



VERDE FIC FIM

Relatório de Gestão

Dezembro de 2021

Desempenho	Dezembro 2021	Acumulado 2021
Verde	2,14%	-1,13%
CDI	0,76%	4,40%

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 fechou o ano de 2021 com o segundo resultado negativo anual de sua história. É um resultado que nos deixa frustrados e demanda uma análise um pouco mais detalhada.

O grande detrator do portfólio do Verde no ano foi a exposição em ações no Brasil. O fundo manteve uma exposição média comprada em torno de 27% no ano, e teve uma perda nessa carteira em torno de 21%. O modelo que justificava tal exposição passava por (i) agilidade da vacinação ao longo do ano levando a (ii) reabertura da economia com aceleração do crescimento e (iii) aperto gradual das taxas de juros pelo Banco Central, sem, no entanto, atrapalhar sobremaneira o *valuation* das companhias nas quais investimos. Embora tenhamos acertado a direção dos primeiros itens, e o mercado brasileiro tenha ido bem até meados de julho, no segundo semestre do ano a implosão do teto dos gastos pelo governo, via a PEC dos Precatórios, alterou de modo importante todo o equilíbrio macro e microeconômico do Brasil, afetando os preços dos ativos significativamente. Não acreditávamos no rompimento do teto, embora acompanhássemos as pressões crescentes, por considerar que os incentivos políticos para tal era ruins. No entanto, o Governo optou por outro caminho, o que levou as taxas de juros de longo prazo no país para níveis acima de 12%, contratando uma recessão para 2022 e afetando as taxas de desconto exigidas para qualquer ativo de risco no país.



O modelo de gestão do Verde sempre envolveu o investimento em ações. Acreditamos que ao manter participação em excelentes companhias, podemos compor capital no longo prazo de maneira importante. Obviamente o Brasil é um país complexo, mas o investimento em companhias bem-geridas, com posições competitivas sólidas, sempre nos pareceu, e continua a parecer, uma boa alocação de capital. Durante toda sua história, o fundo passou por outros momentos difíceis para o mercado acionário, e conseguimos defender as perdas com posições de *hedge* em mercados de juros e/ou câmbio. Este foi nosso principal erro de gestão em 2021: não conseguir defender a enorme deterioração do mercado de ações brasileiro. No câmbio, o Real se desvalorizou, mas timidamente vis a vis o tamanho do aumento do prêmio de risco, e não tivemos sucesso em capturar essa tendência da moeda. Já o mercado de juros teve enorme movimento no ano, e ofereceu oportunidades para proteger o portfólio de ações. Embora o fundo tenha ganhado dinheiro em juros no Brasil em 2021, tanto com posições tomadas na parte curta, quanto com compra de inflação implícita, tais ganhos foram pequenos perante a perda no restante do portfólio. Como dito acima, não acreditávamos na implosão do teto e no Brasil caminhando para uma taxa de juro real substancialmente acima de níveis de equilíbrio.

O mercado global trouxe alegrias e frustrações ao longo de 2021 para o fundo. Tivemos bom retorno investindo em ações globalmente, mas com alocações pequenas. As grandes posições macro foram nos mercados de juros dos países desenvolvidos, com posições tomadas na ponta longa na Europa sendo as grandes ganhadoras do ano, e posições tomadas na curva americana sendo a grande frustração, já que o mercado e o Federal Reserve passaram o ano todo atrás da curva dado o tamanho do choque inflacionário (embora parte disso está se corrigindo no começo deste 2022). Além disso tivemos sucesso com alocações de cripto, crédito, *commodities* e moedas no ano, embora pequenas todas adicionaram valor ao fundo e seguem uma estratégia da gestão de diversificar a alocação de capital do Verde.

O ano de 2022 começa com muitas incertezas, seja no cenário externo, onde vislumbramos o início de um crucial processo de aperto de política monetária nos EUA; seja no cenário interno, onde temos uma eleição presidencial e toda complexidade que isso envolve, em meio a uma forte desaceleração da economia. Com este pano de fundo, o Verde mantém posições compradas em ações em torno de 27.5% do portfólio (dos quais 23.5% no mercado local), posições tomadas em juros nos EUA e na Europa, alocação em juro real e inflação implícita no Brasil, e pequenas exposições compradas em rublo e petróleo.



Breakdown — Resultados do Fundo

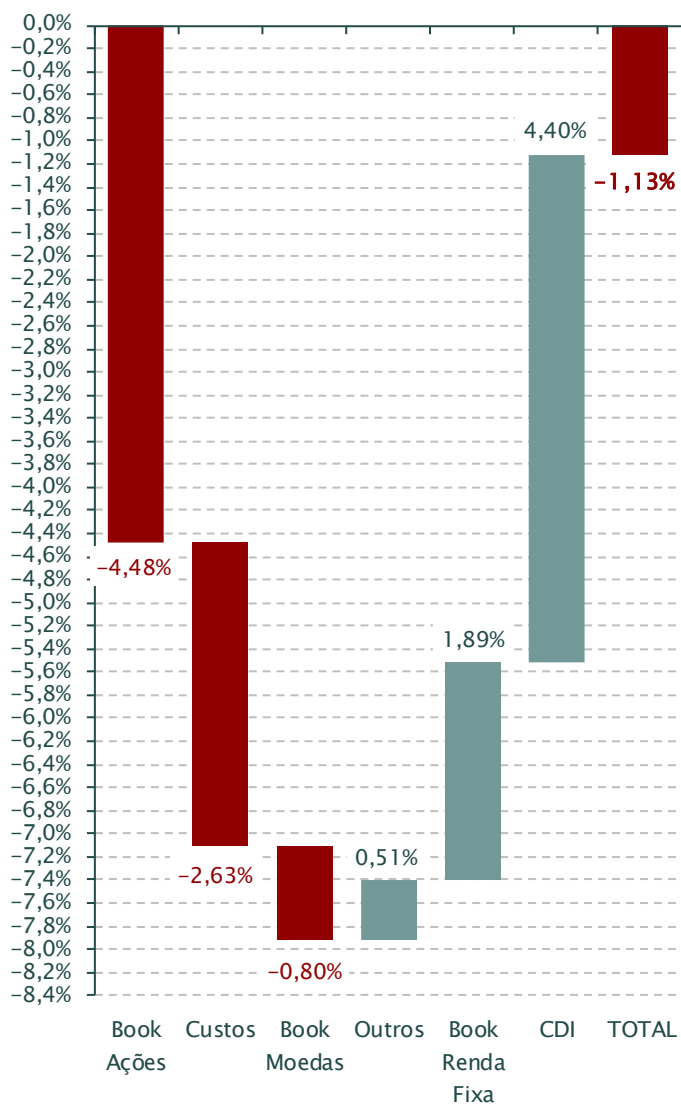
Resultado Real do Verde — Rentabilidade ex CDI		
	Dezembro	Acumulado
I) Book Moedas	2021	2021
Dólar	-0,04	-0,85
Opções de dólar	-0,02	-0,02
Moedas	-0,01	0,07
Resultado Moedas	-0,07	-0,80

II) Book Renda Fixa		
DI pré	0,08	0,70
Cupom cambial	0,01	0,01
Swaps Inflação	0,00	-0,03
RF Inflação	0,04	0,39
Global Rates	1,02	0,49
Crédito	0,16	0,32
Resultado Renda Fixa	1,30	1,89

III) Book Ações		
Resultado Ações	0,54	-4,48

CDI	0,76	4,40
Moedas(I)+Renda Fixa(II)+Outros	0,96	1,59
Ações(III)	0,54	-4,48
Custos	-0,13	-2,63
Resultado do Fundo	2,14	-1,13

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



VERDE FIC FIM

Resumo Gerencial
31/dez/2021



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.

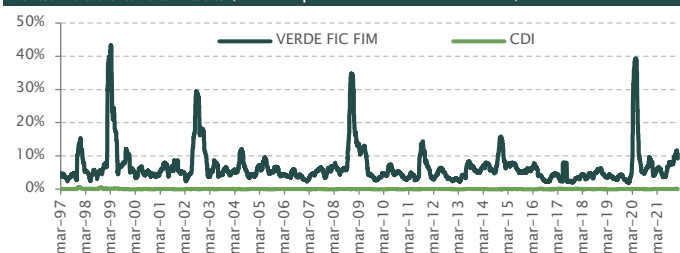
Características	
CNPJ	22.187.946/0001-41
Data de início	21/mar/2015*
Aplicação mínima	R\$ 5.000,00
Saldo mínimo	R\$ 5.000,00
Movimentação mínima	R\$ 2.000,00
Cota	Fechamento
Cota de aplicação	D+0
Cota de resgate	D+0
Liquidação de resgate	D+1
Carência para resgate	Não há
Tributação aplicável	Longo Prazo
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:	Multimercados Macro
Admte Alavancagem:	Sim
Gestor:	Verde Asset Management S.A
Administrador:	Intrag Distribuidora De Títulos E Valores Mobiliários Ltda.

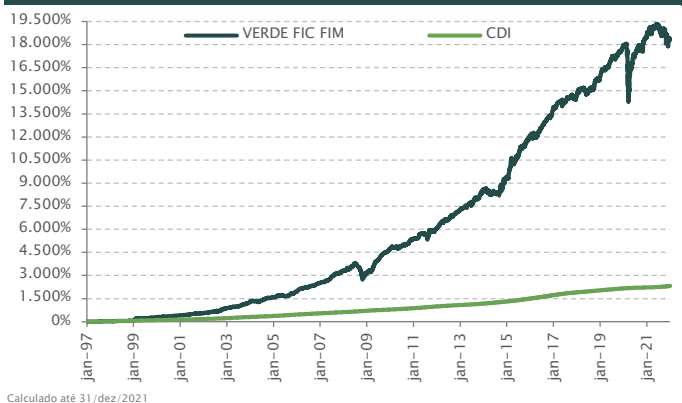
Volatilidade anualizada (Desvio padrão - média 40 dias)



Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	23,31%	13,66%
Desvio padrão anualizado *	8,92%	0,40%
Índice de sharpe *	1,08	-
Rentabilidade acumulada em 12 meses	-1,13%	4,40%
Número de meses positivos	245	299
Número de meses negativos	54	0
Número de meses acima de 100% do CDI	187	-
Número de meses abaixo de 100% do CDI	112	-
Mayor rentabilidade mensal	63,45%	3,28%
Menor rentabilidade mensal	-11,46%	0,13%
Patrimônio líquido *	R\$ 1.276.480.827,24	
Patrimônio líquido médio em 12 meses	R\$ 1.374.160.076,43	

* Calculado desde a constituição do fundo CSHG VERDE FIC FIM MULT até 31/dez/2021.

VERDE FIC FIM x CDI



Calculado até 31/dez/2021

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

* Calculado desde a constituição do fundo até 31/dez/2021

