

HEDGE COMMODITIES FIM CP

Relatório de Gestão

Dezembro de 2017

Rentabilidade	Dezembro	2017	12 meses	Acumulado
Hedge Commodities	1,45%	28,16%	28,16%	63,10%
CDI	0,54%	9,95%	9,95%	32,65%
% CDI	268%	283%	283%	193%

Comentário do Gestor

O fundo apresentou resultados positivos em todas as classes de ativo no mês de dezembro, com destaque para FII's de Lajes Corporativas.

A carteira de renda variável apresentou rentabilidade bruta de 43,6% em 2017, ante valorização de 26,9% do Ibovespa. Os principais ganhos do ano foram nos setores Imobiliário e Construção, em papéis em que a exposição já foi moderadamente reduzida. Finalizamos o ano com uma exposição maior em papéis ligados aos setores Agronegócio, Consumo e Financeiro.

O portfólio de fundos imobiliários apresentou um resultado acumulado bruto de 36,3% em 2017, ante uma variação de 19,4% do IFIX. A rentabilidade foi impulsionada por FII's dos segmentos de Lajes Corporativas e Shopping Centers – em que aumentamos a exposição ao longo do ano.

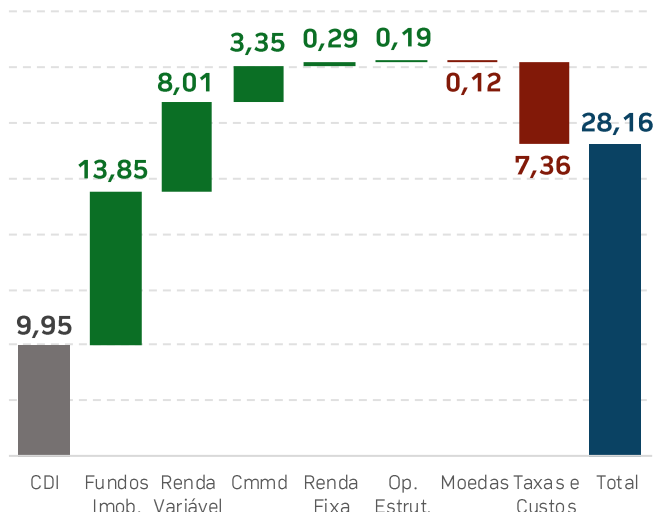
Reduzimos a posição comprada em inflação ao longo do ano, por entender que boa parte do potencial de ganho já foi realizado. Por outro lado, buscaremos uma expansão da posição em títulos do agronegócio, aproveitando o período de juros mais baixos.

Mantemos uma perspectiva positiva para as principais posições em 2018, amparados pela retomada de um ciclo benigno no mercado imobiliário e por uma conjuntura macroeconômica mais favorável, em que 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.

Contudo, devemos manter proteções táticas no portfólio ao longo do ano, pois as incertezas políticas e fiscais ainda podem impor obstáculos para a retomada nos investimentos necessária para dar mais consistência à recuperação econômica. Também aumentamos a posição em caixa, pois a expectativa de maior volatilidade em 2018 pode oferecer boas oportunidades de compra.

Atribuição de Performance

Resultado real - ex CDI	Dezembro Acumulado	
	2017	2017
Classe de ativo		
CDI	0,54%	9,95%
Fundos Imobiliários	0,76%	13,85%
Renda Variável	0,42%	8,01%
Commodities	0,10%	3,35%
Renda Fixa	-0,01%	0,29%
Operações Estruturadas	0,02%	0,19%
Moedas	0,04%	-0,12%
Taxas e Custos	-0,42%	-7,36%
Resultado do Fundo	1,45%	28,16%



Renda Variável

Os principais destaques da carteira no ano foram em papéis dos setores Imobiliário, Agronegócio e Construção, com as perdas concentradas no hedge implementado no mercado internacional.

Commodities

Obtivemos ganhos expressivos no ano com a posição em Café, e bons resultados nas posições em Açúcar e Soja. A posição em Boi Gordo teve perdas moderadas.

Renda Fixa

A posição comprada em inflação teve rentabilidade de 15,9%, superior à variação de 12,8% do IMA-B. A posição em títulos corporativos no exterior superou o CDI.

Fundos Imobiliários

O portfólio de fundos imobiliários em 2017 manteve a estratégia de 2016, com concentração maior nos segmentos de Shopping Centers e Lajes Corporativas, principais destaques do fundo no ano.

Moedas

Mantivemos uma posição tática comprada em dólar ao longo do ano, que variou entre 5% e 25% do PL, e serviu como proteção em momentos de oscilação do mercado.

Operações Estruturadas

A estratégia em títulos do agronegócio teve rentabilidade líquida de 157% do CDI em 2017. As operações para a safra de 2018 estão aquecidas, com volume recorde.

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.

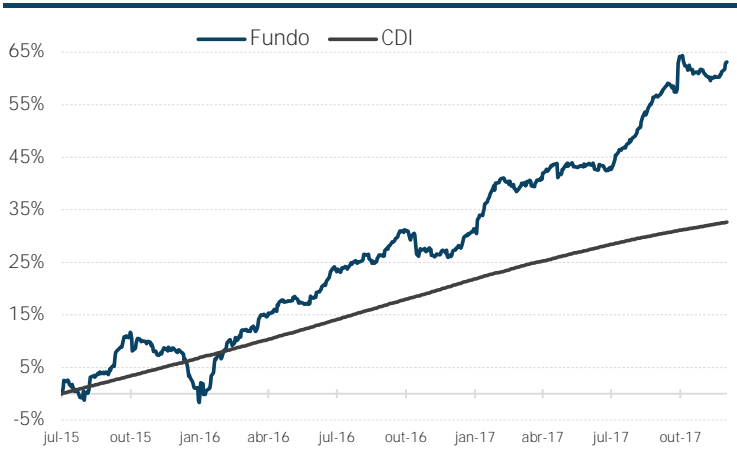
O fundo teve início em 08/10/2004 e passou por mudança de gestão em 29/07/2015. A rentabilidade se refere ao período após a mudança.

PERFORMANCE

Retorno anualizado do fundo	22,48%
Retorno anualizado do CDI	12,42%
Desvio padrão anualizado *	7,56%
Value at Risk 1 dia (95% conf.) **	-0,60%
Índice de sharpe *	1,33
Número de meses positivos	22
Número de meses negativos	8
Número de meses acima do CDI	19
Número de meses abaixo do CDI	11
Maior rentabilidade mensal	6,06%
Menor rentabilidade mensal	-5,81%
Patrimônio Líquido	R\$ 257.797.405
Patrimônio médio em 12 meses	R\$ 185.450.723

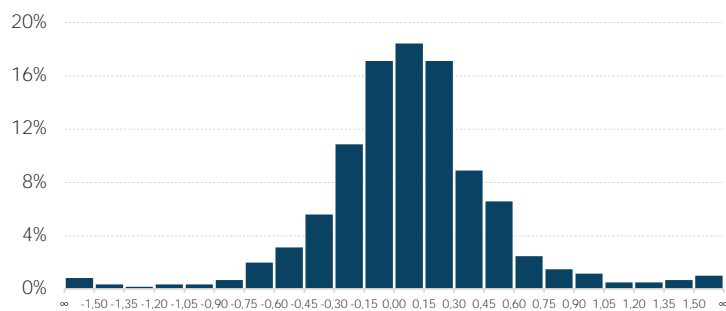
* Calculado desde a mudança de gestão até 29/12/2017. ** VaR de fechamento do mês.

RENTABILIDADE ACUMULADA



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

DISTRIBUIÇÃO DIÁRIA DE RETORNOS



Calculado desde a mudança de gestão até 29/12/2017.

VOLATILIDADE ANUALIZADA



Calculado desde a mudança de gestão até 29/12/2017.

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	8,12	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	-2,17	1,45	28,16	9,95	63,10	32,65

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.

