



VERDE FIC FIM

Relatório de Gestão

Abril de 2024

Desempenho	Abril 2024	Acumulado 2024
Verde	-3,83%	-1,76%
CDI	0,89%	3,54%

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 abril ganhos no livro de moedas e nas posições de crédito. As perdas vieram de renda fixa, especialmente de posições aplicadas em pré, dos livros de trading, e da exposição em ações no mercado local.

O cenário global mais uma vez foi dominado pela taxa de juro americana, que voltou a subir: as taxas de dois anos foram de 4.62% para 5.04% e de dez anos foram de 4.20% para 4.68%. Em resumo, os mercados abandonaram praticamente toda expectativa de corte de juros pelo *Federal Reserve* ainda em 2024, numa versão repetida do fenômeno que vimos no período julho a outubro do ano passado. Ao contrário dos meses anteriores, quando os ativos de risco conseguiram olhar além da alta de taxas de juros, dessa vez tivemos uma correção mais acentuada, com o S&P 500 caindo -4.2% ao longo do mês e, com exceção dos mercados chineses, arrastando todas as outras bolsas do mundo. Nos primeiros dias de maio vimos um pequeno arrefecimento do ímpeto altista das taxas de juros globais, após declarações do *chairman* do Fed reiterando a possibilidade de cortes ainda esse ano e dados de emprego marginalmente abaixo do esperado. Ainda assim, nos parece que da mesma maneira que os mercados exageraram no “*higher forever*” em outubro/23, e logo em seguida empurraram demais o pêndulo na direção da “inflação está vencida” em novembro e dezembro, agora nos parece que voltamos para o outro extremo, onde as preocupações com inflação nos parecem excessivas e a convicção na resiliência infundável da economia americana (e global) também nos parecem probabilisticamente altas demais. O fundo mantém (e aumentou de modo significativo ao longo do mês) posições aplicadas em juros reais americanos.



O mercado brasileiro em abril teve de enfrentar a volatilidade vinda do externo, acrescida de uma dose cavalariça de volatilidade gerada localmente. Do lado fiscal o projeto de volta do DPVAT mostrou quão fácil é retirar gastos do arcabouço fiscal, mostrando que não há qualquer disciplina do lado do gasto no governo. Além disso o PLDO apresentado pelo governo trouxe sinais bastante preocupantes de que os limites de crescimento real dos gastos desenhados pelo arcabouço são fictícios, e revisou para baixo as metas de resultado dos anos subsequentes. Caiu por terra qualquer ilusão de que o governo perseguiria alguma, por menor que fosse, disciplina. Mais ainda, a muito justa ajuda necessária para enfrentar a tragédia no Rio Grande do Sul renova a incerteza fiscal, pois já vimos o sistema político brasileiro abusar das boas intenções para gastar desenfreadamente.

E para completar o cenário, o presidente do Banco Central rasgou o *forward guidance*, afinal as expectativas de inflação de 2025 vêm paulatinamente subindo, muito em função da piora da conjuntura fiscal e do pano de fundo global. Nesse contexto, os prêmios de risco de ativos brasileiros, especialmente na curva de juros, subiram fortemente ao longo do mês. Como é praxe nesses momentos, o câmbio desvalorizou com Dólar subindo 3.6% em abril, e o Ibovespa caindo -1.7% no mês (e o índice de *small caps* -7.8%).

O fundo fez mudanças substanciais em suas posições dada a piora do cenário no Brasil. A alocação em bolsa brasileira foi reduzida para 10%, enquanto a global foi mantida. A posição aplicada em juros reais foi praticamente encerrada, trocada por um aumento de exposição em juros reais nos Estados Unidos. Iniciamos uma pequena posição comprada em inflação implícita local, e também zeramos a posição aplicada na curva de pré. A pequena alocação em petróleo permanece, assim como os livros de crédito *high yield* local e global. Em moedas continuamos posições compradas no Peso mexicano e na Rúpia indiana, financiadas por posições vendidas no Euro, no Franco suíço, no Renminbi chinês, e no Dólar de Taiwan.



Breakdown — Resultados do Fundo

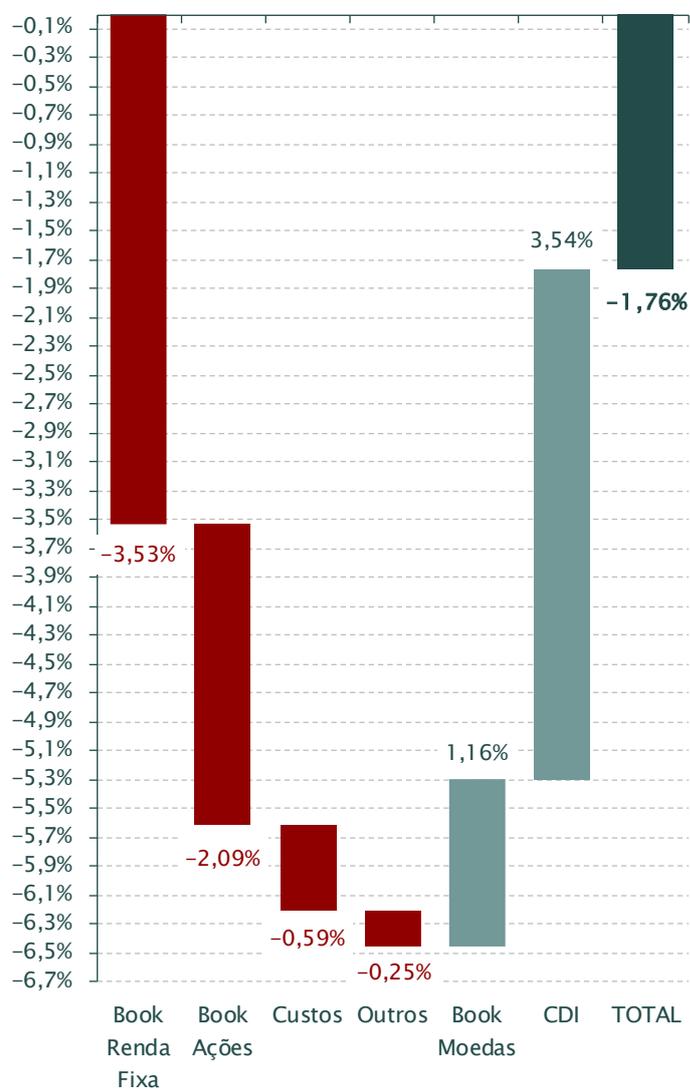
Resultado Real do Verde — Rentabilidade ex CDI		
	Abril	Acumulado
I) Book Moedas	2024	2024
Dólar	0,01	0,06
Moedas	0,00	1,10
Resultado Moedas	0,02	1,16

II) Book Renda Fixa		
DI pré	-1,35	-1,41
Cupom cambial	0,00	0,00
RF Inflação	-0,78	-1,67
Global Rates	-0,42	-0,55
Crédito	0,19	0,11
Resultado Renda Fixa	-2,36	-3,53

III) Book Ações		
Resultado Ações	-1,44	-2,09

CDI	0,89	3,54
Moedas(I)+Renda Fixa(II)+Outros	-3,11	-2,62
Ações(III)	-1,44	-2,09
Custos	-0,16	-0,59
Resultado do Fundo	-3,83	-1,76

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



VERDE FIC FIM

Resumo Gerencial
30/abr/2024



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 FIC FIM é resultado de uma cisão realizada em 21/mar/2015 do fundo CSHG VERDE FIC FIM, que teve início em 2/jan/1997.

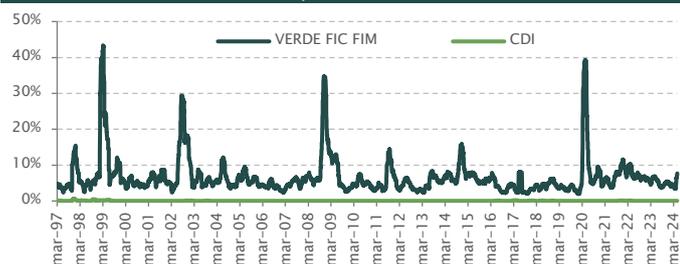
Características	
CNPJ	22.187.946/0001-41
Data de início	21/mar/2015*
Aplicação mínima	R\$ 5.000,00
Saldo mínimo	R\$ 5.000,00
Movimentação mínima	R\$ 2.000,00
Cota	Fechamento
Cota de aplicação	D+0
Cota de resgate	D+0
Liquidação de resgate	D+1
Carência para resgate	Não há
Tributação aplicável	Longo Prazo
Taxa de saída antecipada	Não há
Taxa de administração	1,50% a.a. ¹
Taxa de performance	20% que exceder a 100% do CDI

*A taxa de administração máxima paga pelo Fundo, englobando a taxa de administração acima e as taxas de administração pagas pelo Fundo nos fundos em que poderá eventualmente investir será de 2,00% a.a. *Data da cisão com o fundo CSHG VERDE FIC FIM, que teve início em 2/jan/1997.

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.

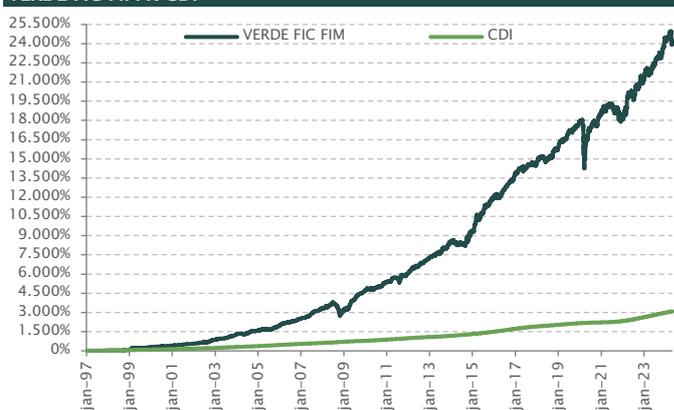
Volatilidade anualizada (Desvio padrão - média 40 dias)



Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	22,32%	13,56%
Desvio padrão anualizado *	8,73%	0,38%
Índice de sharpe *	1,00	-
Rentabilidade acumulada em 12 meses	9,95%	12,33%
Número de meses positivos	265	327
Número de meses negativos	62	0
Número de meses acima de 100% do CDI	202	-
Número de meses abaixo de 100% do CDI	125	-
Mayor rentabilidade mensal	63,45%	3,28%
Menor rentabilidade mensal	-11,46%	0,13%
Patrimônio líquido *	R\$ 1.160.393.637,55	
Patrimônio líquido médio em 12 meses	R\$ 1.280.386.940,70	

* Calculado desde a constituição do fundo CSHG VERDE FIC FIM MULT até 30/abr/2024.

VERDE FIC FIM x CDI



Calculado até 30/abr/2024

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									-1,76	3,54	24.018,52	3.090,60

* Calculado desde a constituição do fundo até 30/abr/2024

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.

