



## CSHG VERDE AM AÇÕES FIC FIA

### Relatório de Gestão

Junho de 2020

Desempenho	Junho 2020	Acum. 2020	12 meses	Acum. Fundo
CSHG Ações	9,45%	-10,68%	6,49%	1003,52%
Ibovespa	8,76%	-17,80%	-5,85%	284,83%
IGPM +6%	1,99%	7,43%	13,74%	462,04%

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 apresentou uma forte valorização no segundo trimestre, recuperando grande parte da queda sofrida como consequência da pandemia.

A abundância de programas de estímulo monetário em todo o mundo foi um dos fatores que contribuíram para a recuperação dos mercados. Não foi uma surpresa terem sido rapidamente implementados, pois dependiam apenas dos bancos centrais de cada um dos países.

O ineditismo veio da velocidade e do tamanho dos estímulos fiscais. Por dependerem de aprovações nos respectivos congressos, estes programas costumam ser suscetíveis a longas disputas políticas.

Mas estamos diante de uma crise humanitária, o que faz com que os mais diversos partidos políticos do mundo queiram se posicionar rapidamente em socorro à sociedade. Além disso a turbulência foi causada por um vírus, e não por grupos econômicos, de forma que não há culpados que não mereçam ajuda. Em 2008, por exemplo, o debate sobre ajudar os próprios responsáveis pela bolha imobiliária americana tornou o processo de ajuda fiscal muito mais desgastante.



Uma característica que toda crise tem em comum é a falta de visibilidade sobre o que vai acontecer com a economia quando o mercado está no fundo do poço. É justamente a conjunção de um cenário negativo com falta de visibilidade sobre o futuro que causam a aversão a risco e a desvalorização das ações. À medida que a visibilidade volta, as ações tendem a se valorizar, como ocorreu neste trimestre.

Conforme ressaltamos na última carta trimestral ([março](#)), na análise de ações confrontamos as perspectivas de rentabilidade futura das empresas com o preço a que o papel é negociado. Em muitos casos, a desvalorização tinha sido bem maior que a destruição de valor que estas companhias terão em função da crise. Por isso, embora o próximo ano deva ser marcado por balanços financeiros ruins, há empresas muito sólidas a preços bastante atrativos na Bolsa.

Nossas principais aquisições durante o início da crise foram de ações de BR Distribuidora, Localiza, Natura, Magazine Luiza, Vivara, Vale, Petrobras e Sabesp. Com maior ou menor impacto, essas empresas têm condições de atravessar esse período turbulento e gerar bons retornos sobre suas ações, o que nos deu conforto para aumentar também investimentos que já tínhamos.

Neste trimestre, estas ações tiveram valorizações bastante expressivas e representaram algumas das principais contribuições para o fundo, com altas que variaram entre 29% e 84%.

Com exceção de Vale, os papéis das companhias citadas permanecem na carteira. Outras ações que continuam sendo relevantes para nós há alguns anos são B3, Equatorial Energia e empresas de planos de saúde.

Ao longo dos próximos meses, esperamos a gradual retomada da atividade econômica que deve acelerar após a vacina ser disseminada no Brasil em 2021. Quando avaliamos os dados agregados da economia, observamos que a queda da renda causada pela crise foi compensada pelo auxílio emergencial de R\$600 por mês. Este efeito, aliado à forte redução de gastos das famílias, resulta no aumento da taxa de poupança, que poderá ajudar na retomada futura.

O baixo nível de juros também deve contribuir para a retomada à medida que a evolução da pandemia permitir, principalmente após a vacina.

Vale destacar, porém, o aumento do risco de uma crise fiscal no Brasil. Conforme alertamos em inúmeras cartas ao longo dos últimos anos, a situação fiscal brasileira, que congrega um déficit primário com um alto nível de endividamento, precisa ser continuamente endereçada ao longo da próxima década. A pandemia irá elevar o nível de endividamento e piorar o déficit primário dos próximos anos, o que reduz ainda mais o espaço para qualquer desvio de rota.

A crise de 2015 e 2016 trouxe um importante aprendizado para a nossa sociedade sobre a importância de se buscar o ajuste fiscal. Embora o risco tenha aumentado, acreditamos que o país continuará a perseguir o equilíbrio. Os baixos níveis de juros em todo o mundo nos dão mais prazo para fazer este ajuste.

# CSHG VERDE AM AÇÕES FIC FIA

Resumo Gerencial  
30/jun/2020



Estratégia de ações *long-only* que busca retornos consistentes e preservação de capital por meio de investimentos com previsibilidade e resiliência. O processo de gestão se baseia em um conhecimento profundo de setores e empresas, uma forte análise macroeconômica e acesso a uma ampla rede de relacionamento para selecionar casos que combinem potencial de retorno e margem de segurança.

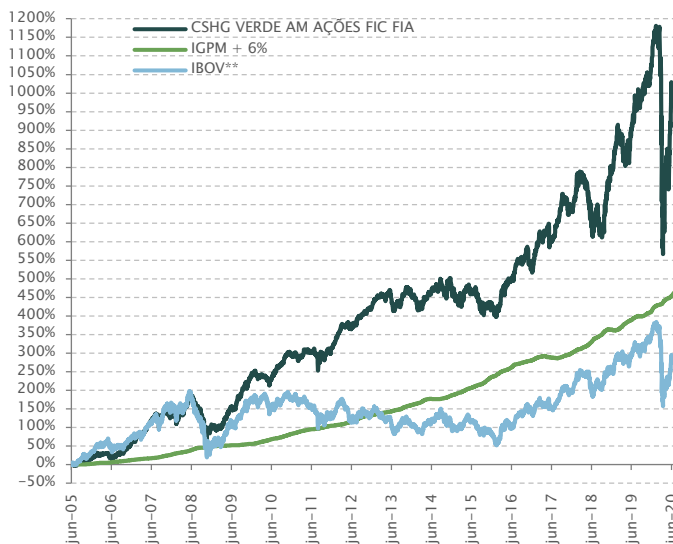
A descrição acima não pode ser considerada como objetivo do Fundo. Todas as informações obrigatórias estão disponíveis no formulário de informações complementares, na lâmina de informações essenciais (se houver) e/ou no regulamento, disponíveis em [www.verdeasset.com.br](http://www.verdeasset.com.br)

Características	
Data de início	8/jun/2005
Aplicação mínima	R\$ 50.000,00
Saldo mínimo	R\$ 50.000,00
Movimentação mínima	R\$ 50.000,00
Cota	Fechamento
Cota de aplicação	D+1
Cota de resgate	D+1 ou D+29 (isento de taxa de resgate)
Liquidação de resgate	D+4 ou D+31 (isento de taxa de resgate)
Carência para resgate	Não há
Tributação aplicável	Ações
Taxa de saída antecipada	5,00% dos valores líquidos resgatados
Taxa de administração	2,00% a.a.
Taxa de performance	20% do que exceder o IGPM + 6%
Desvio padrão anualizado *	17,43%
Patrimônio líquido médio em 12 meses	R\$ 178.871.740,41

\* Calculado desde sua constituição até 30/jun/2020

Aberto para novas aplicações	
Classificação ANBIMA:	Ações Livre
Admite Alavancagem:	Não
Gestor:	Verde Asset Management S.A
Administrador:	Credit Suisse Hedging-Griffo Corretora De Valores S.A.

## CSHG VERDE AM AÇÕES FIC FIA x IGPM + 6% x IBOVESPA\*



Calculado até 30/jun/2020. \*\*O índice IBOV é utilizado apenas como referência para análise. A taxa de performance do Fundo é calculada com base no índice IGPM + 6%.

Desempenho	Junho de 2020	Acum. 2020	12 meses	Acum. Fundo
CSHG Ações	9,45%	-10,68%	6,49%	1003,52%
IBOV	8,76%	-17,80%	-5,85%	284,83%
IGPM + 6%	1,99%	7,43%	13,74%	462,04%

## Rentabilidades (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	IGPM + 6%	Acum. Fdo.	Acum. IGPM + 6%*
2005						-1,70	3,74	1,56	8,67	-4,09	5,25	6,00	20,44	2,48	20,44	2,48
2006	8,47	-4,23	2,19	2,23	-5,72	0,19	2,92	3,29	2,45	6,06	6,94	8,43	37,29	9,99	65,35	12,71
2007	6,28	0,72	5,40	7,41	7,88	3,88	3,29	-1,11	4,76	0,84	-3,01	3,09	46,50	14,17	142,24	28,68
2008	-8,50	10,20	-3,34	10,37	8,84	-2,57	-6,81	-3,26	-13,26	-10,24	3,58	-1,29	-18,14	16,45	98,31	49,85
2009	-1,72	4,51	3,46	10,64	8,31	0,43	8,13	4,59	7,63	-0,35	8,09	3,31	73,23	4,13	243,53	56,04
2010	-1,62	-0,58	-0,08	-0,66	-0,92	2,50	7,61	1,39	2,55	4,18	0,75	-0,49	15,21	17,98	295,79	84,08
2011	-1,93	0,73	3,71	0,48	-0,20	0,72	-2,85	-0,95	-1,00	4,51	-0,08	4,09	7,15	11,38	324,07	105,03
2012	4,22	5,22	1,44	2,10	-2,21	1,25	2,66	1,01	2,81	1,08	0,79	4,03	27,07	14,26	438,86	134,27
2013	2,49	0,72	0,31	0,27	-0,04	-5,11	0,84	-0,56	3,97	4,38	-0,91	-2,58	3,47	11,87	457,58	162,07
2014	-5,75	1,61	2,04	0,36	2,10	2,61	-0,78	5,54	-5,26	4,69	1,22	-5,00	2,62	9,86	472,17	187,91
2015	-5,98	2,22	-0,08	3,77	-2,16	1,06	-0,79	-6,40	-2,80	2,16	-0,12	-0,96	-10,12	17,23	414,25	237,50
2016	1,97	1,87	7,12	2,91	0,51	3,10	6,18	-0,16	-0,11	6,20	-5,96	1,29	27,11	13,57	553,68	283,31
2017	5,71	3,12	1,17	1,55	-4,07	2,07	4,64	4,55	3,01	-1,68	-1,67	3,34	23,45	5,35	706,96	303,83
2018	8,70	-0,51	0,81	-3,04	-9,24	-4,84	5,49	-5,95	1,33	15,10	5,55	2,45	14,22	14,05	821,71	360,57
2019	9,45	-3,26	-3,03	1,67	3,30	4,26	3,16	2,80	2,65	1,47	0,60	7,29	34,04	13,59	1.135,43	423,18
2020	0,47	-6,81	-32,63	17,60	10,02	9,45							-10,68	7,43	1.003,52	462,04

\* Calculado desde a constituição do fundo até 30/jun/2020