



## CSHG VERDE AM GLOBAL EQUITIES FIA – IE

### Relatório de Gestão

Março de 2020

Desempenho	Março 2020	Acumulado 2020
Global Equities	1,47%	5,82%
MSCI ACWI em BRL	-0,22%	1,52%

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 CSHG Verde AM Global Equities FIA – IE teve uma rentabilidade positiva de 1,47% em março e acumula uma rentabilidade de 5,82% no ano. A Estratégia de ações em dólar teve um impacto negativo de 11,79% e o câmbio impactou positivamente o resultado em 13,54% no período. Custos no mês acumularam um efeito negativo de 0,28%.

Atualmente estamos vivenciando um cenário que poucos poderiam prever. Os impactos desta pandemia no mundo moderno estão evidenciando o fato de estarmos em uma economia global, com um *supply chain* extremamente conectado e com um enorme fluxo de pessoas ao redor do mundo, e as consequências disso em um *Black Swan* como o Coronavírus.

Esta pandemia empurrou a economia global em uma recessão de grandes proporções, colocando fim a um dos maiores *bull markets* do S&P da história. Por outro lado, diferentemente de outras crises, como a que vivemos em 2008, onde havia um risco sistêmico de solvência devido ao nível de alavancagem da economia (empresas e famílias), não achamos que esse fator possa servir de amplificador deste choque dada a atuação proativa dos bancos centrais. Sendo assim, estamos monitorando o impacto profundo que estamos vivenciando em escala global, ainda com uma expectativa de retomada da economia quando houver uma normalização desse risco, porém de um patamar mais baixo que tínhamos três meses atrás.



Ainda estamos em uma fase de crescimento exponencial da dispersão do vírus. Até agora a principal medida dos governos para achatar a curva do número de infectados tem sido a quarentena. Com isso vimos uma parada brusca global e os mercados precificando o potencial disso nas economias e nos lucros das empresas. Enquanto isso, a ciência ainda busca uma solução (vacina/tratamento) para este vírus.

Neste cenário de incertezas difíceis de se quantificar, como por exemplo quando teremos uma vacina, ficamos expostos aos efeitos econômicos da pandemia, sem saber ao certo o horizonte de tempo desse congelamento global da atividade econômica.

Desta forma, posicionamos o fundo a uma série de empresas que tem um modelo de negócio mais resiliente neste cenário, dentro do que algumas pessoas têm apelidado de “*Stay at Home*”, ou seja, negócios que tem a capacidade de defender mais sua geração de caixa ou até mesmo se beneficiam mais da quarentena. Entre elas estão empresas defensivas de consumo como Dollar General, Domino’s Pizza e Amazon, empresas que não sofrem um choque de demanda devido à sua natureza como a Eli Lilly, ou que se beneficiam pelo aumento da demanda por serviços de dados e Cloud, como algumas empresas de telecomunicações e a Microsoft.

**Domino’s Pizza** foi a maior contribuição positiva em março para o fundo. Apesar de o papel ter fechado o mês caindo -4,31%, ele teve um movimento de +21% dentro deste período e que aproveitamos bem com um aumento estratégico considerável da posição. A empresa tem se mostrado resiliente e menos exposta a um grande impacto da Covid-19 em suas operações, devido ao consistente modelo de negócios de franquias (“*asset light*”) com um *state of art delivery* próprio, sem depender de agregadores (Uber Eats etc.) para o mesmo.

**Altice** foi o maior detrator de performance do portfólio no período. Apesar do *business* de *cable* ser defensivo e resiliente no cenário de recessão, ela é uma empresa alavancada e sofreu junto com as empresas de *high yield*, puxado por uma aceleração forte nos spreads de crédito. Apesar disso, a empresa é líquida e geradora de caixa mesmo em momentos como esse. Por conta da volatilidade, fizemos uma redução no tamanho da posição, mas mantemos a ação no portfólio.

# CSHG VERDE AM GLOBAL EQUITIES FIC FIA – IE

## Resumo Gerencial

31/mar/2020



Estratégia de ações global, com foco em análise 100% fundamentalista. O produto é local, denominado em Reais e aplica a expertise em gestão de ativos internacionais desenvolvida *in house* desde 2002.

### Público-alvo

O FUNDO é destinado exclusivamente a receber aplicações de investidores profissionais, assim definidos nos termos da regulamentação em vigor da CVM, inclusive, mas não limitadamente às entidades fechadas de previdência complementar ("EFPC").

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)

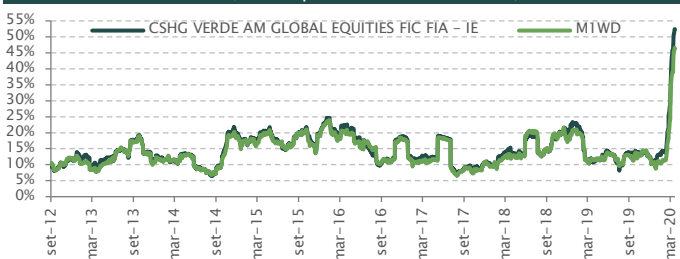
Características	
Data de início	16/jul/2012
Aplicação mínima	R\$ 25.000,00
Saldo mínimo	R\$ 25.000,00
Movimentação mínima	R\$ 5.000,00
Cota	Fechamento
Cota de aplicação *	D+1
Cota de resgate *	D+4
Liquidação de resgate *	D+7
Carência para resgate	Não há
Tributação aplicável	Ações
Taxa de saída antecipada	Não há
Taxa de administração	1,50% a.a.
Taxa de performance **	10% que exceder a 100% do M1WD

\* Serão considerados dias úteis, em conjunto, na Capital do Estado de São Paulo, da Cidade de Nova York, NY, EUA e em Bermudas.  
\*\* O Fundo pagará, a título de taxa de performance, 10% (dez por cento) sobre a valorização da cota do FUNDO que exceder 100% (cem por cento) da variação do índice MSCI All Country World Index (M1WD Index "Bloomberg"), convertido em Reais pela Taxa de Câmbio Referencial divulgada pela BMFBovespa ([www.bmfbovespa.com.br](http://www.bmfbovespa.com.br)) - Indicadores Financeiros. Taxa de Câmbio Referencial com liquidação em 2 dias úteis.

### Aberto para novas aplicações

Classificação ANBIMA:	Ações Investimento no Exterior
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)



Performance	Fundo	M1WD
Retorno anualizado	18,50%	20,74%
Desvio padrão anualizado *	16,53%	15,79%
Índice de sharpe *	0,55	0,72
Rentabilidade acumulada em 12 meses	17,68%	17,97%
Número de meses positivos	58	59
Número de meses negativos	34	33
Número de meses acima de 100% do M1WD	43	-
Número de meses abaixo de 100% do M1WD	49	-
Maior rentabilidade mensal	13,46%	12,42%
Menor rentabilidade mensal	-14,42%	-14,84%
Patrimônio líquido *	R\$ 126.561.595,39	
Patrimônio líquido médio em 12 meses	R\$ 59.401.720,19	

\* Calculado desde sua constituição até 31/mar/2020

### CSHG VERDE AM GLOBAL EQUITIES FIC FIA – IE x M1WD\*



\*O ticker M1WD corresponde ao índice MSCI ACWI. Calculado até 31/mar/2020.

### Rentabilidades (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	M1WD	Acum. Fdo.	Acum. M1WD*
2012							2,10	0,88	3,47	-0,39	5,01	-1,54	9,76	11,30	9,76	11,30
2013	2,59	-0,19	4,03	1,58	7,78	1,37	6,18	2,77	-3,85	4,44	7,21	3,13	43,20	41,80	57,17	57,82
2014	-2,07	1,54	-2,28	-2,33	2,68	-0,54	0,52	1,08	6,89	1,83	7,11	2,66	17,87	17,27	85,26	85,07
2015	-1,48	13,01	10,65	-4,74	5,89	-4,72	13,46	-0,15	5,67	2,98	0,43	0,46	47,27	46,23	172,84	170,63
2016	-5,23	-1,75	-4,44	-3,51	6,42	-13,99	5,05	-0,27	-0,53	-4,50	8,06	-1,57	-16,82	-11,89	126,96	138,46
2017	-2,08	0,87	1,32	2,65	3,51	2,92	-4,48	0,81	0,91	4,11	1,49	2,02	14,63	25,74	160,17	199,83
2018	1,39	-2,32	-1,40	6,26	7,79	2,89	-0,13	10,27	-0,13	-14,42	5,98	-7,30	6,40	6,35	176,82	218,88
2019	2,07	5,22	5,38	4,45	-5,15	1,31	-1,72	8,43	1,71	-1,78	7,52	-3,19	25,86	31,50	248,40	319,32
2020	6,32	-1,90	1,47										5,82	1,52	268,69	325,68

\* Calculado desde a constituição do fundo até 31/mar/2020