

Carta Mensal

Dezembro 2019

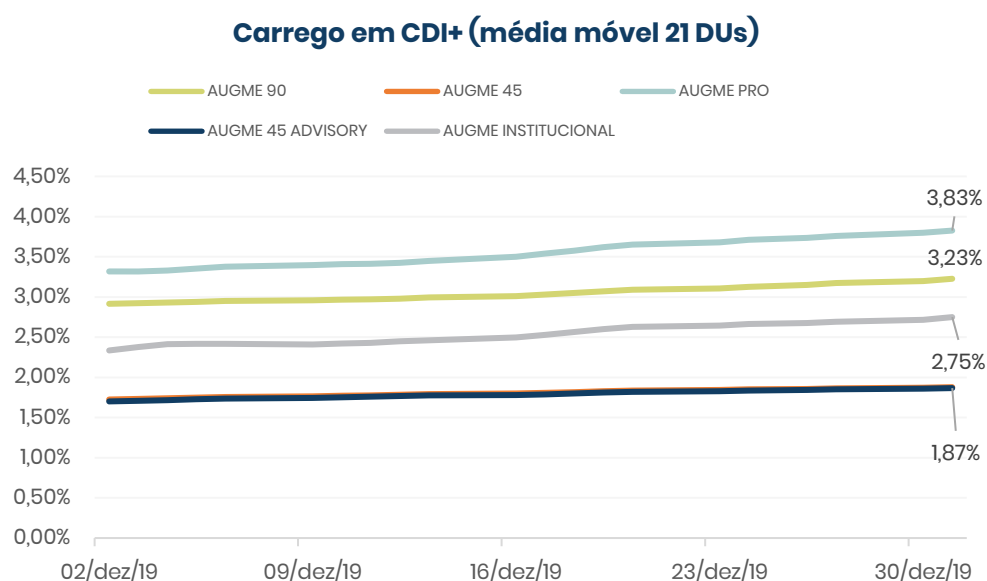


Introdução

Último mês do ano e primeiro ano fechado de existência da Augme, o mês de dezembro foi incrível e certamente encheu o time de confiança para um 2020 absolutamente sensacional.

Além do cenário extremamente benigno para crédito (capacidade ociosa, juros baixos, economia crescendo e empresas pouco alavancadas), conseguimos, em alguns meses (com alguma “ajuda” do mercado, é verdade), colocar nossos portfólios no carregamento que queríamos.

No mês de dezembro, compramos 100 milhões de reais de 19 emissores, aproximadamente 15% do nosso AuM, e vendemos 31 milhões de reais de 6 emissores. O resultado disso foi que o carregamento das carteiras aumentou consideravelmente, como podemos ver abaixo:



Como se pode observar, os fundos apresentaram aumento importante de carregamento das carteiras ao longo do mês de dezembro. O gráfico acima mostra a média móvel dos últimos 21 dias úteis antes do fechamento. Refletindo a tendência, o carregamento sobre o CDI dos fundos no fechamento era de 4,18% no Augme PRO, 3,46% no Augme 90, 2,99% no Augme Institucional e 1,92% no Augme 45 e Augme 45 Advisory.

Outra coisa que nos anima é, após toda a turbulência vivida pelos ativos *High Grade*, o movimento de abertura finalmente cessou e tivemos até alguma acomodação de preços.

Fica ainda algum ceticismo em relação aos ativos de infraestrutura. Ainda assim, emissões de maior volume já estão experimentando alguma reação de preços. Emissões de SPEs, têm problema de acomodação por falta de liquidez (há um menor número de casas que aprovam projetos, embora, na nossa opinião, sejam na maior parte dos casos os melhores riscos para *durations* longas). Abaixo os gráficos que temos mostrado em nossas cartas anteriores, acerca do comportamento de preços dos ativos com preço Anbima e com oferta firme em *calls* de corretoras:

	Anbima < ASK	ASK < Anbima < MID	%	MID < Anbima < BID	Anbima > BID	%	Total
Ativos em % do CDI	4	47	65%	26	1	35%	78
Ativos em CDI +	6	75	71%	32	1	29%	114
Ativos em IPCA +	4	17	60%	14	0	40%	35
Ativos de Infra	11	71	59%	50	6	41%	138
Total Dez/19	25	210	64%	122	8	36%	365
Total Nov/19	24	234	70%	100	12	30%	370
Total Out/19	34	177	57%	107	52	43%	370

Também entramos o ano com oportunidades de investimentos bastante interessantes e que apenas atestam nossa tese de que ativo não deve ser problema no ano de 2020.

Olhando o mês, as cotas não foram brilhantes, a despeito do bom carregamento que ganhamos na carteira. Ainda sofremos um pouco com aberturas de *spreads* e as debêntures da Concessionária Rota das Bandeiras sofreram perda por conta do *exchange*, devolvendo parte do fechamento exagerado do mês anterior. O resultado líquido do papel foi de aproximadamente 0,20% no mês (39% do CDI), que por ser a maior posição do nosso portfólio com cerca de R\$ 21,8 milhões, impactou de forma relevante nossos fundos.

As posições de Santo Antonio Energia (STEN23), Localiza (LORTB3) e Sanepar (SAPR19) tiveram Pnl negativo por conta de ajuste de preço e também impactaram o resultado do mês.

Entre os grandes ganhadores da carteira, destacamos as debêntures de Econorte (823% do CDI). A Cia tem gerado caixa consistentemente e, no nosso entendimento, o risco de crédito do ativo caiu de maneira considerável, devendo gerar bons ganhos para a carteira.

Como novidades, dia 21/12 o Augme Institucional, nosso fundo destinado às EFPCs, completou 6 meses e a *performance* do fundo até o fechamento de dezembro acumulou 126,6% do CDI. Iniciamos também o Augme 180, fundo que seguirá as mesmas regras de alocação do Augme 90, mas destinado aos investidores de plataformas e esperamos concluir o processo de mudança de classe do Augme 45 / Augme 45 Advisory de multimercado para renda fixa em breve.

No mais, vamos manter nossa disciplina de ter um time de crédito robusto, muito diligente na análise, mas sem abrir mão de ter uma carteira absolutamente diversificada e com excesso de *spread* adequado ao risco de nosso portfólio.

Seguiremos também com o foco em operações de mercado de capitais, trabalhando em operações bilaterais de forma mais oportunística e focando em estruturas, na nossa opinião, mais blindadas, como por exemplo cessões de crédito.

Desejamos a todos um 2020 incrível!

Equipe Augme Capital

Resumo dos Fundos Augme

● PERFORMANCE:

Abaixo, a *performance* dos fundos Augme 45, Augme 45 Advisory, Augme 90, Augme PRO e Augme Institucional. No mês de dezembro, apresentamos duas novidades: i) divulgação das informações do Augme Institucional que completou 6 meses no dia 21/12/2019; e ii) criação do Augme 180, cuja estratégia de investimento será a mesma do Augme 90, sem a política de gate e com o prazo de resgate um pouco mais prolongado.

Fundo	Retorno	Mês	Ano	12 Meses	Desde o início	Início do Fundo
AUGME 45 FIC FIM CP	%	0,42%	6,45%	6,45%	124,21%	dez/11
	% CDI	110,70%	108,12%	108,12%	113%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIM CP	%	0,42%	3,79%	3,79%	3,79%	mai/19
	% CDI	111,26%	111,84%	111,84%	111,84%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	0,46%	9,27%	9,27%	127,90%	abr/13
	% CDI	122,36%	155,35%	155,35%	144%	
AUGME PRO FIM CP	%	0,49%	6,84%	6,84%	6,84%	mar/19
	% CDI	129,50%	140,88%	140,9%	140,9%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	0,45%	3,71%	3,71%	3,71%	jun/19
	% CDI	119,97%	126,59%	126,59%	126,59%	

● INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES:

Fundo	Augme 90 FIC FIM CP	Augme 45 FIC FIM CP	Augme 45 Advisory FIC FIM CP	Augme Institucional FIRF CP	Augme Pro FIM CP	Augme 180 FIM CP
CNPJ	17.012.208/0001-23	14.237.118/0001-42	30.568.495/0001-10	30.568.485/0001-85	30.353.549/0001-20	34.218.678/0001-67
Início do Fundo	01/04/2013	06/12/2011	27/05/2019	21/06/2019	01/03/2019	27/12/2019
Administrador	Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.	Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.	Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.	Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.	Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.	Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.
Custódia	Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.	Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.	Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.	Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.	Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.	Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.
Target	CDI + 2 a 3% a.a.	110 - 120% do CDI	110 - 120% do CDI	CDI + 1 a 2% a.a.	CDI + 2,5 a 4% a.a.	CDI + 2 a 3% a.a.
Taxa de Administração	1,10% a.a.	0,60 a.a.	0,60 a.a.	1,10% a.a.	1,50% a.a. acrescido de 0,05% sobre parcela investida no exterior	1,10% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder 100% do CDI (Semestral)	20% do que exceder 100% do CDI (Semestral)	20% do que exceder 100% do CDI (Semestral)	20% do que exceder 100% do CDI (Semestral)	20% do que exceder 100% do CDI (Semestral)	20% do que exceder 100% do CDI (Semestral)
Aplicação Inicial	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 100.000,00	R\$ 100.000,00	R\$ 5.000,00
Movimentação Mínima	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 10.000,00	R\$ 10.000,00	R\$ 5.000,00
Saldo Mínimo	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 10.000,00	R\$ 10.000,00	R\$ 5.000,00
Aplicação - Cotização	D + 0 (Fechamento)	D + 0 (Fechamento)	D + 0 (Fechamento)	D + 0 (Fechamento)	D + 0 (Fechamento)	D + 0 (Fechamento)
Resgate	Resgates serão processados no último dia do mês ou no próximo dia útil	A qualquer momento, sem carência	A qualquer momento, sem carência	Resgates serão processados no último dia do mês ou no próximo dia útil	31/03, 30/06, 30/09 e 30/12 ou no primeiro dia útil subsequente	A qualquer momento, sem carência
Resgate - Cotização	D + 89 dias corridos	D + 44 dias corridos	D + 44 dias corridos	D + 89 dias corridos	D + 180 dias corridos	D + 179 dias corridos
Resgate - Liquidação	D + 1 da cotização	D + 1 da cotização	D + 1 da cotização	D + 1 da cotização	D + 1 da cotização	D + 1 da cotização
Categoria Ambima	Multimercado Estratégia Específica	Multimercado Estratégia Livre	Multimercado Estratégia Livre	Renda Fixa Alta Duração - Crédito Livre	Multimercado Estratégia Específica	Multimercado Estratégia Específica

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. Para maiores informações, acesse nosso website: www.augme.com.br. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador ou do gestor do fundo, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de crédito - FGC. Ao investidor, é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo antes de aplicar seus recursos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Os fundos de crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial do seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação judicial, regime de administração temporária, falência ou recuperação judicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo.

AUGME 90 FIC FIM CP

● PATRIMÔNIO LÍQUIDO, RETORNO E RISCO:

PL – 30/11/2019: R\$ 426.123.972

(+/-) P&L do fundo: R\$ 2.499.951

(+/-) Cotistas: R\$ 12.186.320

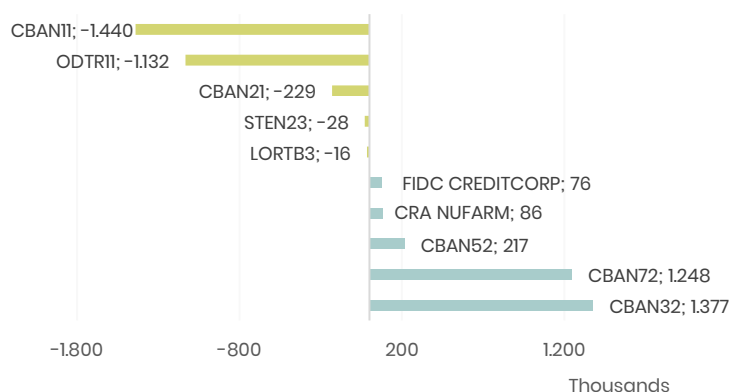
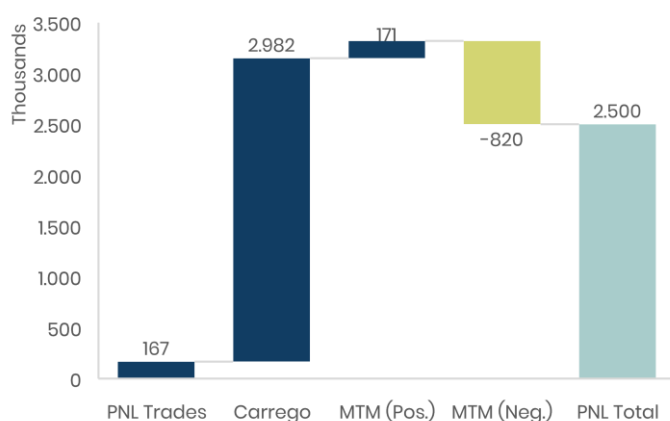
(-) Custos: (R\$ 499.114)

PL – 31/12/2019: R\$ 440.311.130

Retorno Histórico			
Ativo	dez/19	No ano	Últimos 12 Meses
Augme 90	0,46%	9,27%	9,27%
CDI	0,38%	5,97%	5,97%
% do CDI	122%	155%	155%

Indicadores de Risco			
Augme 90 FIC FIM CP	dez/19	No ano	Últimos 12 Meses
Volatilidade	0,17%	0,98%	0,98%
Sharpe	5,90	3,14	3,14
Duration	2,52		

● ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE:



● 10 MAIORES POSIÇÕES:

Ativo	Posição	% do PL	Taxa MtM
FIDC CREDITCORP	R\$ 9.181.445	2,08%	221% do CDI
RJGT11	R\$ 8.935.842	2,02%	125% do CDI
MSGT12	R\$ 8.481.988	1,92%	IPCA + 3.7%
TSEA	R\$ 8.441.054	1,91%	1% a.m
CBAN72	R\$ 8.149.773	1,84%	IPCA + 5.1%
AEGE14	R\$ 8.001.391	1,81%	CDI + 2.51%
FIDC AGP	R\$ 7.794.072	1,76%	CDI + 3.4%
CBAN32	R\$ 7.525.314	1,70%	IPCA + 5.1%
CRA NUFARM	R\$ 7.184.302	1,63%	CDI + 10.16%
VAMO22	R\$ 7.144.207	1,62%	CDI + 2.0%

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. Para maiores informações, acesse nosso website: www.augme.com.br. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador ou do gestor do fundo, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de crédito – FGC. Ao investidor, é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo antes de aplicar seus recursos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Os fundos de crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial do seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação judicial, regime de administração temporária, falência ou recuperação judicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo.

AUGME 45 FIC FIM CP

● PATRIMÔNIO LÍQUIDO, RETORNO E RISCO:

PL – 30/11/2019: R\$ 34.368.906

(+/-) P&L do fundo: R\$ 167.853

(+/-) Cotistas: R\$ 54.872

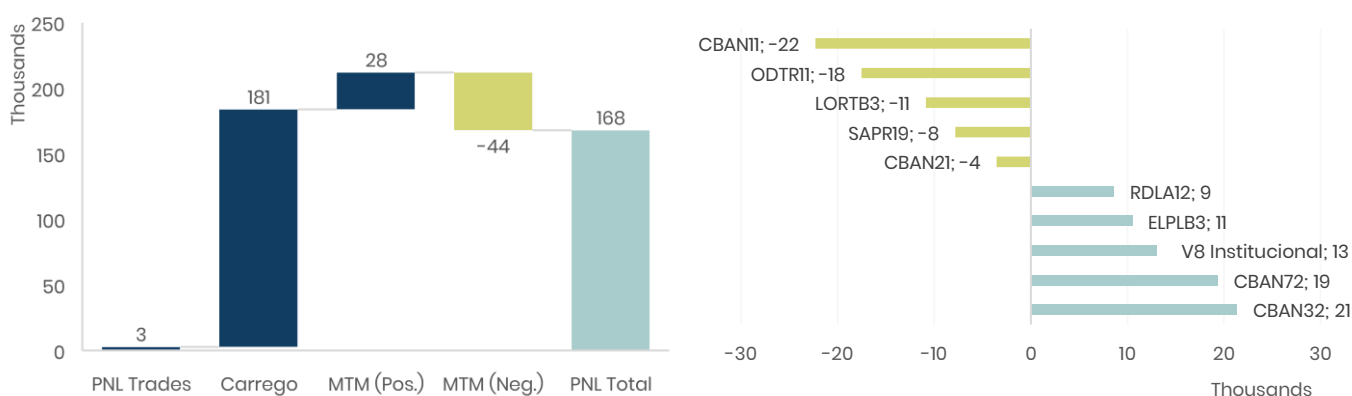
(-) Custos: (R\$ 24.417)

PL – 31/12/2019: R\$ 34.567.214

Retorno Histórico			
Ativo	dez/19	No ano	Últimos 12 Meses
Augme 45	0,42%	6,45%	6,45%
CDI	0,38%	5,97%	5,97%
% do CDI	111%	108%	108%

Indicadores de Risco			
Augme 45 FIC FIM CP	dez/19	No ano	Últimos 12 Meses
Volatilidade	0,14%	1,08%	1,08%
Sharpe	3,67	0,43	0,43
Duration	2,36		

● ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE:



● 10 MAIORES POSIÇÕES:

Ativo	Posição	% do PL	Taxa MtM
RJGT11	R\$ 999.405	2,89%	125% do CDI
FIDC Syngenta	R\$ 987.145	2,85%	CDI + 1.35%
RDLA12	R\$ 827.674	2,39%	IPCA + 1.3%
LF BTG	R\$ 811.777	2,35%	110% do CDI
MRVE29	R\$ 766.520	2,21%	CDI + 0.94%
FIDC SupplierCard	R\$ 752.926	2,18%	125% do CDI
LF Banco C6	R\$ 742.153	2,14%	121.4% do CDI
ELPLB3	R\$ 737.838	2,13%	118% do CDI
LORTB3	R\$ 722.280	2,09%	119% do CDI
FIDC AGP	R\$ 667.533	1,93%	CDI + 3.4%

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. Para maiores informações, acesse nosso website: www.augme.com.br. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador ou do gestor do fundo, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de crédito – FGC. Ao investidor, é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo antes de aplicar seus recursos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Os fundos de crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial do seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação judicial, regime de administração temporária, falência ou recuperação judicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo.

AUGME 45 ADVISORY FIC FIM CP

● PATRIMÔNIO LÍQUIDO, RETORNO E RISCO:

PL – 30/11/2019: R\$ 54.600.685

(+/-) P&L do fundo: R\$ 253.852

(+/-) Cotistas: (R\$ 3.755.876)

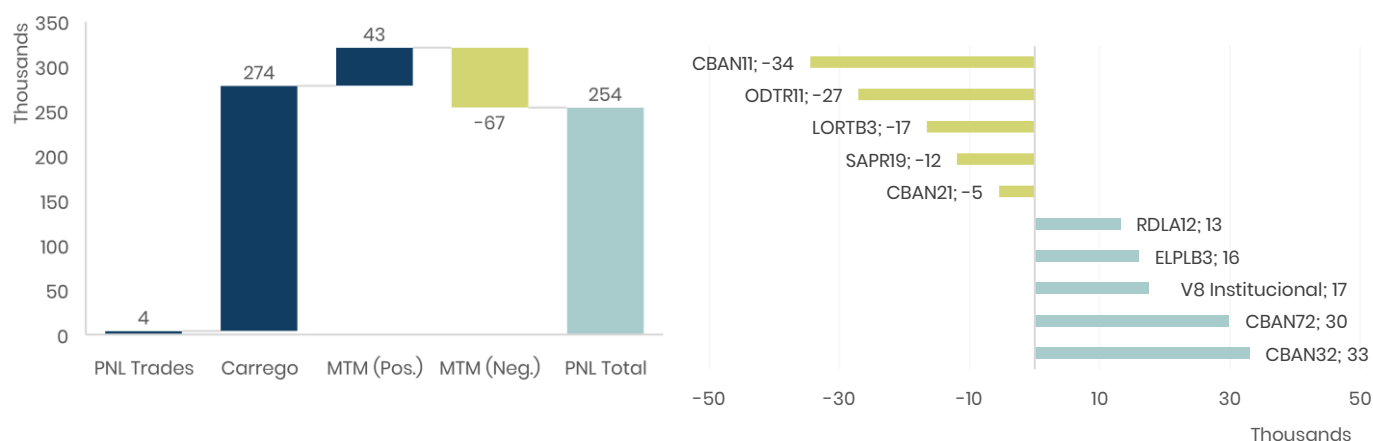
(-) Custos: (R\$ 34.500)

PL – 31/12/2019: R\$ 51.064.160

Retorno Histórico			
Ativo	Dez/2019	Início	Últimos 12 Meses
Augme 45 Adv	0,42%	3,79%	n/a
CDI	0,38%	3,39%	n/a
% do CDI	111%	112%	n/a

Indicadores de Risco			
Augme 45 Advisory	Dez/2019	Início	Últimos 12 Meses
Volatilidade	0,14%	0,37%	n/a
Sharpe	3,71	1,74	n/a
Duration	2,36		

● ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE:



● 10 MAIORES POSIÇÕES:

Ativo	Posição	% do PL	Taxa MtM
RJGT11	R\$ 1.471.357	2,88%	125% do CDI
FIDC Syngenta	R\$ 1.453.922	2,84%	CDI + 1.35%
RDLA12	R\$ 1.219.044	2,38%	IPCA + 1.3%
LF BTG	R\$ 1.195.481	2,34%	110% do CDI
MRVE29	R\$ 1.128.974	2,21%	CDI + 0.94%
FIDC SUPPLIERCARD	R\$ 1.108.953	2,17%	125% do CDI
LF BANCO C6	R\$ 1.093.084	2,14%	121.4% do CDI
ELPLB3	R\$ 1.086.729	2,13%	118% do CDI
LORTB3	R\$ 1.063.814	2,08%	119% do CDI
FIDC AGP	R\$ 982.484	1,92%	CDI + 3.4%

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. Para maiores informações, acesse nosso website: www.augme.com.br. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador ou do gestor do fundo, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de crédito – FGC. Ao investidor, é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo antes de aplicar seus recursos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Os fundos de crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial do seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação judicial, regime de administração temporária, falência ou recuperação judicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo.

AUGME PRO FIM CP

● PATRIMÔNIO LÍQUIDO, RETORNO E RISCO:

PL – 30/11/2019: R\$ 49.817.666

(+/-) P&L do fundo: R\$ 356.154

(+/-) Cotistas: R\$ 12.895.548

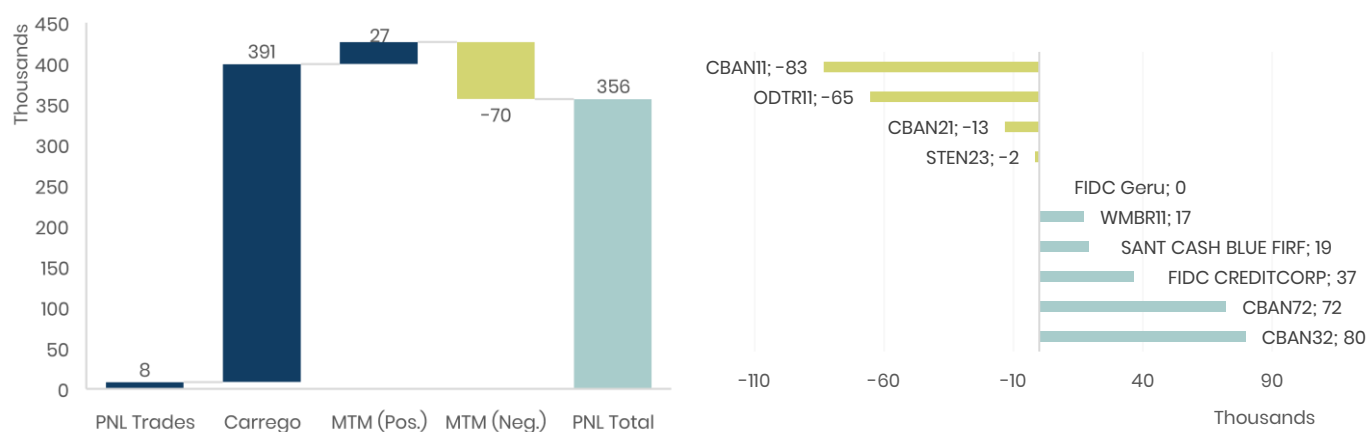
(-) Custos: (R\$ 77.428)

PL – 31/12/2019: R\$ 62.991.940

Retorno Histórico			
Ativo	Dez/2019	Início	Últimos 12 Meses
Augme PRO	0,49%	6,84%	n/a
CDI	0,38%	4,85%	n/a
% do CDI	130%	141%	n/a

Indicadores de Risco			
Augme PRO FIM CP	dez/19	Início	Últimos 12 Meses
Volatilidade	0,18%	0,38%	n/a
Sharpe	7,53	1,04	n/a
Duration	2,17		

● ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE:



● 10 MAIORES POSIÇÕES:

Ativo	Posição	% do PL	Taxa MtM
FIDC CREDITCORP	R\$ 4.443.268	7,14%	221% do CDI
TSEA	R\$ 2.425.803	3,90%	1% a.m
CEBD13	R\$ 2.167.330	3,48%	CDI + 3.49%
Bond Mercantil	R\$ 1.806.453	2,90%	9.63%
WMBR11	R\$ 1.753.727	2,82%	CDI + 8.0%
LLIS20	R\$ 1.529.753	2,46%	CDI + 2.48%
MSROI4	R\$ 1.506.688	2,42%	CDI + 3.7%
FIDC AGP	R\$ 1.504.103	2,42%	CDI + 3.4%
ATAM11	R\$ 1.443.108	2,32%	CDI + 5.5%
VAMO22	R\$ 1.436.170	2,31%	CDI + 2.0%

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. Para maiores informações, acesse nosso website: www.augme.com.br. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador ou do gestor do fundo, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de crédito – FGC. Ao investidor, é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo antes de aplicar seus recursos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Os fundos de crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial do seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação judicial, regime de administração temporária, falência ou recuperação judicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo.

AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP

PATRIMÔNIO LÍQUIDO:

PL – 30/11/2019: R\$ 38.786.351

(+/-) P&L do fundo: R\$ 238.254

(+/-) Cotistas: R\$ 5.000.000

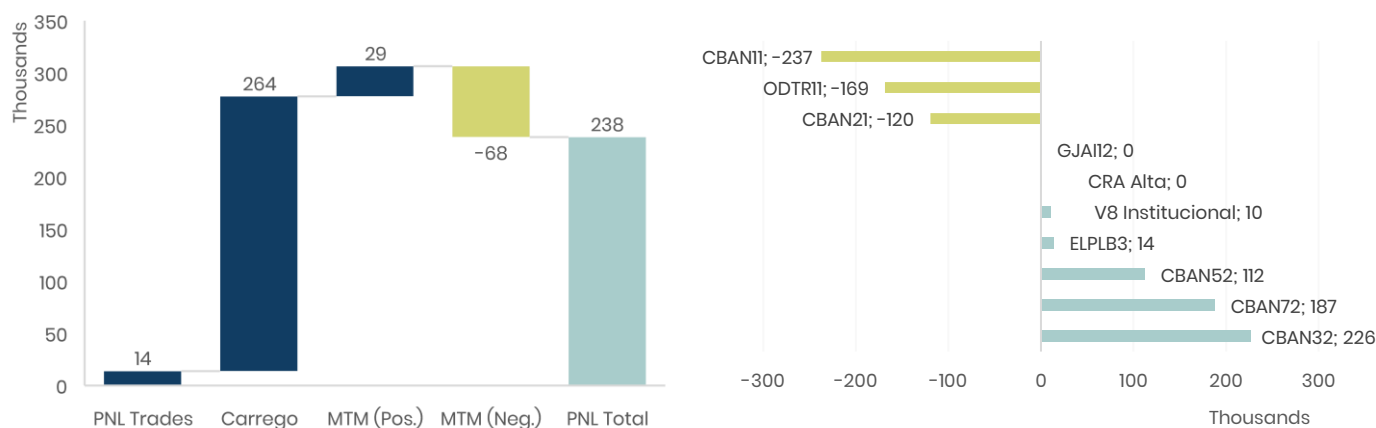
(-) Custos: (R\$ 52.718)

PL – 31/12/2019: R\$ 43.971.887

Retorno Histórico			
Ativo	Dez/2019	Início	Últimos 12 Meses
Augme Institucional	0,45%	3,71%	n/a
CDI	0,38%	2,93%	n/a
% do CDI	120%	127%	n/a

Indicadores de Risco			
Augme Inst FIRF CP	dez/19	Início	Últimos 12 Meses
Volatilidade	0,24%	2,20%	n/a
Sharpe	3,81	3,74	n/a
Duration	2,68		

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE:



10 MAIORES POSIÇÕES:

Ativo	Posição	% do PL	Taxa MtM
TSEA	R\$ 1.586.804	3,60%	1% a.m
STEN13	R\$ 1.566.734	3,55%	IPCA + 3.2%
CBAN32	R\$ 1.260.811	2,86%	IPCA + 5.1%
CBAN72	R\$ 1.248.570	2,83%	IPCA + 5.1%
CMDT33	R\$ 1.137.502	2,58%	IPCA + 3.5%
ENCALSO	R\$ 1.083.155	2,46%	CDI + 3.0%
FIDC CHEMICAL IX	R\$ 1.025.787	2,33%	CDI + 2.64%
ELPLB3	R\$ 1.004.148	2,28%	118% do CDI
LAMEA2	R\$ 999.147	2,26%	123% do CDI
PETR36	R\$ 998.704	2,26%	116% do CDI

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. Para maiores informações, acesse nosso website: www.augme.com.br. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador ou do gestor do fundo, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de crédito – FGC. Ao investidor, é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo antes de aplicar seus recursos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Os fundos de crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial do seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação judicial, regime de administração temporária, falência ou recuperação judicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo.

Disclaimer

Este material foi produzido pela Augme Capital com fins meramente informativos, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento de ativos. A Augme Capital não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou quaisquer outros ativos financeiros.

Apesar do cuidado utilizado no manuseio das informações apresentadas, a Augme Capital não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem inclusive ser modificadas sem comunicação prévia.

É recomendada a leitura cuidadosa dos regulamentos dos fundos de investimento pelos investidores ao aplicarem seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses.

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. E as aplicações em Fundos de Investimentos não são garantidos pelo administrador, pelo gestor ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

CONTATO

ri@augme.com.br

11 2050-4384

Av. Santo Amaro, 48 – cj.11

CEP: 04506-000

www.augme.com.br

LinkedIn: **Augme Capital**

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. Para maiores informações, acesse nosso website: www.augme.com.br. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador ou do gestor do fundo, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de crédito – FGC. Ao investidor, é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo antes de aplicar seus recursos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Os fundos de crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial do seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação judicial, regime de administração temporária, falência ou recuperação judicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo.

