

## HEDGE COMMODITIES FIM CP

### Relatório de Gestão

#### Novembro de 2018

Rentabilidade	Novembro	2018	12 meses	Acumulado
Hedge Commodities	3,68%	5,94%	7,19%	72,78%
CDI	0,49%	5,90%	6,47%	40,48%
% CDI	747%	101%	111%	180%

### Comentário do Gestor

Em novembro de 2018, o fundo obteve rentabilidade de +3,68%, ante um CDI de 0,49%.

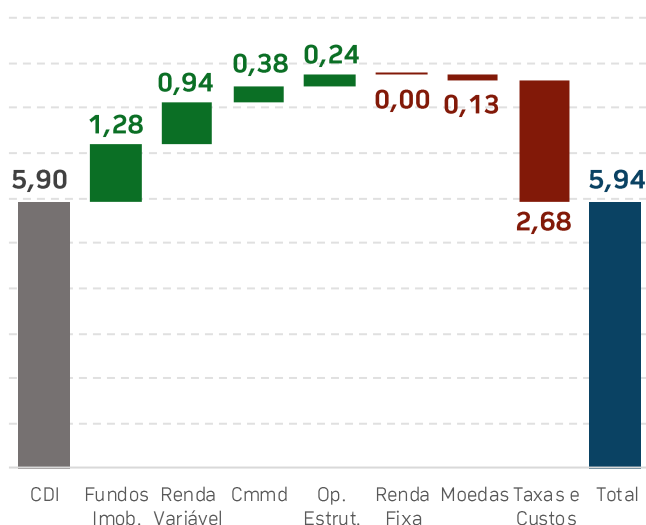
A carteira de ações apresentou valorização de +5,5% em novembro, acumulando alta de +14,6% no ano, vs. +17,1% do Ibovespa. Os principais destaques foram empresas estatais e os setores Imobiliário, Agronegócio, Financeiro e Papel e Celulose.

A carteira de fundos imobiliários continuou a se valorizar em novembro, com destaque para Shopping Centers e Fundos de Fundos. No ano, a posição em fundos imobiliários acumula valorização de +9,6%, ante +3,3% do IFIX. Ao longo do mês de novembro, reduzimos marginalmente a exposição de fundos imobiliários em direção a uma alocação maior em renda variável.

A posição de hedge comprada em dólar contra o real teve resultado positivo em novembro, com a desvalorização de 3,8% do real ante o dólar. Continuamos a reduzir a posição, por entender que o real deve se valorizar com expectativas positivas para a aprovação de reformas estruturais importantes para que o Brasil possa equilibrar sua situação fiscal.

## Atribuição de Performance e Destaques do Mês

Classe de ativo	Resultado real - ex CDI	
	Novembro	Acumulado
CDI	0,49%	5,90%
Moedas	0,04%	1,28%
Fundos Imobiliários	2,49%	0,94%
Renda Variável	1,11%	0,38%
Operações Estruturadas	0,02%	0,24%
Renda Fixa	0,00%	0,00%
Commodities	0,00%	-0,13%
Taxas e Custos	-0,46%	-2,68%
<b>Resultado do Fundo</b>	<b>3,68%</b>	<b>5,94%</b>



### Renda Variável

A carteira teve valorização de +5,5%, ante +2,4% do Ibovespa. Destaque para os setores agronegócio, imobiliário e financeiro, além das posições compradas em futuros de índice no Brasil e nos EUA.

### Commodities

O book de commodities apresentou resultado neutro no mês, com ganhos nas nas posições compradas em Café e Açúcar e perdas em Petróleo.

### Renda Fixa

Resultado positivo; ganhos nas posições compradas em inflação e bonds de empresas brasileiras, e perdas na posição de hedge em juros locais.

### Fundos Imobiliários

A carteira teve rentabilidade de +4,0% no mês, vs. +2,6% do IFIX, com destaque para os setores de fundos de fundos e, principalmente, shopping centers – a maior alocação do fundo em FII's atualmente.

### Moedas

O resultado da posição comprada em dólar contra real foi positivo em novembro, devido à desvalorização de 3,8% do real ante o dólar no mês.

### Operações Estruturadas

As operações de CPR para a safra de 2018/2019 começaram em ritmo inferior ao do ano anterior, com estoque 22% abaixo do mesmo período de 2017.

## 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 11/10/2004 e passou por mudança de gestão em 29/07/2015. A rentabilidade se refere ao período após a mudança.

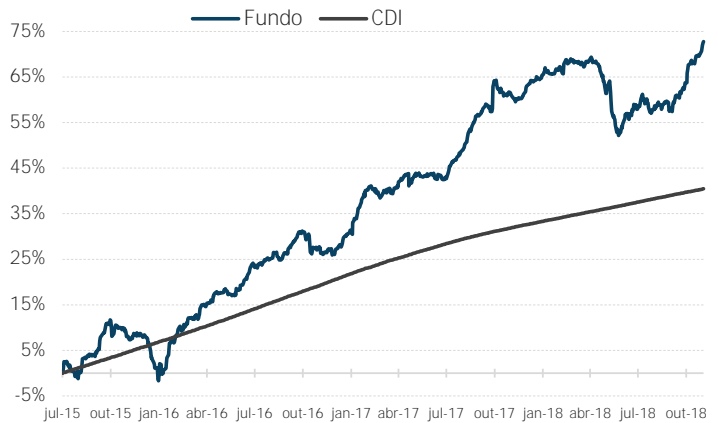
## PERFORMANCE

Retorno anualizado do fundo	17,90%
Retorno anualizado do CDI	10,77%
Desvio padrão anualizado *	7,25%
Value at Risk 1 dia (95% conf.) **	-0,78%
Índice de sharpe *	0,98
Número de meses positivos	29
Número de meses negativos	12
Número de meses acima do CDI	26
Número de meses abaixo do CDI	15
Maior rentabilidade mensal	6,06%
Menor rentabilidade mensal	-5,81%
Patrimônio líquido	R\$ 400.824.622
Patrimônio médio em 12 meses	R\$ 297.623.369

\* Calculado desde a mudança de gestão até 30/11/2018.

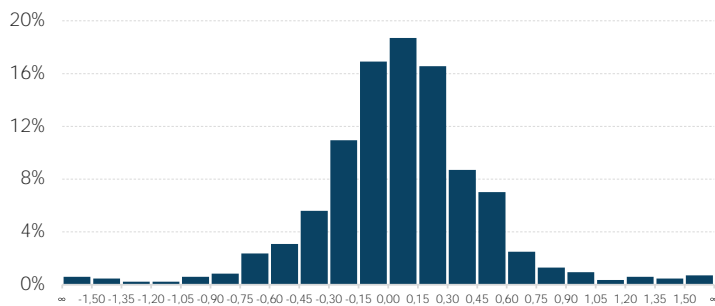
\*\* VaR de fechamento do mês.

## RENTABILIDADE ACUMULADA



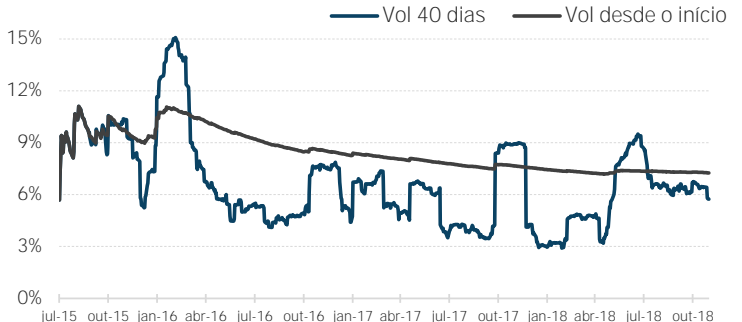
Retornos líquidos, livres de taxa de administração e performance. A rentabilidade não é líquida de impostos

## DISTRIBUIÇÃO DIÁRIA DE RETORNOS



Calculado desde a mudança de gestão até 30/11/2018.

## VOLATILIDADE ANUALIZADA



Calculado desde a mudança de gestão até 30/11/2018.

<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	3,68		5,94	5,90	72,78	40,48

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.

