

HEDGE COMMODITIES FIM CP

Relatório de Gestão

Janeiro de 2018

Rentabilidade	Janeiro	2018	12 meses	Acumulado
Hedge Commodities	1,89%	1,89%	24,88%	66,19%
CDI	0,58%	0,58%	9,40%	33,42%
% CDI	324%	324%	265%	198%

Comentário do Gestor

Em janeiro de 2018, o fundo obteve rentabilidade de 1,89%, contra um CDI de 0,58%.

A posição em fundos imobiliários novamente contribuiu para o resultado, após acumular uma valorização de 36,3% em 2017. Mantemos uma perspectiva positiva para os FIs em 2018, que devem ser favorecidos por dois vetores: um período que deve ser duradouro de juros reduzidos, e a retomada de um ciclo benigno no mercado imobiliário.

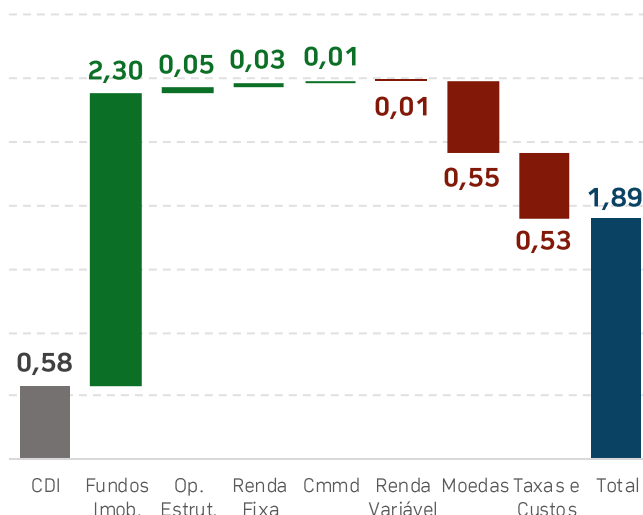
O primeiro vetor se refere à correlação inversa entre o desempenho dos FIs e a taxa de juros – o recente ciclo de afrouxamento monetário deve levar a uma grande rotação de investimentos entre as diversas classes de ativos, estimulando a migração de ativos de renda fixa para a renda variável, cenário em que os FIs devem ser muito procurados. Em relação à retomada, vários indicadores positivos já começam a aparecer, notadamente a redução da vacância em lajes corporativas em São Paulo, a recuperação no segmento de varejo e a retomada do investimento na ampliação da malha logística. Nossa exposição ao mercado imobiliário está concentrada nesses três segmentos.

Continuamos com uma posição comprada em ações com viés fundamentalista, buscando retornos no médio e longo prazo. Os nossos setores de preferência são Agronegócio, Consumo, Imobiliário e Financeiro.

Diante das incertezas políticas que se apresentam no âmbito local, e da perspectiva de aumento nas taxas de juros globais, continuamos com posições de hedge em renda variável no Brasil e no exterior. O aumento das taxas de juros também tem pressionado o preço das commodities, que podem apresentar boas oportunidades de compra.

Atribuição de Performance

Resultado real - ex CDI	Janeiro
Classe de ativo	2018
CDI	0,58%
Fundos Imobiliários	2,30%
Operações Estruturadas	0,05%
Renda Fixa	0,03%
Commodities	0,01%
Renda Variável	-0,01%
Moedas	-0,55%
Taxas e Custos	-0,53%
Resultado do Fundo	1,89%



Renda Variável

A carteira de ações teve rentabilidade de 5,8%, mas, com perdas no book de hedge, o resultado da estratégia ficou em linha com o CDI. Destaque para os papéis dos setores Agronegócio e Financeiro.

Commodities

O book de commodities não apresentou um resultado substancial em janeiro; os ganhos em Café compensaram as perdas em Açúcar.

Renda Fixa

A posição comprada em inflação no vértice de 2050 apresentou rentabilidade de 6,2% em janeiro, superando o resultado de 3,4% do IMA-B.

Fundos Imobiliários

O portfólio teve valorização de 4,1%, superior a alta de 2,6% do IFIX. Os fundos imobiliários dos segmentos de Shopping Center e Lajes Corporativas foram os destaques do mês.

Moedas

O resultado da posição comprada em dólar contra real foi negativo em janeiro, devido à valorização de 3,8% do real ante o dólar no mês.

Operações Estruturadas

O volume de operações com títulos do agronegócio para a safra de 2018 foi forte em janeiro, levando o book de crédito a crescer 43% em relação a dezembro.

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.

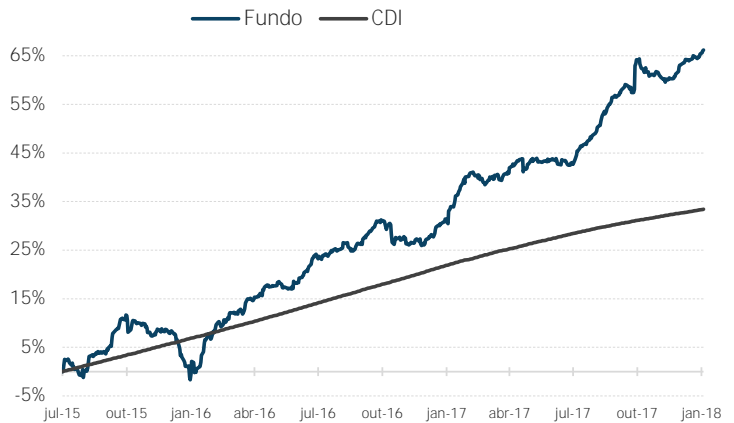
PERFORMANCE

Retorno anualizado do fundo	22,53%
Retorno anualizado do CDI	12,23%
Desvio padrão anualizado *	7,44%
Value at Risk 1 dia (95% conf.) **	-0,72%
Índice de sharpe *	1,38
Número de meses positivos	23
Número de meses negativos	8
Número de meses acima do CDI	20
Número de meses abaixo do CDI	11
Maior rentabilidade mensal	6,06%
Menor rentabilidade mensal	-5,81%
Patrimônio líquido	R\$ 267.689.092
Patrimônio médio em 12 meses	R\$ 196.030.538

* Calculado desde a mudança de gestão até 31/01/2018.

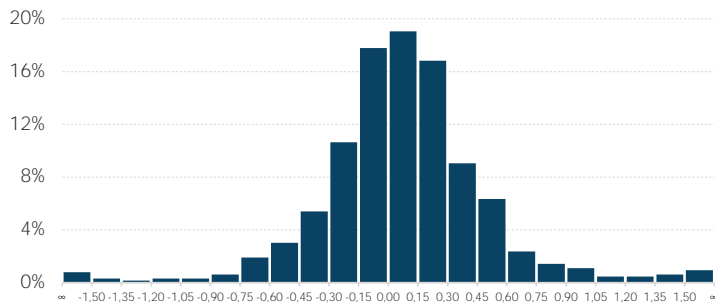
** VaR de fechamento do mês.

RENTABILIDADE ACUMULADA



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

DISTRIBUIÇÃO DIÁRIA DE RETORNOS



Calculado desde a mudança de gestão até 31/01/2018.

VOLATILIDADE ANUALIZADA



Calculado desde a mudança de gestão até 31/01/2018.

Público-alvo	Investidores profissionais
Gestor	Hedge Investments
Administrador	Intrag DTVM Ltda.
Custodiante	Itaú Unibanco S.A.
Auditor	KPMG
Class. Anbima	Multimercado Multiestratégia
Class. de risco	Arrojado

Taxa de administração ***	2% a.a.
Taxa de performance	20% sobre o CDI
Cota	Fechamento
Cota de aplicação	D+0
Cotização resgate	D+30
Liquidação resgate	D+31
Horário movimentação	Até as 18h00

*** 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
Tributação	Longo prazo

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	8,38	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	-2,17	1,45	28,16	9,95	63,10	32,65
2018	1,89												1,89	0,58	66,19	33,42

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.

