

## HEDGE COMMODITIES FIM CP

### Relatório de Gestão

#### Junho de 2018

Rentabilidade	Junho	2018	12 meses	Acumulado
Hedge Commodities	-4,90%	-5,19%	7,67%	54,64%
CDI	0,52%	3,18%	7,45%	36,86%
% CDI	-948%	-163%	103%	148%

### Comentário do Gestor

Em junho de 2018, o fundo obteve rentabilidade de -4,90%, contra um CDI de 0,52%.

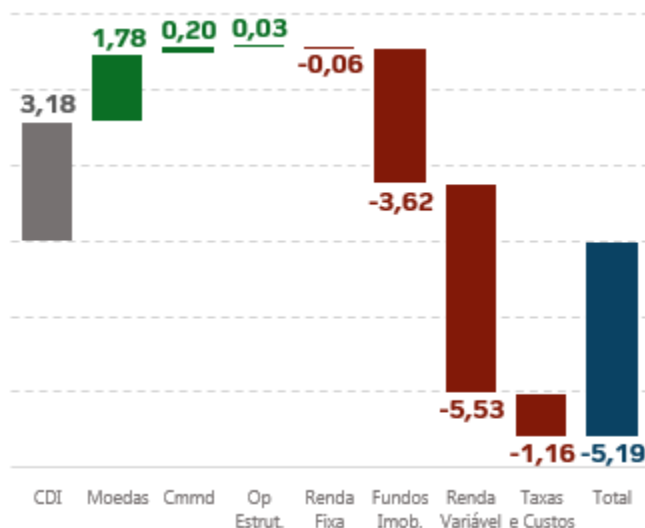
A posição em fundos imobiliários novamente contribuiu para o resultado negativo do fundo no mês, com queda de -5,8% impactada pela reprecificação de juros que começou em maio e atingiu seu ápice no meio de junho, em um movimento que começa a apresentar sinais de reversão. No ano, a posição em fundos imobiliários exibe queda de -2,9%, mas em um período em que o IFIX caiu -6,1%. Continuamos reduzindo a posição em fundos com característica de renda, mais sensíveis à variações nos juros, e aumentando a posição em ativos com característica de ganhos de capital.

A carteira de ações também teve queda substancial em junho e acumula resultado negativo de -15,6% no ano, vs. -8,6% no Ibovespa, sendo que 60% dessa queda pode ser atribuída à desvalorização expressiva da posição em BRF. Reduzimos a posição pela metade no começo do mês, aproveitando a forte alta que acompanhou os rumores sobre a indicação de Pedro Parente para o cargo de CEO, mas mantemos uma boa exposição por acreditar na recuperação da companhia após a visível melhora de governança que ocorreu nos últimos 3 meses e a definição de um novo planejamento estratégico.

A posição comprada em dólar voltou a cumprir bem seu papel de hedge e deu bons resultados em junho, ajudando a frear a queda nos ativos de fundos imobiliários e renda variável. O real continua em trajetória de desvalorização em meio ao aumento das taxas de juros americanas, tensões comerciais em âmbito global e aversão a risco relacionada a países emergentes, além do pessimismo local com o cenário eleitoral.

## Atribuição de Performance e Destaques do Mês

Resultado real - ex CDI	Junho	Acumulado
Classe de ativo	2018	2018
CDI	0,52%	3,18%
Moedas	0,33%	1,78%
Commodities	0,01%	0,20%
Operações Estruturadas	0,02%	0,03%
Renda Fixa	-0,01%	-0,06%
Fundos Imobiliários	-3,95%	-3,62%
Renda Variável	-1,63%	-5,53%
Taxas e Custos	-0,19%	-1,16%
<b>Resultado do Fundo</b>	<b>-4,90%</b>	<b>-5,19%</b>



### Renda Variável

A carteira de ações teve queda de -5,1%, em linha com a baixa de -5,2% do Ibovespa. A exposição ao setor Shopping Centers e a posição comprada em Ibovespa tiveram as principais contribuições negativas.

### Commodities

O book de commodities teve ganhos modestos na posição comprada em Café, dando continuidade ao bom desempenho do fundo nesse setor em 2018.

### Renda Fixa

Resultado em linha com o CDI no mês, com os ganhos na posição comprada em juros americanos e nos títulos corporativos no exterior compensando perdas em inflação.

### Fundos Imobiliários

O portfólio teve rentabilidade negativa de -5,8%, ante queda de -3,8% do IFIX, devido à queda acentuada em Brasil Shopping, que enfrenta problemas de governança e teve desvalorização de -10% no mês.

### Moedas

O resultado da posição comprada em dólar contra real foi positivo em junho, devido à desvalorização de 4,1% do real ante o dólar no mês.

### Operações Estruturadas

O volume de títulos em carteira cresceu 10% em relação a maio, ou 140% em relação a junho de 2017. A liquidação das operações terá início em agosto.

## 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.

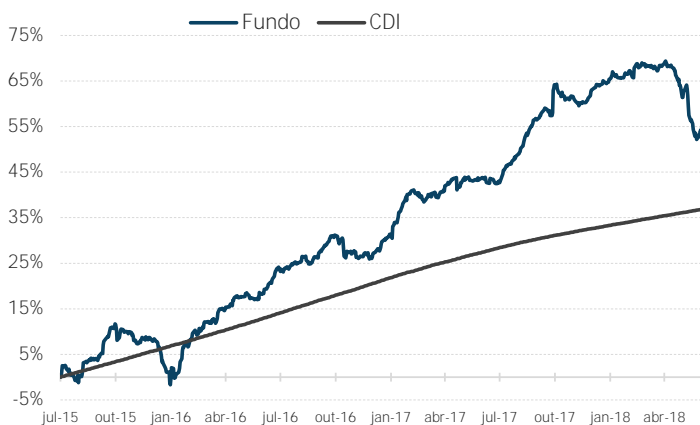
## PERFORMANCE

Retorno anualizado do fundo	16,19%
Retorno anualizado do CDI	11,41%
Desvio padrão anualizado *	7,38%
Value at Risk 1 dia (95% conf.) **	-0,77%
Índice de sharpe *	0,65
Número de meses positivos	26
Número de meses negativos	10
Número de meses acima do CDI	23
Número de meses abaixo do CDI	13
Maior rentabilidade mensal	6,06%
Menor rentabilidade mensal	-5,81%
Patrimônio líquido	R\$ 260.910.335
Patrimônio médio em 12 meses	R\$ 239.430.444

\* Calculado desde a mudança de gestão até 29/06/2018.

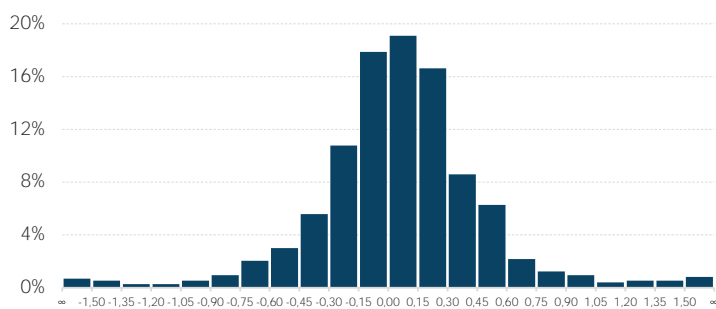
\*\* VaR de fechamento do mês.

## 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 29/06/2018.

## VOLATILIDADE ANUALIZADA



Calculado desde a mudança de gestão até 29/06/2018.

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

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

\*\*\* Inclui taxa de custódia

<b>Dados bancários</b>	Hedge Commodities FIM CP CNPJ: 06.867.811/0001-70 Itaú   ag. 8541   c/c 0034777-2
<b>Aplicação mínima</b>	R\$ 500.000
<b>Saldo mínimo</b>	R\$ 500.000
<b>Movimentação mínima</b>	R\$ 100.000
<b>Tributação</b>	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	0,59	0,79	0,53	-4,00	-4,90							-5,19	3,18	54,64	36,86

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.

