



VERDE FIC FIM

Relatório de Gestão

Julho de 2021

| Desempenho | Julho 2021 | Acumulado 2021 |
|------------|------------|----------------|
| Verde | -2,16% | 1,28% |
| CDI | 0,36% | 1,63% |

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 ganhos no livro de crédito. As perdas no mês vieram das posições tomadas em juros, tanto nos EUA quanto na Europa, e das posições em bolsa no Brasil.

O mercado brasileiro vem sofrendo nos últimos dois meses, indo na direção contrária da nossa expectativa, que associava a aceleração da vacinação com reabertura econômica, melhora de expectativas, e, portanto, boa performance de ativos de risco. Essa cadeia tem sido rompida pela postura errática do governo em relação à política fiscal do Brasil no médio prazo; e também pela política monetária substancialmente mais *hawkish* que o Banco Central tem implementado.

O Brasil, ao longo do triênio 2017–2019, conseguiu romper um período de duas décadas de política fiscal extremamente frouxa e política monetária dura. Aquilo que chamamos, em várias cartas e apresentações dos últimos anos, de “acelerador fiscal com freio monetário”. Os anos 2012–2015 viram a política fiscal (e para-fiscal) testar vários limites, resultando em inflação e insatisfação popular. Seguiu-se um período de reformas, e especialmente com a implementação do teto dos gastos e da reforma da previdência, apareceu o espaço para inverter a lógica macro do país, que poderia passar a funcionar sob a égide de um “freio fiscal com acelerador monetário”. A queda das taxas de juros foi revolucionária em termos de crescimento do mercado de capitais e viabilizou uma série de iniciativas (crescimento do mercado de crédito e imobiliário, desintermediação financeira, explosão da indústria de *venture capital*, mais competição aos oligopólios em vários setores, etc.) cujos frutos o país vai colher durante muito tempo.



A pandemia, com a necessidade de injeção de recursos públicos para fazer frente à brutal incerteza econômica do segundo trimestre de 2020, além do forte corte de juros implementado pelo Banco Central, suspendeu temporariamente essa lógica. Passamos alguns trimestres vivendo sob dois aceleradores, fiscal e monetário, simultâneos. Nossa visão, ao fim do ano passado, era que tal processo era temporário, e conforme o país avançasse na vacinação, voltaríamos a algo mais próximo da realidade anterior em termos de arcabouço macro. O primeiro semestre de 2021, em parte por conta das variantes mais contagiosas, em parte por conta das falhas em acelerar a vacinação, acabou não vendo isso. Tivemos mais gastos fiscais, enquanto a autoridade monetária se via às voltas com vários desafios de calibragem da taxa de juros, dada uma série de choques de oferta que tem afetado o país e o mundo (cadeias de suprimento globais sofrendo com retomada, faltas de chuva no Brasil, etc.).

Agora, à medida que caminhamos para uma reabertura econômica mais ampla, o país parece flertar perigosamente com o passado. As seguidas discussões recentes sobre tirar gastos do teto, com vistas a operações de cunho eleitoral, sinalizam uma preocupante vontade de reviver de modo permanente o “acelerador fiscal” no modelo macro brasileiro. Este, por sua vez, vai naturalmente demandar a volta, também permanente, de um “freio monetário”, o que tende a dificultar a performance dos ativos de risco brasileiro e reverter, ou prejudicar, o processo de aprofundamento e sofisticação do mercado de investimentos no Brasil.

O fundo não está posicionado para esse cenário de “volta ao passado”. Não temos convicção de que isso vai acontecer, embora nossas dúvidas sejam crescentes. Mas essa transição, ou incerteza entre os dois modelos, tem tornado o processo de gestão muito mais complexo.



Breakdown — Resultados do Fundo

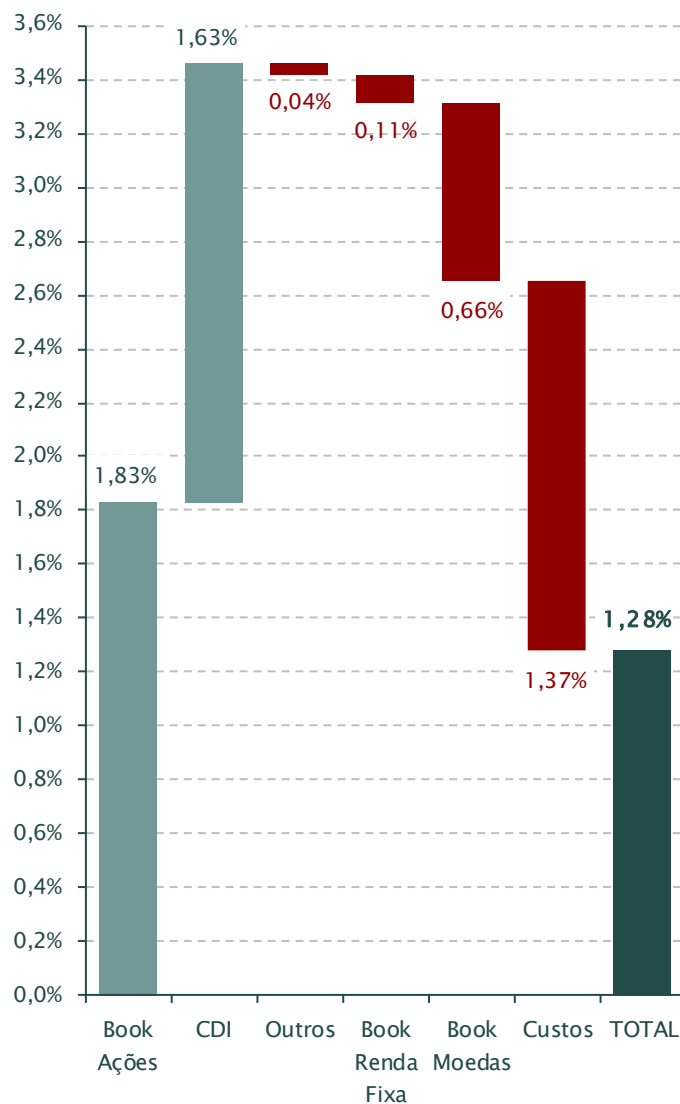
| Resultado Real do Verde — Rentabilidade ex CDI | | |
|--|--------------|--------------|
| | Julho | Acumulado |
| I) Book Moedas | 2021 | 2021 |
| Dólar | -0,59 | -0,67 |
| Opções de dólar | 0,57 | -0,07 |
| Moedas | 0,00 | 0,08 |
| Resultado Moedas | -0,02 | -0,66 |

| II) Book Renda Fixa | | |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| DI pré | -0,08 | 0,31 |
| Cupom cambial | 0,00 | 0,00 |
| Swaps Inflação | 0,00 | 0,00 |
| RF Inflação | -0,19 | -0,04 |
| Global Rates | -1,34 | -0,70 |
| Crédito | 0,07 | 0,32 |
| Resultado Renda Fixa | -1,54 | -0,11 |

| III) Book Ações | | |
|------------------------|--------------|-------------|
| Resultado Ações | -0,97 | 1,83 |

| | | |
|---------------------------------|--------------|-------------|
| CDI | 0,36 | 1,63 |
| Moedas(I)+Renda Fixa(II)+Outros | -1,42 | -0,81 |
| Ações(III) | -0,97 | 1,83 |
| Custos | -0,12 | -1,37 |
| Resultado do Fundo | -2,16 | 1,28 |

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



VERDE FIC FIM

Resumo Gerencial
30/jul/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

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.

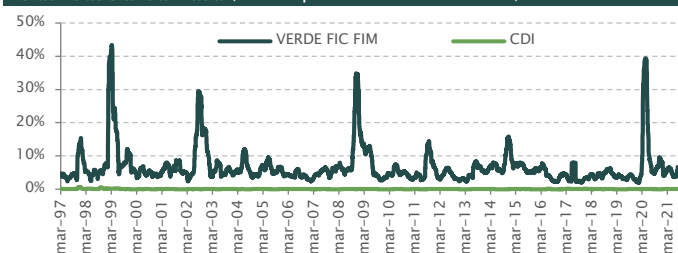
| Características | |
|--------------------------|-------------------------------|
| CNPJ | 22.187.946/0001-41 |
| Data de início | 21/mar/2015* |
| Aplicação mínima | R\$ 5.000,00 |
| Saldo mínimo | R\$ 5.000,00 |
| Movimentação mínima | R\$ 2.000,00 |
| Cota | Fechamento |
| Cota de aplicação | D+0 |
| 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. |

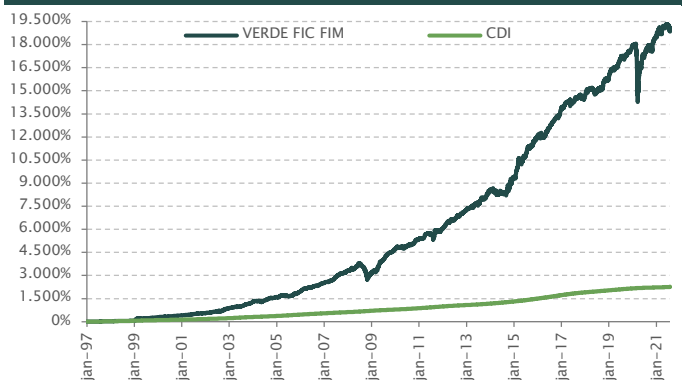
Volatilidade anualizada (Desvio padrão - média 40 dias)



| Performance | Fundo | CDI |
|---------------------------------------|----------------------|--------|
| Retorno anualizado | 23,88% | 13,78% |
| Desvio padrão anualizado * | 8,92% | 0,39% |
| Índice de sharpe * | 1,13 | - |
| Rentabilidade acumulada em 12 meses | 6,94% | 2,43% |
| Número de meses positivos | 243 | 294 |
| Número de meses negativos | 51 | 0 |
| Número de meses acima de 100% do CDI | 186 | - |
| Número de meses abaixo de 100% do CDI | 108 | - |
| Mayor rentabilidade mensal | 63,45% | 3,28% |
| Menor rentabilidade mensal | -11,46% | 0,13% |
| Patrimônio líquido * | R\$ 1.373.111.965,15 | |
| Patrimônio líquido médio em 12 meses | R\$ 1.384.318.964,67 | |

* Calculado desde a constituição do fundo CSHG VERDE FIC FIM MULT até 30/jul/2021.

VERDE FIC FIM x CDI



Calculado até 30/jul/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 | -0,24 | 1,47 | 1,20 | 0,58 | -0,21 | -2,16 | | | | | | 1,28 | 1,63 | 18.840,69 | 2.261,55 |

* Calculado desde a constituição do fundo até 30/jul/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 www.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.

