

HEDGE ALTERNATIVE INVESTMENTS FIC FIM CP

Relatório de Gestão

Novembro de 2019

Rentabilidade	Novembro	2019	12 meses	Acumulado
Hedge Alternative Investments	2,60%	28,44%	32,04%	128,96%
CDI	0,38%	5,57%	6,07%	49,03%
% CDI	683%	511%	528%	263%

Comentário do Gestor

Prezados Investidores,

O mês de novembro foi marcado por uma melhora significativa em relação aos meses anteriores quanto às expectativas do mercado a respeito do cenário econômico para 2020.

Do ponto de vista político, o governo pisou no freio com relação às reformas, aparentemente apreensivo com a eclosão de manifestações populares repentinas em alguns países vizinhos, bem como com a possibilidade de reaglutinação da oposição após a libertação de Lula, dada a sua capacidade de mobilização social.

Após dar sinais de que daria continuidade acelerada a uma pauta que envolvia a reforma tributária, o pacto federativo e a reforma administrativa, o governo mostrou-se reticente em tocar essas matérias de forma mais incisiva e, quando imaginávamos que o Congresso poderia assumir o protagonismo nessas questões, surgiu a decisão do STF a respeito da prisão após a condenação em segunda instância, e o assunto ganhou preponderância dentro do Congresso Nacional.

Enfim, o seguimento da pauta de reformas estruturais ficou para 2020.

As boas notícias vieram do *front* econômico. Após meses de evidências de que estávamos construindo uma base para acentuar a inclinação da nossa curva de crescimento, os dados do PIB do terceiro trimestre trouxeram a confirmação esperada. No terceiro trimestre, o PIB apresentou números importantes de crescimento em relação ao trimestre anterior, e o resultado de outubro foi o melhor para esse mês desde 2012. Ainda mais importante é justamente a percepção de que os números na margem são ainda melhores que a média, ou seja, teremos um outubro melhor que os meses anteriores, um novembro com aumento significativo do consumo das famílias (venda de

automóveis, Black Friday, etc.) e um último trimestre que será o melhor do ano. A resultante é que provavelmente encerraremos o ano com um crescimento maior do que 1,0%, e com as previsões para 2020 começando a se consolidar entre 2,0% e 2,5%.

Cabe destacar o crescimento da Formação Bruta de Capital Fixo (FBCF), que cresceu 2% em relação ao segundo trimestre, puxada novamente pelo setor privado, em especial o da construção civil, apesar de mais um mês de queda nos gastos públicos (-0,4%).

Nossa impressão é que, com o crescimento começando a acelerar, teremos o final do ciclo de afrouxamento da política monetária conduzida pelo COPOM. Como a autoridade monetária deu claramente um *guidance* de mais um corte de 0,50% na Selic para a última reunião de 2019, é provável que mantenha um corte de juros dessa magnitude, mas não será surpresa para nós se o corte for menor. A própria curva de juros indicada no mercado de futuros de DI já indica a expectativa de terminarmos 2020 com a Selic a 5,50%, chegando a 6,50% no final de 2021.

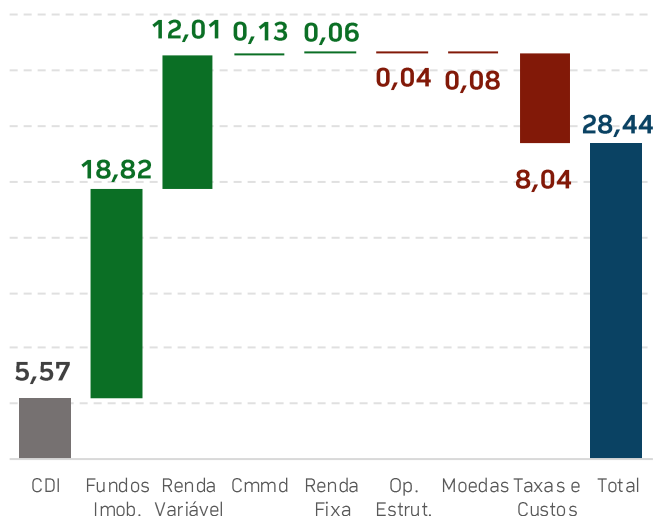
O real teve grande depreciação em novembro, mesmo com seguidas intervenções do BACEN, que atuou no mercado vendendo reservas. Acreditamos que a permanência da moeda nesses patamares deve estancar a queda da inflação, corroborando com a perspectiva de mudança de direção na política monetária.

Continuamos otimistas com as perspectivas para 2020, e acreditamos que os próximos meses mostrarão uma economia em aceleração. Apesar de acreditarmos em uma nova linha de atuação da autoridade monetária, estamos confiantes que, após dois anos de severa recessão, seguidos de mais três anos de crescimento ao redor de 1%, finalmente veremos o crescimento econômico se materializar, com uma dinâmica mais positiva para a economia.

Mais uma vez obrigado pela confiança em nós depositada.

Atribuição de Performance e Destaques do Mês

Resultado real - ex CDI Classe de ativo	NovembroAcumulado	
	2019	2019
CDI	0,38%	5,57%
Fundos Imobiliários	2,64%	18,82%
Renda Variável	0,40%	12,01%
Commodities	0,01%	0,13%
Renda Fixa	0,01%	0,06%
Operações Estruturadas	-0,08%	-0,04%
Moedas	-0,02%	-0,08%
Taxas e Custos	-0,75%	-8,04%
Resultado do Fundo	2,60%	28,44%



Renda Variável

A carteira teve valorização de 1,8% no mês e acumula rentabilidade de 57,0% no ano, ante 24,1% do Ibovespa. Destaque positivo para os setores de Papel e Celulose e Financeiro.

Commodities

O book de commodities apresentou resultado positivo no mês, com ganhos em Açúcar e Café.

Renda Fixa

Resultado positivo no mês, com ganhos nas posições de hedge em juros nos EUA e *bonds*. Perda moderada em posição de inflação e futuros de juros no Brasil.

Fundos Imobiliários

A carteira teve valorização de 4,5% no mês e acumula rentabilidade de 36,0% no ano, ante 22,9% do IFIX. Destaque positivo para as posições em fundos de Shoppings Centers e Lajes Corporativas.

Moedas

O fundo teve perdas moderadas nas posições em dólar em novembro, encerrou o mês vendido na moeda.

Operações Estruturadas

As operações de CPR continuam com demanda crescente para a safra comercial de 2020/2021, impulsionadas pela alta do dólar e do café.

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.

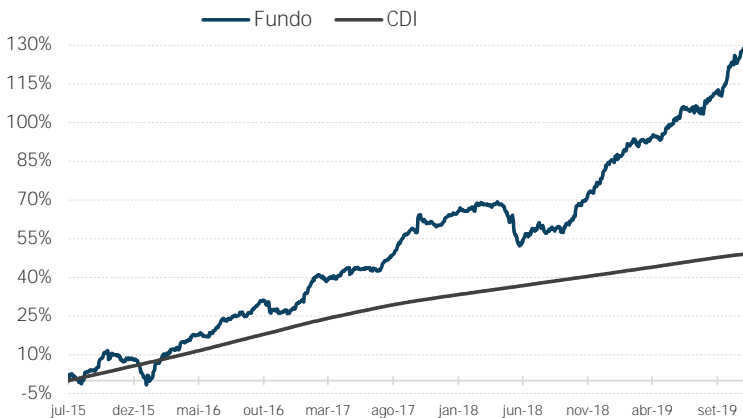
O fundo teve início em 11/10/2004 e passou por mudança de gestão em 29/07/2015. A rentabilidade se refere ao período após a mudança.

PERFORMANCE

Retorno anualizado do fundo	21,13%
Retorno anualizado do CDI	9,67%
Desvio padrão anualizado *	6,93%
Índice de sharpe *	1,65
Número de meses positivos	41
Número de meses negativos	12
Número de meses acima do CDI	38
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\$ 535.068.899
Patrimônio médio em 12 meses	R\$ 460.953.174

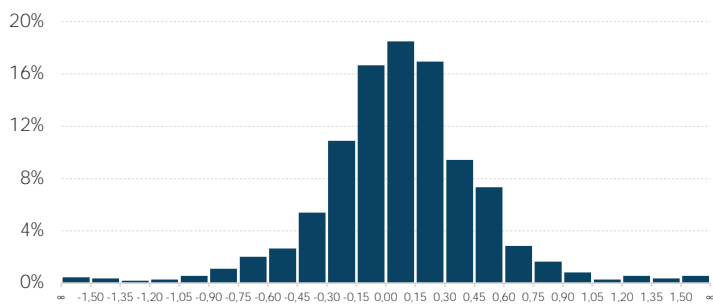
* Calculado desde a mudança de gestão até 29/11/2019. ** VaR de fechamento do mês.

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 29/11/2019.

VOLATILIDADE ANUALIZADA



Calculado desde a mudança de gestão até 29/11/2019.

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

Hedge Alternative Investments FIC FIM CP	
Dados bancários	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	8,38	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	2,04	4,90	2,60		28,44	5,57	128,96	49,03

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.

