

**VERDE FIC FIM**  
**Relatório de Gestão**  
Setembro de 2016

Desempenho	Setembro 2016	Acumulado 2016
Verde	1,20%	9,37%
CDI	1,11%	10,42%

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 Verde obteve ganhos marginais em renda fixa e moedas, e pequenas perdas no livro de ações, vindas principalmente da exposição global.

A votação da primeira reforma relevante do governo Temer se aproxima, e o otimismo dos mercados em relação ao resultado é palpável. Tal otimismo foi reforçado recentemente pelo resultado das eleições municipais, que de certa forma cancelaram a direção da mudança de governo. Ainda assim, a crença de que o teto dos gastos forçará um ajuste permanente por parte dos políticos não deve se chocar com a realidade por alguns anos, mas quando tal embate acontecer, acreditamos que o resultado não será o reforço do teto, e sim o contrário. Os congressistas brasileiros parecem não ter compreendido ainda que o teto como proposto vai fazer com que todas as despesas do governo federal tendam a zero, com exceção da previdência, saúde, educação e salários dos servidores. A elegância com que a equipe econômica está vendendo esse fato para o Congresso é de se tirar o chapéu. Em vista disso, nosso ceticismo com a trajetória fiscal brasileira no médio prazo continua.



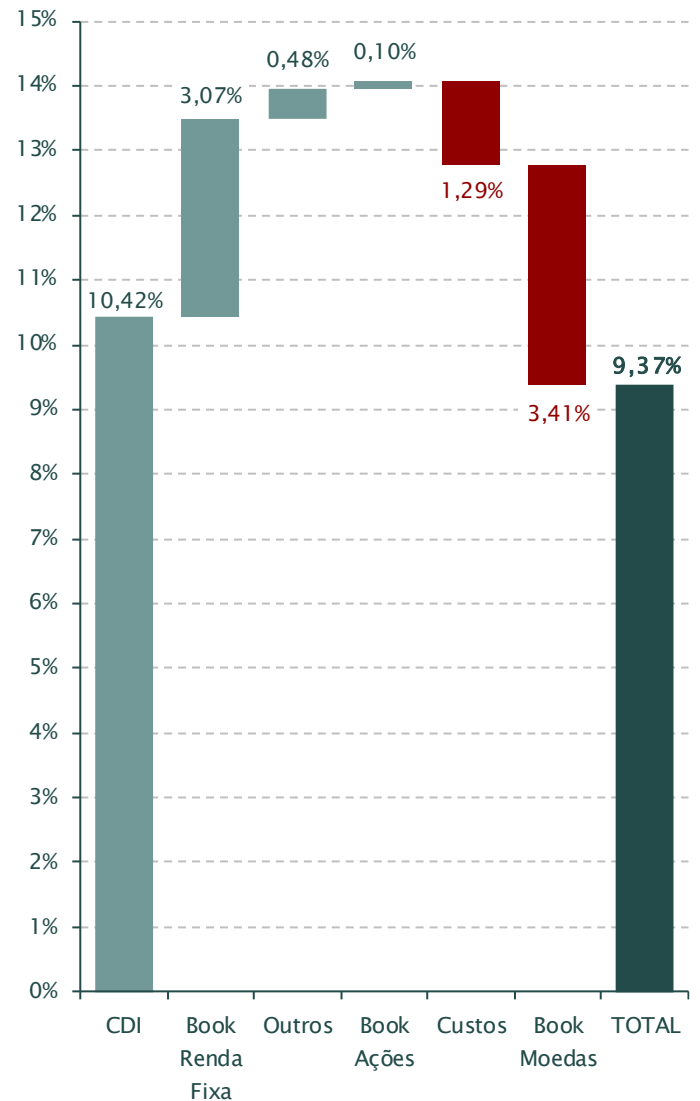
O mercado global, que até o fim de agosto vinha numa calmaria inabalável, viu no último mês uma retomada da volatilidade. Dois fenômenos estão por trás disso, ambos com implicações importantes: (i) a percepção de que o poder de fogo dos bancos centrais globais é bem mais limitado, corroborada por sinalizações recentes do BOJ japonês e do ECB europeu; (ii) a conturbada eleição americana, onde o fator Trump adiciona um componente de incerteza difícil de ser medido. Embora os bons modelos de acompanhamento de eleição indiquem uma maior probabilidade de vitória de Hillary Clinton, as experiências recentes com o Brexit e o referendo colombiano nos deixam um pouco menos confiantes no poder preditivo de tais modelos. Uma vitória de Trump deve causar volatilidade nas moedas de países emergentes (incluindo o Brasil) e beneficiar nossa posição vendida no Renminbi chinês, pelo aumento de probabilidade de disputas comerciais globais. Por outro lado, uma vitória de Hillary Clinton deve significar continuidade do *status quo*, beneficiando ações americanas, e abrindo espaço para o Fed seguir no caminho de alta de juros em dezembro, o que de certa maneira também deve beneficiar o Dólar.



## Breakdown — Resultados do Fundo

Resultado Real do Verde — Rentabilidade ex CDI		
	Setembro	Acumulado
I) Book Moedas	2016	2016
Dólar	0,10	-1,84
Opções de dólar	0,00	-1,42
Moedas	0,01	-0,16
<b>Resultado Moedas</b>	<b>0,11</b>	<b>-3,41</b>
II) Book Renda Fixa		
DI pré	0,00	0,24
Opções de IDI	0,00	0,00
Cupom cambial	0,00	0,12
Swaps Inflação	0,00	0,24
RF Inflação	0,11	1,24
Global Rates	0,04	0,95
Crédito	0,01	0,28
<b>Resultado Renda Fixa</b>	<b>0,16</b>	<b>3,07</b>
III) Book Ações		
<b>Resultado Ações</b>	<b>-0,06</b>	<b>0,10</b>
CDI	1,11	10,42
Moedas(I)+Renda Fixa(II)+Outros	0,28	0,14
Ações(III)	-0,06	0,10
Custos	-0,13	-1,29
<b>Resultado do Fundo</b>	<b>1,20</b>	<b>9,37</b>

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



# VERDE FIC FIM

Resumo Gerencial  
30/set/2016



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 legais estão disponíveis no regulamento, lâmina ou prospecto, disponíveis no site [verdeasset.com.br](http://verdeasset.com.br)

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

Características	
Data de início	21/mai/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
Taxa de saída antecipada	Não há
Taxa de administração	1,50% a.a. <sup>1</sup>
Taxa de performance	20% que exceder a 100% do CDI

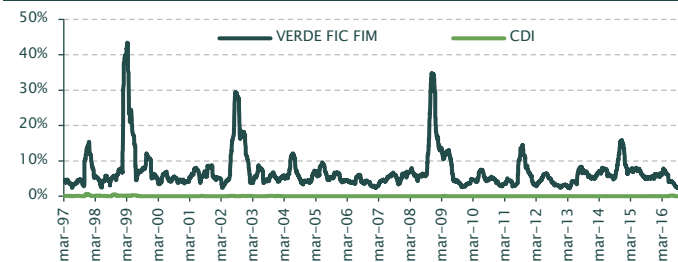
\*A taxa de administração máxima paga pelo Fundo, englobando a taxa de administração acima e as taxas de administração pagas pelo Fundo nos fundos em que poderá eventualmente investir será de 2,00% a.a. \*Data da cisão com o fundo CSHG VERDE FIC FIM, que teve início em 2/jan/1997.

Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	28,19%	15,70%
Desvio padrão anualizado *	8,98%	0,36%
Índice de sharpe *	1,39	-
Rentabilidade em 12 meses	15,03%	14,13%
Número de meses positivos	200	236
Número de meses negativos	36	0
Número de meses acima de 100% do CDI	156	-
Número de meses abaixo de 100% do CDI	80	-
Maior rentabilidade mensal	63,45%	3,28%
Menor rentabilidade mensal	-8,91%	0,48%
Patrimônio líquido	R\$	1.350.500.952,49
Patrimônio médio em 12 meses	R\$	1.411.319.203,03

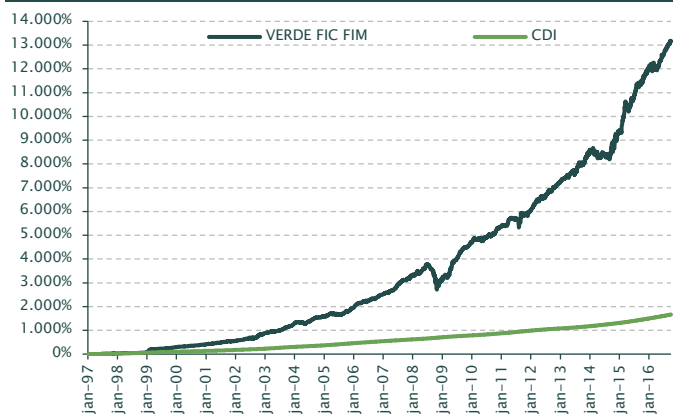
\* Calculado desde a constituição do fundo CSHG VERDE FIC FIM MULT até 30/set/2016.

Fechado para novas aplicações	
Classificação ANBIMA:	Multimercados Macro
Admite Alavancagem:	Sim
Gestor:	Verde Asset Management S.A
Administrador:	Credit Suisse Hedging-Griffo Corretora De Valores S.A.

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



## VERDE FIC FIM x CDI



Calculado até 30/set/2016

## Rentabilidades (%)\*

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	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				9,37	10,42	13.179,30	1.666,25

\* Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, do fundo garantidor de crédito (FGC). Para obter informações sobre o uso de derivativos, conversão de cotas, objetivo e público alvo, consulte o prospecto e o regulamento do fundo. Para avaliação da performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. Verifique se este fundo 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, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Verifique se este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Este fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de renda variável de poucos emissores. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Verifique se a liquidação financeira e conversão dos pedidos de resgate deste fundo ocorrem em data diversa do respectivo pedido. A partir de 02/05/2008, todos os fundos de investimento que utilizam ativos de renda variável em suas carteiras deixam de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passam a fazê-lo com base na cotação de fechamento destes ativos. Desta forma comparações de rentabilidade destes fundos com índices de ações devem utilizar, para períodos anteriores a 02/05/2008, a cotação média destes índices e, para períodos posteriores a esta data, a cotação de fechamento. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e/ou da lâmina e do regulamento do fundo de investimento antes de aplicar seus recursos. [www.verdeasset.com.br](http://www.verdeasset.com.br). A Verde não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, total ou parcialmente, sem a expressa concordância da Verde.

Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).

