

## HEDGE COMMODITIES FIM CP

### Relatório de Gestão

#### Setembro de 2018

Rentabilidade	Setembro	2018	12 meses	Acumulado
Hedge Commodities	-0,08%	-3,04%	0,95%	58,14%
CDI	0,47%	4,81%	6,73%	39,03%
% CDI	-17%	-63%	14%	149%

### Comentário do Gestor

Em setembro de 2018, o fundo obteve rentabilidade de -0,08%, ante um CDI de 0,47%.

A carteira de fundos imobiliários teve leve alta em setembro, com contribuição positiva de fundos de Shopping Centers. No ano, a posição em FII's acumula desvalorização de -1,7%, ante -4,1% do IFIX. Aumentamos significativamente a exposição ao setor de Shopping Centers, em ativos que estão descontados em relação a seus pares e possuem espaço para melhorias de gestão.

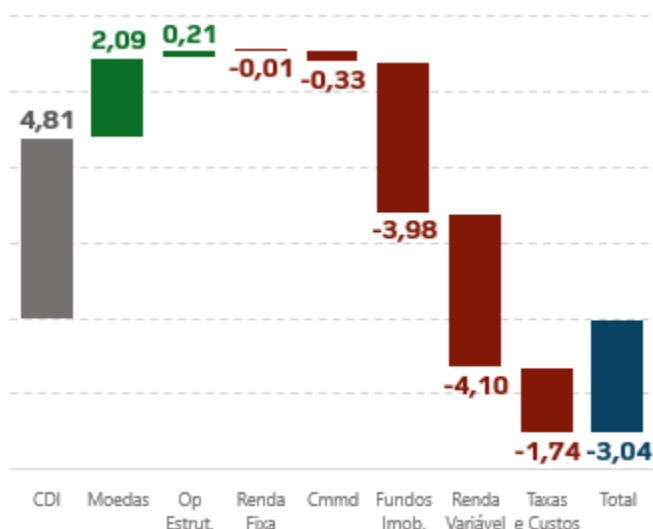
A principal contribuição negativa do mês foi a carteira de renda variável, que teve sua performance impactada principalmente pelas posições ligadas ao agronegócio e ao mercado imobiliário. No ano, a carteira de renda variável apresenta queda de -9,8% ante +3,8% do Ibovespa. Os destaques no ano continuam sendo os setores Agronegócio e Petróleo, enquanto a exposição ao setor Shopping Centers e a posição em BRF tiveram resultados negativos.

O book de Commodities apresentou resultado positivo, nas posições em Café e Açúcar, contribuindo com 10bp para o resultado do fundo no mês, embora o resultado no ano ainda seja levemente negativo. Ao longo do mês encerramos a posição comprada em açúcar e mantivemos a posição comprada em Café, acreditando no potencial de retomada de preços.

A posição tática comprada em dólar contra o real apresentou queda no mês, seguindo o movimento de estabilização das principais moedas emergentes após um período de desvalorização acentuada nos meses anteriores causado pela perspectiva de aumento das taxas de juros americanas e pelas tensões comerciais em âmbito global. O cenário político caminha para um desfecho positivo, o que pode abrir espaço para uma valorização do real ante o dólar – tendo isso em vista, avaliamos uma redução da posição comprada em dólar.

## Atribuição de Performance e Destaques do Mês

Resultado real - ex CDI	Setembro Acumulado	
	2018	2018
Classe de ativo	2018	2018
CDI	0,47%	4,81%
Moedas	-0,12%	2,09%
Operações Estruturadas	0,00%	0,21%
Renda Fixa	0,03%	-0,01%
Commodities	0,10%	-0,33%
Fundos Imobiliários	-0,12%	-3,98%
Renda Variável	-0,27%	-4,10%
Taxas e Custos	-0,17%	-1,74%
<b>Resultado do Fundo</b>	<b>-0,08%</b>	<b>-3,04%</b>



### Renda Variável

A carteira de ações teve desvalorização de -0,5%, ante valorização de +3,5% do Ibovespa. A exposição ao setor Imobiliário teve resultado negativo, compensado parcialmente pelo retorno positivo em BRF.

### Commodities

O book de commodities apresentou ganhos nas posições compradas em Café e Açúcar. Ao longo do mês encerramos a posição de Açúcar.

### Renda Fixa

Resultado positivo puxado pelas posições compradas em juros americanos e bonds. A posição de hedge em juros locais teve resultado negativo no mês.

### Fundos Imobiliários

O portfólio teve rentabilidade de +0,2% no mês, vs. -0,2% do IFIX, sem destaques no período, caracterizado pela continuidade da baixa volatilidade no mercado observada no mês anterior.

### Moedas

O resultado da posição comprada em dólar contra real foi negativo em setembro, devido à valorização de 3,2% do real ante o dólar no mês.

### Operações Estruturadas

Neste mês de entressafra não houve negociação de CPRs, mas já iniciamos as tratativas comerciais com os parceiros para a safra de 2019.

## 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.

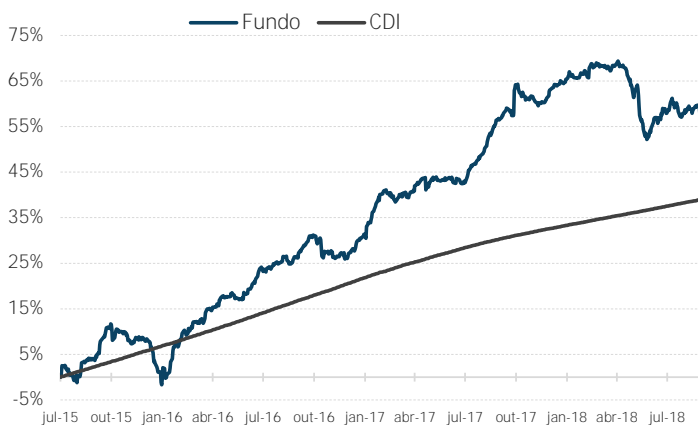
## PERFORMANCE

Retorno anualizado do fundo	15,61%
Retorno anualizado do CDI	11,00%
Desvio padrão anualizado *	7,30%
Value at Risk 1 dia (95% conf.) **	-0,71%
Índice de sharpe *	0,63
Número de meses positivos	27
Número de meses negativos	12
Número de meses acima do CDI	24
Número de meses abaixo do CDI	15
Maior rentabilidade mensal	6,06%
Menor rentabilidade mensal	-5,81%
Patrimônio líquido	R\$ 366.844.461
Patrimônio médio em 12 meses	R\$ 270.359.438

\* Calculado desde a mudança de gestão até 28/09/2018.

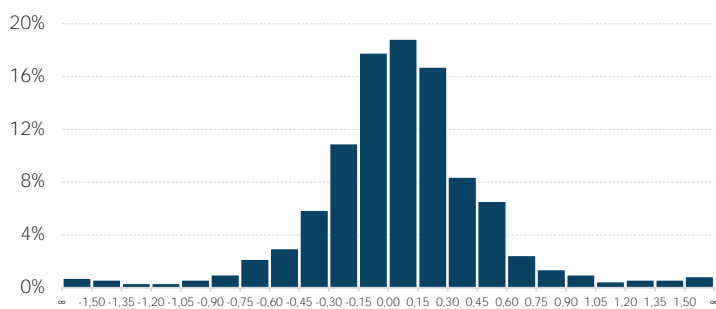
\*\* VaR de fechamento do mês.

## 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 28/09/2018.

## VOLATILIDADE ANUALIZADA



Calculado desde a mudança de gestão até 28/09/2018.

<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 Multiestatégia
<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	8,38	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	2,53	-0,18	-0,08				-3,04	4,81	58,14	39,03

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.

