



VERDE FIC FIM

Relatório de Gestão

Julho de 2023

Desempenho	Julho 2023	Acumulado 2023
Verde	2,24%	7,26%
CDI	1,07%	7,64%

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 julho ganhos nas posições ações no Brasil, na posição de inflação implícita brasileira, nas posições de *commodities*, em posição comprada no Real, e no livro de juros globais. As perdas vieram dos *hedges* em bolsa global.

O mês de julho nos mercados manteve a tônica otimista recente. Os prêmios de risco continuaram comprimindo, com S&P subindo +3.1% e Nasdaq +3.8% mesmo com as *Treasuries* de dez anos tendo taxa abrindo de 3.84% para 3.96%. Os dados econômicos em geral continuam a evidenciar uma saudável combinação de (i) desinflação com (ii) crescimento resiliente. No entanto, um convidado indesejado ameaça voltar para a festa: o preço do petróleo (medido pelo barril de óleo *Brent*) subiu +12.4% no mês, depois de ter subido +5.1% em junho, fechando próximo de US\$ 85 o barril. No atual equilíbrio macro, altas do preço de energia são particularmente perniciosas, pois aumentam a inflação, e, portanto, forçam os bancos centrais a taxas de juro ainda mais altas, ao mesmo tempo que roubam renda real discricionária do consumidor, prejudicando equilíbrios frágeis para o crescimento econômico. A pergunta que se coloca é: o petróleo continuará subindo, e se sim, até onde? Nossa resposta hoje é que sim, há potencial para a alta se estender, dado que o mercado físico de petróleo pela primeira vez no ano mostra de fato um aperto importante nas condições do lado da oferta. Porém não vemos *upside* substancial, dado que tais condições têm sido criadas por um corte importante de produção da Arábia Saudita, corte este que deve ser revertido conforme nos aproximemos de algo como US\$ 100/barril.



O mercado brasileiro seguiu os bons ventos globais em julho. O mercado de capitais reabriu de maneira importante, tanto do lado de dívida quanto de *equity*, melhorando as condições de financiamento de várias companhias, após o choque do início do ano. Somou-se a isso nos primeiros dias de agosto o anúncio do Copom de corte de juros de 0.50%, surpreendendo marginalmente o mercado (que atribuía uma probabilidade em torno de 60% para tal resultado na véspera), e já sinalizando, com a curiosa “unanimemente” do comunicado, um corte de mesma magnitude para a próxima reunião. Acreditamos que o processo de realocação de portfólio do investidor brasileiro deve ganhar pujança a partir de agora, ajudando a suportar os preços dos ativos locais especialmente ações e crédito. Além disso, os potentes resultados da balança comercial devem continuar ancorando o Real, mesmo com menos suporte marginal do diferencial de juros.

O fundo mantém pequena exposição vendida em bolsa global, e reduziu sua alocação em bolsa brasileira, após alguns nomes atingirem preços com menor retorno prospectivo. A posição comprada em inflação implícita no Brasil foi mantida. A posição aplicada em juro real nos EUA foi mantida e zeramos a compra de inflação implícita lá. Iniciamos uma alocação vendida no Dólar contra o Real, e uma posição comprada na Rúpia Indiana contra o *Renminbi* Chinês. A posição em ouro foi mantida, assim como a pequena alocação em petróleo. As posições em crédito *high yield* global foram marginalmente reduzidas, enquanto o livro de crédito local foi mantido.



Breakdown — Resultados do Fundo

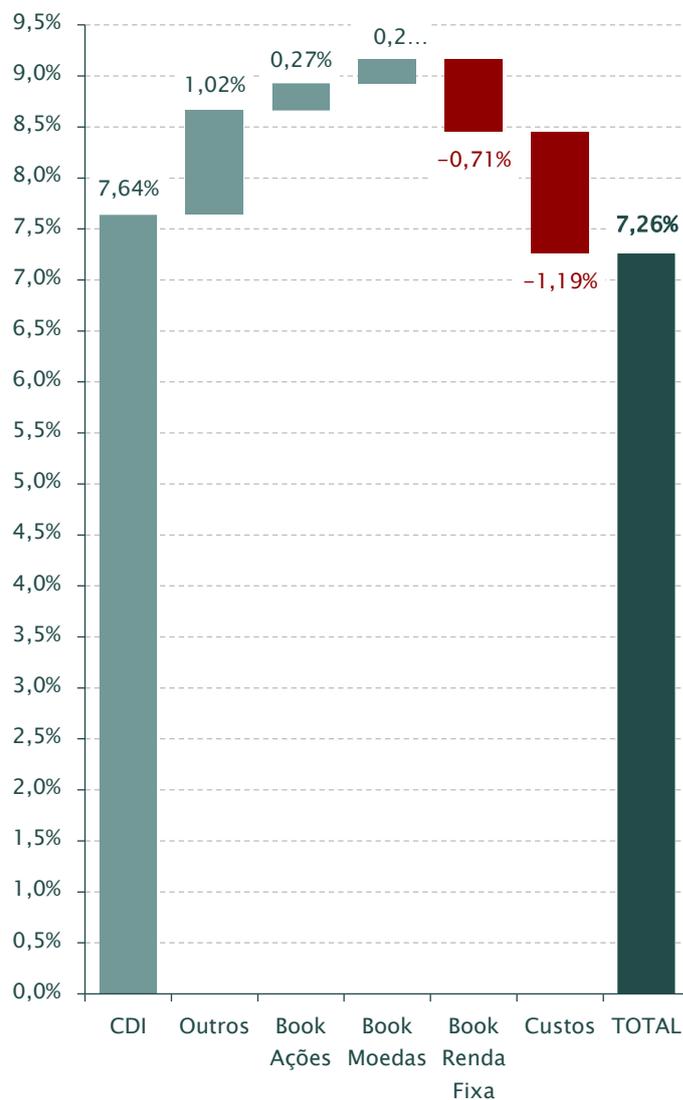
Resultado Real do Verde — Rentabilidade ex CDI		
	Julho	Acumulado
I) Book Moedas	2023	2023
Dólar	0,20	0,05
Moedas	-0,02	0,18
Resultado Moedas	0,18	0,23

II) Book Renda Fixa		
DI pré	0,36	-2,62
Cupom cambial	0,00	0,00
RF Inflação	-0,10	1,36
Global Rates	0,19	0,92
Crédito	0,02	-0,38
Resultado Renda Fixa	0,46	-0,71

III) Book Ações		
Resultado Ações	0,33	0,27

CDI	1,07	7,64
Moedas(I)+Renda Fixa(II)+Outros	1,03	0,54
Ações(III)	0,33	0,27
Custos	-0,19	-1,19
Resultado do Fundo	2,24	7,26

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



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.

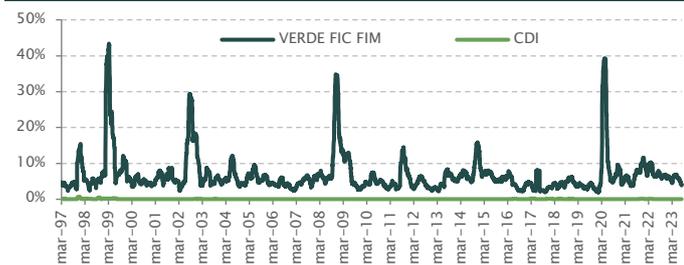
Características	
CNPJ	22.187.946/0001-41
Data de início	21/mar/2015*
Aplicação mínima	R\$ 5.000,00
Saldo mínimo	R\$ 5.000,00
Movimentação mínima	R\$ 2.000,00
Cota	Fechamento
Cota de aplicação	D+0
Cota de resgate	D+0
Liquidação de resgate	D+1
Carência para resgate	Não há
Tributação aplicável	Longo Prazo
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.

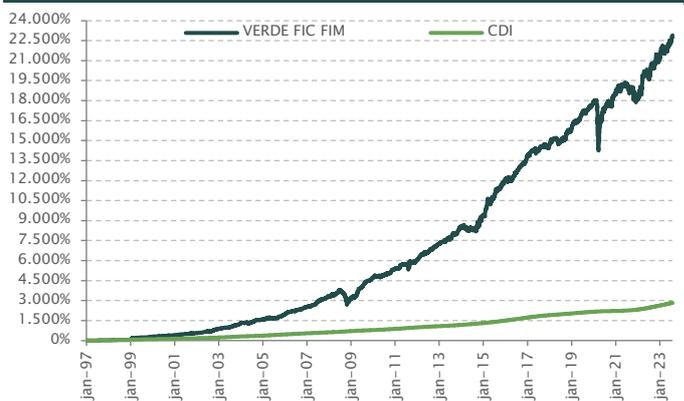
Volatilidade anualizada (Desvio padrão - média 40 dias)



Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	22,80%	13,61%
Desvio padrão anualizado *	8,80%	0,38%
Índice de sharpe *	#N/A	#N/A
Rentabilidade acumulada em 12 meses	13,82%	13,58%
Número de meses positivos	259	318
Número de meses negativos	59	0
Número de meses acima de 100% do CDI	198	-
Número de meses abaixo de 100% do CDI	120	-
Mayor rentabilidade mensal	63,45%	3,28%
Menor rentabilidade mensal	-11,46%	0,13%
Patrimônio líquido *	R\$ 1.285.968.226,48	
Patrimônio líquido médio em 12 meses	R\$ 1.293.673.559,45	

* Calculado desde a constituição do fundo CSHG VERDE FIC FIM MULT até 31/jul/2023.

VERDE FIC FIM x CDI



Calculado até 31/jul/2023

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						7,26	7,64	22.892,89	2.834,25

* Calculado desde a constituição do fundo até 31/jul/2023

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, cotação 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.

