



## VERDE AM SCENA ADVISORY FIC FIF MULTIMERCADO RL

Relatório de Gestão  
Janeiro de 2026



Este relatório mensal retrata as opiniões da Verde AM acerca da estratégia e gestão do fundo VERDE AM SCENA ADVISORY FIC FIF MULTIMERCADO RL e não deve ser considerado como uma análise completa do fundo. A Verde AM não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro.

O Scena teve em janeiro ganhos em moedas, juros, ouro, crédito e bolsa global. As perdas vieram especialmente do *alpha* negativo no portfólio de bolsa brasileira.

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 manteve suas alocações em bolsa no mercado local e voltou a aumentar sua exposição global. A alocação aplicada em juros nominais foi mantida. Em juros globais mantemos posição comprada nas *TIPs* e na inflação implícita americana. Mantivemos a posição no Real e ouro, e voltamos a montar posição comprada em Lira turca, além de carregar pequena posição em cripto. O livro de crédito local foi mantido.



Características		Verde Asset Management
Aplicação inicial	R\$ 500,00	<p>A Verde Asset Management — estabelecida em 2015 — é o resultado da união de um time que, depois de vários anos trabalhando junto, resolveu fundar sua própria empresa. O nome é herdado, já que o princípio que fundamenta a nova gestora acompanha esse grupo desde a criação do Fundo Verde em 1997, por Luis Stuhlberger. A equipe é formada por gestores, estrategistas, analistas de ações e economistas. A Verde AM faz a gestão de fundos nas estratégias Multimercado Brasil, Ações e Multimercado Global e Ações Brasil.</p>
Saldo mínimo	R\$ 100,00	
Movimentação mínima	R\$ 100,00	
Taxa de administração	1,50%	
Taxa de performance	20% do que exceder 100% do CDI	
Taxa de saída	Não há	
Cota de aplicação	D+1 útil	
Cota de resgate	D+30	
Pagamento de resgate	1 dia útil após a conversão da cota	
Horário de movimentação	Até as 13h30	
Gestor	Verde Asset Management S.A.	
Administrador	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.	
Custodiante	BNY Mellon Banco S.A.	

#### Perfil de Gestão

A estratégia de gestão baseia-se na busca por preservação de capital no longo prazo e geração de retorno absoluto. O universo de investimento compreende alocação estrutural do capital em diferentes classes de ativos no Brasil e no exterior, com base em cenários macroeconômicos de médio e longo prazo.

Este fundo de cotas aplica em fundo de investimento que utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas. Este fundo de cotas aplica em fundo de investimento que realiza aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. A descrição dos termos do fundo deve ser consultada no regulamento do fundo, que será elaborado junto ao administrador.

Posicionamento do Fundo		
<b>Renda Fixa</b> 60% a 80%	<b>Ações Long Bias</b> 0% a 20%	<b>Multimercado Global</b> 0% a 20%
Alocação entre instrumentos de renda fixa Pré-fixados, Pós-fixados e Inflação de acordo com cenário, seguindo os mesmos princípios usados na gestão do Fundo Verde.	Estratégia de ações <i>long-bias</i> que busca retornos consistentes e preservação de capital por meio de uma carteira de investimentos <i>longs</i> acrescida de <i>shorts</i> .	Gestão macro global da Verde AM ( <i>Equities, Fixed Income, Currencies &amp; Commodities</i> ). USD - <i>Hedge</i> ativo da exposição cambial com uso de instrumentos derivativos.

Alocação referente ao fundo Verde AM Scena Master FIM, no qual o fundo Verde AM Scena Advisory FIC FIM busca alocar no mínimo 95% de seus recursos. O investimento na Estratégia Alpha será feito no fundo Verde Alpha Fund, Ltd - Class IV (a Cayman Islands exempted company). A composição acima descrita é uma previsão de como o fundo pretende alocar seus recursos e pode variar conforme discricionariedade do gestor.

# VERDE AM SCENA ADVISORY FIC FIF MULTIMERCADO RL

## Resumo Gerencial

### 30/jan/2026



Estratégia multimercado que aloca dinamicamente nos mercados de renda fixa, ações brasileiras e ações globais, de maneira a gerar retornos consistentes no médio e longo prazo.

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.bnymellon.com.br](http://www.bnymellon.com.br).

### Público-alvo

O FUNDO é destinado a receber aplicações do público em geral, sendo, exclusivamente, fundos de investimento e fundos de investimento em cotas de fundos de investimento geridos pela XP Investimentos CCTVM S.A. e empresas de seu conglomerado, bem como seus clientes por conta e ordem, e investidores institucionais.

Características	
CNPJ	24.048.538/0001-34
Data de início	17/abr/2017
Cota	Fechamento
Cota de aplicação	D+1
Cota de resgate	D+30
Liquidação de resgate	D+31
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

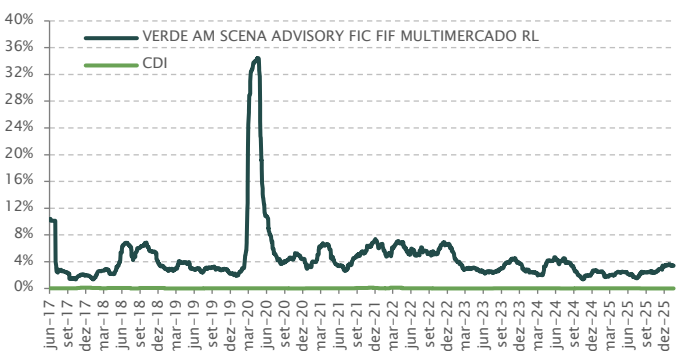
\* A metodologia de rateio da Taxa Global entre o Administrador, o Gestor e demais prestadores de serviço da Classe/Subclasse dos fundos referidos nesta apresentação, com a indicação da efetiva alíquota, condição ou valor que cada um deles fazem ou fizeram jus em relação à Taxa Global, ficará disponível na página na internet do Gestor (<https://www.verdeasset.com.br>), no link CVM 175 – Transparência Informacional).

Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	8,62%	8,80%
Desvio padrão anualizado *	6,30%	0,24%
Índice de sharpe *	-0,03	-
Rentabilidade acumulada em 12 meses	14,17%	14,49%
Número de meses positivos	84	105
Número de meses negativos	21	0
Número de meses acima do CDI	51	-
Número de meses abaixo do CDI	54	-
Maior rentabilidade mensal	5,66%	1,28%
Menor rentabilidade mensal	-8,85%	0,13%
Patrimônio líquido *	R\$ 308.207.281,03	
Patrimônio líquido médio em 12 meses	R\$ 339.648.970,54	

\* Calculado desde sua constituição até 30/jan/2026

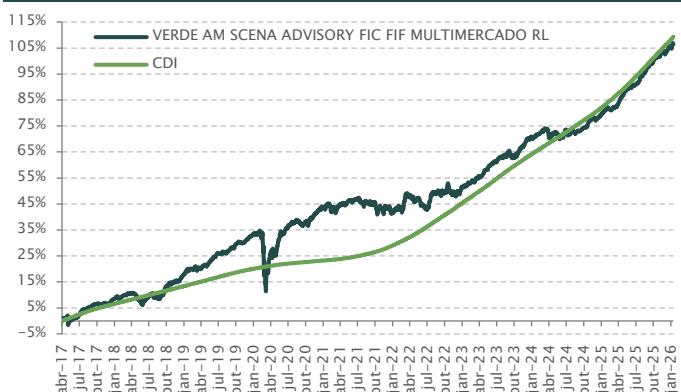
Fechado para novas aplicações	
Classificação tipo ANBIMA:	Multimercado Macro
Admite Alavancagem:	Sim
Gestor:	Verde Asset Management S.A
Administrador:	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.

### Volatilidade anualizada (Desvio padrão – média 40 dias)



O índice utilizado trata-se de mera referência econômica e não meta ou parâmetro de performance.

### VERDE AM SCENA ADVISORY FIC FIF 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*
2017				1,07	-0,59	0,82	2,75	1,07	1,00	0,19	0,23	0,79	7,53	6,23	7,53	6,23
2018	1,62	0,12	1,13	0,03	-2,37	0,09	1,92	-0,97	0,81	3,89	0,95	0,62	7,98	6,42	16,11	13,06
2019	3,09	0,17	0,17	1,01	1,25	1,59	0,69	0,77	1,46	1,35	-0,03	1,67	13,97	5,97	32,32	19,81
2020	0,63	-0,98	-8,85	5,66	3,36	2,42	2,11	0,72	-0,93	-0,27	2,73	2,12	8,30	2,77	43,31	23,12
2021	0,00	-0,93	0,80	1,41	0,73	0,17	-0,57	0,04	-0,62	-2,37	0,23	1,72	0,53	4,40	44,08	28,53
2022	-0,59	0,38	2,96	-0,70	0,03	-2,12	1,42	1,83	-0,15	2,51	-1,64	0,14	4,02	12,37	49,87	44,44
2023	1,48	0,75	1,08	0,62	1,41	1,96	1,09	0,21	0,58	-0,62	2,24	2,07	13,63	13,05	70,29	63,28
2024	0,39	0,75	1,09	-1,90	0,58	-0,57	0,89	-0,18	0,76	0,75	1,62	0,26	4,49	10,87	77,95	81,04
2025	1,60	0,38	0,29	2,21	1,52	1,01	0,51	1,88	1,89	1,15	1,21	0,19	14,71	14,31	104,13	106,95
2026	1,12												1,12	1,16	106,42	109,36

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

