

# Hedge Crédito Agro Fiagro - Direitos Creditórios

HCRA11



NOVEMBRO DE 2023

Relatório Gerencial



| <b>SUMÁRIO NAVEGÁVEL</b>                | pág.      |
|---|-----------|
| OBJETIVO DO FUNDO                       | <b>3</b>  |
| INFORMAÇÕES GERAIS                      | <b>3</b>  |
| PALAVRA DA GESTORA                      | <b>4</b>  |
| ESTRUTURA DE INVESTIMENTO               | <b>6</b>  |
| INDÚSTRIA DE CRAs                       | <b>7</b>  |
| DESEMPENHO DO FUNDO                     | <b>8</b>  |
| CARTEIRA DE INVESTIMENTOS               | <b>9</b>  |
| EVENTOS, COMUNICADOS E FATOS RELEVANTES | <b>11</b> |
| DOCUMENTOS                              | <b>12</b> |



Clique no **ícone** no lado superior direito para retornar ao menu.



## OBJETIVO DO FUNDO

O HEDGE CRÉDITO AGRO FIAGRO – DIREITOS CREDITÓRIOS tem por objeto proporcionar a seus cotistas a rentabilidade de suas cotas no longo prazo, conforme sua política de investimentos, preponderantemente pelo investimento em Certificados de Recebíveis Agrícolas (CRA), Cédula do Produtor Rural (CPR) e CDA/WA.

## INFORMAÇÕES GERAIS

|  |   |
|--|---|
| <b>COTA PATRIMONIAL SENIOR<br/>1ª SÉRIE</b><br><b>R\$ 100,83</b> | <b>INÍCIO DAS ATIVIDADES</b><br>Abril de 2022   |
| <b>COTA PATRIMONIAL SENIOR<br/>2ª SÉRIE</b><br><b>R\$ 100,72</b> | <b>ADMINISTRADORA</b><br>Hedge Investments Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.                                     |
| <b>COTA PATRIMONIAL<br/>SUBORDINADA</b><br><b>R\$ 116,53</b>     | <b>GESTORA</b><br>Hedge Alternative Investments Ltda.   |
| <b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b><br><b>R\$ 84,6 mi</b>                  | <b>TAXA DE ADMINISTRAÇÃO (inclui Gestão)</b><br>1,20% ao ano sobre PL   |
| <b>QUANTIDADE DE COTAS</b><br><b>800.000<sup>1</sup></b>         | <b>TAXA DE PERFORMANCE</b><br>Não há  |
| <b>QUANTIDADE DE COTISTAS</b><br><b>230</b>                      | <b>OFERTAS CONCLUÍDAS</b><br>Duas emissões de cotas realizadas  |
|  | <b>CÓDIGO DE NEGOCIAÇÃO</b><br>HCRA11   |
|  | <b>PRAZO</b><br>5 anos  |
|  | <b>PÚBLICO ALVO</b><br>Investidores qualificados  |
|  | <b>Rating</b><br>Sêniores (1ª Série) – brA+(sf) Estável – Austin Ratings<br>Sêniores (2ª Série) – brA+(sf) Estável – Austin Ratings |

## FAÇA PARTE DO NOSSO MAILING

**Cadastre-se**

Cadastre-se para receber por e-mail informações do Fundo como relatórios gerenciais, fatos relevantes e outras publicações.

## RELAÇÃO COM INVESTIDORES

Para comentários, críticas e sugestões, mande e-mail para [ri@hedgeinvest.com.br](mailto:ri@hedgeinvest.com.br).

<sup>1</sup>Quantidade consolidada. O fundo é composto por 550.000 cotas seniores e 250.000 cotas subordinadas.

Fonte: Hedge. Data base: novembro-23.



## PALAVRA DA GESTORA

### CENÁRIO MACRO E POLÍTICO

Com uma impressionante alta de 12,54%, impulsionada pela expressiva entrada de R\$ 21,02 bilhões de investidores estrangeiros, o índice Bovespa foi o grande destaque de novembro e acumula um retorno de 16,04% no ano. Com esse movimento o IBOVESPA ultrapassou o IFIX, que subiu apenas 0,66% no mês e agora acumula uma alta de 10,79% no ano, assumindo a liderança entre os ativos de renda variável. Cabe destacar também o fortalecimento do real em relação ao dólar de 2,52% em novembro, chegando a 6,93% em 2023 quando medida pelo dólar comercial e a queda ao redor de 100 pontos-base nos juros futuros mais curtos (no DI JAN/26, -106 pontos-base no mês e -262 pontos-base no ano). Cabe lembrar que o CDI acumulado no ano encontra-se em 12,04%.

O gatilho para esse movimento de alta, sem dúvida alguma, veio do exterior, principalmente do mercado americano. A divulgação de dados econômicos que demonstram que a inflação vem dando sinais de baixa e a confirmação que a taxa de juros no patamar atual de 5,25/5,50% vem cumprindo o seu papel de desacelerar a economia, trouxeram para os agentes financeiros uma maior convicção de que o ciclo de alta de juros na maior economia do mundo está encerrado e que já no meio de 2024 poderemos ver o banco central americano (FED) começar a baixar a taxa de juros. Essa percepção fez com que a taxa de juros dos Treasury Bonds de 10 anos emitidos pelo tesouro americano caísse de um nível um pouco acima de 5% para algo ao redor de 4,30%, impulsionando os mercados globais, tanto de renda variável quanto de renda fixa.

Enquanto isso, no campo doméstico as coisas vão caminhando lentamente e devemos ter a aprovação final do texto da reforma tributária apenas nas últimas sessões da Câmara dos Deputados antes do recesso parlamentar, que se inicia em 22 de dezembro. Essa reforma, que foi bastante modificada em relação ao seu texto original, terá um impacto menor do que se imaginava inicialmente, principalmente devido às várias exceções setoriais que foram criadas e, mais recentemente, devido ao aumento de ICMS preventivo que alguns estados pretendem fazer. Enfim, pelo menos alguma simplificação tributária haverá, mas com certeza teremos que voltar nesse tema nos próximos anos, assim como teremos que voltar a falar sobre reforma da previdência em breve. A outra pauta importante foi a conclusão da tramitação do PL 4.173, que tratava, entre outros pontos, da tributação de fundos offshore e fundos exclusivos e alterações pontuais nas exigências para que os fundos imobiliários e fiagros mantivessem a isenção de imposto nos dividendos pagos para pessoas físicas, com o aumento do número de investidores mínimo (de 50 para 100) e a inclusão de um teto para investidores com grau de parentesco até o segundo grau no mesmo fundo (30 %), sendo que as novas medidas entrarão em vigor já em 2024.

Teremos também nas últimas sessões do Congresso a definição do orçamento do governo federal para 2024 e com isso a última grande batalha parlamentar de 2023 que diz respeito à inclusão de uma previsão de déficit primário zero nas contas do governo. Essa questão ganha relevância porque, pelas regras do dito arcabouço fiscal, aprovado pelo Congresso em 2023, o eventual não cumprimento da meta fiscal leva ao contingenciamento das despesas do governo em 2024. Essa limitação orçamentária em ano em que ocorrerão as eleições municipais tira o sono da classe política e por isso faz com que haja muita pressão do Legislativo, e mesmo de áreas do governo federal, para que a meta seja fixada em níveis mais alinhados com as previsões dos agentes econômicos, algo entre 0,60% e 0,90% de déficit primário para o exercício de 2024. A diferença entre esses dois cenários está em um contingenciamento eventual de R\$ 23 bilhões a R\$ 53 bilhões. Como se vê, são números bastante expressivos.

Isso nos leva ao ponto que mais preocupa, no atual estágio: a política fiscal expansionista que o governo vem deixando claro que pretende implementar. O alerta cabe porque temos um bom momento em que as principais economias do mundo começam um ciclo de afrouxamento na política monetária com previsão de queda nas taxas de juros e maior acomodação da inflação, como podemos perceber em algumas commodities de energia e mesmo no mercado de grãos que acumulam queda razoável no ano e começamos a notar no setor de serviços e na economia em geral, como apontou a alta de apenas 0,10% do PIB brasileiro do terceiro trimestre de 2023 em relação ao segundo trimestre recentemente divulgado. Isso abre um espaço para que o Banco Central do Brasil (BACEN) possa continuar cortando os juros em 0,50% por reunião e caminhe para uma taxa terminal próxima aos 9,00% como já apontam, tanto a pesquisa FOCUS do BACEN (9,25%) quanto o mercado futuro de juros da B3, expresso no vencimento de janeiro de 2025 (9,50%). Em nossa análise, é imperativo que o governo federal entenda que uma política fiscal expansionista impede que o BACEN possa praticar uma política monetária mais agressiva que leve os juros a patamares que incentivem um maior crescimento da nossa economia. O cenário externo é muito favorável ao Brasil, que com um posicionamento correto em relação a práticas sociais e econômicas, pode se beneficiar muito e entrar em um ciclo de crescimento positivo e



constante e sair do eterno voo da galinha que temos vivenciado nas últimas décadas com curtos períodos de crescimento seguidos de estagnação ou mesmo recuos no desenvolvimento econômico.

Acreditamos que o momento favorável para a renda variável deve continuar. Em especial o mercado de fundos imobiliários, que ficou um pouco defasado em relação ao investimento em ações em novembro, devendo fazer um catch up e ter uma boa valorização em dezembro. Notamos que alguns segmentos do IFIX ainda apresentam descontos, quando comparamos o valor de mercado em que eles têm negociado com o valor contábil de suas cotas, especialmente depois das atualizações de valor patrimonial realizadas recentemente pela maioria dos fundos de investimento imobiliário. Isso mostra que além de *dividend yield* atrativos, entre 9% e 12% dependendo do produto e do segmento e atuação, os FII devem ter ganhos de capital nos próximos meses. Gostaríamos de desejar a todos os nossos investidores e amigos boas festas e um final de ano com muita alegria, paz e harmonia.

Mais uma vez agradecemos a confiança em nós depositada.

### **Equipe de Gestão Hedge Investments**



## ESTRUTURA DE INVESTIMENTO

### CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

O HCRA11 possui duas classes de cotas distintas, Cotas Seniores de 1ª e 2ª Séries e Cotas Subordinadas, que possuem direitos, condições e características especiais quanto à ordem de preferência no pagamento dos rendimentos periódicos, no reembolso de seu valor ou no pagamento do saldo de liquidação do Fundo.

O Fundo tem prazo de duração de 5 anos contados do encerramento da 1ª (primeira) emissão de cotas e as cotas Seniores de 2ª Série tem prazo de 1 ano contado da data de encerramento da 2ª (segunda) emissão de cotas.

As Cotas Seniores possuem prioridade no pagamento de rendimentos, amortização e resgate em relação às Cotas Subordinadas, e direito à percepção de rentabilidade prioritária em relação às Cotas Subordinadas, observado o Benchmark, equivalente a 120% do CDI para a 1ª Série e de 105% do CDI para a 2ª Série.

As Cotas Subordinadas subordinam-se às Cotas Seniores para efeito de distribuição de resultados, amortização e resgate.

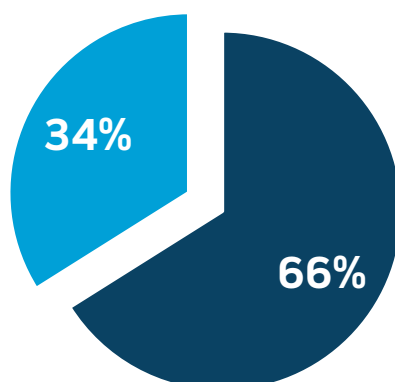
A remuneração das Cotas Seniores é baseada no Benchmark, de modo que tal remuneração poderá ser eventualmente complementada pelas Cotas Subordinadas até o limite destas últimas.

## DESTAQUES

PRAZO DE DURAÇÃO

**5 ANOS**

ÍNDICE DE SUBORDINAÇÃO

**34%**QUANTIDADE  
OPERAÇÕES**PULVERIZADO****Cotas  
Subordinadas****Cotas  
Seniores**

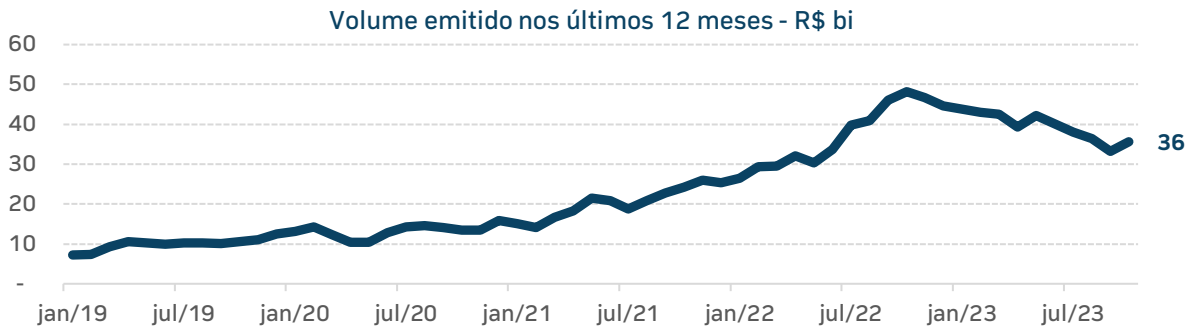
Valores apresentados em % do PL.

Fonte: Hedge. Data base: novembro-23.

## INDÚSTRIA DE CRAs

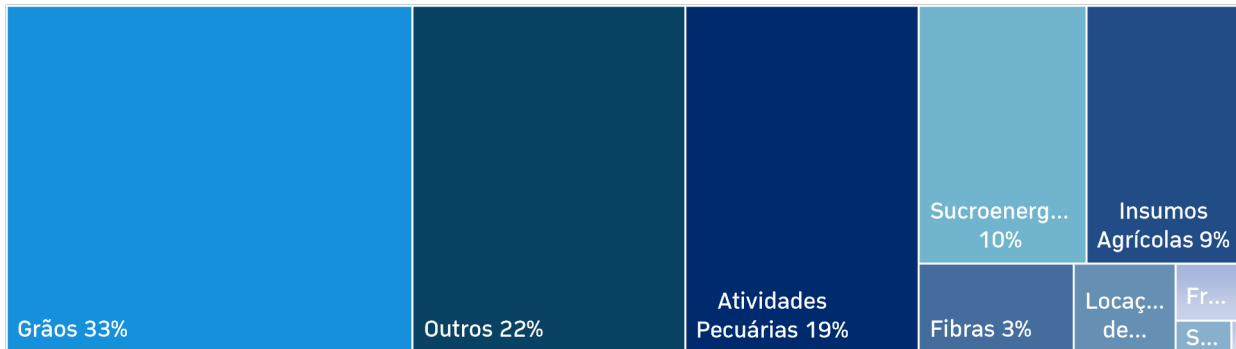
Nos últimos anos, a indústria de CRAs tem experimentado um crescimento significativo, se consolidando como uma importante fonte de captação de recursos para o setor agropecuário, mais recentemente acompanhado pelo surgimento dos FIAGROs, impulsionando o desenvolvimento de projetos e a expansão do mercado.

No período dos últimos 12 meses, o volume emitido soma R\$ 36 bi, o que demonstra o potencial e a atratividade desse segmento para os investidores, apresentado pelo gráfico abaixo.

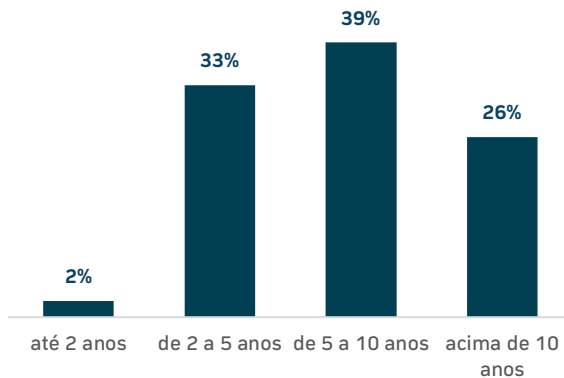


Fonte: Hedge / Uqbar / Cetip | Até 31/10/2023

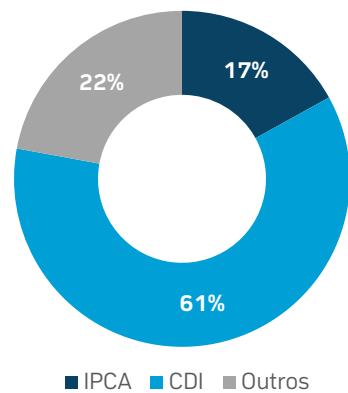
Os gráficos abaixo trazem a decomposição das características dos títulos emitidos ao longo do último ano.



### Prazo de emissão



### Indexador



Características das emissões realizadas nos últimos 12 meses

Fonte: Hedge / Uqbar / Cetip | Até 31/10/2023



## DESEMPENHO DO FUNDO

### RESULTADO

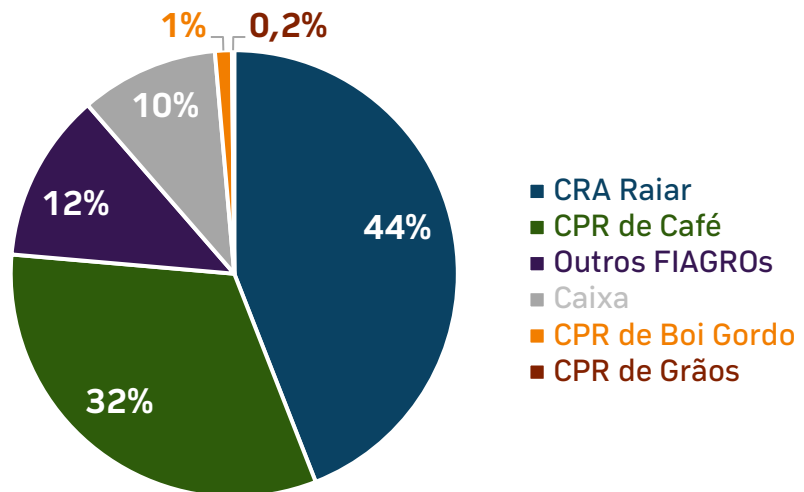
O Fundo distribuirá R\$ 1,10/cota para a 1ª Série de Cotas Sêniores e R\$ 0,96/cota para a 2ª Série de Cotas Sêniores, como rendimento referente ao mês de novembro de 2023. O pagamento será realizado em 14 de dezembro de 2023, aos detentores de cotas em 7 de dezembro de 2023.

| HCRA                                 | jul/23           | ago/23         | set/23         | out/23          | nov/23           | Início            |
|--------------------------------------|------------------|----------------|----------------|-----------------|------------------|-------------------|
| <b>Receita Operacional</b>           | <b>1.468.169</b> | <b>581.928</b> | <b>560.099</b> | <b>873.318</b>  | <b>1.151.993</b> | <b>13.890.405</b> |
| CPR                                  | 224.981          | 370.417        | 289.957        | 312.756         | 339.958          | 5.895.435         |
| CRA                                  | 531.762          | 336.893        | 168.815        | 24.298          | 685.849          | 6.495.163         |
| FIAGRO                               | 711.426          | -125.382       | 101.327        | 536.265         | 126.186          | 1.499.806         |
| <b>Outras Receitas</b>               | <b>64.454</b>    | <b>57.967</b>  | <b>66.908</b>  | <b>35.788</b>   | <b>42.642</b>    | <b>581.637</b>    |
| Receita Financeira                   | 64.454           | 57.967         | 66.908         | 35.788          | 42.642           | 581.637           |
| <b>Total de Despesas</b>             | <b>-218.894</b>  | <b>-53.825</b> | <b>-82.834</b> | <b>-153.945</b> | <b>-79.951</b>   | <b>-1.605.748</b> |
| Despesas Operacionais                | -218.894         | -53.825        | -82.834        | -153.945        | -79.951          | -1.605.748        |
| <b>Resultado Operacional</b>         | <b>1.313.730</b> | <b>586.070</b> | <b>544.173</b> | <b>755.161</b>  | <b>1.114.684</b> | <b>12.866.293</b> |
| Recibos de emissões                  | 87.393           | 0              | 0              | 0               | 0                | 387.390           |
| Cota Sênior 1ª S                     | 448.475          | 476.802        | 405.294        | 416.398         | 384.320          | 7.477.185         |
| Cota Sênior 2ª S                     | 56.019           | 238.195        | 202.495        | 208.048         | 192.032          | 918.159           |
| Cota Subordinada                     | 721.843          | -128.927       | -63.615        | 130.715         | 538.332          | 4.083.560         |
| <b>Rendimento</b>                    | <b>591.783</b>   | <b>714.000</b> | <b>608.000</b> | <b>624.500</b>  | <b>577.000</b>   | <b>8.855.780</b>  |
| <b>Rendimento / Cota Sênior 1ª S</b> | <b>1,28</b>      | <b>1,36</b>    | <b>1,16</b>    | <b>1,19</b>     | <b>1,10</b>      | <b>24,10</b>      |
| <b>Rendimento / Cota Sênior 2ª S</b> | <b>1,13</b>      | <b>1,19</b>    | <b>1,01</b>    | <b>1,04</b>     | <b>0,96</b>      | <b>5,75</b>       |
| <b>Resultado / Cota Subordinada</b>  | <b>2,89</b>      | <b>-0,52</b>   | <b>-0,25</b>   | <b>0,52</b>     | <b>2,15</b>      | <b>16,37</b>      |
| <b>Rendimento / Cota Subordinada</b> | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>     | <b>0,00</b>      | <b>0,70</b>       |

Fonte: Hedge. Data-base: 30/11/2023.

## CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

### COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA (% do Ativo)



Fonte: Hedge. Data base: 30/11/2023.

### CRA RAIAR

A Raiar Orgânicos é uma empresa de produção avícola orgânica em Avaré, interior de São Paulo. Os principais sócios têm expertise no agronegócio e no mercado financeiro e a empresa conta com uma rede parceira de 70 agricultores familiares para fornecimento de milho orgânico.

Em 2021, foram alojadas 19.000 galinhas. Com o ritmo elevado de crescimento do negócio, este ano o número passou para 96.000 galinhas no alojamento. A expectativa é de que, em cinco anos, a Raiar atinja o número de 700.000 galinhas alojadas.

O Fundo investiu em um CRA de R\$ 35 milhões da Raiar em abril de 2022 para financiar a fase final da obra do alojamento, emitido a uma taxa de IPCA+8,50% e um prazo de 5 anos.

Ao todo, serão investidos R\$ 150 milhões na Fazenda de Avaré, para a construção do aviário, demais edificações e produção de grãos.



Fazenda Raiar Orgânicos em Avaré, SP.



## CPR

A CPR é um título de crédito ao produtor rural que representa uma promessa de entrega de produto físico no futuro como contraparte à dívida. São contratos curtos, com duração de 9 a 12 meses.

A Hedge atualmente trabalha com cooperativas de crédito do sistema Sicoob, que servem como garantidoras da entrega do produto físico ou financeiro. Importante ressaltar que a diligência neste processo é decisiva para avaliar o nível de solvência da contraparte, e por isso a Hedge trabalha apenas com parceiros de muitos anos e com histórico de inadimplência zero

Para CPRs de Boi Gordo, investimos através da estrutura de um FIDC especializado, contando as operações com garantia real da alienação fiduciária do gado transacionado em favor do fundo. Os animais são confinados em estabelecimentos parceiros homologados pelo Arroba Bank.



## EVENTOS, COMUNICADOS E FATOS RELEVANTES

Em **12 de junho de 2023**, foi encerrada a Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas do Fundo cujas deliberações, foram tomadas de forma não presencial, por meio de consulta formal, tendo a sua ordem do dia, deliberado pela unanimidade dos Cotistas que manifestaram voto, representando 0,39% (trinta e nove centésimos por cento) da base votante do Fundo, pela aprovação da alteração do regulamento do Fundo ("Regulamento"), de forma a prever a possibilidade da divisão das Cotas Seniores em séries com prazos e valores diferenciados para amortização, resgate e remuneração, que serão estabelecidos para cada uma das séries no respectivo Suplemento, sendo que cada série de cotas terá as mesmas características e conferirá a seus titulares iguais direitos e obrigações, podendo a Administradora, em nome do Fundo, a qualquer tempo emitir novas séries de Cotas Seniores para colocação privada ou distribuição pública, observadas as disposições regulamentares aplicáveis e o Capital Autorizado do Fundo, tudo nos termos do Regulamento proposto em marcas de revisão e disponibilizado para consulta.

Em **26 de junho de 2023**, a HEDGE INVESTMENTS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA., inscrita no CNPJ sob o nº 07.253.654/0001-76 ("Administradora"), com sede na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 3.600, 11º andar, cito 112 (parte), Itaim Bibi, CEP 04538-132, cidade e Estado de São Paulo, na qualidade de instituição administradora do HEDGE CRÉDITO AGRO FIAGRO – DIREITOS CREDITÓRIOS, inscrito no CNPJ sob o nº 44.668.806/0001-28 ("Fundo"), comunicou aos cotistas e ao mercado em geral, nos termos da Instrução CVM nº 160, de 13 de julho de 2022, que, naquela data, teve início a distribuição pública primária de cotas da 2ª Série de Cotas Seniores do Fundo submetida ao rito de registro automático de distribuição, realizada sob o regime de melhores esforços de colocação.

Em **28 de junho de 2023**, a Administradora comunicou aos cotistas e ao mercado em geral o encerramento da oferta pública de distribuição de cotas da teve início a distribuição pública primária de cotas da 2ª Série de Cotas Seniores do Fundo, submetida ao rito de registro automático de distribuição, realizada sob o regime de melhores esforços de colocação, nos termos da Resolução CVM nº 160, de 13 de julho de 2022. Foram subscritas e integralizadas no âmbito da Oferta um total de 50.000 (cinquenta mil) Cotas, Cotas Seniores da 2ª Série, pelo preço por Cota de R\$ 100,00 (cem reais), equivalentes ao montante total de R\$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais), e encerrada a oferta pública.

Em **7 de julho de 2023**, a HEDGE INVESTMENTS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA., inscrita no CNPJ sob o nº 07.253.654/0001-76 ("Administradora"), com sede na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 3.600, 11º andar, cito 112 (parte), Itaim Bibi, CEP 04538-132, cidade e Estado de São Paulo, na qualidade de instituição administradora do HEDGE CRÉDITO AGRO FIAGRO – DIREITOS CREDITÓRIOS, inscrito no CNPJ sob o nº 44.668.806/0001-28 ("Fundo"), comunicou aos cotistas e ao mercado em geral, nos termos da Instrução CVM nº 160, de 13 de julho de 2022, que, naquela data, teve início a distribuição pública primária de cotas da 2ª Série de Cotas Seniores do Fundo submetida ao rito de registro automático de distribuição, realizada sob o regime de melhores esforços de colocação.

Em **24 de julho de 2023**, a Administradora comunicou aos cotistas e ao mercado em geral o encerramento da oferta pública de distribuição de cotas da teve início a distribuição pública primária de cotas da 2ª Série de Cotas Seniores do Fundo, submetida ao rito de registro automático de distribuição, realizada sob o regime de melhores esforços de colocação, nos termos da Resolução CVM nº 160, de 13 de julho de 2022. Foram subscritas e integralizadas no âmbito da Oferta um total de 150.000 (cento e cinquenta mil) Cotas, Cotas Seniores da 2ª Série, pelo preço por Cota de R\$ 100,00 (cem reais), equivalentes ao montante total de R\$ 15.000.000,00 (quinze milhões de reais), e encerrada a oferta pública.



## DOCUMENTOS

Regulamento vigente

Informe Mensal



Este material foi preparado pela Hedge Investments, tem caráter meramente informativo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos, material promocional, solicitação de compra ou venda. Recomendamos consultar profissionais especializados e independentes para uma análise específica, personalizada antes da sua decisão sobre produtos, serviços e investimentos, incluindo eventuais necessidades e questões relativas a aspectos jurídicos, incluídos aspectos de direito tributário e das sucessões. As informações veiculadas, os valores e as taxas são referentes às datas e às condições indicadas no material e não serão atualizadas. Verifique a tributação aplicável. As referências aos produtos e serviços são meramente indicativas e não consideram os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades individuais e particulares dos destinatários. O objetivo de investimento não constitui garantia ou promessa de rentabilidade. Os dados acima consistem em uma estimativa e não asseguram ou sugerem a existência de garantia de resultados ou isenção de risco para o investidor. O administrador do Fundo e o gestor da carteira não se responsabilizam por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por eles consultados. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Projeções não significam retornos futuros. O objetivo de investimento, as conclusões, opiniões, sugestões de alocação, projeções e hipóteses apresentadas são uma mera estimativa e não constituem garantia ou promessa de rentabilidade e resultado ou de isenção de risco pela Hedge Investments. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa tanto do prospecto, se houver, quanto do regulamento do Fundo, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do Fundo, bem como às disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o benchmark descrito no regulamento do fundo, considere tal índice meramente como referência econômica e não como meta ou parâmetro de performance. Verifique se os fundos utilizam estratégia com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento. Verifique se os fundos investem em crédito privado. Os fundos apresentados podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, variação cambial e outros riscos. Os riscos eventualmente mencionados neste material não refletem todos os riscos, cenários e possibilidades associados ao ativo. A Hedge Investments não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso das informações contidas neste material, bem como não garante a disponibilidade, liquidação da operação, liquidez, remuneração, retorno ou preço dos produtos ativos mencionados neste material. As informações, conclusões e análises apresentadas podem sofrer alteração a qualquer momento e sem aviso prévio. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor cabe a responsabilidade de se informar sobre todos os riscos, previamente à tomada de decisão sobre investimentos. Ao investidor caberá a decisão final, sob sua única e exclusiva responsabilidade, acerca dos investimentos e ativos mencionados neste material. São vedadas a cópia, a distribuição ou a reprodução total ou parcial deste material, sem a prévia e expressa concordância da Hedge Investments. Relação com Investidores: [ri@hedgeinvest.com.br](mailto:ri@hedgeinvest.com.br). Ouvidoria: canal de atendimento de última instância às demandas que não tenham sido solucionadas nos canais de atendimento primários da instituição. [ouvidoria@hedgeinvest.com.br](mailto:ouvidoria@hedgeinvest.com.br) ou pelo telefone 0800 761 6146.



# hedge.

INVESTMENTS

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3600  
11º andar cj 112 04538-132  
Itaim Bibi São Paulo SP

[hedgeinvest.com.br](https://hedgeinvest.com.br)