

Carta Mensal

Fevereiro 2021



Mês de Fevereiro

O mês de fevereiro seguiu a tendência observada no primeiro mês de 2021 quando observamos os principais indicadores que medem performance da renda fixa na Tabela 1 ao lado. Novamente um bom mês para o IDA-DI e o IDEX-DI, que fizeram 0,51% e 0,67%, acumulando 0,88% e 1,25% no *year to date* respectivamente. O IMA-B (-1,52%) e o IRF-M (-1,18%) tiveram novamente um mês negativo, acumulando -2,36% e -1,97% no ano respectivamente.

O CDI de fevereiro foi um pouco mais baixo do que o CDI de janeiro devido ao menor número de dias úteis. O Ibovespa teve nova performance ruim por conta das incertezas envolvendo o cenário fiscal e político no Brasil. Ao que tudo indica, este cenário de instabilidade está longe de ter um fim.

Sobre os ativos de crédito, a maior parte dos papéis fechou ou ficou de lado, basicamente explicando a boa performance do IDA-DI e o IDEX-DI. Observamos também na Tabela 2 ao lado, movimento contrário para os ativos em % do CDI, cuja maioria abriu como consequência do aumento das expectativas para os juros futuros. Comentaremos mais sobre isso abaixo, quando falarmos de alguns ativos da nossa carteira.

Na Tabela 3 ao lado, quando analisamos a evolução dos preços no mercado secundário comparando a marcação Anbima com o Bid / Ask do mercado, observamos papéis em % do CDI e em CDI+, em sua maioria, abaixo do Mid (média entre o intervalo Bid / Ask). Quando isso acontece, é provável que negociações com estes papéis gerem prejuízo às carteiras. Movimento inverso observamos nos papéis em IPCA+ e de Infra, cujo aumento da demanda parece ter distorcido a marcação para a outra ponta, com a marcação Anbima acima do Mid para a grande maioria dos papéis.

Atualizando os dados de captação e resgate do *peer group* que temos acompanhado, observamos que o movimento de resgates se intensificou marginalmente, mas olhando trimestre a trimestre, tudo indica que o 1T21 seja de menos resgate líquido do que o 4T20. No entanto, algumas *assets* de crédito estão voltando a ter captação líquida positiva e indo a mercado para recomprar posições que venderam ao longo de 2020. Este efeito, somado à falta de ofertas de papéis líquidos no mercado primário, parece explicar o fechamento nos *spreads* de crédito que temos observado no secundário.

Descrição	fev/21	YTD	12M
IDA-DI	0,51%	0,88%	2,22%
IDEX-DI	0,67%	1,25%	5,47%
BARCLAYS EM BRAZIL	-0,27%	-0,77%	8,79%
US CORP HY	0,37%	0,70%	9,38%
IMA-B	-1,52%	-2,36%	3,16%
IRF-M	-1,18%	-1,97%	3,01%
IBOVESPA	-4,37%	-7,55%	5,63%
CDI	0,13%	0,28%	2,37%

Tabela 1: Índices de Mercado

	CDI+	CDI %	IPCA+	Infra	Total
# abriu	4%	83%	16%	19%	24%
# de lado	43%	13%	46%	28%	36%
# fechou	53%	4%	37%	53%	40%
Total	178	104	235	149	666

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

Ativos	Anbima < Ask	Ask < Anbima < MID	%	Total
% CDI	14	35	65%	49
CDI +	36	55	60%	91
IPCA +	1	3	15%	4
Infra	1	17	12%	18
Total	52	110	40%	162

Ativos	Mid < Anbima < Bid	Anbima > Bid	%	Total
% CDI	23	3	35%	26
CDI +	37	23	40%	60
IPCA +	13	10	85%	23
Infra	76	60	88%	136
Total	149	96	60%	245

Tabela 3: Preços Anbima versus Bid e Ask de mercado.

Captação Líquida Trimestral

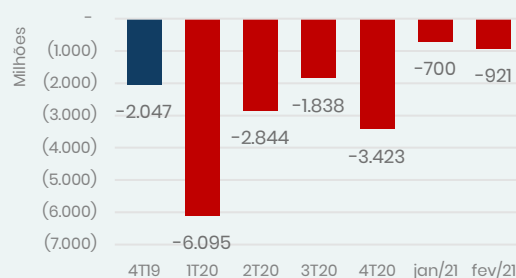


Figura 1: Captação Líquida fundos líquidos.

Portfólio Augme

Nosso portfólio em geral apresentou boa performance, também em linha com o mês de janeiro. Na Figura 2 ao lado, mostramos a alocação média e a performance por *book* ao longo do mês de fevereiro. Nosso Book HTM respondeu por metade da nossa carteira e entregou 519% do CDI, nosso Trading Book teve 32% de participação e entregou 432% do CDI, completando o portfólio com 18% de caixa.

De uma forma geral, a performance do nosso Book HTM se deve basicamente ao carregamento das posições, com destaque positivo para FII Loft, Login e FIDC Valyos. Estes dois últimos afetados pelo aumento das expectativas da inflação e dos juros, que por outro lado impactou negativamente a performance das LFs perpétuas dos bancos Bradesco, BTG e ABC no nosso Trading Book.

Breve parêntesis sobre a marcação a mercado das LFs indexadas em % do CDI: por que estas posições perdem dinheiro com o aumento da inclinação da curva de juros futuros? Intuitivamente, carregar um papel em % do CDI quando a expectativa considera um CDI mais alto para frente deveria ser bom. E na nossa visão, é.

No entanto, apesar da marcação a mercado dos administradores projetar os fluxos futuros e descontá-los a valor presente utilizando a mesma curva do DI, como os ativos estão sendo precificados com deságio em sua maioria, o efeito de curto prazo no preço acaba sendo negativo. Porém, com o aumento da expectativa para os juros futuros, entendemos que estes ativos terão um ajuste positivo para frente, se adequando a nova condição da curva.

Ainda sobre carregamento, temos mantido bons carregamentos nas carteiras (de CDI + 2,08% a.a. nos fundos 45 a CDI + 5,28% a.a. no Augme Pro), a despeito de estarmos com um caixa confortável (21%) e uma duration curta (de 1,6 a 2,2 anos). O pipeline de liquidação para as próximas semanas está aquecido e temos observado boas oportunidades a serem alocadas no nosso Book HTM.

Equipe Augme Capital

Performance por estratégia

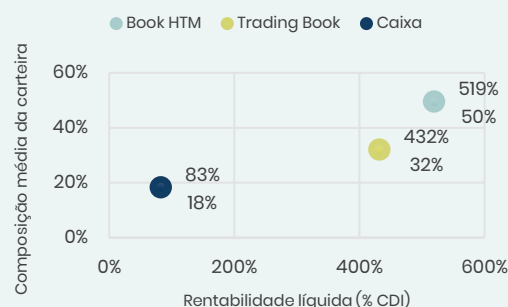


Figura 2: Rentabilidade por estratégia em Fevereiro/2021

Carregamento Bruto em CDI+

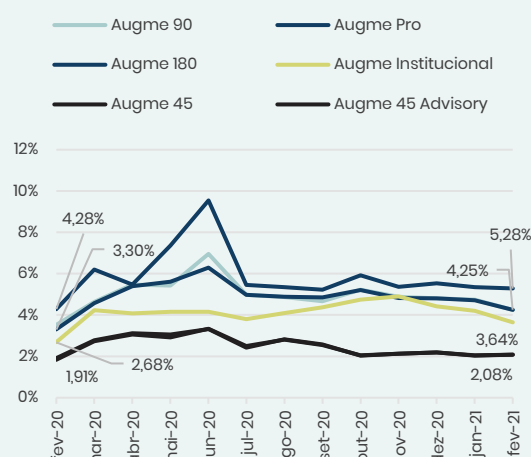


Figura 3: Carregamento Bruto dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

Duration em Anos

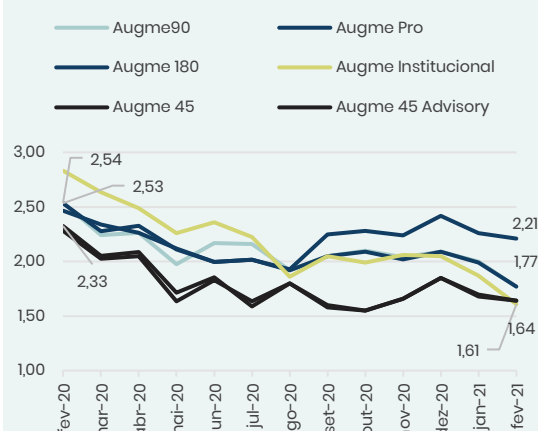


Figura 4: Duration dos fundos da Augme em anos.

Resumo dos Fundos Augme

• PERFORMANCE:

Abaixo, a *performance* dos fundos Augme 45, Augme 45 Advisory, Augme 90, Augme 180, Augme PRO e Augme Institucional. Para avaliação do período completo de performance, acesse nosso material técnico, disponível em www.augme.com.br na seção “Nossos fundos”.

Fundo	Retorno	Mês	Ano	12 meses	24 meses	Desde o início	Início do fundo
AUGME 45 FIC FIRF CP LP	%	0,38%	0,70%	2,84%	9,04%	132,44%	dez/2011
	% CDI	282%	245%	117%	112%	114%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP LP	%	0,38%	0,70%	2,67%	n/a	7,43%	mai/2019
	% CDI	284%	247%	110%	n/a	113%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	0,41%	0,87%	4,41%	13,47%	140,47%	abr/2013
	% CDI	306%	307%	182%	167%	149%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	0,41%	0,87%	4,11%	n/a	5,23%	dez/2019
	% CDI	304%	305%	170,00%	n/a	169%	
AUGME PRO FIM CP	%	0,33%	0,77%	5,09%	n/a	13,60%	mar/2019
	% CDI	246%	271%	210%	n/a	169%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	0,33%	0,77%	4,33%	n/a	9,41%	jun/2019
	% CDI	243%	272%	179%	n/a	155%	

• INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES:

Fundo	Augme 90 FIC FIM CP	Augme 180 FIC FIM CP	Augme 45 FIC FIRF CP LP	Augme 45 Advisory FIC FIRF CP LP	Augme PRO FIM CP	Augme Institucional FIRF CP
CNPJ	17.012.208/0001-23	34.218.678/0001-67	14.237.118/0001-42	30.568.495/0001-10	30.353.549/0001-20	30.568.485/0001-85
Início do Fundo	01/04/2013	27/12/2019	06/12/2011	27/05/2019	01/03/2019	21/06/2019
Administrador	Santander Caceis Brasil DTVM S.A.	Santander Caceis Brasil DTVM S.A.	Santander Caceis Brasil DTVM S.A.	Santander Caceis Brasil DTVM S.A.	Santander Caceis Brasil DTVM S.A.	Santander Caceis Brasil DTVM S.A.
Custódia	Santander Caceis Brasil DTVM S.A.	Santander Caceis Brasil DTVM S.A.	Santander Caceis Brasil DTVM S.A.	Santander Caceis Brasil DTVM S.A.	Santander Caceis Brasil DTVM S.A.	Santander Caceis Brasil DTVM S.A.
Target	CDI + 2 a 3% a.a	CDI + 2 a 3% a.a	CDI + 0,5% a 1% a.a	CDI + 0,5% a 1% a.a	CDI + 2,5 a 4% a.a	CDI + 1 a 2% a.a
Taxa de Administração	1,10% a.a.	1,10% a.a.	0,60% a.a.	0,60% a.a.	1,50% a.a.	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\$ 5.000,00	R\$ 100.000,00	R\$ 100.000,00
Movimentação Mínima	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 10.000,00	R\$ 10.000,00
Saldo Mínimo	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 10.000,00	R\$ 10.000,00
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	A qualquer momento, sem carência	31/03, 30/06, 30/09 e 30/12 ou no primeiro dia útil subsequente	Resgates serão processados no último dia do mês ou no próximo dia útil
Resgate - Cotização	D + 89 dias corridos	D + 179 dias corridos	D + 44 dias corridos	D + 44 dias corridos	D + 180 dias corridos	D + 89 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 Anbima	Multimercado Estratégia Específica	Multimercado Estratégia Específica	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre	Multimercado Estratégia Específica	Renda Fixa Alta Duração - Crédito Livre

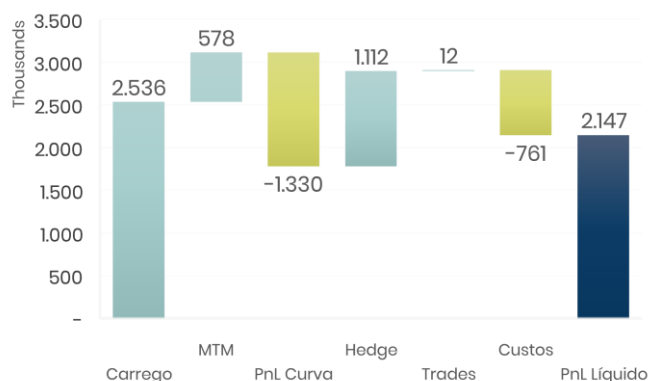
AUGME 90 FIC FIM CP

HISTÓRICO

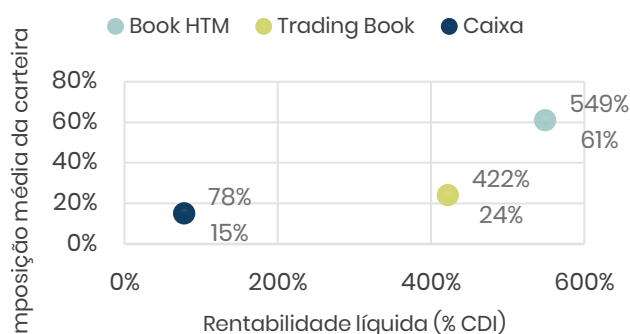
Augme 90	fev/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,41%	0,87%	4,32%	140,47%
CDI	0,13%	0,28%	2,37%	94,28%
Retorno % do CDI	305,7%	307,0%	182,0%	148,99%
Retorno CDI+	0,28%	0,59%	1,90%	23,77%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme 90

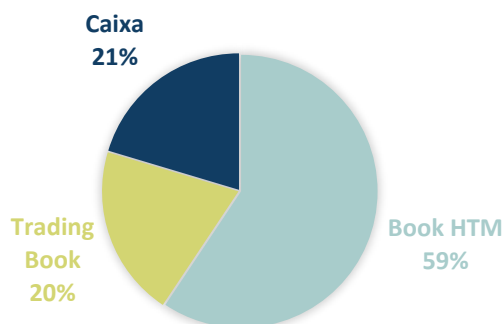


Performance por estratégia

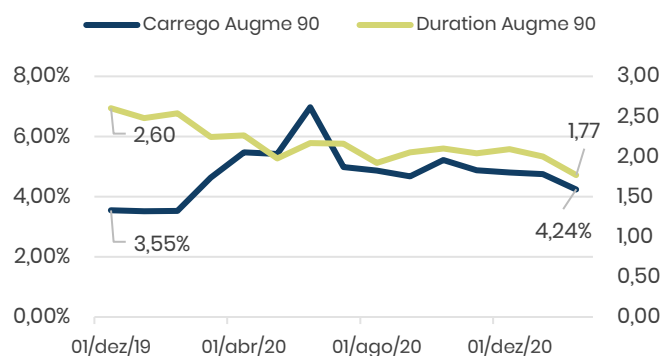


POSICIONAMENTO

Carteira por Book



Carrego (CDI+) e Duration (anos)

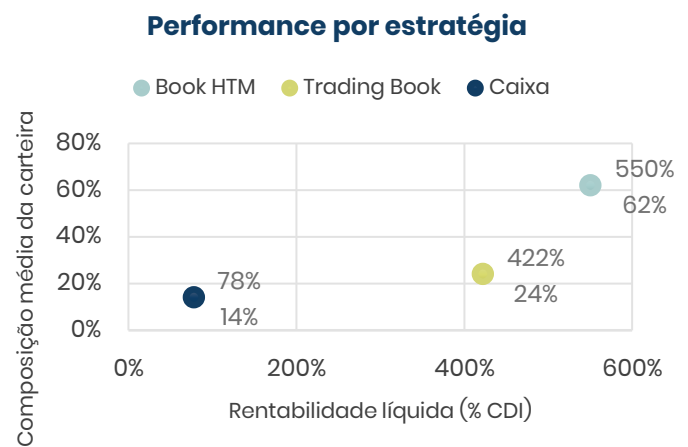
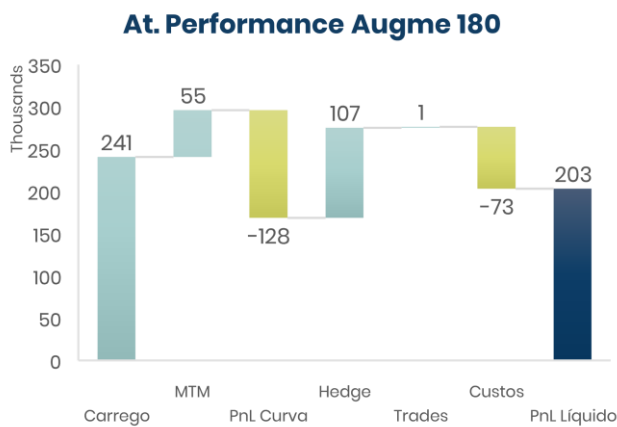


AUGME 180 FIC FIM CP

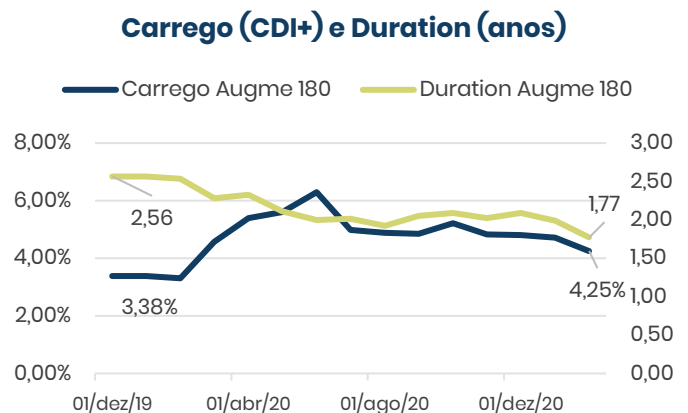
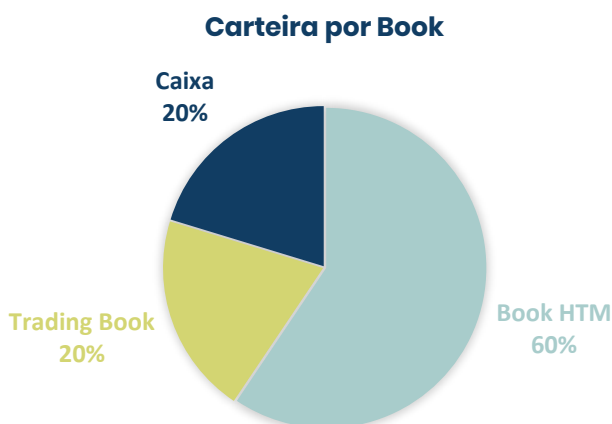
HISTÓRICO

Augme 180	fev/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,41%	0,87%	4,03%	5,23%
CDI	0,13%	0,28%	2,37%	3,09%
Retorno % do CDI	304,1%	304,5%	169,9%	169,26%
Retorno CDI+	0,27%	0,58%	1,62%	2,08%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE



POSICIONAMENTO



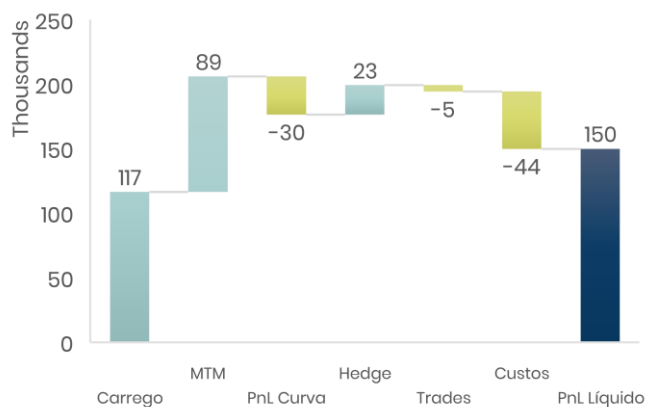
AUGME 45 FIC FIRF CP

HISTÓRICO

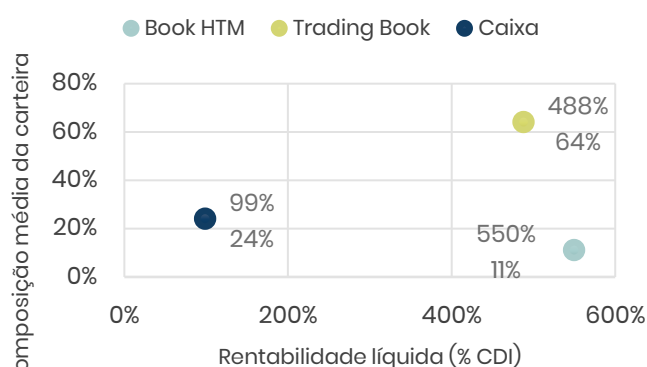
Augme 45	fev/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,38%	0,70%	2,77%	132,44%
CDI	0,13%	0,28%	2,37%	115,70%
Retorno % do CDI	282,4%	245,5%	116,8%	114,47%
Retorno CDI+	0,24%	0,41%	0,39%	7,76%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme 45

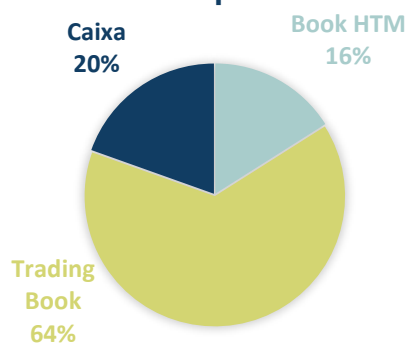


Performance por estratégia

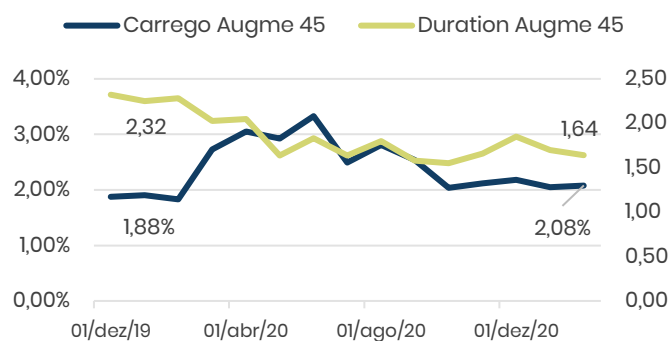


POSICIONAMENTO

Carteira por Book



Carrego (CDI+) e Duration (anos)



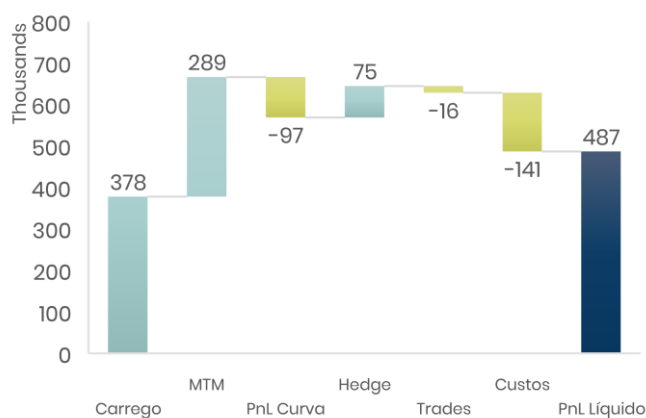
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP

HISTÓRICO

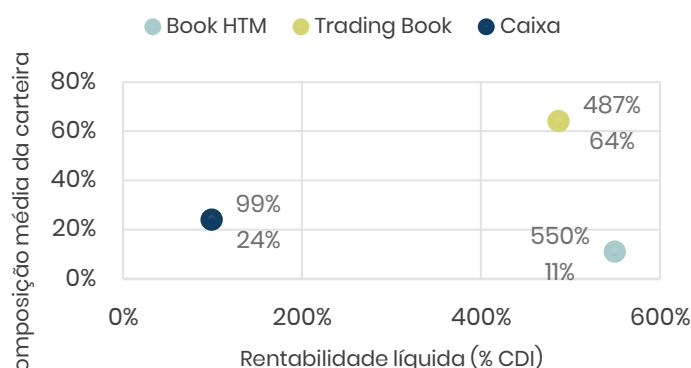
Augme 45 Adv.	fev/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,38%	0,70%	2,60%	7,43%
CDI	0,13%	0,28%	2,37%	6,54%
Retorno % do CDI	283,7%	247,2%	109,6%	113,61%
Retorno CDI+	0,25%	0,42%	0,22%	0,84%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme 45 Adv.

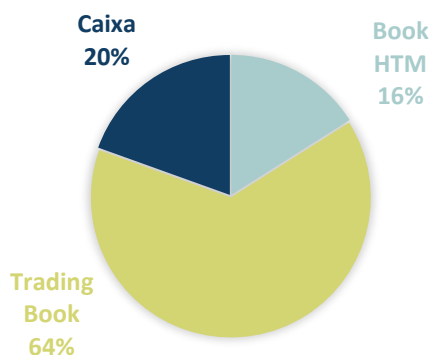


Performance por estratégia

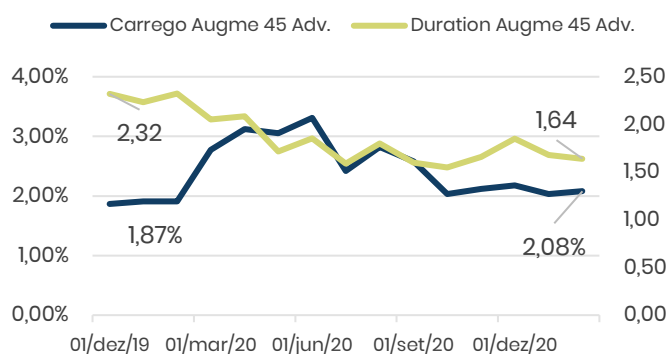


POSICIONAMENTO

Carteira por Book



Carrego (CDI+) e Duration (anos)



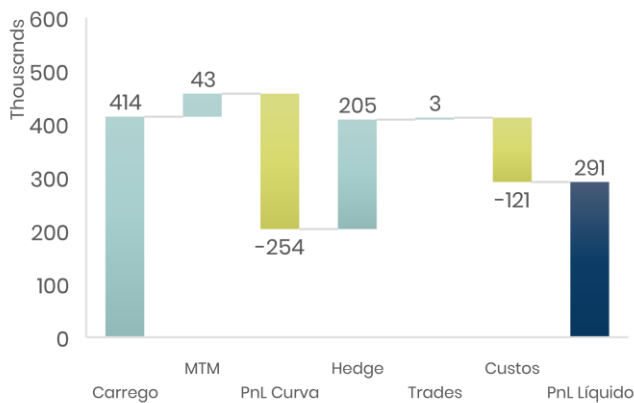
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP

HISTÓRICO

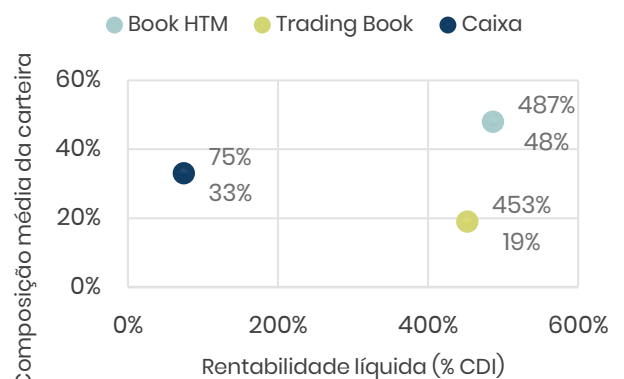
Augme Institucional	fev/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,33%	0,77%	4,33%	9,13%
CDI	0,13%	0,28%	2,37%	5,93%
Retorno % do CDI	243,6%	271,9%	182,6%	153,96%
Retorno CDI+	0,19%	0,49%	1,91%	3,02%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme Inst.

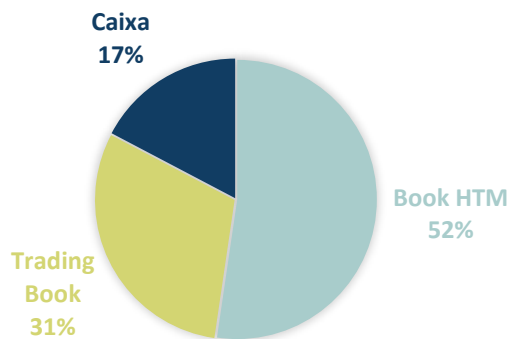


Performance por estratégia

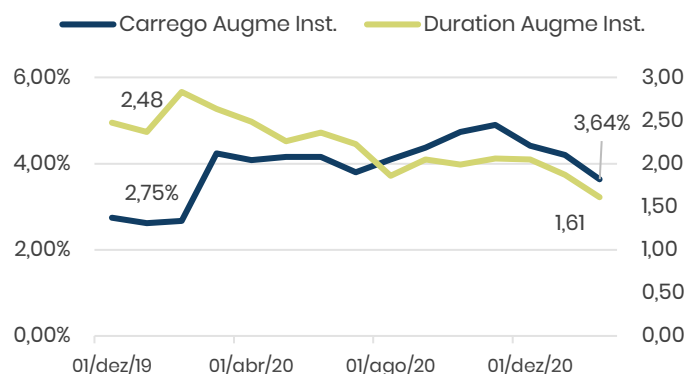


POSICIONAMENTO

Carteira por Book



Carrego (CDI+) e Duration (anos)

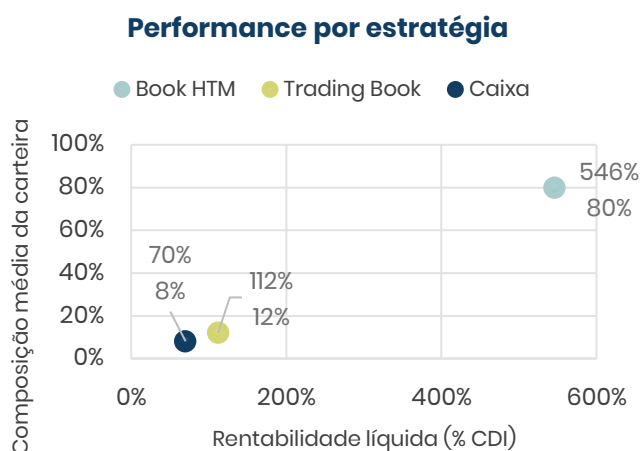
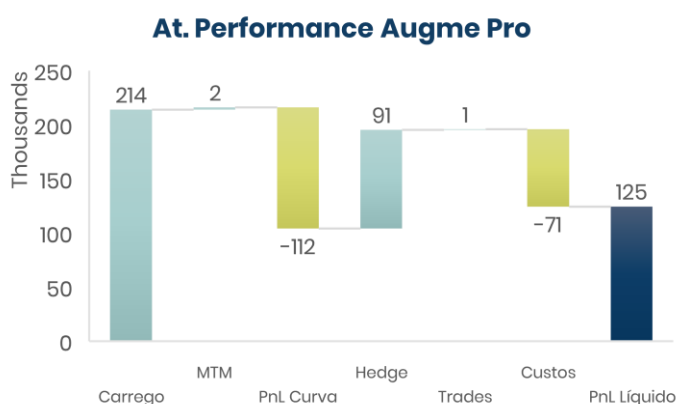


AUGME PRO FIM CP

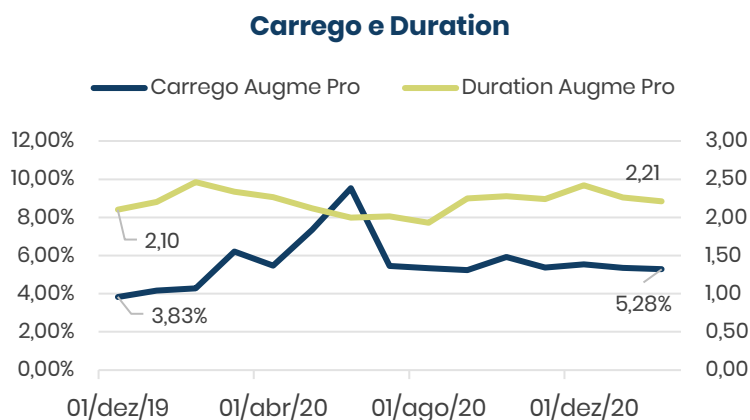
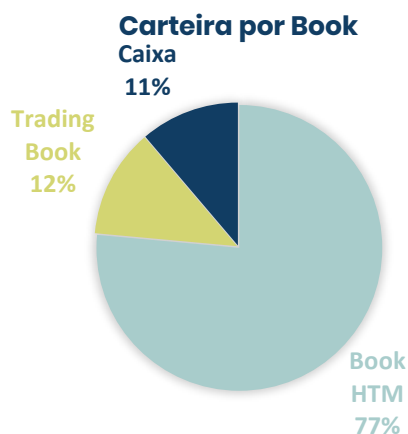
HISTÓRICO

Augme Pro	fev/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,33%	0,77%	5,01%	13,60%
CDI	0,13%	0,28%	2,37%	8,04%
Retorno % do CDI	245,9%	271,5%	211,3%	169,15%
Retorno CDI+	0,20%	0,49%	2,58%	5,15%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE



POSICIONAMENTO



Disclaimer

Este material foi produzido pela Augme Capital com fins meramente informativos, não se caracterizando como oferta, recomendação, sugestão de alocação, adoção de estratégia, solicitação de investimento ou desinvestimento de ativos. A Augme Capital não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou quaisquer outros ativos financeiros. Em caso de interesse, contate um distribuidor contratado. Este material não configura um relatório de análise, conforme definição da ICVM nº 598/2018, tampouco uma consultoria de valores mobiliários, conforme a definição da ICVM nº 592/2017. As informações e estimativas aqui contidas são baseadas em informações obtidas juntos a fontes públicas consideradas confiáveis na data da publicação e configuram apenas exposições de opiniões até a presente data. O conteúdo dos relatórios é gerado conforme as condições econômicas, de mercado, entre outros fatores disponíveis na data de sua publicação. As informações não serão atualizadas e estão sujeitas a alterações, sem prévio aviso, a qualquer tempo. Cada relatório somente é válido na sua respectiva data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. Os cenários apresentados podem não se refletir nas estratégias dos diversos fundos e carteiras geridos pela Augme Capital. 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. Este material não possui caráter promocional e não deve ser considerado como única fonte de informação para embasar qualquer decisão de investimento. Ao investidor, é recomendada a leitura cuidadosa dos regulamentos dos fundos antes de aplicar seus recursos, para que tome sua própria decisão de investimento, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado que deverá ajudá-lo na análise minuciosa do produto e dos seus respectivos riscos face aos seus objetivos e sua tolerância ao risco. As estimativas, conclusões, opiniões, projeções e hipóteses apresentadas neste material não constituem garantia ou promessa de rentabilidade ou de isenção de risco. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. 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. Apesar do cuidado utilizado no manuseio das informações apresentadas, a Augme Capital não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, portanto não será responsável por perdas diretas, indiretas ou lucros cessantes decorrentes da utilização deste material para quaisquer finalidades. Para maiores informações, acesse nosso website: www.augme.com.br. Este conteúdo não pode ser copiado, divulgado, resumido, extraído, reproduzido, distribuído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem a prévia e expressa concordância da Augme Capital.

CONTATO

ri@augme.com.br

11 4550 3295

Rua Campos Bicudo, 98 – 3º Andar – cj. 31

CEP: 04536-010

www.augme.com.br

LinkedIn: **Augme Capital**