

## HEDGE COMMODITIES FIM CP

### Relatório de Gestão

#### Agosto de 2019

Rentabilidade	Agosto	2019	12 meses	Acumulado
Hedge Commodities	1,29%	16,94%	30,69%	108,46%
CDI	0,50%	4,18%	6,20%	47,07%
% CDI	255%	405%	495%	230%

### Comentário do Gestor

Em agosto o mercado intensificou seus temores, principalmente quanto à grande preocupação hoje existente em relação ao agravamento disputa comercial entre os EUA e a China, referida pelos noticiários internacionais como *trade war*.

A postura do presidente americano, sempre usando as redes sociais para comunicar e intensificar suas ações, transmitindo pontos de vista inamistosos, ou, até mesmo inverdades, traz considerável incerteza para o mercado.

O efeito potencial de uma aceleração dessa crise, como por exemplo, uma abrupta redução do fluxo mercantil e as consequências dessa circunstância, com uma provável recessão a nível global, assusta os investidores e explica o comportamento do mercado de títulos do governo americano, que se fortalece sempre que presságios de piora no quadro atual se apresentam.

Indicadores como a queda das exportações da Alemanha e seu efeito no potencial crescimento do PIB da maior economia da Europa são mostras do efeito que essa nova corrente de nacionalismo e protecionismo, iniciada por Trump, pode produzir de estragos na economia global.

No front externo, ainda tivemos as crises locais de Itália e Inglaterra, que se não fossem trágicas seriam cômicas. Grandes economias, afetadas por problemas de governança e de orientação política, que contribuem muito para aumentar a incerteza atual no que diz respeito à condução da economia mundial na direção da estabilidade e do crescimento.

O lado positivo dessa crise externa é que vai se consolidando no Brasil a certeza de que os juros, representados pela SELIC, continuarão sua trajetória de queda, provavelmente para algo entre 5,00% e 5,50% nos próximos dois meses, ditando o ritmo para a grande migração dos investidores,

que continuamos a ver, aumentando de forma expressiva a procura por alternativas à renda fixa, de fundos imobiliários a fundos de ações e multimercados, passando por debêntures e fundos de direitos creditórios.

Outro grande destaque do mês foi a desvalorização do Real, em grande parte produzida pelo comportamento do mercado de dívida, onde as grandes empresas brasileiras passam a recomprar suas emissões anteriores de *bonds* no mercado externo e começam a emitir dívida em Reais aproveitando o apetite dos investidores locais para um pouco mais de risco e *yield*.

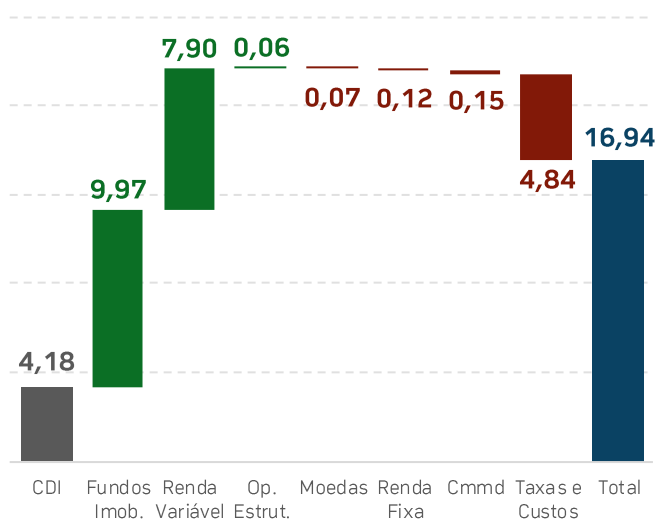
Seguimos acreditando na oportunidade do Brasil se beneficiar das incertezas externas e do prêmio de juros que ainda temos localmente. Acreditamos também que, superadas pela aprovação da reforma da previdência as incertezas estruturais que a situação fiscal do país provoca, restará mais claro para o investidor externo a percepção de que somos uma economia que merece investimento, por termos projetos de infraestrutura necessários e contributivos para o aumento de nossa produtividade e geradores taxas de retorno positivas, que hoje são difíceis de encontrar em outras economias.

Estamos otimistas com a aprovação das reformas estruturantes no Brasil, sendo o tema atual a reforma tributária. Com o potencial de crescimento que temos à frente, acreditamos que o investimento em renda variável vai se traduzir em bons retornos nos próximos meses.

Mais uma vez, obrigado pela confiança em nosso trabalho.

## Atribuição de Performance e Destaques do Mês

Resultado real - ex CDI	Agosto	Acumulado
Classe de ativo	2019	2019
CDI	0,50%	4,18%
Fundos Imobiliários	0,99%	9,97%
Renda Variável	0,41%	7,90%
Operações Estruturadas	0,01%	0,06%
Moedas	0,01%	-0,07%
Renda Fixa	-0,12%	-0,12%
Commodities	-0,11%	-0,15%
Taxas e Custos	-0,41%	-4,84%
<b>Resultado do Fundo</b>	<b>1,29%</b>	<b>16,94%</b>



### Renda Variável

A carteira teve valorização de 1,7% no mês e acumula rentabilidade de 36,2% no ano, ante 15,1% do Ibovespa. Destaque positivo para os setores Imobiliário e Consumo, e negativo para Petróleo e Gás.

### Commodities

O book de commodities apresentou resultado negativo, com perdas em Café e Açúcar.

### Renda Fixa

Resultado negativo no mês, com perdas nas posições de hedge em juros nos EUA e posições compradas em inflação Brasil, parcialmente compensadas por ganhos em *bonds* e juros locais.

### Fundos Imobiliários

A carteira teve valorização de 2,2% no mês e acumula rentabilidade de 20,1% no ano, ante 13,0% do IFIX. Destaque positivo para as posições em fundos de Shoppings Centers.

### Moedas

O fundo teve ganhos nas posições em dólar em agosto, e encerrou o mês com uma pequena posição vendida em dólar.

### Operações Estruturadas

As operações estão sendo liquidadas, realizando o lucro da estratégia. Ao longo da safra 2018/2019, a estratégia teve um resultado de 256% do CDI.

## 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.

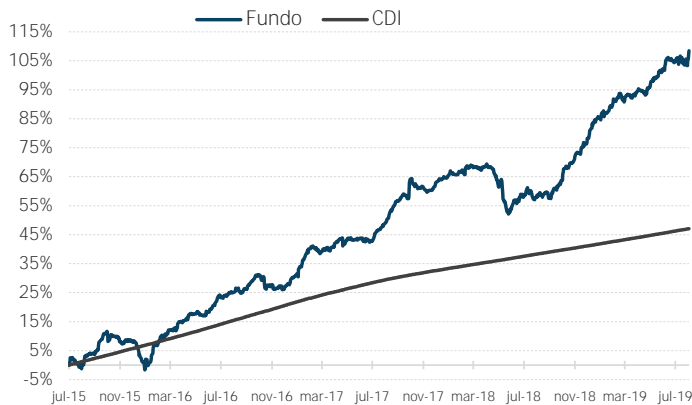
O fundo teve início em 11/10/2004 e passou por mudança de gestão em 29/07/2015. A rentabilidade se refere ao período após a mudança.

## PERFORMANCE

Retorno anualizado do fundo	19,67%
Retorno anualizado do CDI	9,89%
Desvio padrão anualizado *	6,99%
Índice de sharpe *	1,40
Número de meses positivos	39
Número de meses negativos	12
Número de meses acima do CDI	35
Número de meses abaixo do CDI	15
Maior rentabilidade mensal	6,06%
Menor rentabilidade mensal	-5,81%
Value at Risk 1 dia (95% conf.) **	-0,89%
Patrimônio líquido	R\$ 458.202.564
Patrimônio médio em 12 meses	R\$ 429.817.422

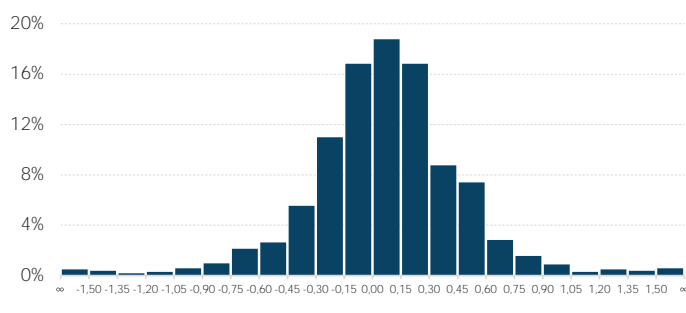
\* Calculado desde a mudança de gestão até 30/08/2019. \*\* VaR de fechamento do mês.

## 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 30/08/2019.

## VOLATILIDADE ANUALIZADA



Calculado desde a mudança de gestão até 30/08/2019.

<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	3,17	9,29	6,42	78,26	41,17
2019	4,86	1,97	0,90	1,58	1,30	2,20	1,76	1,29					16,94	4,18	108,46	47,07

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. Ouidoria 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.

