



## VERDE FIC FIM

### Relatório de Gestão

Abril de 2017

Desempenho	Abril 2017	Acumulado 2017
Verde	0,43%	3,04%
CDI	0,79%	3,85%

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.

A performance do Verde em abril teve ganhos nas posições de ações, tanto na carteira global quanto no portfólio brasileiro, e em parte do livro de moedas, particularmente nas posições em Won coreano e Real. Em renda fixa houve pequenas perdas, com o processo de queda do juro real sendo interrompido pela volatilidade vinda das negociações em torno da reforma da previdência.

Escrevemos nos últimos meses acerca do processo de negociação da reforma previdenciária e como ele estava mais complexo que a complacência do mercado refletia. A votação da reforma no plenário da Câmara continua sendo postergada, e vemos risco de mais diluição à medida que os destaques testem a coesão da base parlamentar do governo. Ao longo do mês, houve pequenas correções marginais em preços de ativos, mas nada ainda que reflita um prêmio de risco mais relevante, que justifique alterações significativas nas nossas exposições. O otimismo exacerbado com Brasil (e mercados emergentes em geral) continua permeando o universo de investidores globais e locais, o que é demonstrado pelos fluxos. Os sinais de desaceleração econômica na China, com crédito crescendo mais lentamente e preços de *commodities* em queda, não parecem perturbar esse consenso, e não é novidade como pensamos sobre isso.



Uma perspectiva de médio prazo nos leva à conclusão que hoje, mais do que em qualquer momento dos últimos 7 anos, é muito difícil achar ativos baratos para comprar, tanto no Brasil quanto globalmente. A alternativa parece se colocar entre ativos bons que estão muito caros, ativos médios que estão caros, e ativos ruins que estão a preço justo sem margem de segurança.

### Breakdown — Resultados do Fundo

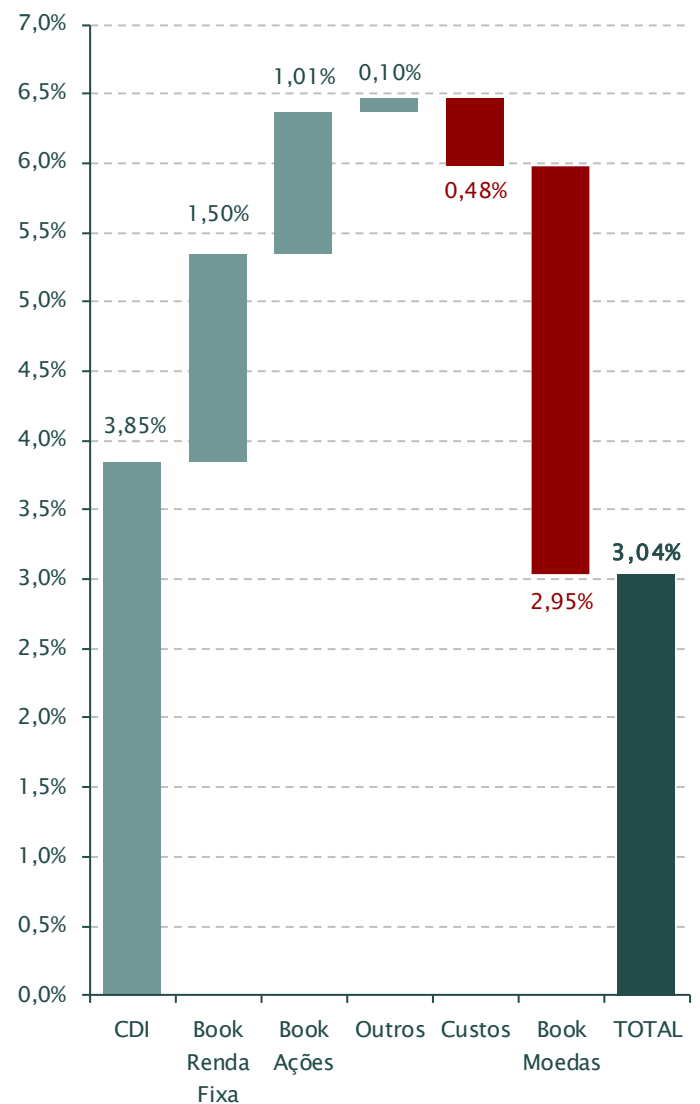
Resultado Real do Verde — Rentabilidade ex CDI		
	Abril 2017	Acumulado 2017
<b>I) Book Moedas</b>		
Dólar	-0,03	-0,20
Opções de dólar	0,12	-0,18
Moedas	-0,23	-2,56
<b>Resultado Moedas</b>	<b>-0,14</b>	<b>-2,95</b>

<b>II) Book Renda Fixa</b>		
DI pré	0,00	0,21
Opções de IDI	0,00	0,00
Cupom cambial	-0,01	0,04
Swaps Inflação	0,02	0,02
RF Inflação	-0,27	1,13
Global Rates	-0,03	-0,02
Crédito	-0,04	0,12
<b>Resultado Renda Fixa</b>	<b>-0,33</b>	<b>1,50</b>

<b>III) Book Ações</b>		
<b>Resultado Ações</b>	<b>0,16</b>	<b>1,01</b>

CDI	0,79	3,85
Moedas(I)+Renda Fixa(II)+Outros	-0,45	-1,34
Ações(III)	0,16	1,01
Custos	-0,07	-0,48
<b>Resultado do Fundo</b>	<b>0,43</b>	<b>3,04</b>

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



# VERDE FIC FIM

Resumo Gerencial  
28/abr/2017



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 legais estão disponíveis no regulamento, lâmina ou prospecto, disponíveis no site [verdeasset.com.br](http://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
Taxa de saída antecipada	Não há
Taxa de administração	1,50% a.a. <sup>1</sup>
Taxa de performance	20% que exceder a 100% do CDI

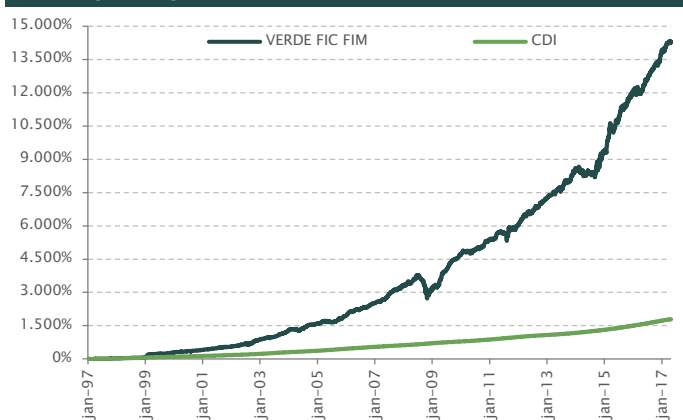
<sup>1</sup>A taxa de administração máxima paga pelo Fundo, englobando a taxa de administração acima e as taxas de administração pagas pelo Fundo nos fundos em que poderá eventualmente investir será de 2,00% a.a. \*Data da cisão com o fundo CSHG VERDE FIC FIM, que teve início em 2/jan/1997.

Performance	Fundo	CDI
Retorno anualizado	27,81%	15,63%
Desvio padrão anualizado *	8,88%	0,35%
Índice de sharpe *	1,37	-
Rentabilidade em 12 meses	17,37%	13,46%
Número de meses positivos	207	243
Número de meses negativos	36	0
Número de meses acima de 100% do CDI	160	-
Número de meses abaixo de 100% do CDI	83	-
Maior rentabilidade mensal	63,45%	3,28%
Menor rentabilidade mensal	-8,91%	0,48%
Patrimônio líquido	R\$ 1.374.550.449,42	
Patrimônio médio em 12 meses	R\$ 1.374.711.415,08	

\* Calculado desde a constituição do fundo CSHG VERDE FIC FIM MULT até 28/abr/2017.

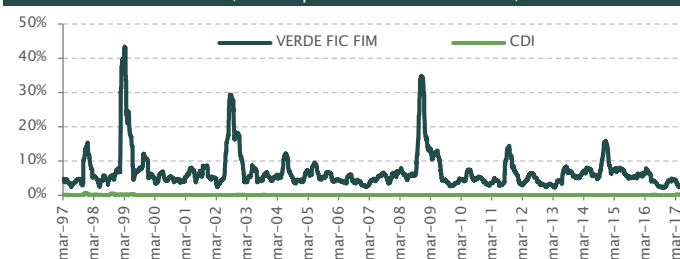
Fechado para novas aplicações	
Classificação ANBIMA:	Multimercados Macro
Admite Alavancagem:	Sim
Gestor:	Verde Asset Management S.A
Administrador:	Credit Suisse Hedging-Griffo Corretora De Valores S.A.

## VERDE FIC FIM x CDI



Calculado até 28/abr/2017

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



## Rentabilidades (%)\*

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	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									3,04	3,85	14.304,12	1.793,66

\* Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, do fundo garantidor de crédito (FGC). Para obter informações sobre o uso de derivativos, conversão de cotas, objetivo e público alvo, consulte o prospecto e o regulamento do fundo. Para avaliação da performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. Verifique se este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem 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. Verifique se este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Este fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de renda variável de poucos emissores. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Verifique se a liquidação financeira e conversão dos pedidos de resgate deste fundo ocorrem em data diversa do respectivo pedido. A partir de 02/05/2008, todos os fundos de investimento que utilizam ativos de renda variável em suas carteiras deixam de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passam a fazê-lo com base na cotação de fechamento destes ativos. Desta forma comparações de rentabilidade destes fundos com índices de ações devem utilizar, para períodos anteriores a 02/05/2008, a cotação média destes índices e, para períodos posteriores a esta data, a cotação de fechamento. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e/ou da lâmina e do regulamento do fundo de investimento antes de aplicar seus recursos. [www.verdeasset.com.br](http://www.verdeasset.com.br). A Verde não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, total ou parcialmente, sem a 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).

