

Julho de 2017

HEDGE COMMODITIES FIM CP**Rentabilidade do Fundo**

Em julho de 2017, o fundo obteve rentabilidade de 0,05%, contra um CDI de 0,80%. No ano, o fundo registra resultado acumulado de 12,91%, equivalente a 198% do CDI do período, de 6,50%.

Rentabilidade	Julho	2017	12 meses	Acumulado
Hedge Commodities	0,05%	12,91%	16,13%	43,69%
CDI	0,80%	6,50%	12,53%	28,49%
% CDI	7%	198%	129%	153%

Comentário do Gestor

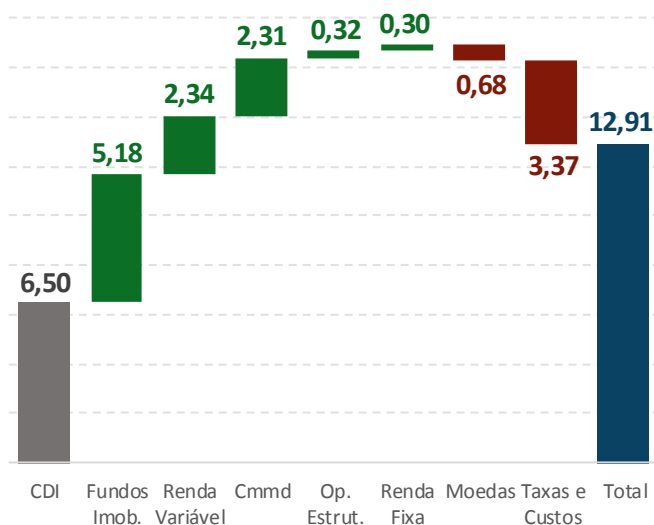
O resultado do fundo em julho foi impulsionado pela boa performance das posições compradas em commodities agrícolas no mercado internacional, e da posição local comprada em boi gordo. Outros destaques do mês foram a carteira de renda variável, que apresentou bons resultados em meio à redução da volatilidade política, e a posição aplicada em juro real, que ainda apresenta níveis de inflação implícita atraentes. As perdas vieram da posição comprada em dólar contra real – que se apreciou acompanhando o movimento global de enfraquecimento do dólar.

Os últimos meses foram marcados por uma deterioração das discussões fiscais, devido à redução do capital político do governo, e pela ampliação das incertezas em relação às eleições de 2018, com o considerável desgaste político da base do governo. Nesse sentido, aumentamos gradualmente a posição tática comprada em dólar.

No mercado internacional, os níveis de volatilidade atipicamente baixos, a sinalização dos bancos centrais de redução dos estímulos monetários e a escalada das tensões geopolíticas motivaram um aumento das proteções do portfólio contra um eventual stress.

Atribuição de Performance

Resultado real - ex CDI	Julho	Acumulado
Classe de ativo	2017	2017
CDI	0,80%	6,50%
Fundos Imobiliários	0,04%	5,18%
Renda Variável	0,06%	2,34%
Commodities	0,22%	2,31%
Operações Estruturadas	0,04%	0,32%
Renda Fixa	0,15%	0,30%
Moedas	-1,03%	-0,68%
Taxas e Custos	-0,23%	-3,37%
Resultado do Fundo	0,05%	12,91%



Renda Variável

Nossa carteira teve rentabilidade de 6,9% em julho, ante valorização de 4,8% do Ibovespa. Os principais ganhos no mês foram em papéis dos setores Imobiliário e Energia.

Commodities

No mercado internacional, o fundo obteve bons resultados com a posição comprada em café e com a posição vendida em soja. No mercado local, o fundo teve ganhos com a posição comprada em Boi Gordo.

Renda Fixa

O resultado foi positivo nos juros locais, e o fundo continua concentrado nos vértices de 2023 e 2045. O fundo teve ganhos em títulos corporativos no exterior.

Fundos Imobiliários

O portfólio apresentou rentabilidade de 0,9% em julho, ante desvalorização de 0,4% do IFIX. Os destaques do mês foram nos segmentos de Fundos de Fundos e Shopping Centers.

Moedas

O resultado da posição comprada em dólar contra real foi negativo em julho, devido a uma valorização de 5,5% do real ante o dólar. Aproveitamos esse movimento para aumentar a posição gradualmente.

Operações Estruturadas

Em julho, o fundo manteve uma alocação média de 3,4% do patrimônio líquido em títulos do agronegócio, buscando uma rentabilidade acima do CDI.

OBJETIVO

O fundo tem como objetivo proporcionar aos seus cotistas rentabilidade superior ao CDI, mediante a aplicação de seus recursos em ativos financeiros e/ou instrumentos operacionais nos mercados de renda fixa, moedas, commodities, crédito, renda variável e imobiliário, no Brasil e no exterior.

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

A estratégia busca gerar retornos em diversos mercados, privilegiando investimentos com exposição a ativos reais, ligados ao agronegócio e ao setor imobiliário. O fundo admite alavancagem, e pode aplicar até 40% de seu patrimônio líquido em ativos financeiros no exterior.

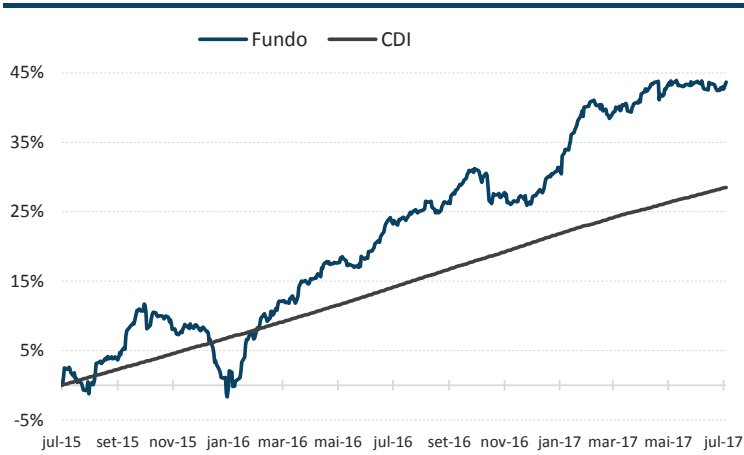
O fundo teve início em 08/10/2004 e passou por mudança de gestão em 29/07/2015. A rentabilidade se refere ao período após a mudança.

PERFORMANCE

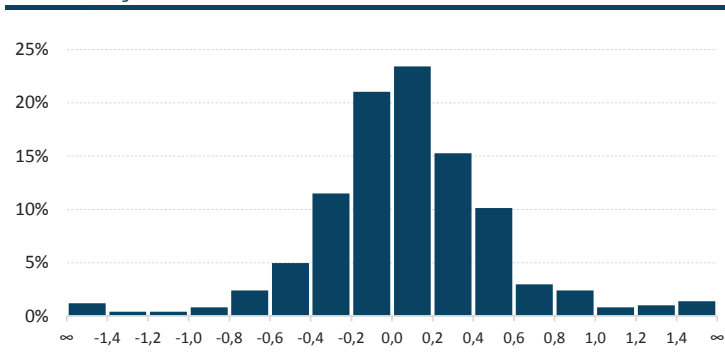
Data de início	29/07/2015
Retorno anualizado do fundo	19,87%
Retorno anualizado do CDI	13,35%
Desvio padrão anualizado *	7,80%
Índice de sharpe *	0,84
Número de meses positivos	18
Número de meses negativos	7
Número de meses acima do CDI	15
Número de meses abaixo do CDI	10
Maior rentabilidade mensal	6,06%
Menor rentabilidade mensal	-5,81%
Patrimônio líquido	R\$ 185.050.691
Patrimônio médio em 12 meses	R\$ 151.469.966

** Calculado desde a mudança de gestão até 31/07/2017.

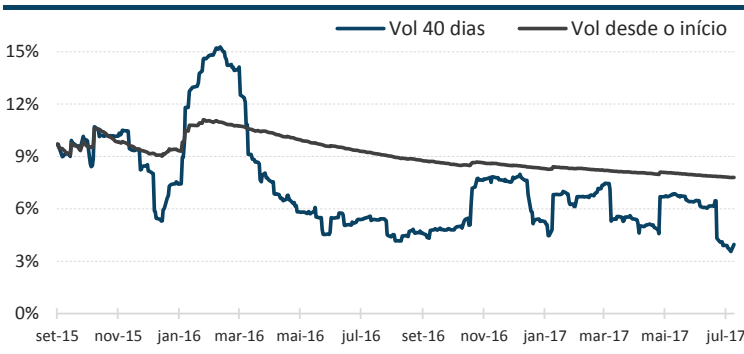
RENTABILIDADE ACUMULADA



DISTRIBUIÇÃO DIÁRIA DE RETORNOS



VOLATILIDADE ANUALIZADA



Público-alvo	Investidores qualificados
Tributação	Longo prazo
Gestor	Hedge Investments
Administrador	Intrag DTVM Ltda.
Custodiante	Itaú Unibanco S.A.
Auditor	KPMG
Class. Anbima	Multimercado Multiestratégia

Taxa de administração	2% a.a.
Taxa de performance	20% sobre o CDI
Cota	Fechamento
Cota de aplicação	D+1
Cota de resgate	D+29
Liquidação de resgate	D+30
Taxa de saída antecipada	20% da Selic

Dados bancários	Hedge Commodities FIM CP CNPJ: 06.867.811/0001-70 Itaú Ag. 2001 c/c 49766-4
Aplicação mínima	R\$ 1.000.000
Saldo mínimo	R\$ 500.000
Movimentação mínima	R\$ 2.000
Horário movimentação	Até as 13h00

RENTABILIDADE

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	CDI	Acum. Fdo.	Acum. CDI
2015							2,28	-2,08	4,28	3,27	0,00	0,24	8,12	5,77	8,12	5,77
2016	-5,81	6,06	3,35	3,00	2,69	-0,04	4,58	1,29	1,54	2,86	-2,59	-0,19	17,42	14,00	27,26	20,64
2017	4,57	5,26	-0,01	1,84	1,34	-0,17	0,05						12,91	6,50	43,69	28,49

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); ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e o regulamento do fundo de investimento antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o parâmetro objetivo do fundo (benchmark oficial), tal indicador é meramente utilizado como referência econômica. Para obter informações sobre o uso de derivativos, conversão de cotas, objetivo e público alvo, consulte o prospecto e o regulamento do fundo. Verifique a data de início das atividades deste 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 quotistas, 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.

Ouidoria Hedge Investments: (11) 3124-4107 | www.hedgeinvest.com.br. **Supervisão e Fiscalização:** Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br.

