeu muito ao longo da campanha eleitoral, e deixou para si mesmo uma herança complexa. A alavancagem de empresas e pessoas físicas bate recordes, e um cenário de recessão, ainda que leve, não vai ajudar nessa dinâmica. Mais ainda, a reforma tributária trará, além de aumentos importantes de alíquotas, a novidade do *split payment*, com riscos potenciais na dinâmica de fluxo de caixa de vários setores. É um cenário onde não há boas notícias.

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.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

A inflação de 2027 no Brasil inspira cuidados. Os fatores impulsionando preços para cima são vários: um El Niño historicamente potente; defasagem do diesel em relação à paridade de importação de mais de 80%; impactos ainda incipientes do fim da jornada de trabalho 6x1; e consequências do choque de impostos trazido pela reforma tributária, especialmente num setor de serviços com baixa capacidade de absorção dessa alta. Como se não bastasse, o Real está mais fraco e as expectativas de inflação ainda devem subir bastante nas próximas semanas. O Banco Central se depara com um desafio estagflacionário bastante difícil.

O que nos preocupa é o risco, hoje de cauda, mas uma cauda crescente, de o governo fazer escolhas ruins diante deste contexto. Para todo problema difícil normalmente existe uma resposta fácil, e errada. Ouvimos nas semanas pós-eleição debates sobre redução dos juros, desindexação da dívida pública, venda de reservas, meta de inflação, entre outros exotismos. Não vimos, até agora, quaisquer sinais de ajuste fiscal via menor crescimento das despesas. Há sim uma busca por mais receitas, mesma fórmula que marcou o governo atual. As limitações políticas desse modelo ficaram evidentes, mas aparentemente continuarão sendo testadas.

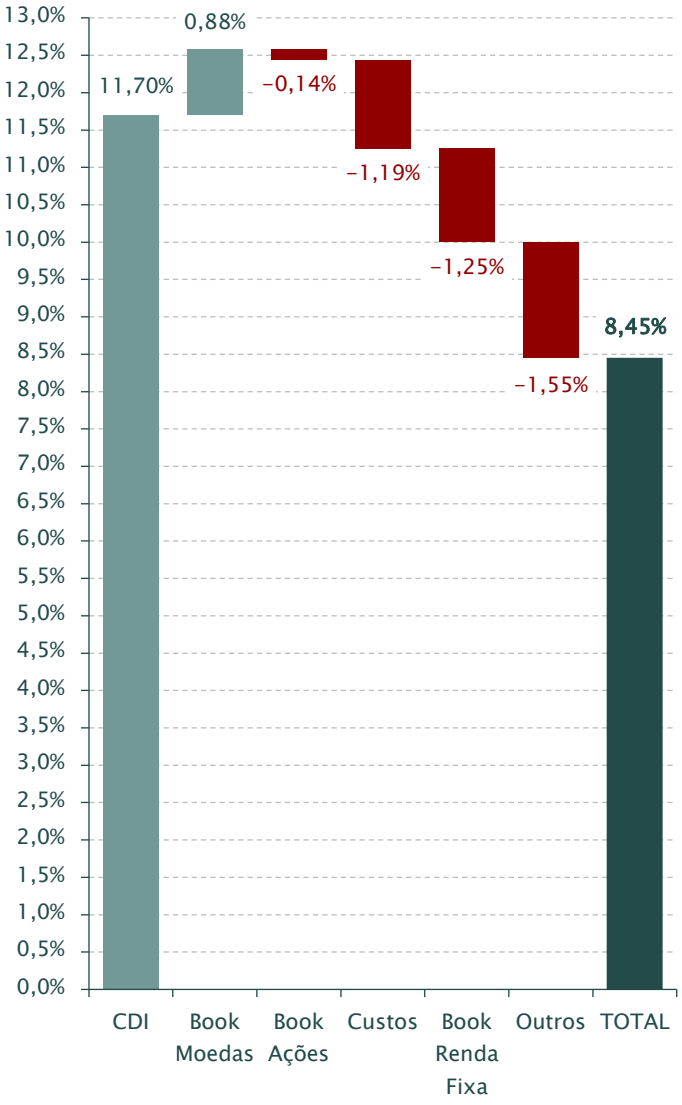
A estrutura de incentivos de um governo impopular diante de uma recessão, com poucas alavancas para dar respostas do lado do crescimento, e sem capacidade de flexibilizar a política monetária por conta da inflação pressionado, é bastante difícil. A probabilidade de algum dos exotismos econômicos virar política pública, ou de cargos importantes serem ocupados por vendedores de ideias fáceis, é desconfortável para quem aloca capital no Brasil.

Após o resultado do segundo das eleições reduzimos substancialmente a exposição em ações do fundo no mercado local. Parte desse movimento foi mecânico, com perda de prêmio do extenso portfólio de opções que construímos para o pleito. Mas parte foi feito para reduzir os riscos cíclicos do portfólio. Além disso iniciamos uma pequena posição comprada no Dólar contra o Real, dada a sazonalidade pior para a moeda brasileira no fim do ano. Também incrementamos *hedges* na curva de cupom cambial e iniciamos uma pequena posição comprada em CDS. Por fim, compramos títulos indexados a inflação na parte curta da curva. É um portfólio com risco substancialmente menor no Brasil, atento aos riscos de cauda ou eventuais exageros dos mercados.

Breakdown — Resultados do Fundo

Resultado Real do Verde — Rentabilidade ex CDI	Outubro 2026	Acumulado 2026
I) Book Moedas		
Dólar	-0,09	0,94
Moedas	0,00	-0,06
Resultado Moedas	**-0,09**	**0,88**
II) Book Renda Fixa		
DI pré	0,00	0,07
Cupom cambial	0,00	0,00
RF Inflação	0,02	0,11
Global Rates	0,32	-0,06
Crédito	-0,17	-1,37
Resultado Renda Fixa	**0,17**	**-1,25**
III) Book Ações		
Resultado Ações	**-2,12**	**-0,14**
CDI	1,07	11,70
Moedas(I)+Renda Fixa(II)+Outros	-0,78	-1,92
Ações(III)	-2,12	-0,14
Custos	-0,12	-1,19
Resultado do Fundo	**-1,96**	**8,45**

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



VERDE FIF CIC MULTIMERCADO RL

Resumo Gerencial
30/out/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

* As taxas segregadas dos prestadores de serviço poderão ser consultadas na Plataforma de Transparência de Taxas no endereço eletrônico: www.data.anbima.com/busca/transparencia-de-taxas-de-fundos e/ou na página na internet do GESTOR (https://www.verdeasset.com.br, no link CVM 175 - Transparência Informacional).

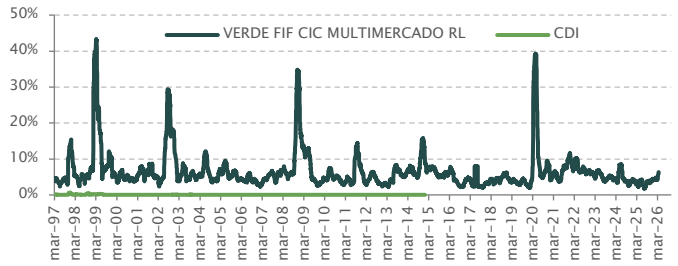
Performance		Fundo	CDI
Retorno anualizado		21,74%	13,55%
Desvio padrão anualizado *		8,50%	0,36%
Índice de sharpe *		2,56	37
Rentabilidade acumulada em 12 meses		10,71%	14,25%
Número de meses positivos		293	358
Número de meses negativos		65	0
Número de meses acima de 100% do CDI		220	-
Número de meses abaixo de 100% do CDI		138	-
Maior rentabilidade mensal		63,45%	3,28%
Menor rentabilidade mensal		-11,46%	0,13%
Patrimônio líquido *	R$		877.550.006,66
Patrimônio líquido médio em 12 meses	R$		879.545.305,14

* Calculado desde a constituição do fundo CSHG VERDE FICFI MULT até 30/out/2026.

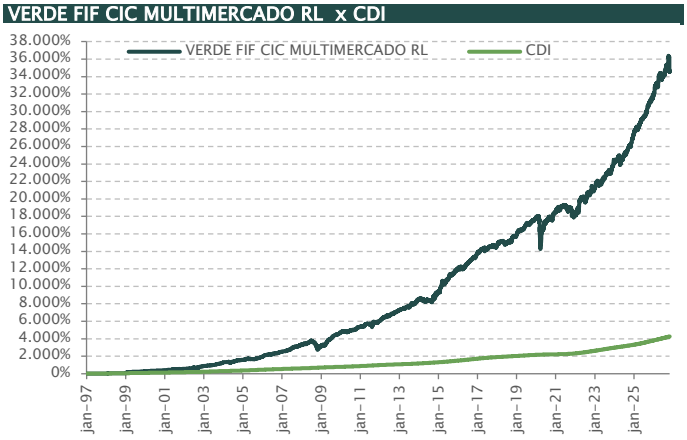
Fechado para novas aplicações

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/out/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	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	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	1,44	0,05	2,71	0,33	-0,69	1,09	1,98	0,26	-1,96			8,45	11,70	34.508,53	4.262,61

* Calculado desde a constituição do fundo até 30/out/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.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos