

HEDGE COMMODITIES FIM CP

Relatório de Gestão

Maio de 2018

Rentabilidade	Maio	2018	12 meses	Acumulado
Hedge Commodities	-4,00%	-0,30%	13,03%	62,61%
CDI	0,52%	2,64%	7,68%	36,16%
% CDI	-773%	-11%	170%	173%

Comentário do Gestor

Em maio de 2018, o fundo obteve rentabilidade de -4,00%, contra um CDI de 0,52%.

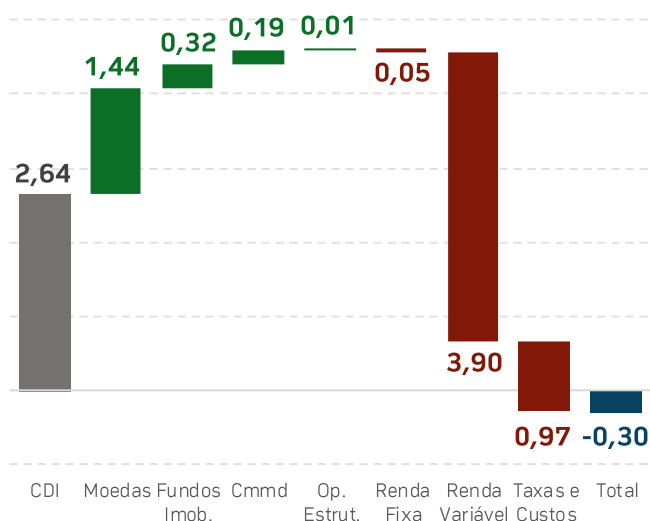
A posição em fundos imobiliários teve a principal contribuição para o resultado negativo do fundo no mês, embora ainda apresente resultado acumulado de 3,0% no ano, período em que o IFIX teve queda de -0,8%. No ano, o segmento Logística foi o que mais contribuiu para o resultado, enquanto a alocação em fundos dos segmentos Lajes Corporativas e Shopping Centers não apresentaram resultados expressivos. Vemos bastante espaço para uma recuperação de valor nos FIIs nos preços atuais, sobretudo no segmento corporativo de alto padrão em São Paulo.

A carteira de ações também teve queda substancial em maio, e acumula resultado negativo de -10,6% no ano, sendo a classe de ativo com pior desempenho no período. Grande parte das perdas vieram da alocação em BRF, que acumula desvalorização de -41,5% no ano, devido a um período turbulento envolvendo a Operação Trapaça, restrições à exportações em diversos mercados e disputas entre acionistas. Acreditamos que no nível atual de preço a empresa está barata, e que a recente resolução da disputa entre acionistas traz uma melhora de governança que pode contribuir para gerar resultados no longo prazo.

A posição comprada em dólar, que carregamos desde o começo do ano, voltou a dar bons resultados, ajudando a frear a queda nos ativos de fundos imobiliários e renda variável, causada pelo aumento da aversão a risco no Brasil, dando continuidade a um movimento que começou em outros países emergentes e encontrou aqui uma tempestade perfeita com a má condução da greve dos caminhoneiros e o pessimismo do mercado com cenário eleitoral.

Atribuição de Performance e Destaques do Mês

Resultado real - ex CDI	Maio	Acumulado
Classe de ativo	2018	2018
CDI	0,52	2,64
Moedas	0,76	1,44
Fundos Imobiliários	-3,37	0,32
Commodities	0,10	0,19
Operações Estruturadas	0,00	0,01
Renda Fixa	-0,06	-0,05
Renda Variável	-2,17	-3,90
Taxas e Custos	0,21	-0,97
Resultado do Fundo	-4,00	-0,30



Renda Variável

A carteira de ações teve queda de -7,4%, menos acentuada que a desvalorização de -10,9% do Ibovespa. Os setores de pior desempenho foram Financeiro e Shopping Centers; além de BRF, que caiu 13,6%.

Commodities

O book de commodities teve ganhos nas posições comprada em Açúcar e comprada em Café, e na estratégia de arbitragem de Café.

Renda Fixa

A posição em renda fixa teve perdas no mês, principalmente na posição comprada em juros americanos e na posição local comprada em inflação.

Fundos Imobiliários

O portfólio teve rentabilidade negativa de -4,7%, ante queda de -5,5% do IFIX. A queda mais acentuada foi no segmento Lajes Corporativas, em que a desvalorização foi de -9,6%.

Moedas

O resultado da posição comprada em dólar contra real foi positivo em maio, devido à desvalorização de 6,2% do real ante o dólar no mês.

Operações Estruturadas

O preço do café em reais voltou a subir no mês, com alta de 3%, estimulando a demanda. O volume de títulos em carteira cresceu 9% em relação a abril.

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.

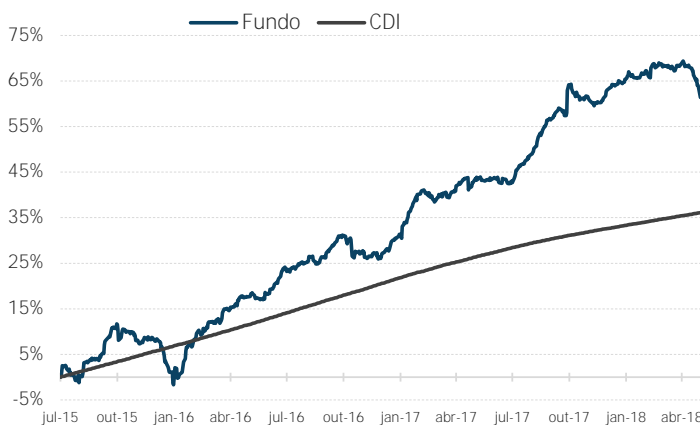
O fundo teve início em 08/10/2004 e passou por mudança de gestão em 29/07/2015. A rentabilidade se refere ao período após a mudança.

PERFORMANCE

Retorno anualizado do fundo	18,81%
Retorno anualizado do CDI	11,56%
Desvio padrão anualizado *	7,25%
Value at Risk 1 dia (95% conf.) **	-0,77%
Índice de sharpe *	1,00
Número de meses positivos	26
Número de meses negativos	9
Número de meses acima do CDI	23
Número de meses abaixo do CDI	12
Maior rentabilidade mensal	6,06%
Menor rentabilidade mensal	-5,81%
Patrimônio líquido	R\$ 273.682.505
Patrimônio médio em 12 meses	R\$ 231.579.151

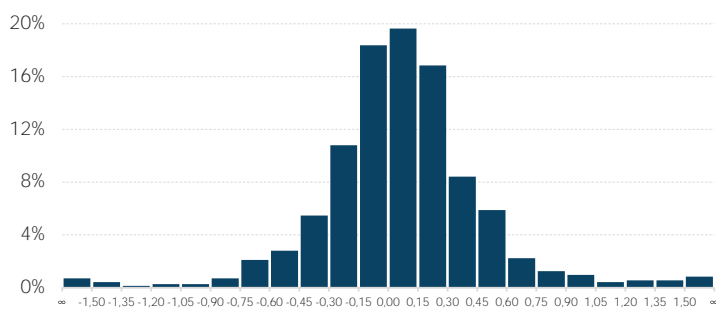
* Calculado desde a mudança de gestão até 30/05/2018. ** VaR de fechamento do mês.

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 30/05/2018.

VOLATILIDADE ANUALIZADA



Calculado desde a mudança de gestão até 30/05/2018.

Público-alvo	Investidores profissionais
Gestor	Hedge Investments
Administrador	Intrag DTVM Ltda.
Custodiante	Itaú Unibanco S.A.
Auditor	PricewaterhouseCoopers
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\$ 500.000
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	0,59	0,79	0,53	-4,00								-0,30	2,64	62,61	36,16

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.

