

## HEDGE COMMODITIES FIM CP

### Relatório de Gestão

#### Outubro de 2018

Rentabilidade	Outubro	2018	12 meses	Acumulado
Hedge Commodities	5,38%	2,17%	1,53%	66,64%
CDI	0,54%	5,38%	6,58%	39,79%
% CDI	992%	40%	23%	168%

### Comentário do Gestor

Em outubro de 2018, o fundo obteve rentabilidade de +5,38%, ante um CDI de 0,54%.

A carteira de renda variável apresentou resultado expressivo no mês com valorização de 19,2%, e acumulando no ano alta 9,2%, vs. +14,4% do Ibovespa. principais destaques foram empresas estatais e os setores Imobiliário e Consumo. Aproveitamos a queda do dólar no mês para montar posição em Suzano.

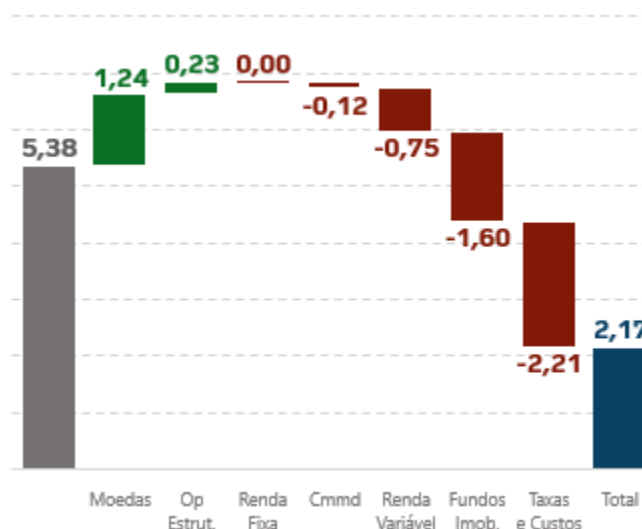
Definidas as eleições e com as curvas de juros futuros fechando, a carteira de fundos imobiliários também se valorizou em outubro, com destaque para Shopping Centers, reforçando nossa convicção no setor. No ano, a posição em fundos imobiliários acumula valorização de +4,3%, ante +0,7% do IFIX. Ao longo do mês de outubro não alteramos nossa exposição de maneira significativa.

No mês de outubro também observamos ganhos no book de Commodities com o Café contribuindo com 21bp do resultado mensal do fundo e o Açúcar com resultado inexpressivo. Seguimos com posição compradas nas duas commodities. No acumulado do ano o book de Commodities ainda apresenta performance negativa.

A posição de hedge comprada em dólar contra o real teve resultado negativo em outubro, com a valorização de 8,1% do real ante o dólar. Reduzimos bastante a posição ao longo do mês por entender que o real deve se valorizar após o desfecho positivo do processo eleitoral. Nos próximos meses deve se desenhar um cenário positivo para ativos de risco brasileiros, sendo que o principal fator para que isso ocorra é a aprovação da reforma da previdência no começo de 2019.

## Atribuição de Performance e Destaques do Mês

Resultado real - ex CDI	YTD	Acumulado
Classe de ativo	2018	Fundo
CDI	0,54%	5,38%
Moedas	-0,88%	1,24%
Operações Estruturadas	0,02%	0,23%
Renda Fixa	0,01%	0,00%
Commodities	0,21%	-0,12%
Renda Variável	3,46%	-0,75%
Fundos Imobiliários	2,49%	-1,60%
Taxas e Custos	-0,48%	-2,21%
<b>Resultado do Fundo</b>	<b>5,38%</b>	<b>2,17%</b>



### Renda Variável

A carteira teve valorização de +19,2%, ante +10,2% do Ibovespa. Destaque para estatais, agronegócio e do setor imobiliário, além da posição em futuro de índice.

### Commodities

O book de commodities apresentou ganhos nas posições compradas em Café e Açúcar. O fundo encerrou o mês comprado nas duas commodities.

### Renda Fixa

Resultado positivo puxado pelas posições compradas em juros americanos, bonds e em inflação. A posição de hedge em juros locais teve resultado negativo.

### Fundos Imobiliários

O portfólio teve rentabilidade de +3,8% no mês, vs. +5,0% do IFIX, com destaque para o setor de shopping centers, em que aumentamos a exposição de modo significativo em setembro..

### Moedas

O resultado da posição comprada em dólar contra real foi negativo em outubro, devido à valorização de 8,1% do real ante o dólar no mês.

### Operações Estruturadas

Neste mês iniciamos as operações de CPR para a safra de 2018/2019, com perspectiva de rentabilidade semelhante à observada na última safra.

## 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.

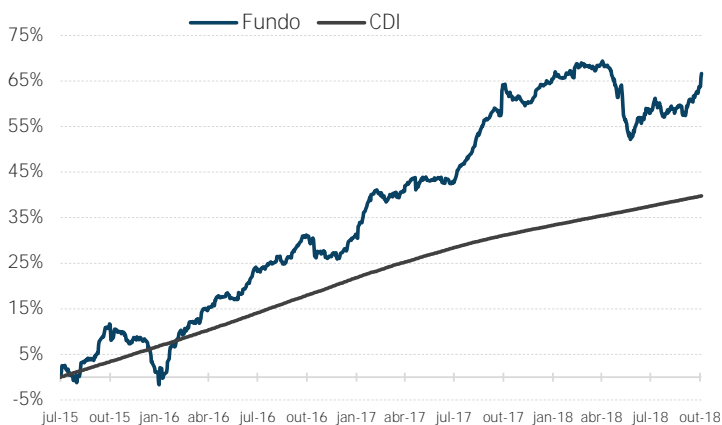
O fundo teve início em 08/10/2004 e passou por mudança de gestão em 29/07/2015. A rentabilidade se refere ao período após a mudança.

## PERFORMANCE

Retorno anualizado do fundo	17,04%
Retorno anualizado do CDI	10,87%
Desvio padrão anualizado *	7,31%
Value at Risk 1 dia (95% conf.) **	-0,71%
Índice de sharpe *	0,84
Número de meses positivos	28
Número de meses negativos	12
Número de meses acima do CDI	25
Número de meses abaixo do CDI	15
Maior rentabilidade mensal	6,06%
Menor rentabilidade mensal	-5,81%
Patrimônio líquido	R\$ 386.579.530
Patrimônio médio em 12 meses	R\$ 283.605.602

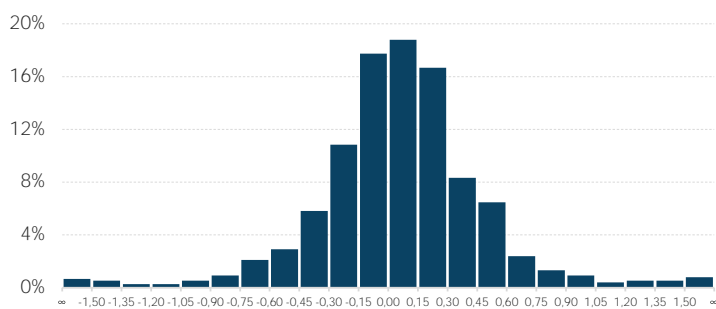
\* Calculado desde a mudança de gestão até 31/10/2018. \*\* VaR de fechamento do mês.

## 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 31/10/2018.

## VOLATILIDADE ANUALIZADA



Calculado desde a mudança de gestão até 31/10/2018.

<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	8,38	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	5,38			2,17	5,38	66,64	39,79

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.

