



## VERDE AM SCENA ADVISORY FIC FIF MULTIMERCADO RL

Relatório de Gestão  
Junho de 2025



Este relatório mensal retrata as opiniões da Verde AM acerca da estratégia e gestão do fundo VERDE AM SCENA ADVISORY FIC FIF MULTIMERCADO RL e não deve ser considerado como uma análise completa do fundo. A Verde AM não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro.

O Scena teve em junho ganhos em moedas, bolsa global e crédito. As perdas vieram do juro real brasileiro, bolsa local e cripto.

Os últimos vinte anos viram um tema entrar e sair sistematicamente do radar da maioria dos analistas geopolíticos (e em alguma medida, dos investidores): o possível ataque de Israel ao programa nuclear iraniano. Como uma espécie de bicho-papão proverbial, discutimos várias vezes cenários e impactos nos preços dos ativos caso tal ataque acontecesse. Pois bem, tal evento finalmente se realizou neste último mês, e talvez a coisa mais surpreendente de todas não tenha sido a ingenuidade da inteligência israelense, nem a fraqueza da resposta iraniana, ou ainda a incrível história do analista americano que durante quinze anos estudou apenas como destruir o complexo de Fordow. A verdadeira surpresa foi a total e completa ausência de impacto macro. Com exceção de alguma volatilidade no preço do petróleo em meados do mês (com o real risco de alguma intervenção no estreito de Ormuz), quando olhamos o resultado do mês, temos o barril do Brent tendo subido +5.8%, mas ainda mais de dez pontos percentuais abaixo de onde fechou o ano passado. Moedas, taxas de juros, mercados acionários ou de crédito, zero impacto. A guerra de doze dias entre Israel e Irã foi apenas mais um dos inúmeros eventos geopolíticos deste volátil e complexo ano, mas seus impactos e consequências (sem relativizar a tragédia humana que qualquer conflito sempre envolve) parecem de fato pouco relevantes à luz do conjunto de informações atual.



O cenário econômico global, afora as discussões sobre o conflito no Oriente Médio, continuou a evoluir em direções benignas. Os dados macro americanos mostram uma economia ainda resiliente, mas começando a sentir impactos de menos imigração. A precificação de juros avançou na direção de um *Fed* mais frouxo, provavelmente cortando a partir de setembro. Essa sinalização adiciona um componente de fraqueza cíclica à tendência estrutural de enfraquecimento do dólar, que temos comentado nas últimas cartas. Vale dizer que embora o dólar continue se enfraquecendo, os mercados acionários americanos continuam performando bastante bem, tanto no absoluto quanto no relativo mais recentemente, empurrados por contínuas indicações de ampliação e aprofundamento da penetração da Inteligência Artificial nas companhias.

A batalha política em torno do IOF se acirrou com a derrubada pelo Congresso do decreto de aumento do imposto, e junto ao cenário global, deu a tônica do mês no mercado local. Os temas continuam os mesmos: fragilidade fiscal, busca por popularidade à custa de mais gastos, impulso fiscal versus freio monetário. O mercado busca olhar para longe, em busca da mudança eleitoral, mas com desafio de lidar com um custo de capital altíssimo. As alocações em Real (onde o carregamento joga a favor) e no juro real (onde o nível de partida é altíssimo) continuam a nos parecer as de melhor retorno ajustado ao risco.

O fundo manteve sua posição liquidamente vendida na bolsa brasileira, e pequena exposição comprada global. As posições de juros reais no Brasil foram mantidas, enquanto inflação implícita nos EUA foi novamente trocada por posições aplicadas em juro real. Temos alocação comprada na Lira turca, iniciamos posição comprada em Real, e reduzimos alocação em ouro e em cripto. Os livros de crédito tanto no mercado local quanto global foram mantidos.



Características		Verde Asset Management
Aplicação inicial	R\$ 500,00	<p>A Verde Asset Management — estabelecida em 2015 — é o resultado da união de um time que, depois de vários anos trabalhando junto, resolveu fundar sua própria empresa. O nome é herdado, já que o princípio que fundamenta a nova gestora acompanha esse grupo desde a criação do Fundo Verde em 1997, por Luis Stuhlberger. A equipe é formada por gestores, estrategistas, analistas de ações e economistas. A Verde AM faz a gestão de fundos nas estratégias Multimercado Brasil, Ações e Multimercado Global e Ações Brasil.</p>
Saldo mínimo	R\$ 100,00	
Movimentação mínima	R\$ 100,00	
Taxa de administração	1,50%	
Taxa de performance	20% do que exceder 100% do CDI	
Taxa de saída	Não há	
Cota de aplicação	D+1 útil	
Cota de resgate	D+30	
Pagamento de resgate	1 dia útil após a conversão da cota	
Horário de movimentação	Até as 13h30	
Gestor	Verde Asset Management S.A.	<p><b>Perfil de Gestão</b></p> <p>A estratégia de gestão baseia-se na busca por preservação de capital no longo prazo e geração de retorno absoluto. O universo de investimento compreende alocação estrutural do capital em diferentes classes de ativos no Brasil e no exterior, com base em cenários macroeconômicos de médio e longo prazo.</p>
Administrador	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.	
Custodiante	BNY Mellon Banco S.A.	

Este fundo de cotas aplica em fundo de investimento que 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. Este fundo de cotas aplica em fundo de investimento que realiza aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. A descrição dos termos do fundo deve ser consultada no regulamento do fundo, que será elaborado junto ao administrador.

Posicionamento do Fundo		
Renda Fixa 60% a 80%	Ações Long Bias 0% a 20%	Multimercado Global 0% a 20%
Alocação entre instrumentos de renda fixa Pré-fixados, Pós-fixados e Inflação de acordo com cenário, seguindo os mesmos princípios usados na gestão do Fundo Verde.	Estratégia de ações <i>long-bias</i> que busca retornos consistentes e preservação de capital por meio de uma carteira de investimentos <i>longs</i> acrescida de <i>shorts</i> .	Gestão macro global da Verde AM ( <i>Equities, Fixed Income, Currencies &amp; Commodities</i> ). USD – <i>Hedge</i> ativo da exposição cambial com uso de instrumentos derivativos.

Alocação referente ao fundo Verde AM Scena Master FIM, no qual o fundo Verde AM Scena Advisory FIC FIF busca alocar no mínimo 95% de seus recursos. O investimento na Estratégia Alpha será feito no fundo Verde Alpha Fund, Ltd – Class IV (a Cayman Islands exempted company). A composição acima descrita é uma previsão de como o fundo pretende alocar seus recursos e pode variar conforme discricionariedade do gestor.