



## VERDE FIC FIM

### Relatório de Gestão

Novembro de 2019

Desempenho	Novembro 2019	Acumulado 2019
Verde	0,00%	11,19%
CDI	0,38%	5,57%

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 teve ganhos na posição de *hedge* no pré, e no portfólio de ações brasileiras. As perdas vieram da posição em juro real, e da exposição vendida no Dólar contra o Real.

O grande tema do mês foi o valor da moeda. Vimos uma espécie de “soma de todos os medos”, que catalisou um movimento forte no Real. Primeiro o leilão de cessão onerosa teve um resultado decepcionante, embora talvez a estrutura de incentivos desenhada apontasse em tal direção. Depois uma série de números de balança comercial mostrando deterioração preocupante do saldo ao longo dos últimos meses – números que se revelaram, nos últimos dias, errôneos. Por fim, uma revisão metodológica por parte do Banco Central na conta corrente – com uma certa opacidade de explicações – trouxe números que, em primeira vista, indicariam um déficit muito mais profundo que o mercado vislumbrava. Neste caldo de cultura já complicado podemos ainda juntar as manifestações – com impacto nas moedas – dos países vizinhos como Chile e Colômbia. Tal movimento do Real teve impacto também nas curvas de juros, pondo em questão os cortes ainda precificados.

Em linhas gerais, acreditamos que a maioria dos medos é infundada ou falsa. O leilão foi um evento de fluxo pontual e de fato decepcionou. A revisão da conta corrente foi em grande parte apenas contábil, sem reflexo nos fluxos, e na nossa visão o mercado focou apenas no lado negativo da mudança (a ampliação do fluxo de investimento direto não mereceu o mesmo destaque). Os dados de exportação estavam errados. E por fim vemos pouco espaço, dada a retomada do crescimento, para manifestações políticas similares a de outros países da região. Vemos o Real levemente desvalorizado em relação à nossas métricas de valor justo.



O fundo reduziu sua posição em ações brasileiras no começo do mês, mas voltou a aumentar no fim de novembro, mantendo em torno de 20% do portfólio alocado atualmente. A pequena exposição em ações fora do Brasil foi mantida. A posição aplicada em juro real foi mantida, assim como a proteção na parte curta da curva de juros pré-fixados. A posição tomada em inclinação de juros nos EUA foi reduzida. A posição vendida no Dólar contra o Real foi zerada no começo do mês, e a exposição comprada na Libra foi mantida.

## Breakdown — Resultados do Fundo

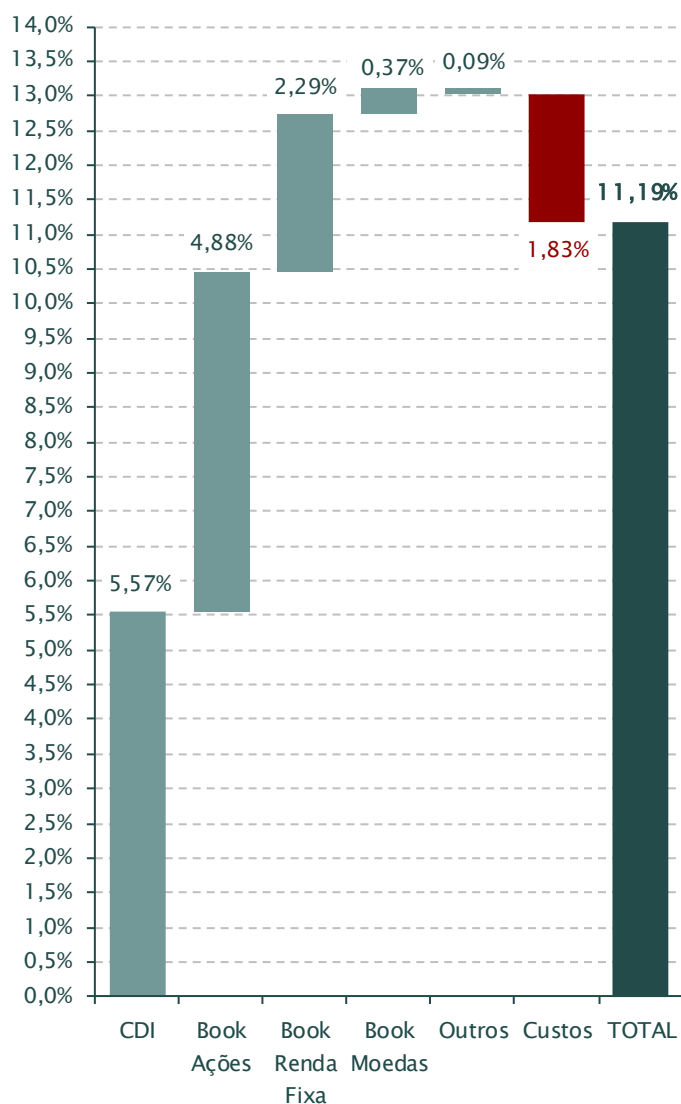
Resultado Real do Verde — Rentabilidade ex CDI		
	Novembro 2019	Acumulado 2019
<b>I) Book Moedas</b>		
Dólar	0,00	-0,02
Opções de dólar	-0,09	-0,05
Moedas	0,01	0,44
<b>Resultado Moedas</b>	<b>-0,08</b>	<b>0,37</b>

<b>II) Book Renda Fixa</b>		
DI pré	0,31	-0,56
Cupom cambial	0,00	0,02
Swaps Inflação	-0,02	0,29
RF Inflação	-0,64	3,06
Global Rates	0,02	-0,55
Crédito	-0,01	0,03
<b>Resultado Renda Fixa</b>	<b>-0,34</b>	<b>2,29</b>

<b>III) Book Ações</b>		
<b>Resultado Ações</b>	<b>0,20</b>	<b>4,88</b>

CDI	0,38	5,57
Moedas(I)+Renda Fixa(II)+Outros	-0,54	2,57
Ações(III)	0,20	4,88
Custos	-0,03	-1,83
<b>Resultado do Fundo</b>	<b>0,00</b>	<b>11,19</b>

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



# VERDE FIC FIM

Resumo Gerencial  
29/nov/2019



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.

## Público-alvo

Fundo destinado ao público em geral, observados os valores mínimos de aplicação inicial, permanência e movimentação constantes no prospecto.

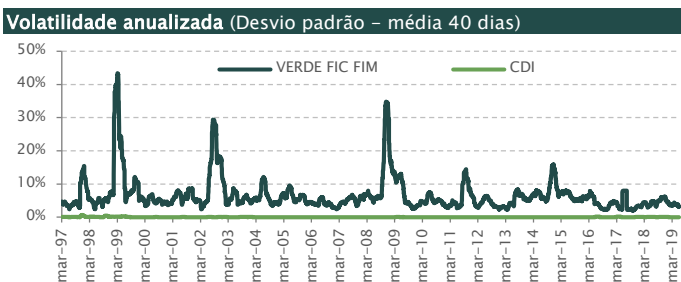
A descrição acima não pode ser considerada como objetivo do Fundo. Todas as informações obrigatórias estão disponíveis no formulário de informações complementares, na lâmina de informações essenciais (se houver) e/ou no regulamento, disponíveis em [www.verdeasset.com.br](http://www.verdeasset.com.br)

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
Carência para resgate	Não há
Tributação aplicável	Longo Prazo
Taxa de saída antecipada	Não há
Taxa de administração	002% a.a. <sup>1</sup>
Taxa de performance	20% que exceder a 100% do CDI

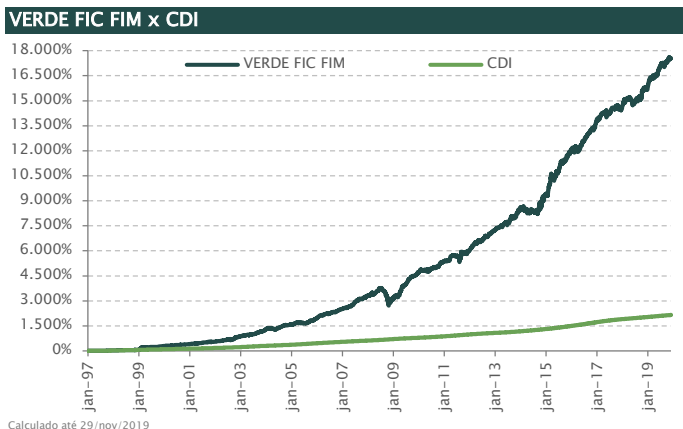
<sup>1</sup>A taxa de administração máxima paga pelo Fundo, englobando a taxa de administração acima e as taxas de administração pagas pelo Fundo nos fundos em que poderá eventualmente investir será de 2,00% a.a. \*Data da cisão com o fundo CSHG VERDE FIC FIM, que teve início em 2/jan/1997.

Fechado para novas aplicações	
Classificação ANBIMA:	Multimercados Macro
Admite Alavancagem:	Sim
Gestor:	Verde Asset Management S.A
Administrador:	Intrag Distribuidora De Títulos E Valores Mobiliários Ltda.



Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	25,43%	14,62%
Desvio padrão anualizado *	8,49%	0,37%
Índice de sharpe *	1,27	-
Rentabilidade acumulada em 12 meses	11,05%	6,09%
Número de meses positivos	231	274
Número de meses negativos	43	0
Número de meses acima de 100% do CDI	174	-
Número de meses abaixo de 100% do CDI	100	-
Maior rentabilidade mensal	63,45%	3,28%
Menor rentabilidade mensal	-8,91%	0,38%
Patrimônio líquido *	R\$ 1.382.269.640,13	
Patrimônio líquido médio em 12 meses	R\$ 1.352.953.085,81	

\* Calculado desde a constituição do fundo CSHG VERDE FIC FIM MULT até 29/nov/2019.



Calculado até 29/nov/2019

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		11,19	5,57	17.553,46	2.152,64

\* Calculado desde a constituição do fundo até 29/nov/2019

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](http://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](http://www.cvm.gov.br). Contato Institucional Verde AM: [institucional@verdeasset.com.br](mailto:institucional@verdeasset.com.br) / +55 11 4935-8500.

