



## VERDE FIC FIM

### Relatório de Gestão

Janeiro de 2021

Desempenho	Janeiro 2021	Acumulado 2021
Verde	0,68%	0,68%
CDI	0,15%	0,15%

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 começou o ano com ganhos em posições tomadas em juros, tanto no Brasil quanto na Europa. A pequena posição comprada em Dólar via opções e o livro de ações brasileiras também trouxeram contribuição positiva. As perdas vieram especialmente da posição em bolsa global.

O primeiro mês do ano, como de praxe, serviu para confundir os consensos do mercado, tanto no Brasil quanto globalmente. O coro por um auxílio emergencial crescente no sistema político, a incapacidade governamental de endereçar o desafio da vacinação, e a inflação persistente, colocaram pressão na curva de juros e na moeda. Os sinais de que o Banco Central vai subir os juros ficaram mais claros, embora a estrutura a termo já carregue um enorme prêmio há vários meses. O mercado acionário parece ainda capaz de absorver um ciclo de alta, mas esse conforto não é ilimitado. Uma taxa de juros básica na casa de 5% (ainda bem abaixo do que indica o mercado futuro) será capaz de desacelerar o processo secular de mudança dos portfólios de investidores brasileiros? Acreditamos em grande medida que não, mas essa é uma pergunta que será recorrente ao longo deste ano.



A evolução da pandemia também trouxe alguma dose de surpresas neste último mês. Enquanto alguns países (Israel, EUA, Reino Unido) avançam céleres no processo de vacinação, a maioria dos cientistas que acompanhamos discutem, com justa preocupação, o impacto de novas variantes do vírus, especialmente aquelas (sul-africana, manauara) que contém uma mutação (E484) que reduz a eficácia das vacinas. A preocupação é válida, mas cabe ponderar alguns pontos: (i) a transmissibilidade do vírus continua sendo bem controlada com medidas pontuais de quarentena, como podemos ver na queda rápida do número de casos, hospitalizações e mortes na África do Sul; (ii) o sistema imunológico vai além apenas de anticorpos, e sabemos que linfócitos T e B têm papel importante no combate ao vírus, mas ainda não conhecemos exatamente como reagem às novas variantes. Em suma, as novas variantes reforçam a necessidade de vacinar o mais rápido possível, e reforçam a impressão de que, de modo similar à gripe, teremos que vacinar mais vezes contra coronavírus ao longo do tempo.

Sobre a bolsa americana, vale comentar o choque de volatilidade em janeiro trazido pela combinação, temporariamente explosiva, entre investidores de varejo, discutindo em fóruns ou mídias sociais, com ações de *short interest* muito alto nos portfólios alavancados de *hedge funds*. Não vamos entrar no detalhe sobre GameStop, *reddit*, e outras questões micro, até porque esta foi uma instância, como já vimos várias vezes no passado, onde durante algum tempo o rabo micro abanou o cachorro macro. Mas o episódio nos lembra de dois pilares fundamentais do trabalho da Verde: (i) necessidade de nos manter humildes e buscar aprender o tempo todo – há sempre algum fenômeno novo e desconhecido no mundo e nos mercados que precisamos entender e incorporar em nossos modelos mentais; (ii) disciplina da gestão de risco, tanto na decisão de investimento quanto no dimensionamento das posições, que nos permite, no meio das tempestades, manter a calma e olhar os mercados sem a pressão de decisões forçadas.



## Breakdown — Resultados do Fundo

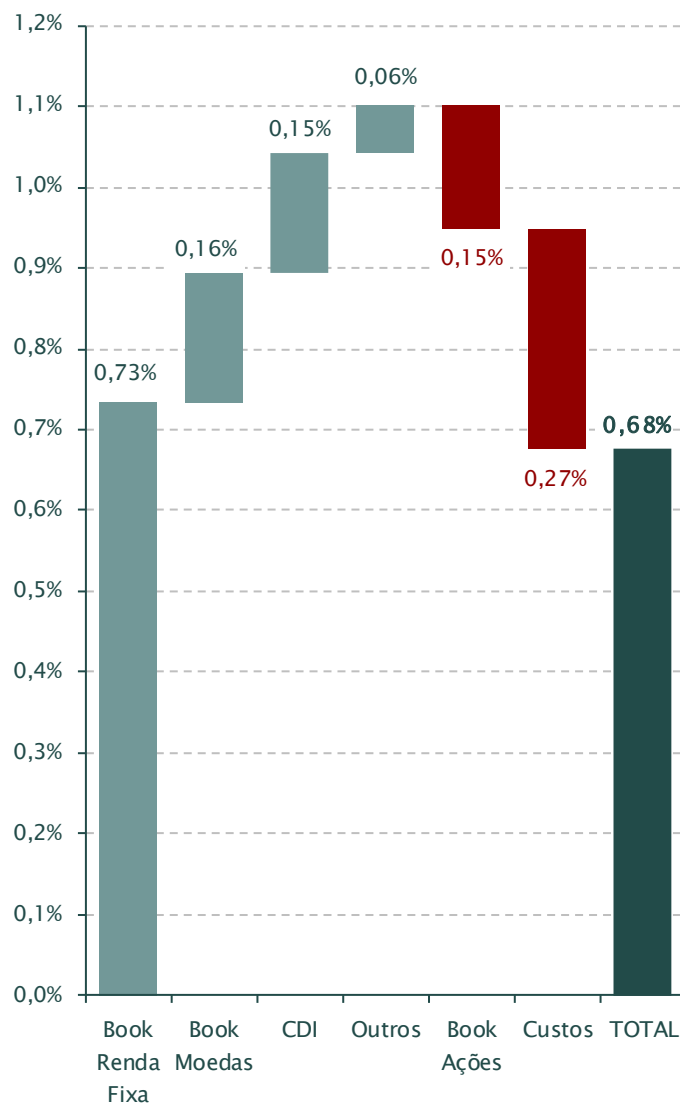
Resultado Real do Verde — Rentabilidade ex CDI		
	Janeiro	Acumulado
I) Book Moedas	2021	2021
Dólar	0,17	0,17
Opções de dólar	-0,01	-0,01
Moedas	0,01	0,01
<b>Resultado Moedas</b>	<b>0,16</b>	<b>0,16</b>

II) Book Renda Fixa		
DI pré	0,32	0,32
Cupom cambial	0,00	0,00
Swaps Inflação	0,00	0,00
RF Inflação	0,01	0,01
Global Rates	0,39	0,39
Crédito	0,02	0,01
<b>Resultado Renda Fixa</b>	<b>0,73</b>	<b>0,73</b>

III) Book Ações		
<b>Resultado Ações</b>	<b>-0,15</b>	<b>-0,15</b>

CDI	0,15	0,15
Moedas(I)+Renda Fixa(II)+Outros	0,95	0,95
Ações(III)	-0,15	-0,15
Custos	-0,27	-0,27
<b>Resultado do Fundo</b>	<b>0,68</b>	<b>0,68</b>

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



# VERDE FIC FIM

## Resumo Gerencial 29/jan/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](http://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.

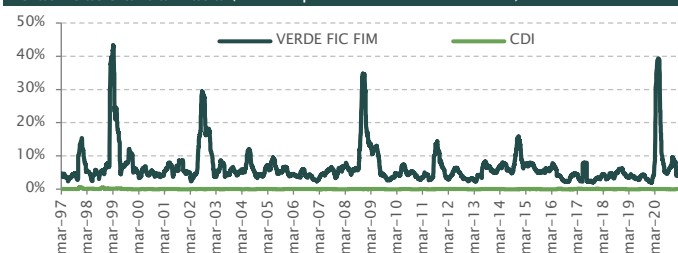
Características	
CNPJ	22.187.946/0001-41
Data de início	21/mar/2015*
Aplicação mínima	R\$ 5.000,00
Saldo mínimo	R\$ 5.000,00
Movimentação mínima	R\$ 2.000,00
Cota	Fechamento
Cota de aplicação	D+0
Cota de resgate	D+0
Liquidação de resgate	D+1
Carência para resgate	Não há
Tributação aplicável	Longo Prazo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

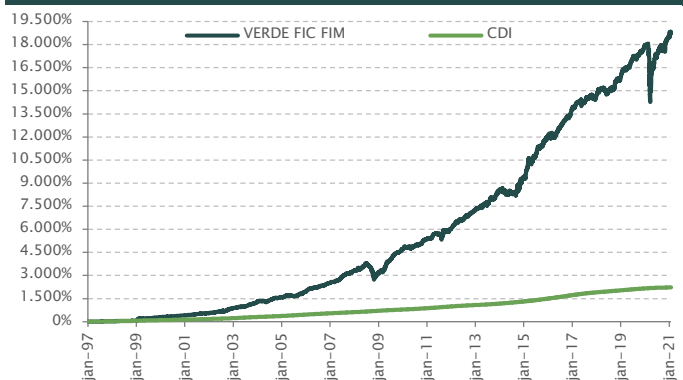
### Volatilidade anualizada (Desvio padrão - média 40 dias)



Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	24,40%	14,02%
Desvio padrão anualizado *	8,97%	0,39%
Índice de sharpe *	1,16	-
Rentabilidade acumulada em 12 meses	4,84%	2,54%
Número de meses positivos	240	288
Número de meses negativos	48	0
Número de meses acima de 100% do CDI	183	-
Número de meses abaixo de 100% do CDI	105	-
Mayor rentabilidade mensal	63,45%	3,28%
Menor rentabilidade mensal	-11,46%	0,15%
Patrimônio líquido *	R\$ 1.395.750.176,55	
Patrimônio líquido médio em 12 meses	R\$ 1.335.070.479,84	

\* Calculado desde a constituição do fundo CSHG VERDE FIC FIM MULT até 29/jan/2021.

### VERDE FIC FIM x CDI



Calculado até 29/jan/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												0,68	0,15	18.727,92	2.227,18

\* Calculado desde a constituição do fundo até 29/jan/2021

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.

