

Hedge TOP FOFII 3 FII

HF0F11



OUTUBRO DE 2024

Relatório Gerencial



| SUMÁRIO NAVEGÁVEL | pág. |
|-------------------------------------|-----------|
| OBJETIVO DO FUNDO | 3 |
| INFORMAÇÕES GERAIS | 3 |
| PALAVRA DA GESTORA | 4 |
| PRINCIPAIS DESTAQUES – HFOF11 | 6 |
| INDÚSTRIA DOS FUNDOS IMOBILIÁRIOS | 10 |
| CARTEIRA E PRINCIPAIS INVESTIMENTOS | 11 |
| DESEMPENHO DO FUNDO | 12 |
| GLOSSÁRIO | 16 |
| DOCUMENTOS | 17 |



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



OBJETIVO DO FUNDO

O **Hedge TOP FOFII 3 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 GERAIS

| | |
|---|--|
| COTA PATRIMONIAL R\$ 71,76 | INÍCIO DAS ATIVIDADES Fevereiro de 2018 |
| COTA DE MERCADO R\$ 64,98 | ADMINISTRADORA Hedge Investments Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. |
| VALOR DE MERCADO R\$ 1,50 bi | GESTORA Hedge Investments Real Estate Gestão de Recursos Ltda. |
| QUANTIDADE DE COTISTAS 73.736 | TAXA DE ADMINISTRAÇÃO (inclui Gestão) 0,60% ao ano sobre PL ou valor de mercado, caso o Fundo integre o IFIX |
| QUANTIDADE DE COTAS 23.044.389 | TAXA DE PERFORMANCE 20% sobre o que exceder o IFIX – semestral |
| | CÓDIGO DE NEGOCIAÇÃO HFOF11 |
| | TIPO ANBIMA TVM Gestão Ativa - Títulos e Valores Mobiliários |
| | PRAZO Indeterminado |
| | PÚBLICO ALVO Investidores em geral |

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.



Disponibilizamos em nosso site a cota patrimonial diária do HFOF ([link](#)). Entendemos que esse movimento vem em linha com o aumento da transparência da indústria, além de ajudar os investidores na precificação mais atualizada do fundo. Reforçamos que a cota patrimonial de um fundo de fundos é atualizada a mercado diariamente pelo valor de mercado dos papéis que compõem o portfólio.

PALAVRA DA GESTORA

CENÁRIO MACRO E POLÍTICO

A tônica do mês de outubro foi o tamanho do pacote fiscal que os ministérios da Fazenda e do Planejamento apresentaram ao Presidente Lula, com o objetivo de blindar o compromisso do governo federal com o arcabouço fiscal.

Ao longo do mês o tamanho do corte de gastos que está sendo negociado com a presidência da República, com a Casa Civil e com os demais ministérios oscilou entre -R\$25 e -R\$50 bilhões. Houve bastante desconforto com cortes no orçamento de alguns ministérios e, inclusive, tivemos Ministros que ameaçaram pedir demissão se realmente se verificassem cortes orçamentários ou mudanças de políticas estabelecidas em suas pastas. Enfim, conheceremos os números finais desse ajuste até o dia 15 de novembro. O calendário vai ficando apertado para apresentação das novas medidas, para a regulamentação da reforma tributária e para a aprovação do Orçamento do Governo Federal para 2025.

O fato é que as políticas públicas no atual governo têm tido um caráter expansionista ao extremo e com isso a viabilidade da estabilização da relação dívida / PIB passa a ficar ameaçada e traz muita desconfiança do mercado em relação a trajetória do endividamento do Governo Federal.

Aqui e ali surgem ruídos que nos remetem a experiências ruins que tivemos em governos passados que trouxeram grande prejuízo aos cofres públicos. Um exemplo foi o surgimento de proposta para que se volte a usar recursos de fundos de pensão para financiar obras de infraestrutura, principalmente projetos do PAC (Programa de Aceleração do Crescimento). O repúdio a esse tipo de proposta veio rapidamente, em manifesto lançado por participantes dos fundos, liderados por PREVI, PETROS, FUNCEF e POSTALIS, além de outras entidades representativas do setor, contando com 25.000 assinaturas, 3,90% do total de 630.000 participantes dessas entidades. O governo esquece os erros do passado recente e, pior, não entende que os recursos dos fundos de pensão são privados, portanto não são recursos disponíveis para serem aplicados em projetos de interesse do Governo ou disponibilidades dentro do Orçamento da União. Esses recursos são recursos destinados unicamente ao pagamento de benefícios de aposentadoria complementar concedidos e a conceder, como diz o próprio manifesto.

Outro destaque de outubro foi o aumento do ruído em relação aos números mais altos de inflação. A pesquisa FOCUS do Banco Central do Brasil, divulgada em 28 de outubro, apontou pela primeira vez no ano uma previsão de inflação para o ano de 2024 de 4,55%, portanto fora do teto da meta de inflação, cuja banda de cima aponta para 4,50% (3,00% de meta com 1,50% de banda). Também tivemos números mais altos no INCC (Índice Nacional da Construção Civil) que ficou em 5,48% para os últimos 12 meses, com destaque para o aumento da mão de obra, de 7,70%.

Por fim, tivemos uma disparada do dólar, que chegou a bater R\$ 5,79 na máxima de 31 de outubro, encerrando com uma alta de 6,05% no mês e de 19,35% no ano, movimento que contribui, em muito, com a escalada inflacionária a que estamos assistindo. Outra fonte de preocupação foi a alta dos preços da carne e de outros alimentos, devido à estiagem e a alta do custo da energia, pelo mesmo motivo. Cabe lembrar que subir o juro não muda o preço da carne ou do preço de commodities, que tem um comportamento muitas vezes cíclicos, sofrendo um impacto grande de disfunções climáticas. Com tudo isso, a reunião do COPOM em 6 de novembro definiu um novo aumento na taxa básica de juros, dessa vez de 0,50% levando a Selic para 11,25%. O mercado especula agora que na próxima reunião em 11 de dezembro o aumento será de 0,50% ou 0,75%.

No campo externo, o destaque que veio na primeira semana de novembro foi a acachapante vitória de Donald Trump sobre Kamala Harris na disputa pela presidência dos EUA. Sem dúvida a vitória se deu por uma margem superior àquela que se esperava e trouxe vantagens para a sua governabilidade, em função de vir junto com uma situação de maioria para os Republicanos tanto no Senado como na Câmara Federal. Quais serão as consequências dessa vitória de Trump? Deve haver impacto da implementação de políticas públicas para as questões de imigração, tributação de importações e empresas, podendo abalar a economia global, determinando o comportamento da moeda americana, que deve se fortalecer em relação às principais moedas internacionais, em especial ao real, o que preocupa pelo seu impacto inflacionário. Trump quer tarifas abrangentes enquanto Biden seguiu uma política de tarifas direcionadas, focadas na China e motivadas por questões de segurança



nacional. Tarifas abrangentes tornam a produção mais cara. Em termos de fluxos comerciais e eficiência na alocação de recursos, o mundo como um todo vai experimentar algumas perdas de produção e eficiência.

Por fim, em outubro, o IFIX caiu 3,06% e agora acumula uma queda de 3,22% no ano. A bolsa caiu 1,60% e no ano a queda é de 3,33%. Os juros futuros dispararam e alguns vértices já apontam para taxas superiores a 13%. Realmente, o mercado se descontrolou em outubro. Reiteramos que a oportunidade de investimento em fundos imobiliários na precificação atual é única. Estamos em um dos melhores pontos de entrada para a montagem de posição nessa classe de ativos. Não vemos problemas dentro do portfólio da maioria dos fundos, o que temos é um desespero do investidor que assiste à queda nas cotações e quer se desfazer das suas posições, sem perceber que provavelmente está materializando um prejuízo que não vai se verificar caso carregue a posição e receba os dividendos do produto que escolheu. Não acreditamos que as taxas de juro apontadas nos mercados futuros vão se verificar, embora sejam um alerta para o governo, visto que representam a expectativa dos agentes financeiros.

Segue abaixo uma tabela com as variações dos mercados em setembro e outubro, além do acumulado para o ano:

| Varição dos Indicadores | set/24 | out/24 | 2024 |
|-------------------------|--------|---------|----------|
| Ibovespa | -3,08% | -1,60% | -3,33% |
| IFIX | -2,58% | -3,06% | -3,22% |
| Dólar (R\$ / U\$) | -3,68% | 6,05% | 19,35% |
| DI Fut - Jan/25 | +1 bps | +28 bps | +126 bps |

Mais uma vez agradecemos a confiança em nós depositada.

Equipe de Gestão Hedge Investments



PRINCIPAIS DESTAQUES – HFOF11

RENDIMENTOS

No mês de outubro o HFOF movimentou no total R\$85,2 milhões, sendo R\$ 36,7 mi em compras e R\$48,5 mi em vendas. Desde Neste mês, anunciamos uma redução do rendimento distribuído do HFOF para R\$0,58/cota.

Entendemos que a transparência na comunicação e previsibilidade nas distribuições é importante para nossos investidores e, apesar de desconfortável, este é um assunto que buscamos abordar ao longo dos últimos relatórios, indicando que o Fundo está passando por um processo que visa encontrar o patamar de rendimentos com uma linearização mais próxima do resultado recorrente esperado.

O processo de definição do rendimento a ser distribuído leva em consideração fatores como (i) o resultado recorrente gerado no mês pelo fundo (FFO) (ii) ganhos com lucros no trading de posições (iii) nível de reserva de lucros acumulados de períodos anteriores e (iv) perspectivas e projeções de mercado.

Desta forma, apesar de contarmos com resultado acumulado de períodos anteriores (R\$0,69/cota), a redução gradual do FFO ao longo dos últimos trimestres, fruto do aumento da vacância dos ativos investidos, e a recente piora de cenário promovida pelo aumento dos juros pesaram na decisão.

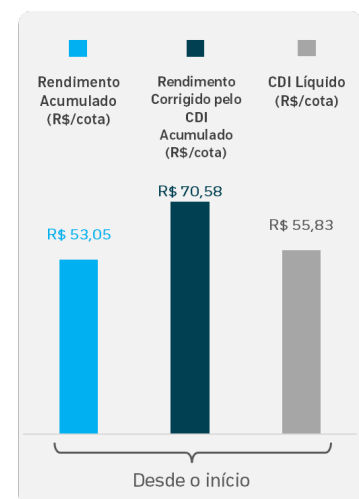
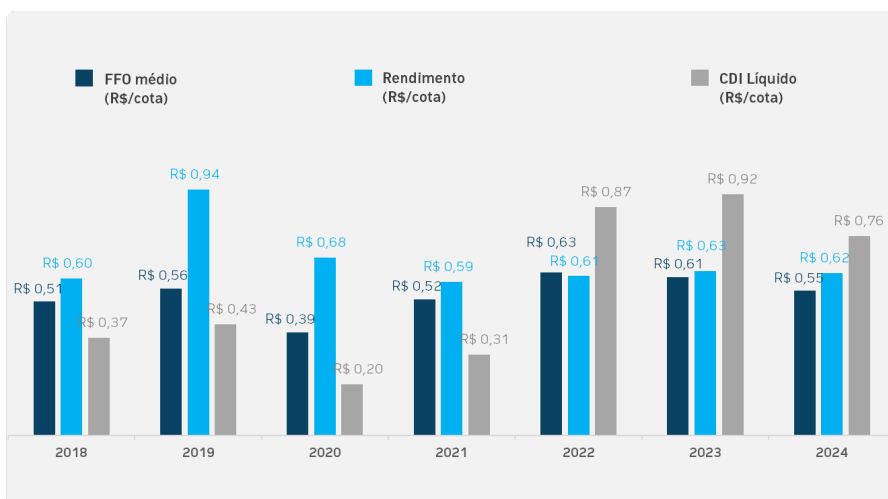
Ao longo da vida do HFOF, o rendimento distribuído foi superior ao seu FFO em alguns momentos e, por vezes, inferior, conforme mostra o gráfico abaixo. Porém, cabe o destaque que o rendimento histórico entregue foi, na média, 13% superior ao seu resultado recorrente (FFO), mostrando que, além das alocações estruturais que visam a geração de renda recorrente, buscamos obter lucros na troca das posições, estando sempre atentos às oportunidades do mercado secundário.

Ao longo dos quase 7 anos de vida do Fundo, a soma dos rendimentos distribuídos foi de R\$53,05/cota.

Considerando o reinvestimento deste fluxo pelo CDI líquido, a renda atualizada seria de R\$70,58/cota.

Neste mesmo período, o investimento de R\$100 no CDI teria produzido uma renda líquida atualizada de R\$55,83/cota.

Assim, mesmo tendo passado por momentos difíceis com alta de juros (acima do esperado) e pandemia, o HFOF foi capaz de entregar um rendimento competitivo e superior a outras classes de ativos.



O momento atual tem impactado negativamente tanto a precificação da cota negociada no mercado secundário como a geração de renda recorrente (FFO), contudo, nosso foco tem sido em promover ações no portfólio do Fundo buscando o aumento da renda recorrente de forma sustentável.

Temos uma visão construtiva para o aumento do FFO ao longo dos próximos 18 meses e traremos estudos nos próximos relatórios com detalhamento deste plano de ação

MOVIMENTAÇÕES



No mês de outubro o HFOF movimentou no total R\$85,2 milhões, sendo R\$ 36,7 mi em compras e R\$48,5 mi em vendas. Desde o início do ano, o HFOF já movimentou R\$954 milhões entre compras e vendas, equivalente a 58,0% do seu patrimônio líquido.

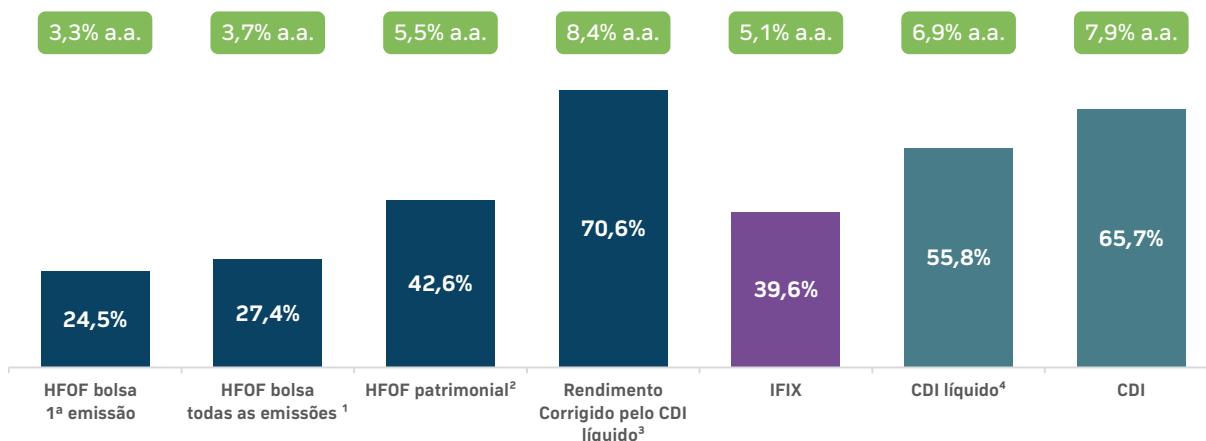
Nossas principais movimentações deram-se nos fundos de papéis, logística e corporativo. Fundos de Recebíveis Imobiliários seguem como a principal classe investida do portfólio e dentro do mês reduzimos a posição em fundos de logística e corporativo e aumentamos a participação em um fundo de CRI já presente na carteira que negociava abaixo seu valor patrimonial e entendemos ter uma boa relação risco x retorno.

A expectativa de dividend yield ou de rentabilidade e retornos passados não representam promessa, garantia de rentabilidade ou isenção de riscos para os cotistas.

RETORNO DESDE O INÍCIO DO FUNDO

Desde o início do HFOF, a cota patrimonial ajustada pelos rendimentos distribuídos apresentou um retorno de 42,6%, enquanto o retorno do IFIX foi de 39,6%, ou seja, o investidor que delegou ao HFOF a alocação na classe de ativo fundos imobiliários teve uma valorização patrimonial mais eficiente do que se tivesse realizado de forma passiva tendo como referência o índice da B3.

Para o investidor que nos acompanha **desde o início do fundo**, em fevereiro de 2018, **o HFOF entregou um rendimento médio de R\$ 0,67/cota/mês** ao longo dos seus 80 meses de vida, equivalente a um carregado de 8,4%a.a., considerando o reinvestimento desses rendimentos pelo CDI, já líquido de impostos.



Fonte: Hedge, B3 e Economática. Período de 27/02/2018 a 31/10/2024.

¹ HFOF bolsa Todas as emissões: retorno do investidor que exerceu seu direito de preferência em todas as emissões

² HFOF patrimonial: evolução da cota contábil, reflexo dos ativos que compõem a carteira de investimentos e despesas do Fundo, ajustada pelos rendimentos distribuídos e desconsiderando os impostos pagos, provisionados e os custos de emissão.

³ Rendimento Corrigido pelo CDI líquido: Retorno dos dividendos distribuídos pelo fundo, considerando o reinvestimento no CDI a uma alíquota de imposto de 15%.

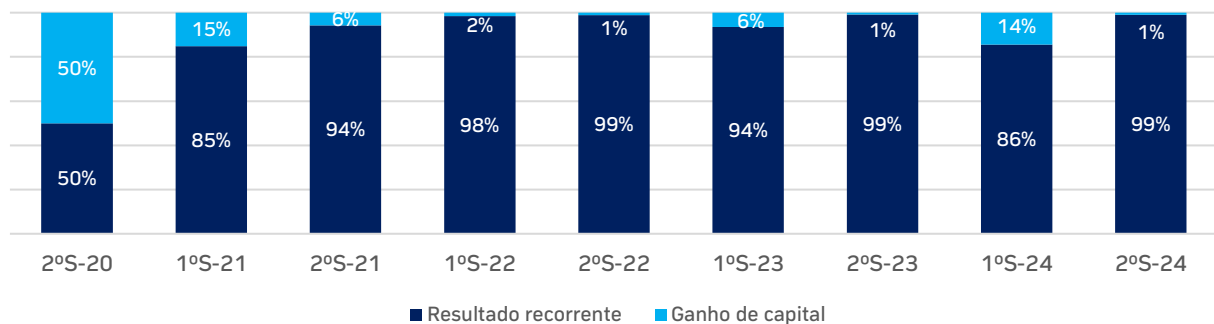
⁴ Retorno do CDI considerando uma alíquota de imposto de 15%.

MENOR DEPENDÊNCIA DO GANHO DE CAPITAL

Desde 2021 o mercado de fundos imobiliários se mostrou desafiador para os gestores de fundo de fundos, uma vez que os preços descontados de muitos FII dificultaram a realização de lucros, impactando negativamente os rendimentos distribuídos pelos FOFIIs. O gráfico abaixo demonstra a participação do ganho de capital no resultado do fundo a cada semestre:



Composição do resultado



No primeiro semestre de 2024 o fundo apresentou uma parcela de 14% do resultado proveniente do ganho de capital, fruto do encerramento do ciclo de alguns investimentos realizados. O time de gestão do fundo permanece atento para oportunidades que possam se desenhar ao longo do semestre.

A expectativa de dividend yield ou de rentabilidade e retornos passados não representam promessa, garantia de rentabilidade ou isenção de riscos para os cotistas.

INVESTIMENTO EM FUNDO DE FUNDOS

O investimento em fundos de fundos imobiliários possui diversos diferenciais, dos quais destacamos, entre outros:

- (i) a gestão de uma equipe profissional especializada, que realiza as análises e negociação dos ativos;
- (ii) a diversificação do investimento, ao comprar com um único fundo uma cesta de ativos;
- (iii) o acesso a investimentos exclusivos, que não são distribuídos ao público em geral;
- (iv) a possibilidade de ativismo pela gestão, de forma a extrair resultado adicional.

Além dos diferenciais apontados, o HFOF fechou o mês de outubro com um desconto de 10,3% em bolsa versus seu valor patrimonial (calculado pelo valor de fechamento em bolsa de cada posição detida pelo fundo).

Por sua vez, os ativos investidos também negociam abaixo do seu valor patrimonial e por vezes inclusive abaixo de seu custo de reposição.

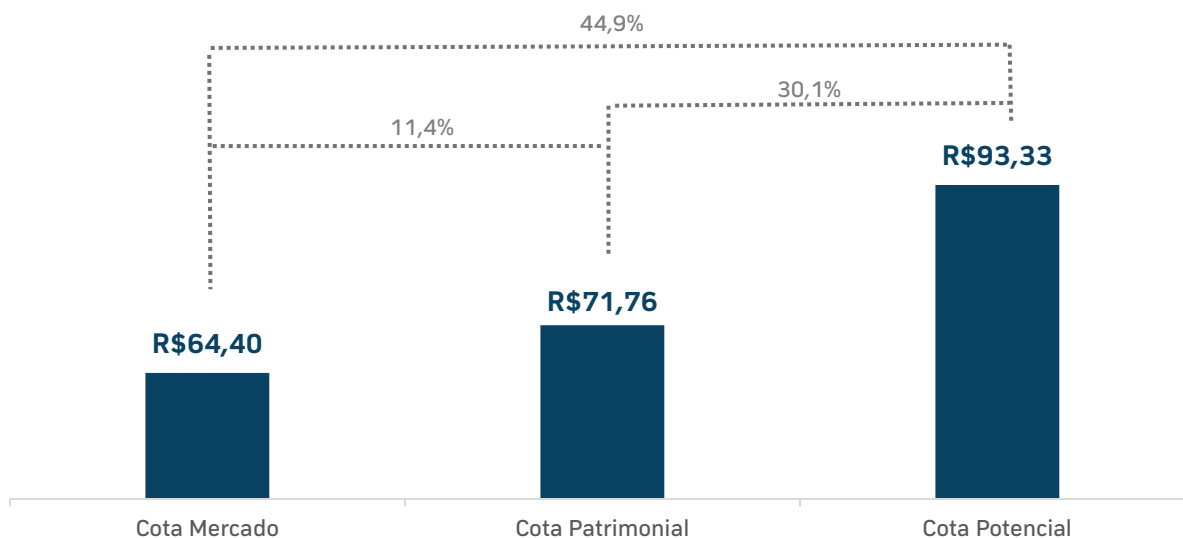
Se os ativos do HFOF fossem marcados pelo valor patrimonial, a sua cota seria de R\$ 93,33, um **potencial upside de 44,9%¹** em relação a cota de R\$ 64,40 no fechamento de outubro, já descontado o rendimento anunciado.

A expectativa de dividend yield ou de rentabilidade não representam promessa, garantia de rentabilidade ou isenção de riscos para os cotistas.

¹ Cálculo considera o valor de fechamento em bolsa dos fundos investidos em 31 de outubro de 2024 e os valores patrimoniais de 30 de setembro de 2024, últimos disponíveis.



Cota potencial HFOF11



| Segmento | %PL | Ágio/Deságio Setor | Ágio/Deságio HFOF | Ágio/Deságio Total | Upside Potencial |
|----------------------|---------------|--------------------|-------------------|--------------------|------------------|
| Mobiliários | 26,7% | -8,5% | -10,3% | -17,9% | 21,8% |
| Corporativo | 20,2% | -45,8% | -10,3% | -51,4% | 105,6% |
| Logístico/Industrial | 17,3% | -22,9% | -10,3% | -30,8% | 44,6% |
| Renda Urbana | 16,0% | -6,9% | -10,3% | -16,4% | 19,7% |
| Shopping | 12,6% | -26,7% | -10,3% | -34,2% | 52,0% |
| Outros | 5,5% | 8,6% | -10,3% | -2,6% | 2,6% |
| Caixa e Provisões | 1,6% | 0,0% | -10,3% | -10,3% | 11,4% |
| Total | 100,0% | -23,1% | -10,3% | -31,0% | 44,9% |

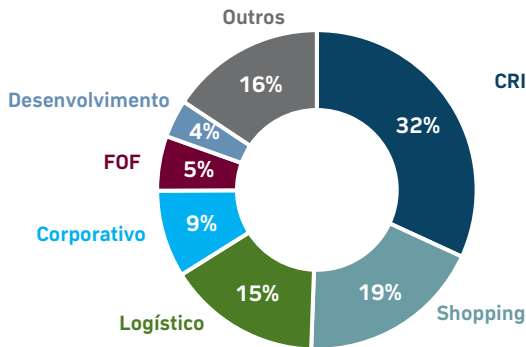


INDÚSTRIA DOS FUNDOS IMOBILIÁRIOS

EMISSÕES

No que diz respeito às novas emissões, o volume total captado no ano foi de R\$31,9 bilhões e o atual pipeline de ofertas, que congrega as emissões em andamento e em análise, no volume de R\$24,0 bilhões.

VOLUME CAPTADO EM 2024



VOLUME PIPELINE EM 2024



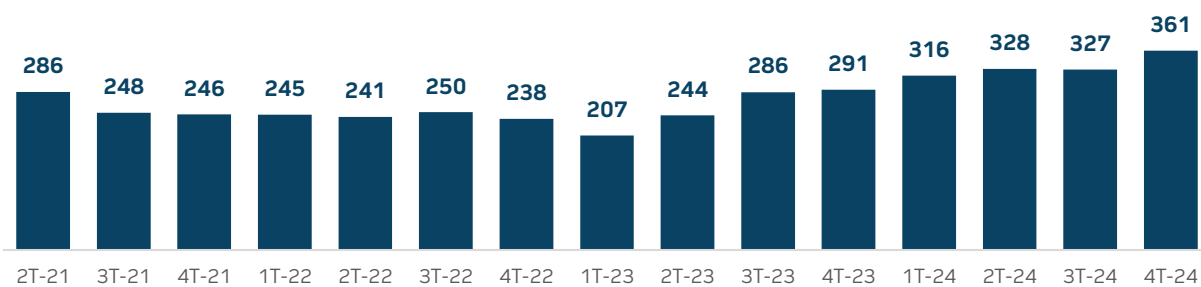
TOTAL CAPTADO
R\$ 31,9 bi

OFERTAS PIPELINE (outubro-24)
R\$ 24,0 bi

Fonte: Hedge, B3 e CVM. Dados atualizados até 31/10/2024.

Pipeline: ofertas em andamento/em análise na CVM ou de fundos que divulgaram fatos relevantes

No mercado secundário, o volume médio diário de negociação dos fundos imobiliários em bolsa foi de R\$ 361 mi em outubro de 2024.

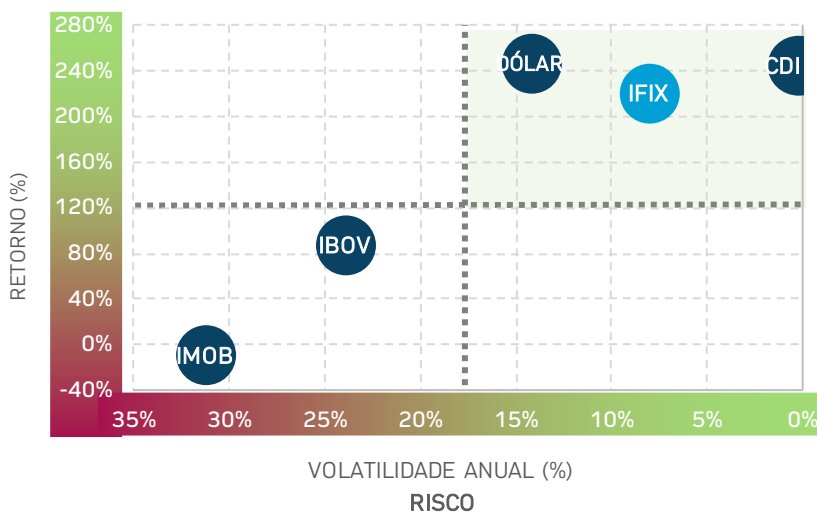


Fonte: Hedge, Economática

Por fim, ressaltamos que os fundos imobiliários seguem como produto com boa relação risco e retorno no longo prazo, conforme pode ser observado na imagem abaixo, desde o início do índice. Neste ponto, vale destacar que desde seu início a volatilidade do IFIX é de 3 a 4 vezes menor que a volatilidade do Ibovespa.



RISCO X RETORNO – CLASSES DE ATIVOS (de jan/11 a out/24)



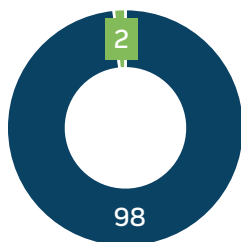
| Volatilidade | | |
|--------------|--------|--------|
| ANO | IFIX | IBOV |
| 2011 | 6,85% | 24,72% |
| 2012 | 7,07% | 21,47% |
| 2013 | 6,45% | 20,54% |
| 2014 | 5,63% | 25,16% |
| 2015 | 7,03% | 23,21% |
| 2016 | 6,34% | 26,49% |
| 2017 | 6,00% | 19,18% |
| 2018 | 4,97% | 22,16% |
| 2019 | 4,18% | 17,97% |
| 2020 | 20,98% | 45,28% |
| 2021 | 5,94% | 21,15% |
| 2022 | 5,19% | 20,99% |
| 2023 | 4,58% | 17,15% |
| 2024 | 4,31% | 11,57% |

Fonte: Hedge, B3 e Economática. Período de 01/01/2011 a 31/10/2024.

CARTEIRA E PRINCIPAIS INVESTIMENTOS

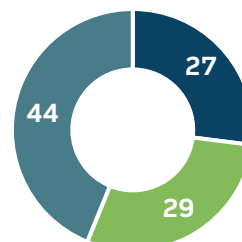
A carteira de investimentos do Hedge TOP FOFII 3 está alocada conforme abaixo:

Investimento por classe de ativos (% de ativos)



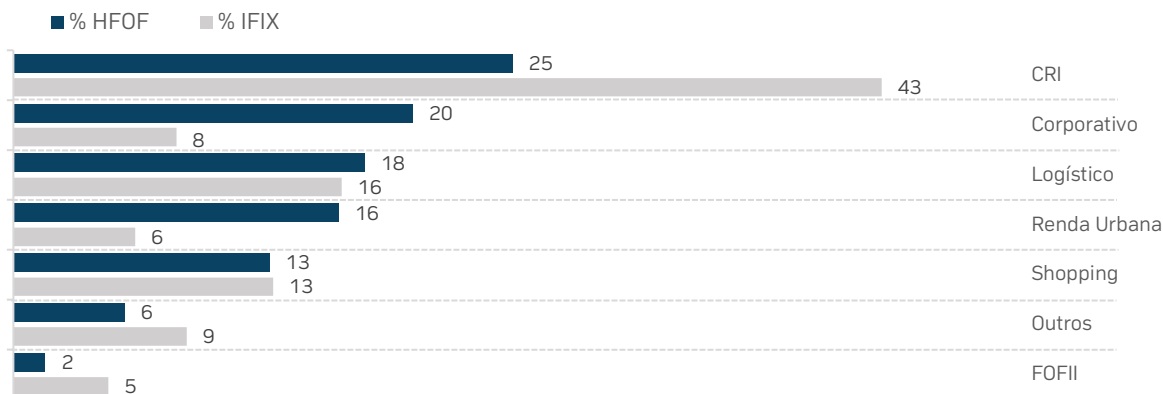
- Fundos Imobiliários
- Renda Fixa

Estratégia (% dos fundos imobiliários)



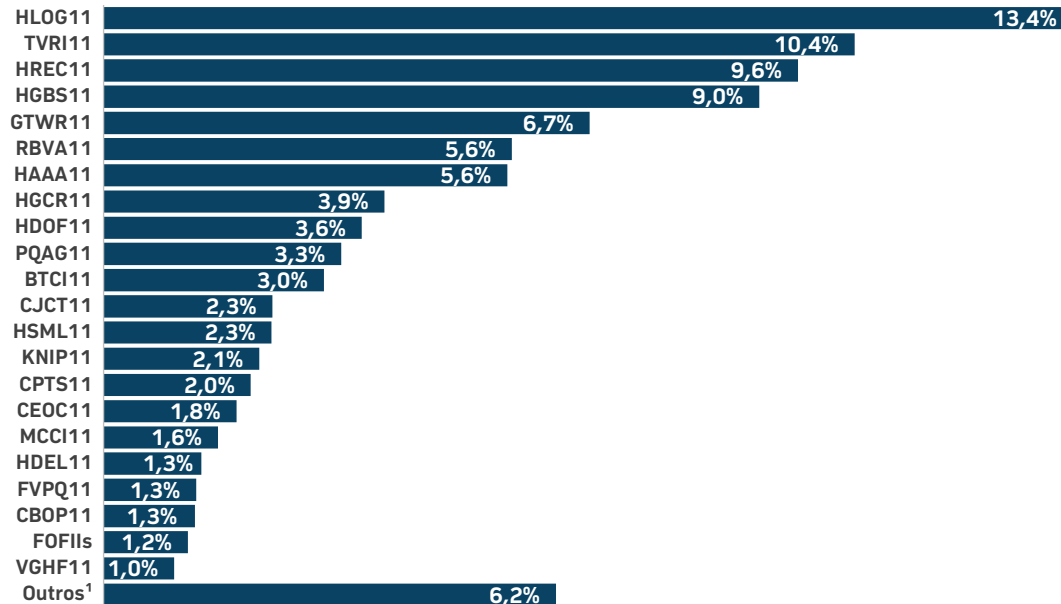
- Renda
- Ganho de Capital
- Renda e Ganho

COMPARAÇÃO SEGMENTOS (% de ativos)





PARTICIPAÇÃO FII (% do patrimônio líquido)



¹Ativos que, individualmente, representam menos de 1,0% do PL do Fundo. Fonte: Hedge.

Em linha com o regulamento do fundo, este detém período de até 180 dias contado do encerramento de cada emissão de cotas para enquadramento.

DESEMPENHO DO FUNDO

RESULTADO

O Fundo irá distribuir R\$ 0,58 por cota como rendimento referente ao mês de outubro de 2024. O pagamento será realizado em 14 de novembro de 2024, aos detentores de cotas em 31 de outubro de 2024.

A política de distribuição de rendimentos do Fundo está de acordo com a regulamentação vigente, que prevê a distribuição de no mínimo 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 a parcela correspondente ao principal é novamente investida de acordo com a estratégia e política de investimentos do Fundo.

Cabe ressaltar que após a incorporação foi considerado nas contas do Hedge TOP FOFII 3 o resultado acumulado e não distribuído pelos fundos Hedge TOP FOFII 2, incorporado em janeiro de 2020, em montante aproximado de R\$1,1 mi, e Hedge TOP FOFII, incorporado em julho de 2020, em montante aproximado de R\$ 2,8 mi.



FLUXO DE CAIXA DO FUNDO (em R\$)

O resultado considera o número de cotas do fundo em cada mês para que seja possível a comparação do resultado do fundo.

| | out/24 | R\$/Cota | 2º Sem 2024 ¹ | R\$/Cota ¹ |
|-------------------------------|-------------------|--------------|--------------------------|-----------------------|
| Fundos Imobiliários | 12.731.468 | 0,55 | 13.221.264 | 0,57 |
| Rendimento | 12.331.188 | 0,54 | 13.104.359 | 0,57 |
| Ganho de Capital ² | 426.152 | 0,02 | 204.127 | 0,01 |
| IR Ganho de Capital | -25.872 | 0,00 | -87.222 | 0,00 |
| Receita Financeira | 235.056 | 0,01 | 248.542 | 0,01 |
| Renda Fixa | 235.056 | 0,01 | 248.542 | 0,01 |
| Total de Receitas | 12.966.524 | 0,56 | 13.469.806 | 0,58 |
| Total de Despesas | -840.236 | -0,04 | -882.377 | -0,04 |
| Resultado | 12.126.288 | 0,53 | 12.587.429 | 0,55 |
| Rendimento³ | 13.365.746 | 0,58 | 14.057.077 | 0,61 |

¹ Valor médio do 2º semestre de 2024

² Ganho de Capital: diferença entre valor de venda e valor de aquisição, incluindo custos de corretagem, quando aplicável. Importante notar que o imposto sobre o ganho de capital pode ser pago até o fim do mês subsequente à competência das operações, o que pode gerar descasamentos no resultado

³ Rendimento: inclui os pagamentos feitos aos recibos de subscrição das emissões de cotas

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

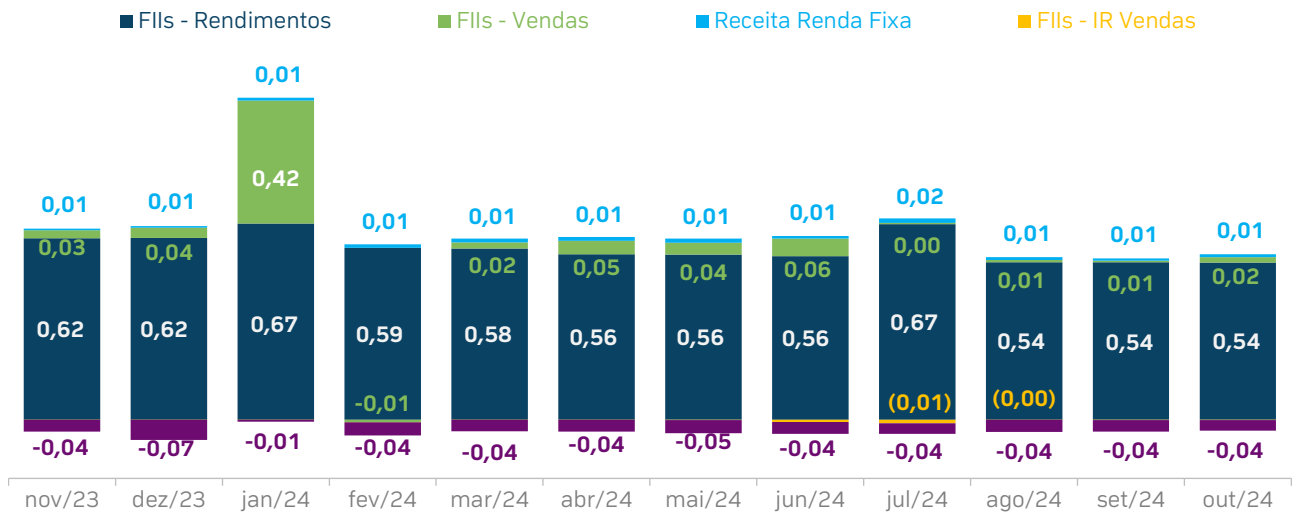
O gráfico abaixo mostra a composição do resultado gerado pelo Fundo mês a mês nos últimos 12 meses em R\$/cota e compara este valor com o rendimento distribuído no mesmo período.

O resultado considera o número de cotas do fundo em cada mês para que seja possível a comparação do resultado do fundo.

O FFO do fundo em outubro foi de R\$0,51/cota, e R\$0,55/cota na média mensal de 2024, impactado principalmente pela queda no rendimento dos fundos de tijolo, sobretudo os imóveis corporativos, que ainda sofrem com alta vacância. O resultado por sua vez, que considera além dos rendimentos mensais também os lucros realizados com venda de ativos, foi de R\$ 0,53/cota no mês e R\$0,61/cota na média mensal de 2024. O time de gestão do fundo está atento para buscar aproximar a distribuição de rendimentos ao resultado recorrente do fundo (FFO), mantendo um nível de rentabilidade ainda satisfatório para o momento atual.

A Hedge mantém o compromisso de buscar um dividendo competitivo comparado com a indústria de fundos imobiliários através da gestão ativa, gerando resultado através de operações exclusivas, negociações no mercado secundário e na alocação em ativos de qualidade que possibilitem a distribuição de um rendimento consistente.

Cabe destacar que em outubro o HFOF encerrou o mês com R\$ 0,69 por cota de resultados acumulados em períodos anteriores e ainda não distribuídos.



| | nov/23 | dez/23 | jan/24 | fev/24 | mar/24 | abr/24 | mai/24 | jun/24 | jul/24 | ago/24 | set/24 | out/24 | Média 12m |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| FFO | 0,58 | 0,56 | 0,67 | 0,55 | 0,56 | 0,54 | 0,53 | 0,53 | 0,65 | 0,50 | 0,50 | 0,51 | 0,56 |
| Resultado | 0,61 | 0,59 | 1,09 | 0,54 | 0,58 | 0,58 | 0,57 | 0,58 | 0,64 | 0,51 | 0,51 | 0,53 | 0,61 |
| Rendimento | 0,63 | 0,63 | 0,63 | 0,63 | 0,63 | 0,63 | 0,63 | 0,63 | 0,63 | 0,63 | 0,60 | 0,58 | 0,62 |
| Resultado Acumulado | 0,82 | 0,78 | 1,24 | 1,16 | 1,10 | 1,05 | 1,00 | 0,94 | 0,95 | 0,83 | 0,74 | 0,69 | - |

LIQUIDEZ E VALOR DA COTA

| Negociação B3 | out/24 | 2024 |
|-----------------------------------|--------|-------|
| Presença em pregões | 100% | 100% |
| Volume negociado (R\$ milhões) | 42,3 | 379,4 |
| Volume médio diário (R\$ milhões) | 1,8 | 1,8 |
| Giro (em % do total de cotas) | 2,9% | 22,9% |

Fonte: Hedge / Economática



RENTABILIDADE

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.

A Taxa Interna de Retorno (TIR) líquida leva em consideração os rendimentos distribuídos pelo Fundo, reinvestidos no próprio fluxo, e a variação do valor da cota. Este cálculo é realizado considerando que pessoas físicas que detêm quantidade inferior a 10% do total de cotas do Fundo são isentas de imposto de renda nos rendimentos distribuídos, e tributadas em 20% de imposto de renda sobre eventual ganho de capital na venda da cota. Desta forma, a TIR líquida calculada considera o fluxo líquido de impostos e é comparada ao CDI, também líquido, com alíquota de 15%.

| HEDGE TOP FOFII 3 FII | 2023 | out/24 | YTD | Início ⁴ | |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------------|-------------|
| Cota Inicial em Bolsa (R\$) | 69,69 | 67,80 | 80,00 | 100,00 | |
| Rendimento (R\$/Cota) | 7,55 | 0,60 | 6,27 | 53,05 | |
| Dividend Yield | 10,83% | 0,88% | 7,84% | 53,05% | |
| Cota Final em Bolsa (R\$) | 80,00 | 64,98 | 64,98 | 64,98 | |
| Ganho de Capital | 14,79% | -4,16% | -18,78% | -35,02% | |
| Retorno Total Bruto | 25,63% | -3,27% | -10,94% | 18,03% | |
| TIR bruta Mercado | 27,03% | -3,29% | -11,41% | 24,50% | ▶ 3,3% a.a. |
| CDI Bruto | 13,04% | 0,93% | 8,99% | 65,69% | |
| TIR LÍq. Mercado | 23,92% | -3,29% | -11,41% | 24,50% | |
| CDI LÍq. | 11,08% | 0,79% | 7,64% | 55,83% | |
| Cota Inicial Patrimonial ¹ | 81,50 | 75,83 | 82,47 | 95,77 | |
| Cota Final Patrimonial ¹ | 82,47 | 72,34 | 72,34 | 72,34 | |
| Dividend Yield | 9,26% | 0,79% | 7,60% | 55,39% | |
| Dividend Yield Corrigido ² | 10,19% | 0,77% | 7,25% | 64,19% | |
| Ajuste Impostos | 0,00% | 0,00% | 0,03% | 2,87% | |
| Variação Cota PL | 1,18% | -4,60% | -12,29% | -24,47% | |
| Retorno Patrimonial³ | 11,38% | -3,83% | -5,01% | 42,59% | ▶ 5,5% a.a. |
| IFIX Bruto | 15,50% | -3,06% | -3,22% | 39,55% | |

¹ Cota Patrimonial: Cota patrimonial descontados os custos de emissão e incorporando os rendimentos a distribuir.

² Dividend Yield Corrigido: Considera os rendimentos pagos, corrigidos pelo IFIX do período.

³ Retorno patrimonial: Retorno considera o investimento na cota patrimonial, os dividendos distribuídos e impostos pagos, corrigidos pelo IFIX do período, e a venda da cota patrimonial no encerramento do período, antes do anúncio da distribuição.

⁴ Cota PL inicial em 27/02/2018. Fonte: Hedge / B3.

Para acessar a rentabilidade de anos anteriores clique no [link](#).



GLOSSÁRIO

| Ticker | Fundo | Segmento |
|--------|---|--------------|
| BTCI11 | FII BTG PACTUAL CRÉDITO IMOBILIÁRIO | CRI |
| CBOP11 | CASTELLO BRANCO OFFICE PARK FDO INV IMOB - FII | Corporativo |
| CEOC11 | FDO INV IMOB - FII CEO CYRELA COMMERC. PROPERTIES | Corporativo |
| CJCT11 | CIDADE JARDIM CONTINENTAL TOWER FII | Corporativo |
| CPTS11 | CAPITÂNIA SECURITIES II FDO INV IMOB | CRI |
| FVPQ11 | FDO INV IMOB VIA PARQUE SHOPPING - FII | Shopping |
| GTWR11 | FII GREEN TOWERS | Corporativo |
| HAAA11 | HEDGE AAA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO | Corporativo |
| HDEL11 | HEDGE DESENVOLVIMENTO LOGÍSTICO FII | Outros |
| HDOF11 | HEDGE PALADIN DESIGN OFFICES FII | Outros |
| HGBS11 | HEDGE BRASIL SHOPPING FDO INV IMOB | Shopping |
| HGCR11 | CSHG RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FDO INV IMOB - FII | CRI |
| HLOG11 | HEDGE LOGÍSTICA FII | Logístico |
| HREC11 | HEDGE RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FDO INV IMOB | CRI |
| HSML11 | HSI MALL FDO INV IMOB | Shopping |
| KNIP11 | KINEA ÍNDICES DE PREÇOS FII | CRI |
| MCCI11 | MAUÁ RECEBIVEIS IMOBILIÁRIOS FII | CRI |
| PQAG11 | PARQUE ANHANGUERA - FII | Logístico |
| RBVA11 | FDO INV IMOB RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII | Renda Urbana |
| TVRI11 | TIVIO RENDA IMOBILIARIA FII | Renda Urbana |
| VGHF11 | VALORA HEDGE FUND FDO INV IMOB - FII | CRI |



DOCUMENTOS

Regulamento vigente

Demonstrações
Financeiras 2023

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. 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 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