

HEDGE COMMODITIES FIM CP**Relatório de Gestão****Outubro de 2017**

Rentabilidade	Outubro	2017	12 meses	Acumulado
Hedge Commodities	4,89%	29,14%	25,55%	64,34%
CDI	0,65%	8,75%	11,11%	31,20%
% CDI	747%	333%	230%	206%

Comentário do Gestor

Em outubro de 2017, o fundo obteve rentabilidade de 4,89%, contra um CDI de 0,65%. No ano, o fundo registra resultado acumulado de 29,14%, equivalente a 333% do CDI do período, de 8,75%.

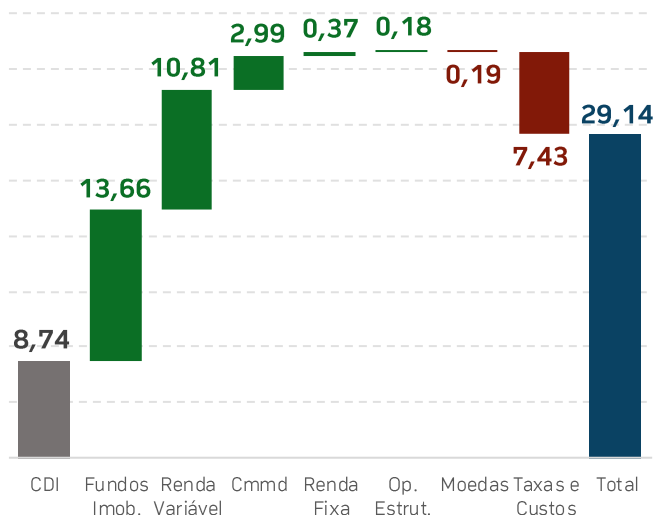
O resultado do fundo em outubro foi impulsionado pela boa performance da carteira de fundos imobiliários com rentabilidade de 8,1%, contribuindo para um resultado acumulado de 37,3% no ano, contra uma variação de 19,4% do IFIX. O portfólio de ações teve rentabilidade de 4,8% no mês, levando o resultado acumulado no ano a 50,6%, ante valorização de 23,4% do Ibovespa.

A economia brasileira continua a apresentar sinais moderados de recuperação, que ainda é frágil do ponto de vista estrutural, sendo impulsionada em 2017 sobretudo pela safra agrícola recorde e pelos saques das contas inativas do FGTS. A flexibilização monetária, a redução da inflação e o crescimento da massa salarial real apontam para um panorama positivo para o setor de consumo no médio prazo, mas as incertezas políticas e fiscais ainda impõem obstáculos para a retomada nos investimentos necessária para dar mais consistência à recuperação econômica.

Tendo isso em vista, continuamos com uma alocação expressiva em setores ligados ao mercado imobiliário e ao consumo, mas também ampliamos as proteções implementadas a partir de julho para proteger o portfólio de um possível aumento na percepção de risco no Brasil ou de uma reversão da atual visão benigna sobre o quadro inflacionário.

Atribuição de Performance

Resultado real - ex CDI	Outubro	Acumulado
Classe de ativo	2017	2017
CDI	0,65%	8,74%
Fundos Imobiliários	4,26%	13,66%
Renda Variável	0,95%	10,81%
Commodities	0,10%	2,99%
Renda Fixa	-0,01%	0,37%
Operações Estruturadas	-0,02%	0,18%
Moedas	0,25%	-0,19%
Taxas e Custos	-1,30%	-7,43%
Resultado do Fundo	4,89%	29,14%



Renda Variável

O portfólio teve rentabilidade de 4,8% em outubro, ante um Ibovespa inalterado. Os principais ganhos no mês foram nos setores de Construção e Petróleo, com perdas no setor de Shopping Centers.

Commodities

O fundo obteve ganhos com as posições compradas em café e açúcar no mercado internacional, mas teve perdas no mercado local com a posição comprada em boi.

Renda Fixa

Liquidamos boa parte da posição comprada em inflação, à exceção de uma pequena alocação no vértice de 2050 por questões de enquadramento tributário.

Fundos Imobiliários

A carteira apresentou rentabilidade de 8,1% em outubro, ante valorização de 0,2% do IFIX. Os destaques do mês foram os segmentos de Shopping Centers e Lajes Corporativas.

Moedas

O resultado da posição comprada em dólar contra real foi positivo em outubro, devido a uma desvalorização de 3,4% do real ante o dólar.

Operações Estruturadas

Começamos as operações com títulos do agronegócio para a safra de 2018. Contudo, o maior volume de negócios deve ocorrer ao longo dos próximos três meses.

OBJETIVO

O fundo tem como objetivo proporcionar aos seus cotistas rentabilidade superior ao CDI, mediante a aplicação de seus recursos em ativos financeiros 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.

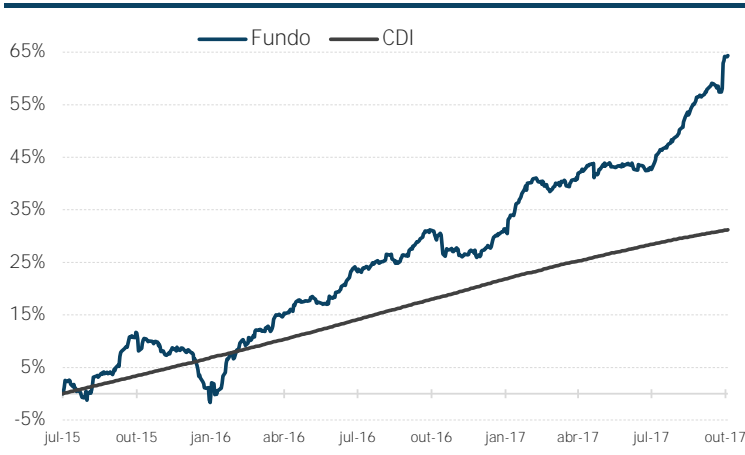
O fundo teve início em 08/10/2004 e passou por mudança de gestão em 29/07/2015. A rentabilidade se refere ao período após a mudança.

PERFORMANCE

Retorno anualizado do fundo	24,66%
Retorno anualizado do CDI	12,80%
Desvio padrão anualizado *	7,73%
Value at Risk 1 dia (95% conf.) **	-0,78%
Índice de sharpe *	1,53
Número de meses positivos	21
Número de meses negativos	7
Número de meses acima do CDI	18
Número de meses abaixo do CDI	10
Maior rentabilidade mensal	6,06%
Menor rentabilidade mensal	-5,81%
Patrimônio líquido	R\$ 227.625.561
Patrimônio médio em 12 meses	R\$ 170.159.580

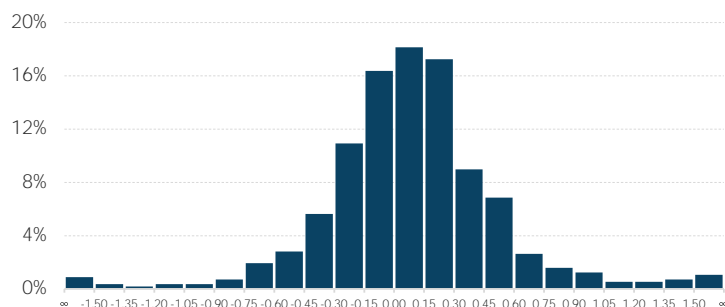
* Calculado desde a mudança de gestão até 31/10/2017. ** VaR de fechamento do mês.

RENTABILIDADE ACUMULADA



Retornos líquidos, livres de taxa de administração e performance. A rentabilidade não é líquida de impostos

DISTRIBUIÇÃO DIÁRIA DE RETORNOS



Calculado até 31/10/2017.

VOLATILIDADE ANUALIZADA



Calculado até 31/10/2017.

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

Taxa de administração **	2% a.a.
Taxa de performance	20% sobre o CDI
Cota	Fechamento
Cota de aplicação	D+0
Cota de resgate	D+29
Liquidação de resgate	D+30
Taxa de saída antecipada	20% da Selic

** Inclui taxa de custódia

Dados bancários	Hedge Commodities FIM CP CNPJ: 06.867.811/0001-70 Itaú ag. 8541 c/c 0034777-2
Aplicação mínima	R\$ 1.000.000
Saldo mínimo	R\$ 500.000
Movimentação mínima	R\$ 100.000
Horário movimentação	Até as 18h00

RENTABILIDADE

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	CDI	Acum. Fdo.	Acum. CDI
2015							2,52	-2,08	4,28	3,27	0,00	0,24	8,12	5,83	8,12	5,83
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	4,06	4,79	4,89			29,14	8,75	64,34	31,20

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. Ouvidoria 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.

