

## HEDGE COMMODITIES FIM CP

### Relatório de Gestão

#### Março de 2018

Rentabilidade	Março	2018	12 meses	Acumulado
Hedge Commodities	0,79%	3,30%	20,87%	68,49%
CDI	0,53%	1,59%	8,51%	34,76%
% CDI	149%	208%	245%	197%

### Comentário do Gestor

Em março de 2018, o fundo obteve rentabilidade de 0,79%, contra um CDI de 0,53%.

Promovemos uma rotação no portfólio no mês, aumentando a posição em ações e incorporamos novos papéis nos setores Consumo Cíclico e Financeiro no Brasil, além de uma pequena posição em renda variável nos EUA. Nesse movimento, continuamos a reduzir a posição em fundos imobiliários, principalmente nos segmentos Shopping Centers e Lajes Corporativas (que permanecem entre nossas maiores alocações), e aumentar a exposição ao segmento Logística.

Aumentamos a posição comprada em dólar contra real para proteger o portfólio diante das incertezas que se apresentam no cenário econômico e eleitoral.

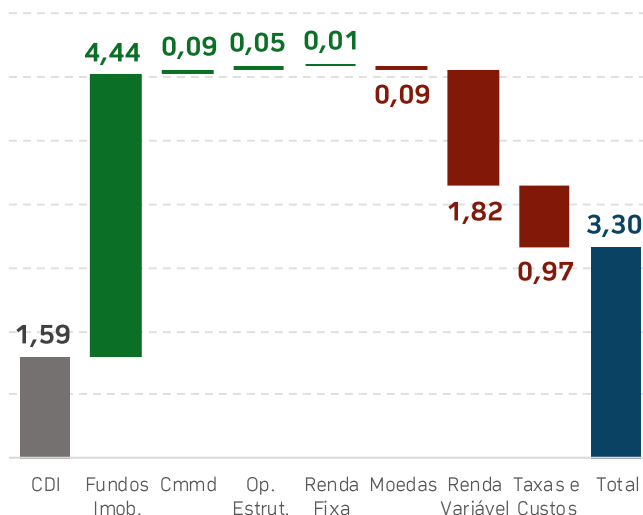
Continuamos monitorando os preços de commodities agrícolas, que desvalorizaram nos últimos meses por conta do aumento da expectativa para as safras globais, e mantivemos nossa posição comprada em Café e Açúcar.

A posição em fundos imobiliários apresenta resultado acumulado de 8,6% no ano, superior à valorização do IFIX de 5,9%, impulsionada pelos segmentos Logística e Lajes Corporativas.

A carteira de ações teve resultado negativo em março, levando o acumulado do ano a -3,7%, ante um Ibovespa de 11,7%. Enquanto os papéis nos setores Financeiro, Petróleo e Agronegócio apresentaram bons resultados, as principais perdas vieram de BRF, que passa por um período de crise em meio à deflagração da Operação Trapaça e conflitos entre acionistas. As posições de hedge implementadas no portfólio tiveram resultado positivo em março, mas ainda não recuperaram as perdas incorridas com a expressiva alta do Ibovespa em janeiro.

## Atribuição de Performance e Destaques do Mês

Resultado real - ex CDI	Março	Acumulado
Classe de ativo	2018	2018
CDI	0,53%	1,59%
Fundos Imobiliários	1,90%	4,44%
Commodities	-0,04%	0,09%
Operações Estruturadas	0,01%	0,05%
Renda Fixa	-0,01%	0,01%
Moedas	0,16%	-0,09%
Renda Variável	-1,49%	-1,82%
Taxas e Custos	-0,25%	-0,97%
<b>Resultado do Fundo</b>	<b>0,79%</b>	<b>3,30%</b>



### Renda Variável

A carteira de ações teve rentabilidade negativa de -6,0%, inferior ao Ibovespa, que permaneceu inalterado. Destaque negativo para BRF, com queda de 23,7%, enquanto o setor Utilidades Públicas foi bem.

### Commodities

O book de commodities teve perdas nas posições compradas em Café e Açúcar. Mantemos um viés positivo para a estratégia nos preços atuais.

### Renda Fixa

A posição comprada em inflação teve rentabilidade negativa de -0,6% em março, e a posição em títulos corporativos no exterior teve resultado inexpressivo.

### Fundos Imobiliários

O portfólio teve valorização de 3,6%, superior a alta de 2,0% do IFIX. Os fundos imobiliários dos segmentos de Logística e Lajes Corporativas foram os destaques do mês.

### Moedas

O resultado da posição comprada em dólar contra real foi positivo em março, devido à desvalorização de 1,8% do real ante o dólar no mês.

### Operações Estruturadas

A queda no preço das commodities impactou o volume de operações com títulos do agronegócio, que aumentaram apenas 4% em relação ao mês de fevereiro.

## 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.

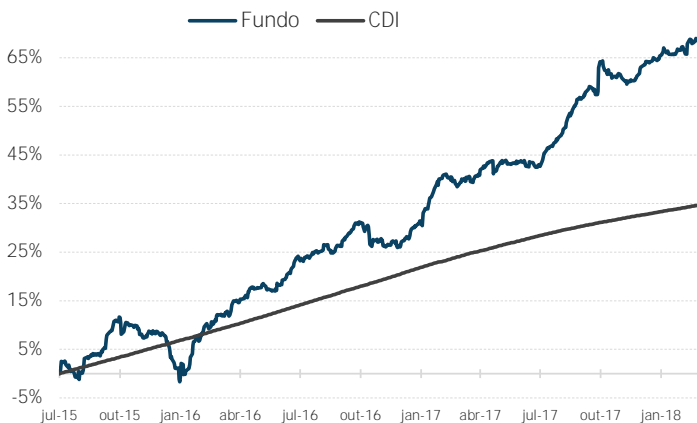
O fundo teve início em 08/10/2004 e passou por mudança de gestão em 29/07/2015. A rentabilidade se refere ao período após a mudança.

## PERFORMANCE

Retorno anualizado do fundo	21,72%
Retorno anualizado do CDI	11,89%
Desvio padrão anualizado *	7,32%
Value at Risk 1 dia (95% conf.) **	-0,82%
Índice de sharpe *	1,34
Número de meses positivos	25
Número de meses negativos	8
Número de meses acima do CDI	22
Número de meses abaixo do CDI	11
Maior rentabilidade mensal	6,06%
Menor rentabilidade mensal	-5,81%
Patrimônio líquido	R\$ 274.435.603
Patrimônio médio em 12 meses	R\$ 213.782.914

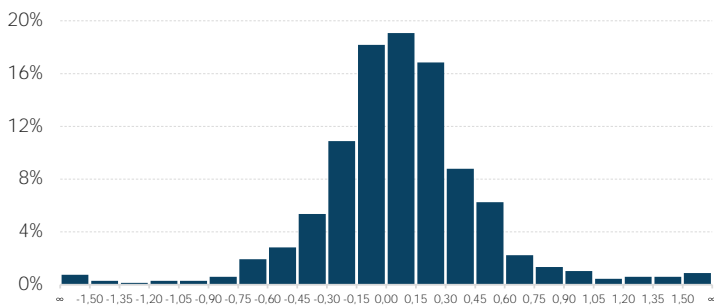
\* Calculado desde a mudança de gestão até 29/03/2018. \*\* VaR de fechamento do mês.

## 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 29/03/2018.

## VOLATILIDADE ANUALIZADA



Calculado desde a mudança de gestão até 29/03/2018.

<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>	KPMG
<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										3,30	1,59	68,49	34,76

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.

