

Hedge TOP FOFII FII (TFOF11)

NOVEMBRO 2018

Relatório Gerencial

Cadastre-se [aqui](#) para receber por e-mail informações do Fundo como relatórios gerenciais, fatos relevantes e outras publicações.

OBJETIVO DO FUNDO

O **Hedge TOP FOFII FII** tem como objetivo auferir valorização e rentabilidade de suas cotas no longo prazo por meio do investimento preponderantemente em **cotas de outros FII**, com foco tanto dos rendimentos quanto ganhos de capital no processo de desinvestimento.

INFORMAÇÕES

INÍCIO DAS ATIVIDADES

- 17 de outubro de 2014

ADMINISTRADORA

- Hedge Investments Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

GESTORA

- Hedge Investments Real Estate Gestão de Recursos Ltda.

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO (inclui Gestão)

- 0,80% ao ano sobre o patrimônio líquido do Fundo

TAXA DE PERFORMANCE

- 20% sobre o que exceder o IFIX – semestral

CÓDIGO DE NEGOCIAÇÃO

- TFOF11

TIPO ANBIMA

- TVM Gestão Ativa - Títulos e Valores Mobiliários

PRAZO

- 5 anos da 2ª emissão de cotas, prorrogáveis por mais 1 ano a critério do Gestor

PÚBLICO ALVO

- Investidores Qualificados

COTA PATRIMONIAL

R\$ 123,23

COTA DE MERCADO

R\$ 120,00

VALOR DE MERCADO

R\$ 102 milhões

QUANTIDADE DE COTAS

850.530

QUANTIDADE DE COTISTAS

111

Palavra da Gestora

Em novembro-18 o IFIX, índice dos fundos imobiliários da B3, teve mais uma vez um desempenho positivo, acumulando 2,59% no mês, refletindo as perspectivas em relação a um novo governo com agendas reformistas e consequentemente a retomada dos investimentos e emprego nos próximos anos.

Importante notar que, se comparado com outras classes de renda variável, os fundos imobiliários possuem volatilidade bastante inferior, sendo em 2018 aproximadamente 4,5 vezes menor do que a do IBOVESPA, por exemplo.

Classe de ativo	nov-18	2018	2017	2016	vol18	vol17	vol16
Dolar Ptax Venda	3,92%	16,79%	1,50%	-16,54%	13,8%	12,7%	16,8%
IFIX	2,59%	3,32%	19,45%	32,29%	5,0%	6,0%	6,3%
Ibovespa	2,38%	17,15%	28,86%	38,94%	22,5%	19,2%	26,5%
Ima-B	0,90%	11,22%	12,79%	24,81%	5,6%	9,5%	7,3%
CDI	0,49%	5,90%	9,93%	14,00%	0,0%	0,1%	0,0%

Tabela 1 – Retorno e Volatilidade Classes de ativos (fonte: Economatica)

A melhoria de expectativas e fundamentos do mercado imobiliário, somada à provável estabilização da taxa de juros em níveis historicamente baixos e, ainda, um crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) e retomada do crédito, nos faz ter um sentimento bastante otimista com relação às expectativas para o segmento de FII.

Para efeitos de comparação com o benchmark (IFIX), trazemos ao longo do relatório o conceito de retorno total ajustado, que incorpora à cota contábil do Fundo os rendimentos distribuídos e desconsidera o efeito dos impostos pagos e provisionados. Em novembro de 2018, o Fundo teve um retorno de 3,70%, contra 2,59% do IFIX.

Com relação ao imposto de renda cobrado do Fundo, estamos acompanhando de perto o desenrolar do processo em que outro administrador obteve uma vitória na primeira instância com relação ao pagamento de imposto de renda nos ganhos de capital e, caso essa tese prevaleça, tomaremos medidas para buscar um ressarcimento de todo o imposto que já pagamos (R\$3,40 milhões, equivalente a R\$4,01 por cota).

Em 04 de outubro de 2018, foi deliberada em AGE a alteração da taxa de administração do Fundo, bem como o desdobramento das cotas na proporção de 1 para 10 cotas. Informações adicionais na seção Comunicados e Fatos Relevantes desse relatório.

Agradecemos a confiança em nós depositada e esperamos continuar apresentando um desempenho diferenciado dentre os nossos peers na indústria de gestão de FII.

Investimentos

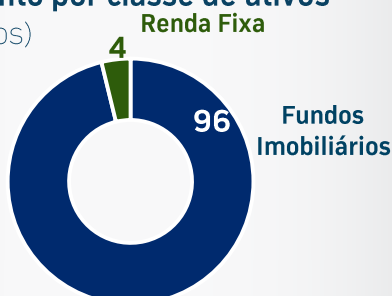
Ao longo do mês de novembro de 2018, dentre as aquisições realizadas, destacam-se o aumento da participação no fundo imobiliário VBI FL 4.440 (FVBI11) e no Cyrela Thera Corporate (THRA11), fundos proprietários de imóveis Triple A bem localizados, em linha com a estratégia de investimentos.

Aumentamos também nossa participação no BTG Pactual Corporate Office (BRCR11), em que é esperada uma distribuição de rendimento relevante no curto prazo.

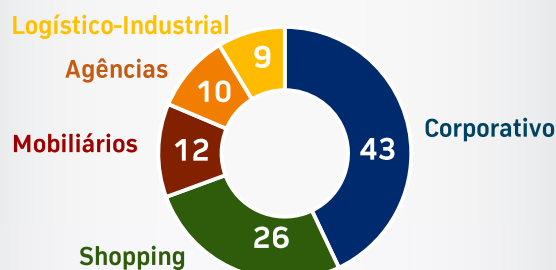
Do lado das vendas, destaca-se o encerramento na posição em ABCP11, ativo adquirido majoritariamente em um leilão realizado em outubro de 2017, a um custo médio de R\$ 12,22/cota. Esta operação gerou um ganho de capital bruto de impostos de 33% e uma taxa interna de retorno bruta anualizada de 30,8%, incorporando também os rendimentos recebidos no período. Destacam-se ainda vendas de JRDM11 e CEOC11.

Investimento por classe de ativos

(% de Ativos)



Segmento (% dos Fundos Imobiliários)



Localização (% dos Fundos Imobiliários¹)



Estratégia (% dos Fundos Imobiliários)

Ganho de Capital

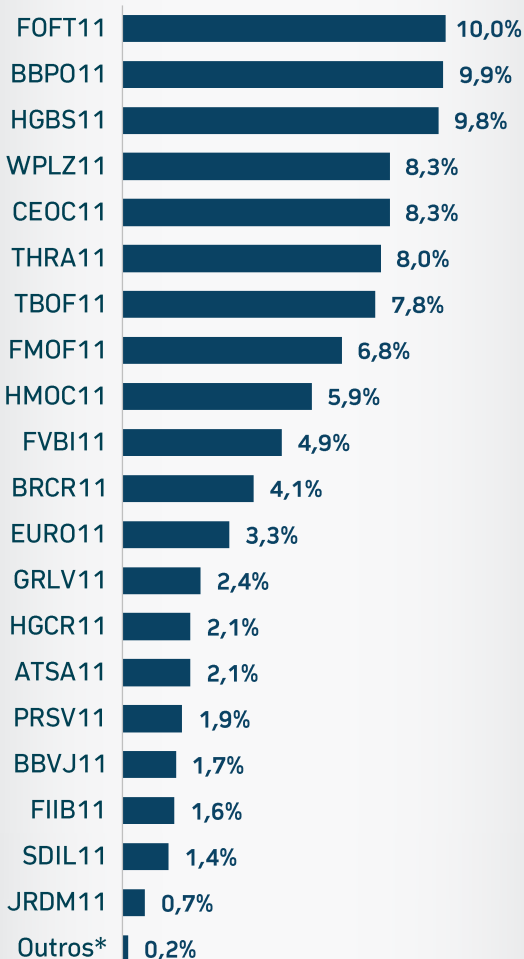
Renda

68

32

Participação FII

(% do Patrimônio Líquido)



¹ não inclui fundos de valores mobiliários e fundos multiativos com imóveis localizados em mais de uma cidade.

* Fundos que representam 0,1% ou menos do PL

Desempenho do Fundo

RESULTADO

O Fundo distribuirá R\$ 2,00 por cota como rendimento referente ao mês de novembro de 2018. O pagamento será realizado em 14 de dezembro de 2018, aos detentores de cotas em 30 de novembro de 2018.

A política de distribuição de rendimentos do Fundo está de acordo com a regulamentação vigente, que prevê a distribuição de pelo menos 95% do resultado semestral auferido a regime de caixa. O resultado contempla as receitas provenientes dos rendimentos recebidos pelos fundos imobiliários investidos, receitas financeiras e despesas operacionais do Fundo. No caso de venda de cotas de fundos imobiliários, a parcela correspondente ao lucro/prejuízo (diferença entre valor de venda e valor de aquisição incluindo custos e despesas relacionados) é considerada no cálculo do resultado, influenciando a distribuição de rendimentos, enquanto que a parcela correspondente ao principal é novamente investida de acordo com a estratégia e política de investimentos do Fundo.

Importante ressaltar que os rendimentos distribuídos pelo TOP FOFII com frequência são positivamente impactados por operações de venda de cotas com ganho de capital. Isto se deve ao fato de o Fundo possuir uma característica bastante dinâmica na compra e venda de ativos, gerando assim, uma parcela relevante de lucros com operações realizadas.

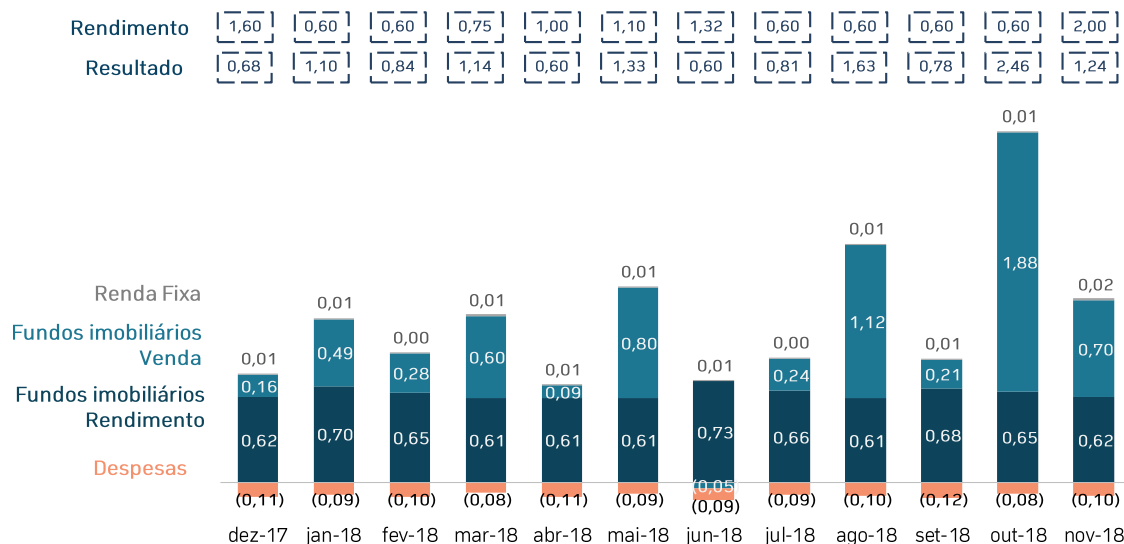
Fluxo TFOF11	nov-18	2018	12 Meses	Início
Total de Receitas	1.136.537	11.545.339	12.212.581	36.446.738
Fundos Imobiliários - Rendimentos	523.664	6.064.946	6.589.227	20.816.026
Fundos Imobiliários - Ganho de Capital ²	598.959	5.404.775	5.543.081	14.245.484
Receita Renda Fixa	13.915	75.619	80.274	1.385.229
Total de Despesas	(83.679)	(887.343)	(978.317)	(3.193.012)
Resultado	1.052.858	10.657.996	11.234.265	33.253.726
Rendimento	1.701.060	8.309.678	9.670.526	29.670.955
Médio / Cota / Mês	2,00	0,89	0,95	0,80

²**Ganho de Capital:** diferença entre valor de venda e valor de aquisição, incluindo custos de corretagem e imposto de renda, quando aplicável. Importante notar que o imposto sobre o ganho de capital é pago no mês subsequente à competência das operações, o que pode gerar descasamentos na linha Ganho de Capital.

Fonte: Hedge / Itaú

O gráfico abaixo mostra a composição do resultado gerado pelo Fundo mês a mês nos últimos 12 meses em R\$/cota e compara este valor com o rendimento distribuído no mesmo período.

RESULTADO GERADO E RENDIMENTO DISTRIBUÍDO (R\$/cota)



Fonte: Hedge

Rentabilidade

O retorno total bruto é calculado contemplando tanto a renda mensal como ganho de capital considerando a venda da cota antes de impostos, comparada ao IFIX (Índice BM&FBOVESPA de Fundos de Investimento Imobiliário). Como referência de compra e venda da cota, utiliza-se o valor patrimonial, atualizado diariamente pela variação dos itens que compõem sua carteira de investimentos e obrigações. Pessoas Físicas que detêm volume inferior a 10% do total do Fundo são isentas de Imposto de Renda nos rendimentos distribuídos e tributadas em 20% de imposto de renda sobre o ganho de capital na venda da cota. No fechamento desse mês, o valor patrimonial da cota foi de R\$ 123,23, já ex do rendimento referente ao mês de novembro-18.

	nov-18	2018	2ª Emissão	Início
Cota Aquisição (R\$)	121,28	131,38	104,33	100,00
Rendimento (R\$/Cota)	2,00	9,77	34,59	39,95
Cota Venda (R\$)	123,23	123,23	123,23	123,23
Renda Acumulada	1,65%	7,44%	33,15%	39,95%
Ganho de Capital	1,61%	-6,20%	18,12%	23,23%
Retorno Total Bruto	3,26%	1,24%	51,27%	63,18%
Retorno Total Ajustado ³	3,70%	0,31%	58,19%	71,09%
IFIX	2,59%	3,32%	56,42%	62,01%
% do IFIX	143%	9%	103%	115%

³ somando-se à cota patrimonial os valores efetivamente pagos e provisionados de impostos de renda sobre o ganho de capital no período

O retorno total bruto é calculado contemplando tanto a renda mensal recebida como ganho de capital considerando a venda da cota negociada na B3, antes de impostos aplicáveis.

Importante notar que, no caso dos fundos imobiliários, há incidência de imposto de renda nos ganhos de capital dos investimentos da carteira e, diferentemente de outras modalidades de fundos do mercado financeiro, a comparação com o desempenho do benchmark (IFIX), que não contempla esta provisão ou incidência de impostos, fica prejudicada. Assim, o relatório traz também o conceito de retorno total ajustado, desconsiderado do valor da cota contábil do Fundo tanto os impostos pagos como provisionados, de modo a tornar possível a comparação com o Benchmark.

Desconsiderando este fator, ou seja, excluindo da cota contábil tanto os impostos pagos como provisionados, a rentabilidade do Fundo no ano seria de 0,31%³ versus o IFIX de 3,32%. Desde o início, a comparação nas mesmas bases apresenta um resultado de aproximadamente 71,1%³ (13,8% ao ano) para o Fundo e de 62,0% do IFIX, ou seja, o retorno do Fundo foi de 115% o do seu benchmark.

³ somando-se à cota patrimonial os valores efetivamente pagos e provisionados de impostos de renda sobre o ganho de capital no período

Comunicados e Fatos Relevantes

AGE – 04 de outubro de 2018

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 04 de outubro de 2018, foram aprovados pelos cotistas presentes:

- (i) A alteração da taxa de administração do Fundo, que passa a ser unicamente de 0,8% ao ano incidente sobre o patrimônio líquido do Fundo;
- (ii) A aprovação da aquisição de cotas de fundos imobiliários geridos, administrados e/ou que contem com consultoria especializada da Administradora e/ou da Gestora, até o limite de 50% do Patrimônio Líquido do Fundo;
- (iii) A alteração do Regulamento nas demais matérias indicadas, tudo nos termos da minuta do novo Regulamento proposto em marcas de revisão disponibilizado para consulta;
- (iv) O desdobramento das cotas a partir de 05 de outubro de 2018, na proporção de 10 cotas para cada cota existente;
- (v) Autorizar a Gestora a aprovar os itens constantes da ordem do dia da assembleia do Hedge TOP FOFII 2 FII (FOFT11), a ser realizada em 05 de outubro de 2018;
- (vi) Autorizar a Gestora a aprovar os itens constantes da ordem do dia da assembleia do CSHG Brasil Shopping FII (HGBS11), a ser realizada em 10 de outubro de 2018.

Os documentos relativos à assembleia mencionada estão disponíveis no sistema integrado da Comissão de Valores Mobiliários e B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão (Fundos.Net), bem como o website da Administradora, que pode ser acessado por meio do link: www.hedgeinvest.com.br.

Glossário

Ticker	Fundo	Segmento
AGCX11	FDO INV IMOB AGÊNCIAS CAIXA - FII	Agências
ALMI11	FDO INV IMOB - FII TORRE ALMIRANTE	Corporativo
BBP011	BB PROGRESSIVO II FDO INV IMOB - FII	Agências
BBRC11	BB RENDA CORPORATIVA FDO INV IMOB - FII	Agências
BRCR11	FDO INV IMOB - FII BTG PACTUAL CORP. OFFICE FUND	Corporativo
CBOP11	CASTELLO BRANCO OFFICE PARK FDO INV IMOB - FII	Corporativo
CEOC11	FII CEO CYRELA COMMERC. PROPERTIES	Corporativo
EURO11	FDO INV IMOB EUROPAR	Logístico-Industrial
FEXC11	FDO INV IMOB - FII BTG PACTUAL FUNDO DE CRI	Mobiliários
FIIB11	FDO INV IMOB INDUSTRIAL DO BRASIL	Logístico-Industrial
FMOF11	FDO INV IMOB MEMORIAL OFFICE	Corporativo
FVBI11	FDO INV IMOB VBI FL 4440 - FII	Corporativo
GRLV11	CSHG GR LOUVEIRA FDO DE INV IMOB - FII	Logístico-Industrial
HGBS11	HEDGE BRASIL SHOPPING FDO INV IMOB	Shopping
HGCR11	CSHG RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FDO INV IMOB - FII	Mobiliários
HGLG11	CSHG LOGÍSTICA FDO INV IMOB - FII	Logístico-Industrial
HMOC11	HEDGE SHOPPING PRAÇA DA MOÇA FDO INV IMOB	Shopping
JRDM11	FDO INV IMOB - FII SHOPPING JARDIM SUL	Shopping
KNIP11	KINEA ÍNDICES DE PREÇOS FDO INV IMOB - FII	Mobiliários
SAAG11	SANTANDER AGÊNCIAS FDO INV IMOB - FII	Agências
SDIL11	SDI RIO BRAVO RENDA LOGISTICA - FII	Logístico-Industrial
TBOF11	FDO INV IMOB - FII TB OFFICE	Corporativo
THRA11	FDO INV IMOB - FII CYRELA THERA CORPORATE	Corporativo



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

Este boletim tem caráter meramente informativo, destina-se aos cotistas do Fundo e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento. Recomendamos consultar profissionais especializados e independentes para eventuais necessidades e questões relativas a aspectos jurídicos, tributários e de sucessão. 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 erros ou omissões neste material ou pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, não se responsabilizam por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele 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). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa tanto do prospecto 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. Os riscos eventualmente mencionados neste material não refletem todos os riscos, cenários e possibilidades associados ao ativo. 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. Para obter informações sobre objetivo, público-alvo e riscos, consulte o regulamento do Fundo. São vedadas a cópia, a distribuição ou a reprodução total ou parcial deste material, sem a prévia e expressa concordância do administrador e do gestor do Fundo.



hedge.

INVESTMENTS

 Av. Horácio Lafer, 160 9º andar
Itaim Bibi São Paulo SP
04538-080

hedgeinvest.com.br