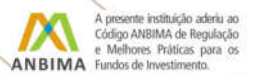


# RELATÓRIO DE GESTÃO

1º TRI/2017



Leia o Prospecto e o Regulamento antes de investir.



## Mundo

O ano de 2017 começou com muita expectativa, principalmente no âmbito político. Os cem primeiros dias de governo Trump eram considerados fundamentais tanto para o entendimento geral de seu plano de governo como para o vislumbre de seu sucesso. Porém, seu mandato já foi marcado por dois fracassos nos primeiros testes: a não-aprovação da política migratória e a falha na tentativa de revogação do programa *Obamacare* (houve insuficiência de votos dentro do próprio partido). O Partido Republicano busca se reagrupar agora para conseguir entregar as mudanças regulatórias e fiscais sinalizadas em campanha, entendidas como propulsoras da economia americana. A política fiscal expansionista, se bem sucedida até o início de 2018, amenizaria a discórdia dentro do partido governista.

Conforme citado em nosso último relatório de gestão, o maior risco era referente à política externa de Donald Trump. E permanecem os sinais de decisões conflituosas: o bombardeio à Síria e ao Afeganistão (apesar do apoio interno, foram decisões unilaterais, sem consulta ao Congresso) e a constante utilização das redes sociais, pelo presidente, para comentários críticos a outros países e a várias instituições. Se, por um lado, ainda não houve novos estresses nas relações comerciais com Japão, México e China (pelo contrário, houve a sinalização de não rotular a China como manipulador cambial), cresceram as tensões no campo bélico com a Coreia do Norte e frentes terroristas.

O campo político também segue como centro das atenções na Europa. O principal evento, as eleições da França, terá seu resultado no início de maio. A candidata de extrema direita, Marine Le Pen, representante da maior ameaça à permanência francesa na Zona do Euro, está em segundo lugar. Em paralelo, tivemos o início do processo formal de saída do Reino Unido da Zona do Euro. Ainda estamos bastante reticentes com seus efeitos, acreditando que a União Europeia não facilitará o processo.

No campo econômico, a região europeia apresenta sinais de recuperação, sobretudo na Alemanha. A disparidade de dados econômicos no país bávaro no

contexto europeu poderá elevar as pressões para alguma medida contracionista na política monetária do bloco.

## Brasil

No Brasil, o cenário permanece similar ao que descrevemos ao final do ano de 2016, com exceção do desemprego, que já atinge patamares recordes. Há uma rápida desaceleração da inflação, que permite cortes mais intensos da taxa de juros pelo Banco Central. É consenso o alcance do patamar de 9%, ou menor ainda, ao final deste ano. Os dados econômicos indicam assimetria negativa de riscos na atividade e inflação, o que suporta um ritmo maior de redução dos juros, com o próprio Ministério da Fazenda recentemente revisando para baixo suas expectativas para o crescimento econômico, e isto resultou em piora nas estimativas do já elevado déficit fiscal. Enxergamos uma retomada da atividade econômica, em função da efetivação de algumas mudanças em vista: redução da participação do crédito público, reforma da previdência buscando a sustentabilidade fiscal, e implementação de reformas microeconômicas que incentivem a produtividade.

Há uma grande pressão no Congresso pela aprovação das reformas. Ao mesmo tempo, as extensões da Operação Lava Jato, que atingiu seu clímax com as revelações da delação da Odebrecht, colocam os políticos em modo de sobrevivência. Para a classe política, é fundamental a reeleição em 2018, mantendo o foro privilegiado. Neste intento, avaliam o apoio a pautas polêmicas, como a própria Reforma da Previdência. Oscilam entre o apoio a essas pautas, dezoito meses antes da ida às urnas, e o risco de sua permanência no poder com uma economia frágil e alto nível de desemprego. Apesar do recente turbilhão em Brasília, acreditamos que as reformas sejam aprovadas. Conforme também já dissemos em nossos últimos relatórios de gestão, devido à inevitável negociação, dificilmente seriam aprovados os textos originais, com as *second best* ou até *third best* podendo constituir-se em alternativas muito mais prováveis.



Se o otimismo ainda não atingiu a economia brasileira, definitivamente já avança no mercado de crédito privado. O ano de 2016 foi marcado por poucas emissões corporativas. O ano de 2017 se mostra bem mais promissor, com diversas emissões vindas a mercado após a sinalização de maior apetite dos investidores institucionais. Isto se deve à melhora na percepção do cenário e também à redução na disponibilidade de créditos financeiros. Observa-se ainda que o menor crescimento da carteira de crédito pelos bancos gerou redução na necessidade de captação por estes: com o grande volume de vencimentos dos ativos bancários este ano, houve aumento na demanda por ativos corporativos. Este movimento, juntamente com a queda da taxa de juros gerou uma oportunidade de captação para as empresas. Estamos bem posicionados e atentos a estas oportunidades, mas consideramos fundamental avaliar e precificar corretamente nossas alocações neste contexto de relativa euforia.

A melhora no perfil da dívida das empresas, em função da queda da taxa de juros e novas captações, juntamente com um redimensionamento obrigatório da eficiência da estrutura de custos neste período de severa crise, mais as necessárias reformas microeconômicas redundarão em melhora nos próximos balanços, movimento fundamental para impulso ao mercado acionário. Quando se avaliam os

múltiplos da bolsa brasileira dos últimos anos, questiona-se a probabilidade de estes valores se expandirem em relação à média histórica. Inclusive entendemos que a média dos últimos anos não é a melhor referência, pois era comparável a uma taxa de juros bastante generosa, sem qualquer perspectiva de crescimento nos resultados das empresas dada a situação do país. Os múltiplos de negociação das companhias deverão se expandir em relação à média, já precificando um crescimento de resultados futuros. Qualquer indicador que analise simplesmente os resultados de 2017 estará distorcido, devendo ser normalizado pelos próximos anos, o que representa uma oportunidade na bolsa brasileira.

O cenário futuro ainda é extremamente dependente das resoluções políticas, mas pode-se antecipar uma apreciação relevante. Ressalte-se, ainda, que a alocação hoje abaixo da média tanto por investidores domésticos quanto sobretudo por estrangeiros, deve tomar sentido ascendente, o que contribuirá para apreciação dos ativos. Já se observa algum *smart money* chegando, movimento este que deverá ser seguido por outros players diferentes nos contextos internacional e doméstico, sinalizando upside para os ativos listados em bolsa, sobretudo os ligados ao nosso mercado interno.

Hoje, com as ressalvas já expostas, não somente “torcemos”, mas também acreditamos num cenário prospectivo mais positivo.

## Objetivo do Fundo

Proporcionar ganhos de capital superiores ao rendimento do CDI.

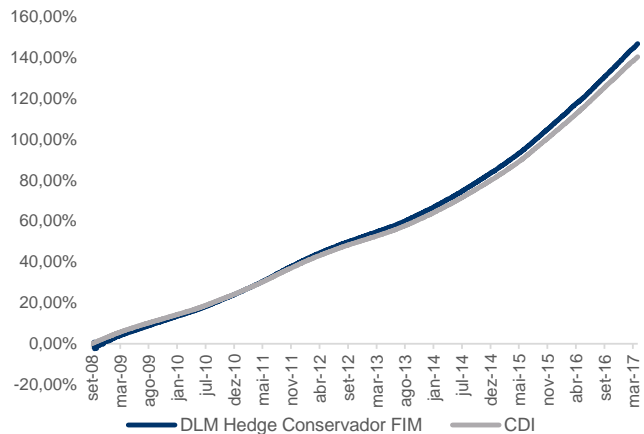
## Política de Investimento

A política de investimento do fundo consiste em alocações em títulos públicos e privados, bem como buscar oportunidades de arbitragem entre ativos emitidos por uma mesma empresa, mesmo grupo de empresas seus derivativos e operações estruturadas.

## Público Alvo

O fundo tem como público alvo os investidores em geral.

## Comparativo de Performance



## Rentabilidade Mensal (Início em 29/09/2008)

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM. <sup>1</sup>
2013	Fundo	0,64%	0,51%	0,58%	0,63%	0,59%	0,63%	0,73%	0,72%	0,75%	0,88%	0,71%	0,79%	8,47%	65,60%
	CDI	0,59%	0,48%	0,54%	0,60%	0,58%	0,59%	0,71%	0,70%	0,70%	0,80%	0,71%	0,78%	8,06%	62,95%
	%CDI	109,03%	105,90%	108,02%	105,33%	101,67%	105,85%	102,93%	103,25%	107,49%	109,08%	100,40%	100,76%	105,05%	104,21%
2014	Fundo	0,87%	0,80%	0,79%	0,86%	0,88%	0,82%	1,00%	0,88%	0,96%	0,96%	0,85%	0,98%	11,21%	84,16%
	CDI	0,84%	0,78%	0,76%	0,82%	0,86%	0,82%	0,94%	0,86%	0,90%	0,94%	0,84%	0,96%	10,81%	80,57%
	%CDI	103,31%	102,46%	104,58%	105,35%	102,88%	100,64%	106,15%	102,94%	106,65%	102,08%	101,98%	102,59%	103,66%	104,46%
2015	Fundo	0,97%	0,85%	1,05%	0,99%	1,00%	1,06%	1,18%	1,12%	1,12%	1,15%	1,07%	1,20%	13,55%	109,12%
	CDI	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	13,23%	104,46%
	%CDI	104,31%	104,29%	101,71%	104,45%	101,40%	99,82%	100,44%	101,48%	101,56%	104,23%	101,53%	103,60%	102,46%	104,47%
2016	Fundo	1,07%	1,03%	1,23%	0,95%	1,02%	1,19%	1,13%	1,24%	1,14%	1,09%	1,10%	1,14%	14,18%	138,78%
	CDI	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	14,00%	133,08%
	%CDI	101,52%	102,91%	105,71%	89,99%	92,19%	102,71%	102,45%	102,16%	102,96%	104,07%	106,18%	101,26%	101,27%	104,28%
2017	Fundo	1,16%	0,93%	1,14%										3,27%	146,57%
	CDI	1,09%	0,87%	1,05%										3,03%	140,16%
	%CDI	106,99%	106,92%	108,62%										107,62%	104,58%
Patrimônio Atual:		R\$ 248.350.071,31													
Patrimônio Médio dos Últimos 12 Meses:		R\$ 234.201.519,43													

## Rentabilidade\*

Fundo	14,07%
% CDI	102,24%

\* Últimos 12 meses

## Análise Estatística

Nº de meses acima do CDI	97
Nº de meses abaixo do CDI	6
Nº de meses positivos	102
Nº de meses negativos	1
Maior retorno mensal	1,47%
Menor retorno mensal	-0,93%

## Medidas de Risco\*

Var	0,05%
Volatilidade	0,13%
Índice de Sharpe	2,06

\* Últimos 12 meses

## Atribuição de Performance no Mês

Títulos Públicos	0,27%
Títulos Privados Financeiros	0,42%
Títulos Privados Não-Financeiros	0,23%
Financiamento a Termo	0,29%
Arbitragem	0,00%
Caixa	0,04%
Custos	-0,10%

## Composição da Carteira Atual

Títulos Públicos	26,38%
Títulos Privados Financeiros	26,28%
Títulos Privados Não-Financeiros	18,52%
Operações Estruturadas	22,93%
Caixa	5,89%

## Características

**Fundo:** DLM Hedge Conservador Fundo de Investimento Multimercado

**Gestão:** DLM Invista Gestão de Recursos LTDA

**Administração:** BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S/A

**Custódia:** BNY Mellon Banco S.A.

**Benchmark:** CDI

**Classificação Anbima:** Multimercado Multiestratégia

**Código Anbima:** 217913

**Bloomberg:** FIMDLHE <BZ> <Equity>

**Taxa de Administração:** 0.80% a.a.<sup>2</sup>

**Taxa de Performance:** 20% sobre o excedente do CDI

**Mínimo de Aplicação Inicial:** R\$ 3.000,00

**Mínimo de Movimentação:** R\$ 100,00

**Saldo Mínimo de Permanência:** R\$ 3.000,00

**Cota de Aplicação:** D+0 (cota do dia, desde a disponibilidade dos recursos)

**Cota de Resgate:** D+0 (dia da solicitação de resgate)

**Liquidação do Resgate:** D+1 (um dia útil após a data de cotização)

**IR:** 15% a 22.5%, de acordo com o tempo de permanência

**IOF:** Regressivo para investimento inferior a 30 dias

**Horário Limite para Movimentações:** 14h

## Dados Bancários

Favorecido: DLM Hedge Conservador FIM

CNPJ: 09.720.710/0001-60

Banco: 017 – BNY Mellon Banco S.A.

Agência: 001

C/C: 1177-0



<sup>1</sup>Rentabilidade acumulada desde o início do FUNDO. <sup>2</sup>A taxa de administração prevista no caput é a taxa de administração mínima do FUNDO. Tendo em vista que o FUNDO admite a aplicação em cotas de fundos de investimento, fica instituída a taxa de administração máxima de 0.90% a.a. sobre o valor do patrimônio líquido do FUNDO.

Preende-se com este relatório de desempenho apenas divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela DLM Invista Gestão de Recursos LTDA, não significando oferta de venda do DLM Hedge Conservador FIM. Leia o prospecto, o formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Os fundos multimercados podem estar expostos à significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. 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 cotistas. Os indicadores econômicos são meras referências econômicas, e não metas ou parâmetros de performance. **Administrador / Distribuidor:** BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A. (CNPJ: 02.201.501/0001-61). Av. Presidente Wilson, 231. 11º andar. Rio de Janeiro, RJ, CEP: 20.030-905. Telefone: (21) 3219-2500 / Fax (21) 3219-2501 / www.bnymellon.com.br/sf - **SAC:** sac@bnymellon.com.br ou (21) 3219-2600. (11) 3050-8010 / Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br ou 0800 725 3219. Todos os documentos, como Regulamento, o Formulário de Informações Complementares e a Lâmina de Informações Essenciais podem ser encontrados em www.dlminvesta.com.br. Supervisão e fiscalização - Comissão de Valores Mobiliários (CVM) / Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.

## Objetivo do Fundo

Proporcionar ganhos de capital superiores ao rendimento do CDI em períodos de um ano.

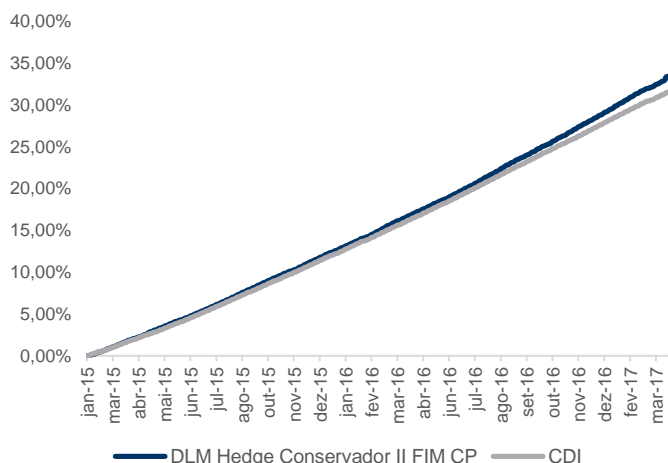
## Política de Investimento

A política de investimento do FUNDO consiste em alocações em títulos públicos e privados, bem como buscar oportunidades de arbitragem entre ativos emitidos por uma mesma empresa ou por um mesmo grupo de empresas, além de operações estruturadas, com o objetivo de proporcionar ganhos de capital superiores ao rendimento do CDI em períodos de 01 (um) ano.

## Público Alvo

O FUNDO tem como público alvo os investidores em geral, que buscam obter rentabilidade superior ao CDI.

## Comparativo de Performance



## Rentabilidade Mensal (Início em 30/01/2015)

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM. <sup>1</sup>
<b>2015</b>														
Fundo		0,87%	1,07%	1,08%	1,01%	1,05%	1,19%	1,16%	1,14%	1,10%	1,07%	1,17%	12,57%	12,57%
CDI		0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,16%	12,19%	12,19%
%CDI		106,69%	102,98%	113,91%	102,17%	98,48%	101,26%	104,54%	102,92%	99,64%	101,83%	100,90%	103,15%	103,15%
<b>2016</b>														
Fundo	1,02%	1,05%	1,25%	1,06%	1,07%	1,18%	1,20%	1,33%	1,14%	1,10%	1,20%	1,17%	14,68%	29,10%
CDI	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	14,00%	27,90%
%CDI	96,69%	105,29%	107,36%	100,14%	96,94%	102,00%	108,27%	109,70%	102,88%	105,23%	115,71%	104,08%	104,84%	104,30%
<b>2017</b>														
Fundo	1,24%	0,95%	1,30%										3,53%	33,66%
CDI	1,09%	0,87%	1,05%										3,03%	31,78%
%CDI	114,02%	109,98%	123,89%										116,49%	105,93%
<b>Patrimônio Atual: R\$ 137.176.233,91</b>														<b>Patrimônio Médio dos Últimos 12 Meses: R\$ 108.796.011,81</b>

## Rentabilidade\*

Fundo	14,87%
% CDI	108,09%

\* Últimos 12 meses

## Análise Estatística

Nº de meses acima do CDI	22
Nº de meses abaixo do CDI	4
Nº de meses positivos	26
Nº de meses negativos	0
Maior retorno mensal	1,33%
Menor retorno mensal	0,87%

## Medidas de Risco\*

Var	0,04%
Volatilidade	0,23%
Índice de Sharpe	4,17

\* Últimos 12 meses

## Atribuição de Performance no Mês

Títulos Públicos	0,22%
Títulos Privados Financeiros	0,61%
Títulos Privados Não-Financeiros	0,25%
Financiamento a Termo	0,22%
Arbitragem	0,01%
Caixa	0,06%
Custos	-0,07%

## Composição da Carteira Atual

Títulos Públicos	18,85%
Títulos Privados Financeiros	33,16%
Títulos Privados Não-Financeiros	19,44%
Operações Estruturadas	18,50%
Caixa	10,05%

## Características

**Fundo:** DLM Hedge Conservador II Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado

**Gestão:** DLM Invista Gestão de Recursos LTDA

**Administração:** BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S/A

**Custódia:** BNY Mellon Banco S.A.

**Benchmark:** CDI

**Classificação Anbima:** Multimercado Multiestratégia

**Código Anbima:** 387444

**Bloomberg:** DLHCII <BZ> <Equity>

**Taxa de Administração:** 0.60% a.a.<sup>2</sup>

**Taxa de Performance:** N/A

**Mínimo de Aplicação Inicial:** R\$ 3.000,00

**Mínimo de Movimentação:** R\$ 100,00

**Saldo Mínimo de Permanência:** R\$ 3.000,00

**Cota de Aplicação:** D+0 (cota do dia, desde a disponibilidade dos recursos)

**Cota de Resgate:** D+0 (dia da solicitação de resgate)

**Liquidação do Resgate:** D+1 (um dia útil após a data de cotização)

**IR:** 15% a 22,5%, de acordo com o tempo de permanência

**IOF:** Regressivo para investimento inferior a 30 dias

**Horário Limite para Movimentações:** 14h

## Dados Bancários

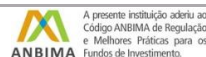
Favorecido: DLM Hedge Conservador II FIM CP

CNPJ: 20.879.578/0001-77

Banco: 017 – BNY Mellon Banco S.A.

Agência: 001

C/C: 1131-2



<sup>1</sup>Rentabilidade acumulada desde o início do FUNDO. <sup>2</sup>A taxa de administração prevista no caput é a taxa de administração mínima do FUNDO. Tendo em vista que o FUNDO admite a aplicação em cotas de fundos de investimento, fica instituída a taxa de administração máxima de 0.70% a.a. sobre o valor do patrimônio líquido do FUNDO.

Pretende-se com este relatório de desempenho apenas divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela DLM Invista Gestão de Recursos LTDA, não significando oferta de venda do DLM Hedge Conservador II FIM CP. Leia o prospecto, o formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Os fundos multimercados podem estar expostos à significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. 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 cotistas. Os indicadores econômicos são meras referências econômicas, e não metas ou parâmetros de performance. **Administrador / Distribuidor:** BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A. (CNPJ: 02.201.501/0001-61). Av. Presidente Wilson, 231. 11º andar. Rio de Janeiro, RJ. CEP: 20.030-905. Telefone: (21) 3219-2500 / Fax (21) 3219-2501 / www.bnymellon.com.br/sf - **SAC:** sac@bnymellon.com.br ou (21) 3219-2600. (11) 3050-8010 / Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br ou 0800 725 3219. Todos os documentos, como Regulamento, o Formulário de Informações Complementares e a Lâmina de Informações Essenciais podem ser encontrados em www.dlminvesta.com.br. Supervisão e fiscalização - Comissão de Valores Mobiliários (CVM) / Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.

## Objetivo do Fundo

Proporcionar ganhos de capital superiores ao rendimento do CDI.

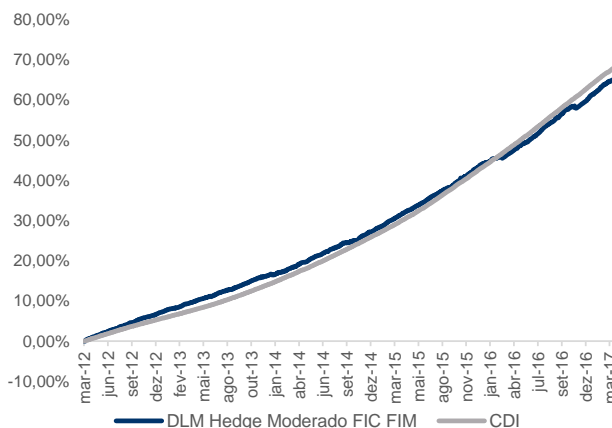
## Política de Investimento

O fundo investe, no mínimo, 95% em cotas do DLM Hedge Moderado Master FIM, que tem como estratégia de investimentos combinar alocações em títulos públicos e privados, bem como no mercado de renda variável, utilizando instrumentos disponíveis tanto no mercado à vista quanto no de derivativos.

## Público Alvo

O fundo tem como público alvo os fundos de investimento geridos pela DLM Invista Gestão de Recursos LTDA ("Fundos Investidores") e os investidores em geral.

## Comparativo de Performance



## Rentabilidade Mensal (Início em 30/03/2012)

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM. <sup>1</sup>
2013	Fundo	0,61%	0,60%	0,71%	0,72%	0,62%	0,67%	0,75%	0,65%	0,70%	0,93%	0,73%	0,55%	8,58%	16,71%
	CDI	0,59%	0,48%	0,54%	0,60%	0,58%	0,59%	0,71%	0,70%	0,70%	0,80%	0,71%	0,78%	8,06%	14,33%
	%CDI	103,91%	124,06%	131,78%	120,37%	106,67%	113,96%	105,36%	94,06%	100,55%	115,86%	103,03%	70,93%	106,36%	116,57%
2014	Fundo	0,30%	0,77%	0,69%	0,85%	1,00%	0,78%	0,82%	0,93%	0,61%	0,74%	0,92%	0,99%	9,81%	28,15%
	CDI	0,84%	0,78%	0,76%	0,82%	0,86%	0,82%	0,94%	0,86%	0,90%	0,94%	0,84%	0,96%	10,81%	26,70%
	%CDI	35,55%	97,78%	91,31%	104,22%	116,36%	95,70%	87,41%	108,43%	67,37%	78,49%	109,24%	103,18%	90,67%	105,45%
2015	Fundo	0,93%	0,87%	1,06%	0,90%	0,84%	1,10%	1,00%	0,80%	1,04%	1,06%	1,15%	1,11%	12,54%	44,22%
	CDI	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,16%	13,23%	43,46%
	%CDI	100,78%	106,33%	102,73%	95,33%	85,60%	103,21%	85,30%	72,16%	93,61%	95,53%	109,44%	95,90%	94,81%	101,77%
2016	Fundo	0,81%	0,58%	0,41%	1,17%	0,71%	1,17%	1,37%	1,02%	1,19%	1,04%	0,27%	1,23%	11,53%	60,85%
	CDI	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	14,00%	63,54%
	%CDI	76,78%	58,04%	35,51%	110,87%	64,05%	100,60%	123,57%	83,65%	107,66%	99,37%	25,72%	109,98%	82,34%	95,77%
2017	Fundo	1,08%	0,99%	1,03%										3,14%	65,90%
	CDI	1,09%	0,87%	1,05%										3,03%	68,50%
	%CDI	99,55%	114,64%	97,91%										103,37%	96,19%

Patrimônio Atual: R\$ 34.241.043,67

Patrimônio Médio dos Últimos 12 Meses: R\$ 32.945.667,95

## Rentabilidade\*

Fundo	12,98%
% CDI	94,31%

\* Últimos 12 meses

## Análise Estatística

Nº de meses acima do CDI	35
Nº de meses abaixo do CDI	25
Nº de meses positivos	60
Nº de meses negativos	0
Maior retorno mensal	1,37%
Menor retorno mensal	0,27%

## Medidas de Risco\*

Var	0,05%
Volatilidade	0,79%
Índice de Sharpe	-0,86

\* Últimos 12 meses

## Atribuição de Performance no Mês

Títulos Públicos	0,48%
Títulos Privados Financeiros	0,20%
Títulos Privados Não-Financeiros	0,10%
Financiamento a Termo	0,13%
Long and Short	0,05%
Arbitragem	0,13%
Caixa	0,12%
Custos	-0,18%

## Composição da Carteira Atual

Títulos Públicos	45,09%
Títulos Privados Financeiros	10,38%
Títulos Privados Não-Financeiros	9,02%
Operações Estruturadas	18,08%
Caixa	17,43%

## Características

**Fundo:** DLM Hedge Moderado Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado

**Gestão:** DLM Invista Gestão de Recursos LTDA

**Administração:** BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S/A

**Custódia:** BNY Mellon Banco S.A.

**Benchmark:** CDI

**Classificação Anbima:** Multimercado Multiestratégia

**Código Anbima:** 300187

**Bloomberg:** DLMHMF <BZ> <Equity>

**Taxa de Administração:** 1.35% a.a.<sup>2</sup>

**Taxa de Performance:** 20% sobre o excedente do CDI

**Mínimo de Aplicação Inicial:** R\$ 3.000,00

**Mínimo de Movimentação:** R\$ 100,00

**Saldo Mínimo de Permanência:** R\$ 3.000,00

**Cota de Aplicação:** D+0 (cota do dia, desde a disponibilidade dos recursos)

**Cota de Resgate:** D+1 (um dia útil após a solicitação de resgate)

**Liquidação do Resgate:** D+3 (três dias úteis após a data de cotização)

**IR:** 15% a 22,5%, de acordo com o tempo de permanência

**IOF:** Regressivo para investimento inferior a 30 dias

**Horário Limite para Movimentações:** 14h

## Dados Bancários

Favorecido: DLM Hedge Moderado FIC FIM

CNPJ: 14.179.995/0001-04

Banco: 017 – BNY Mellon Banco S.A.

Agência: 001

C/C: 1178-9



<sup>1</sup>Rentabilidade acumulada desde o início do FUNDO. <sup>2</sup>A taxa de administração prevista no caput é a taxa de administração mínima do FUNDO. Tendo em vista que o FUNDO admite a aplicação em cotas de fundos de investimento, fica instituída a taxa de administração máxima de 1,85% a.a. sobre o valor do patrimônio líquido do FUNDO. O FUNDO mantém, no mínimo, 95% de seu patrimônio investido em cotas do DLM HEDGE MODERADO MASTER FIM, o qual cobra uma taxa de administração de 0,25% a.a.. Na emissão de cotas para o fundo DLM HEDGE MODERADO MASTER FIM, será utilizado o valor da cota em vigor no dia da efetiva disponibilidade dos recursos. O resgate das cotas do fundo DLM HEDGE MODERADO MASTER FIM é pago no 4º dia útil da data de conversão de cotas, sendo a conversão de cotas o 1º dia útil subsequente à solicitação de resgate. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas.

Preende-se com este relatório de desempenho apenas divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela DLM Invista Gestão de Recursos LTDA, não significando oferta de venda do DLM Hedge Moderado FIC FIM. Leia o prospecto, o formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Os fundos multimercados podem estar expostos à significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Este fundo de cotas aplica em fundo de investimento que utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Os indicadores econômicos são meras referências econômicas, e não metas ou parâmetros de performance. **Administrador / Distribuidor:** BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A. (CNPJ: 02.201.501/0001-61). Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar, Rio de Janeiro, RJ, CEP: 20.030-905. Telefone: (21) 3219-2500 / Fax (21) 3219-2501 / www.bnymellon.com.br/sf - SAC: sac@bnymellon.com.br ou (21) 3219-2600, (11) 3050-8010 / Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br ou 0800 725 3219. Todos os documentos, como Regulamento, o Formulário de Informações Complementares e a Lâmina de Informações Essenciais podem ser encontrados em www.dlminvesta.com.br. Supervisão e fiscalização - Comissão de Valores Mobiliários (CVM) / Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.

**Objetivo do Fundo**

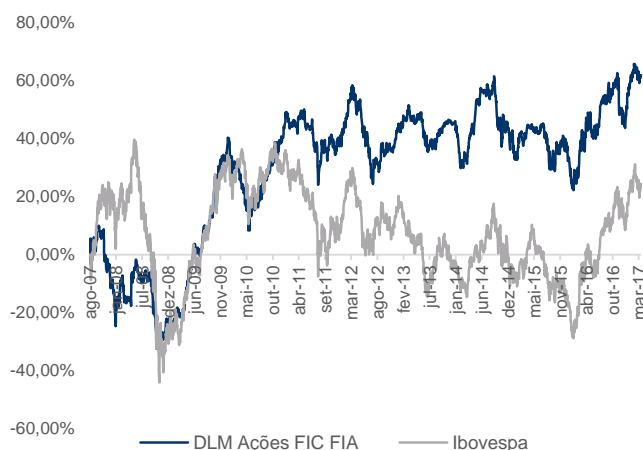
Através da administração e gestão profissional, este fundo visa captar valor aos cotistas, através de investimentos em ações de companhias pertencentes ou ligadas ao setor de TMT (tecnologia, mídia e telecomunicações) ou tecnologicamente intensivas, negociadas em bolsa de valores, com o objetivo de proporcionar ganhos consistentes a longo-prazo.

**Política de Investimento**

O fundo investe, no mínimo, 95% em cotas do DLM Ações Master FIA, cuja política de investimento consiste em, através da administração e gestão profissional, agregar valor aos cotistas, através de investimentos em ações de companhias pertencentes ou ligadas ao setor de TMT (tecnologia, mídia e telecomunicações) ou tecnologicamente intensivas, negociadas em bolsa de valores.

**Público Alvo**

O fundo tem como público alvo os investidores em geral e entidades fechadas de previdência complementar ("EFPC").

**Comparativo de Performance**

**Rentabilidade Mensal (Início em 10/08/2007)**

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM. <sup>1</sup>
2013	Fundo	1,58%	2,67%	-1,46%	-0,24%	-0,95%	-4,34%	-0,67%	0,30%	2,41%	2,40%	0,31%	-0,14%	1,66%	46,04%
	Ibovespa	-1,95%	-3,91%	-1,87%	-0,78%	-4,30%	-11,31%	1,64%	3,68%	4,65%	3,66%	-3,27%	-1,86%	-15,50%	-2,15%
2014	Fundo	-9,44%	1,86%	4,11%	2,66%	5,41%	3,30%	-1,12%	2,65%	-8,63%	1,99%	-1,67%	-2,04%	-2,19%	42,84%
	Ibovespa	-7,51%	-1,14%	7,05%	2,40%	-0,75%	3,76%	5,00%	9,78%	-11,70%	0,95%	0,18%	-8,62%	-2,91%	-5,00%
2015	Fundo	-7,09%	6,06%	0,88%	1,08%	-0,45%	0,46%	-0,98%	-7,25%	-0,74%	3,48%	0,28%	-2,96%	-7,75%	31,77%
	Ibovespa	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%	-6,17%	0,63%	-4,20%	-8,33%	-3,36%	1,80%	-1,63%	-3,93%	-13,31%	-17,65%
2016	Fundo	-1,96%	0,83%	6,28%	6,02%	-4,64%	3,05%	6,66%	-0,44%	1,26%	4,92%	-7,82%	0,91%	14,87%	51,36%
	Ibovespa	-6,79%	5,91%	16,97%	7,70%	-10,09%	6,30%	11,22%	1,03%	0,80%	11,23%	-4,65%	-2,71%	38,93%	14,42%
2017	Fundo	6,25%	1,16%	-0,65%										6,79%	61,64%
	Ibovespa	7,38%	3,08%	-2,52%										7,90%	23,46%
		Patrimônio Atual: R\$ 11.316.344,07													Patrimônio Médio dos Últimos 12 Meses: R\$ 10.887.605,37

**Rentabilidade\***

Fundo	16,76%
Ibovespa	29,82%

\* Últimos 12 meses

**Posições**

3 maiores	24,37%
5 maiores	38,69%
7 maiores	50,04%
Outros	81,06%
Caixa	18,94%

**Liquidez\***

< R\$ 1 mi	0,07%
De R\$ 1 mi a R\$ 5 mi	0,00%
De R\$ 5 mi a R\$ 15 mi	1,24%
> 15 mi	98,70%

\* Últimos 21 pregões

**Composição da Carteira Atual**

Bens de Capital	12%
Meios de Pagamentos	0%
Outros Setores	28%
Serviços Financeiros	14%
Telecom	12%
TI	0%
Caixa	34%

**Capitalização**

< R\$ 5 bi	0,43%
De R\$ 5 bi a R\$ 15 bi	5,56%
> R\$ 15 bi	94,01%

**Volatilidade**

	12 meses	Início
Fundo	15,58%	17,30%
Ibovespa	22,44%	28,63%

**Características**

**Fundo:** DLM Ações Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento de Ações

**Gestão:** DLM Invista Gestão de Recursos LTDA

**Administração:** BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S/A

**Custódia:** BNY Mellon Banco S.A.

**Benchmark:** Ibovespa

**Classificação Anbima:** Ações Livre

**Código Anbima:** 192414

**Bloomberg:** FIADIMC <BZ> <Equity>

**Taxa de Administração:** 2.00% a.a.<sup>2</sup>

**Taxa de Performance:** 20% sobre Ibovespa

**Mínimo de Aplicação Inicial:** R\$ 3.000,00

**Mínimo de Movimentação:** R\$ 100,00

**Saldo Mínimo de Permanência:** R\$ 3.000,00

**Cota de Aplicação:** D+0 (cota do dia, desde a disponibilidade dos recursos)

**Cota de Resgate:** D+11 (onze dias úteis após a solicitação de resgate)

**Liquidação do Resgate:** D+4 (quatro dias úteis após a data de cotização)

**IR:** Incidente exclusivamente no resgate de cotas à alíquota de 15%

**IOF:** Não há

**Horário Limite para Movimentações:** 14h

**Dados Bancários**

Favorecido: DLM Ações FIC FIA CNPJ: 08.815.386/0001-00 Banco: 017 – BNY Mellon Banco S.A. Agência: 001 C/C: 1253-0



<sup>1</sup> Rentabilidade acumulada desde o início do FUNDO. <sup>2</sup> A taxa de administração prevista no caput é a taxa de administração mínima do FUNDO. Tendo em vista que o FUNDO admite a aplicação em cotas de fundos de investimento, fica instituída a taxa de administração máxima de 2,60% a.a. sobre o valor do patrimônio líquido do FUNDO. O FUNDO mantém, no mínimo, 95% de seu patrimônio investido em cotas do DLM AÇÕES MASTER FIA, o qual cobra uma taxa de administração de 0,50% a.a. Na emissão de cotas para o fundo DLM AÇÕES MASTER FIA, será utilizado o valor da cota em vigor no dia da efetiva disponibilidade dos recursos. O resgate das cotas do fundo DLM AÇÕES MASTER FIA é pago no 4º dia útil da data de conversão de cotas, sendo a conversão de cotas o 11º dia útil subsequente à solicitação de resgate.

Preteende-se com este relatório de desempenho apenas divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela DLM Invista Gestão de Recursos LTDA, não significando oferta de venda do DLM Ações FIC FIA. Leia o prospecto, o formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Os fundos de ações podem estar expostos à significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Em atendimento à Instrução CVM nº 465, desde 02/05/2008, os fundos de renda variável deixaram de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passou a fazê-lo com base na cotação de fechamento. Assim comparações de rentabilidade devem utilizar para períodos anteriores a 02/05/2008, a cotação média dos índices de ações e, para períodos posteriores a esta data, a cotação de fechamento. Os indicadores econômicos são meras referências econômicas, e não metas ou parâmetros de performance. **Administrador / Distribuidor:** BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A. (CNPJ: 02.201.501/0001-61). Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar, Rio de Janeiro, RJ, CEP: 20.030-905. Telefone: (21) 3219-2500 / Fax (21) 3219-2501 / www.bnymellon.com.br/sf - SAC: sac@bnymellon.com.br ou (21) 3219-2600, (11) 3050-8010 / Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br ou 0800 725 3219. Todos os documentos, como Regulamento, o Formulário de Informações Complementares e a Lâmina de Informações Essenciais podem ser encontrados em www.dlminvesta.com.br. Supervisão e fiscalização - Comissão de Valores Mobiliários (CVM) / Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.