



VERDE FIC FIM

Relatório de Gestão

Novembro de 2022

Desempenho	Novembro 2022	Acumulado 2022
Verde	-0,30%	14,86%
CDI	1,02%	11,12%

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 novembro ganhos na posição de inflação implícita no Brasil, na compra de ouro, petróleo e crédito global. As perdas vieram das posições de bolsa, tanto no mercado local quanto americano, e da posição vendida em Euro.

A marcha da insensatez fiscal segue inabalada em Brasília. O governo eleito aceitou uma redução de trinta bilhões nos gastos fora do teto na “PEC da Gastança”, para em seguida ter aprovado no Senado um complemento de vinte e cinco bilhões fora do teto vindo de contas inativas de PIS/Pasep. A PEC, depois de muito teatro, está saindo do Senado com gastos de duzentos bilhões de reais fora do teto. Não há absolutamente nenhum compromisso com qualquer responsabilidade fiscal, e a leitura do preambulo da PEC ainda traz uma pérola citando MMT (Modern Monetary Theory) como justificativa para essa festa. Um país com a história inflacionária do Brasil e taxas de juros de 13,75% brincar com esse tipo de argumento mostra que, definitivamente, o PT não aprendeu nada com o desastre do governo Dilma.



O curioso do mês de outubro é que em meio à farra dos gastos, o mundo se tornou muito menos inóspito para o Brasil. Mesmo com sinais de desaceleração econômica americana, e indicações de que a China deve aliviar sua política de “zero Covid”, tivemos uma queda forte de juros globais (a Treasury de dez anos veio de 4,05% para 3,61% em novembro), correção importante do Dólar (o US Dollar Index caiu -5,0% em novembro, maior queda em um só mês desde maio/2009) e uma alta forte do minério de ferro (+30% no mês). É mais uma clássica oportunidade perdida do Brasil – caso o governo eleito exibisse um mínimo de disciplina fiscal, provavelmente estaríamos vendo taxa de câmbio na casa de R\$ 4,90 e taxas de juros longas em torno de 10%. Não é sempre que o contexto global vai ser tão favorável ao país.

O fundo reduziu exposição na bolsa brasileira, e manteve a posição vendida na bolsa americana. Mantivemos posição comprada em inflação implícita no Brasil, adicionamos uma pequena posição aplicada em juro real, e continuamos tomados em juros na Europa, comprados em ouro e petróleo. Continuamos vendidos no Euro e comprados em Real. A posição em crédito *high yield* americano foi reduzida, enquanto o portfólio no Brasil permanece o mesmo.



Breakdown — Resultados do Fundo

Resultado Real do Verde — Rentabilidade ex CDI		
	Novembro 2022	Acumulado 2022
I) Book Moedas		
Dólar	0,03	-0,66
Moedas	-0,31	-0,24
Resultado Moedas	-0,29	-0,90

II) Book Renda Fixa		
DI pré	1,50	1,94
Cupom cambial	0,00	0,00
RF Inflação	-0,35	-0,80
Global Rates	0,03	8,56
Crédito	0,23	0,03
Resultado Renda Fixa	1,41	9,74

III) Book Ações		
Resultado Ações	-3,17	-4,75

CDI	1,02	11,12
Moedas(I)+Renda Fixa(II)+Outros	1,97	10,04
Ações(III)	-3,17	-4,75
Custos	-0,12	-1,55
Resultado do Fundo	-0,30	14,86

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



