

Carta Mensal

Março 2021



Mês de Março

No mês de março, os principais indicadores de renda fixa que acompanhamos (Tabela 1 ao lado) tiveram performance parecida com os dois primeiros meses do ano. O IDA-DI e o IDEX-DI permaneceram com boas performances, 0,63% e 0,62%, acumulando no primeiro trimestre fechado do ano o retorno de 1,52% e 1,88% respectivamente. O IRF-M e o IMA-B permaneceram com performances negativas, acumulando no trimestre retornos parecidos de aproximadamente -2,8%.

Nas reuniões realizadas em 16 e 17 de março, o Banco Central decidiu pelo aumento de 75bps na taxa Selic e, por conta disso, o CDI do mês foi mais alto do que o observado nos meses anteriores, acumulando no trimestre 0,48%. Comentaremos mais sobre este tópico abaixo quando falarmos da captação do *peer group* que acompanhamos.

A Tabela 2 ao lado reflete a evolução dos ativos com preço Anbima no mercado secundário ao longo de março. A maior partes dos papéis ficaram de lado ou apresentaram fechamento de taxa, com destaque para os ativos de infra-estrutura. Isso explica em parte a boa performance dos fundos mais líquidos da indústria no período.

Na Tabela 3 ao lado, observamos que a maior parte dos papéis, independentemente do indexador, encontra-se com a marcação Anbima entre o Bid / Ask praticado pelo mercado. Aproximadamente metade abaixo do Mid e metade acima do Mid, indicando equilíbrio na marcação a mercado dos papéis. Papéis em % do CDI destoam um pouco, com 2/3 acima do Mid e 1/3 abaixo.

Na avaliação da captação líquida do *peer group* que acompanhamos (total de 26 fundos líquidos distribuídos nas plataformas com mais de 1 ano de constituição), março fechou com resgate líquido de R\$ 695 milhões. Somente 3 destes fundos tiveram captação líquida positiva. O acumulado do trimestre fechou com resgate líquido de R\$ 2,3 bi.

No entanto, já observamos alguns fundos líquidos com captação líquida positiva, principalmente fundos que foram constituídos após a pandemia e ainda não completaram 1 ano de vida. Conforme completem 1 ano, incluiremos na nossa avaliação.

Tudo mais constante, podemos observar ao longo do ano o aumento da captação dos fundos de crédito (e também a redução dos resgates) conforme a Selic aumente, elevando também o retorno nominal dos ativos de crédito.

Descrição	mar/21	YTD	12M
IDA-DI	0,63%	1,52%	8,13%
IDEX-DI	0,62%	1,88%	15,01%
BARCLAYS EM BRAZIL	-1,39%	-2,15%	25,19%
US CORP HY	0,15%	0,85%	23,72%
IMA-B	-0,46%	-2,81%	10,39%
IRF-M	-0,84%	-2,80%	2,25%
IBOVESPA	6,00%	-2,00%	59,73%
CDI	0,20%	0,48%	2,23%

Tabela 1: Índices de Mercado

	CDI+	CDI%	IPCA+	Infra	Total
# abriu	13%	33%	8%	11%	14%
# de lado	44%	14%	40%	13%	31%
# fechou	43%	53%	52%	76%	55%
Total	178	103	242	149	672

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

Ativos	Anbima < Ask	Ask < Anbima < MID	%	Total
% CDI	4	26	34%	30
CDI +	4	73	48%	77
IPCA +	4	13	55%	17
Infra	29	60	57%	89
Total	41	172	49%	213

Ativos	Mid < Anbima < Bid	Anbima > Bid	%	Total
% CDI	54	3	66%	57
CDI +	60	25	52%	85
IPCA +	11	3	45%	14
Infra	58	9	43%	67
Total	183	40	51%	223

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

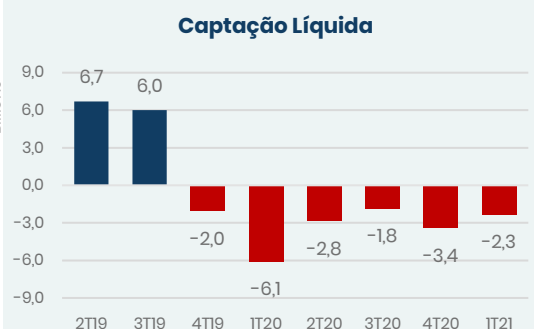


Figura 1: Captação Líquida fundos líquidos.

Portfólio Augme

A performance do portfólio para o mês de março seguiu em linha com o esperado. Na Figura 2 ao lado, considerando todas nossas famílias de fundos, alocamos em média 47% do nosso portfólio no Book HTM, que entregou 41% do CDI, 30% no nosso Trading Book, que entregou 383% do CDI. A diferença, 23%, foi o Caixa médio do período, que fez 115% do CDI, impulsionado pelo nosso fundo de termo.

Como destaques positivos para o mês de março, nossa posição no CRI de Shopping Limeira (PnL líquido de R\$ 333 mil majoritariamente via trades no secundário), CELUI3 (R\$ 326 mil) e Login (R\$ 196 mil). Como PnL negativo do nosso portfólio, cabe mencionar a marcação que tivemos nos papéis de Restoque (- R\$ 614 mil).

Mencionamos algumas vezes nas nossas cartas anteriores que vínhamos saindo com calma de operações mais líquidas e cujo *spread* de crédito não mais compensava a manutenção destes ativos em carteira. Parte deste caixa gerado foi sendo utilizado para nosso Book HTM, em operações com baixa liquidez e maior potencial retorno.

Nesta carta, 1 ano após a fase mais aguda nos stresses de mercado provocados pela pandemia da covid-19, podemos observar os resultados da estratégia adotada, tendo em vista a manutenção dos carregos em patamares relativamente próximos.

À época, nossos carregos brutos e já considerando o caixa, oscilavam de CDI + 2,78% a.a. na família 45 a CDI + 6,2% no Augme Pro. Hoje, após todo fechamento de taxa observado, nosso carregos oscila de CDI + 2,29% a.a. na família 45 a CDI + 5,91% a.a. no Augme Pro. Em tempo, o pico de carregos observado em junho se deve ao Bond do Banco Mercantil, que estava abaixo do PU Par e com vencimento próximo.

Efeito parecido observamos nas durations, que inclusive reduziram quando comparamos a foto ano contra ano, exceto para o Augme Pro, nosso fundo para investidor profissional.

De forma prospectiva, como já havíamos mencionado na nossa carta de fevereiro, continuamos com o *pipeline* de novas oportunidades bastante forte, principalmente no *hall* de operações estruturadas, foco do nosso Book HTM.

Equipe Augme Capital

Performance por estratégia

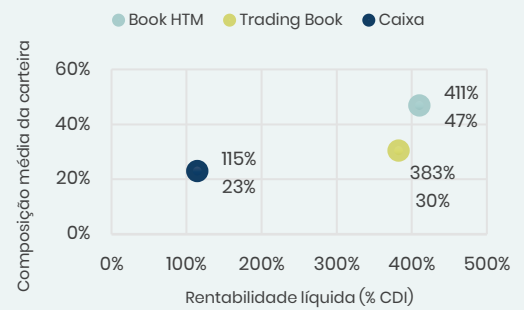


Figura 2: Rentabilidade por estratégia em Fevereiro/2021

Carrego Bruto em CDI+

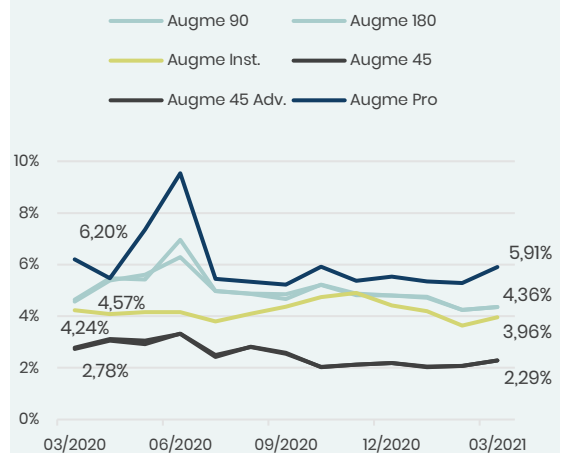


Figura 3: Carrego Bruto dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

Duration em anos

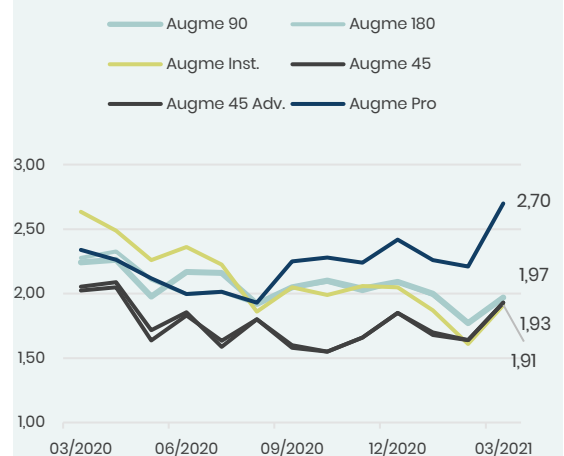


Figura 4: Duration dos fundos da Augme em anos.

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	Desde o início	Início do fundo
AUGME 45 FIC FIM CP	%	0,44%	1,14%	5,44%	133,46%	dez/2011
	% CDI	221%	236%	244%	115%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIM CP	%	0,44%	1,15%	5,30%	7,91%	mai/2019
	% CDI	223%	238%	238%	117%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	0,40%	1,28%	5,86%	141,44%	abr/2013
	% CDI	204%	265%	263%	149%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	0,40%	1,27%	5,70%	5,65%	dez/2019
	% CDI	202%	263%	256%	172%	
AUGME PRO FIM CP	%	0,40%	1,17%	6,03%	14,05%	mar/2019
	% CDI	201%	243%	271%	170%	
AUGME INSTITUCIONAL FIR F CP	%	0,44%	1,22%	6,92%	9,61%	jun/2019
	% CDI	224%	253%	311%	157%	

• INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES:

Fundo	Augme 90 FIC FIM CP	Augme 180 FIC FIM CP	Augme 45 FIC FIR F CP LP	Augme 45 Advisory FIC FIR CP LP	Augme PRO FIM CP	Augme Institucional FIR F 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

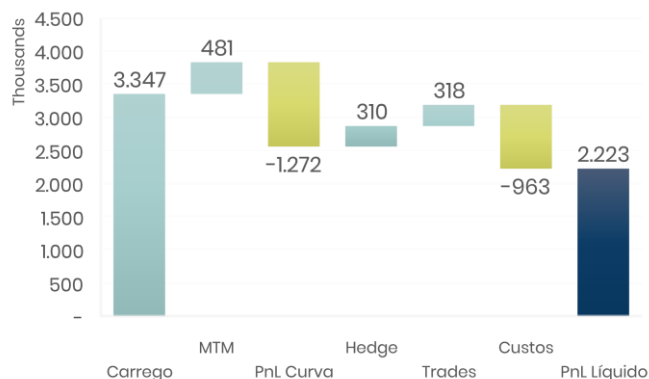
AUGME 90 FIC FIM CP

HISTÓRICO

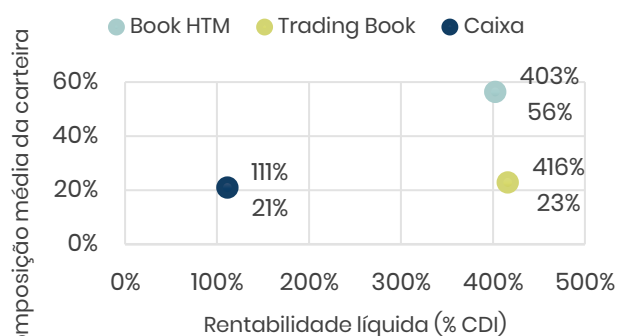
Augme 90	mar/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,40%	1,28%	5,86%	141,44%
CDI	0,20%	0,48%	2,23%	94,67%
Retorno % do CDI	203,5%	264,9%	263,0%	149,4%
Retorno CDI+	0,20%	0,79%	3,55%	24,03%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme 90

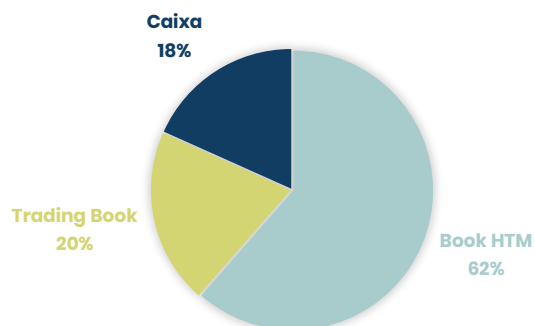


Performance por estratégia

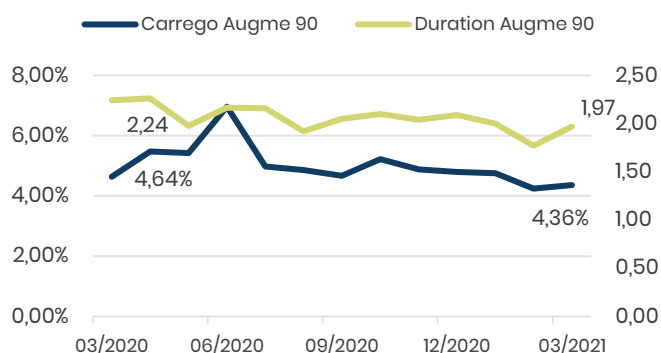


POSICIONAMENTO

Carteira por Book



Carrego (CDI+) e Duration (anos)

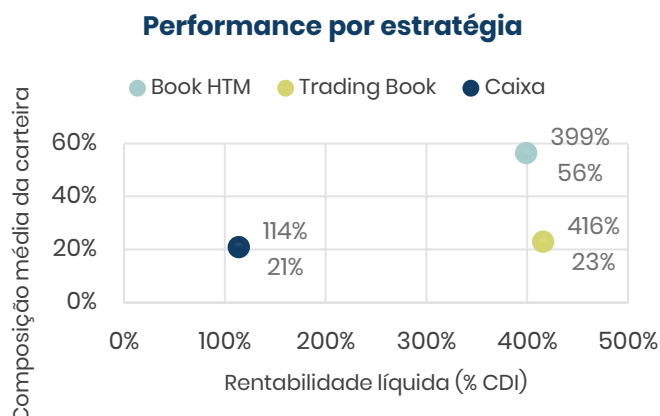
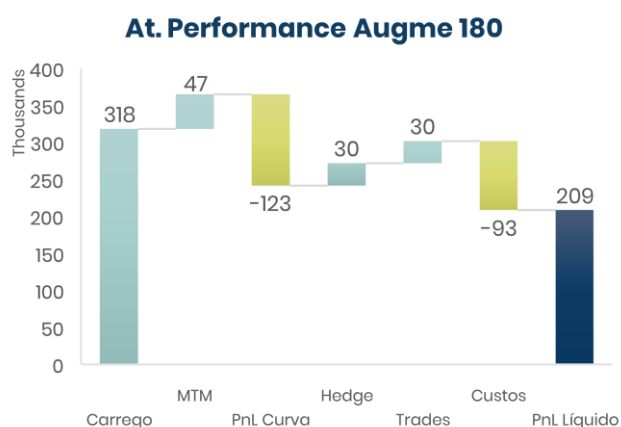


AUGME 180 FIC FIM CP

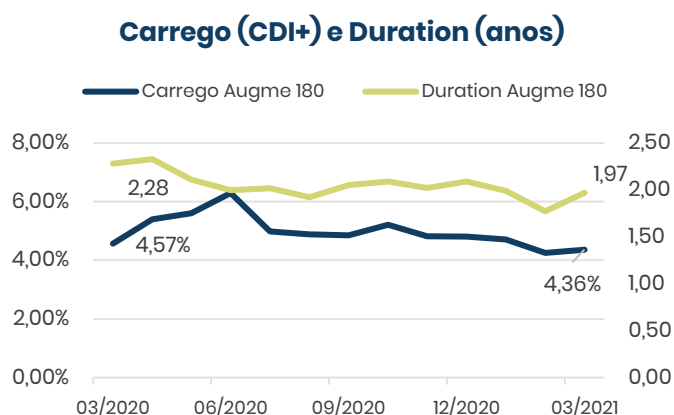
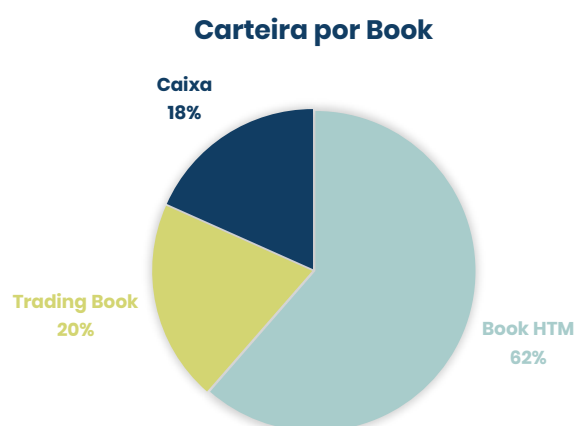
HISTÓRICO

Augme 180	mar/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,40%	1,27%	5,70%	5,65%
CDI	0,20%	0,48%	2,23%	3,29%
Retorno % do CDI	202,0%	262,8%	256,1%	171,5%
Retorno CDI+	0,20%	0,78%	3,40%	2,28%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE



POSICIONAMENTO



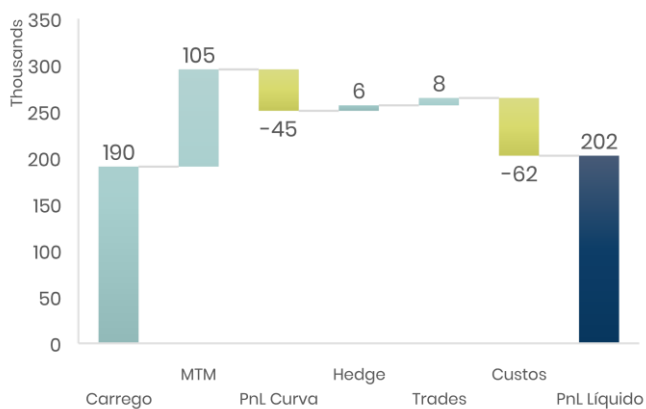
AUGME 45 FIC FIRF CP

HISTÓRICO

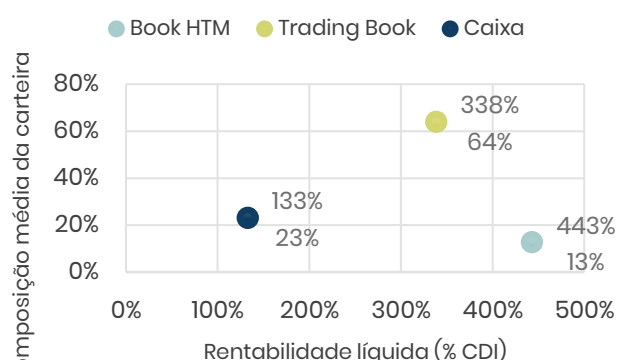
Augme 45	mar/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,44%	1,14%	5,44%	133,46%
CDI	0,20%	0,48%	2,23%	116,06%
Retorno % do CDI	221,0%	235,8%	244,4%	115,0%
Retorno CDI+	0,24%	0,65%	3,15%	8,05%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme 45

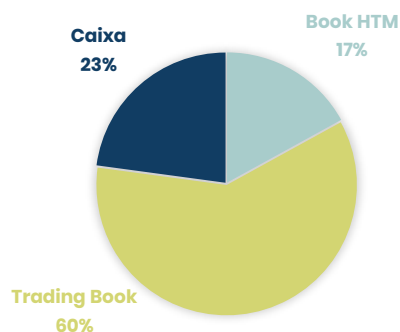


Performance por estratégia

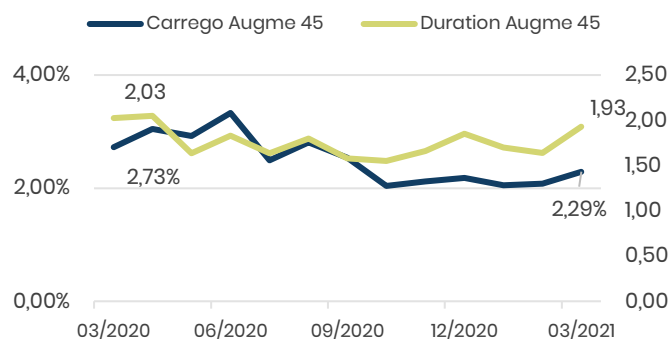


POSICIONAMENTO

Carteira por Book



Carrego (CDI+) e Duration (anos)



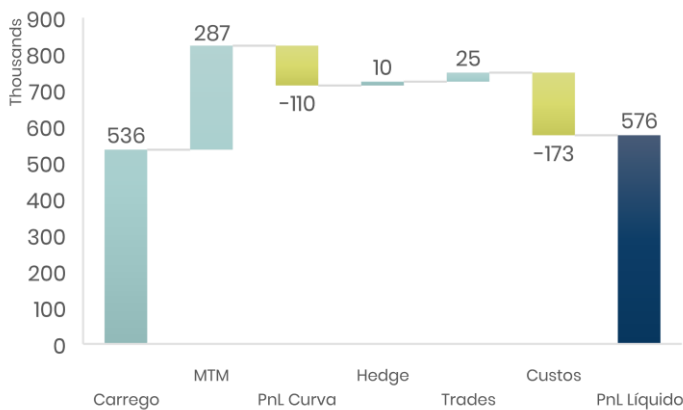
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP

HISTÓRICO

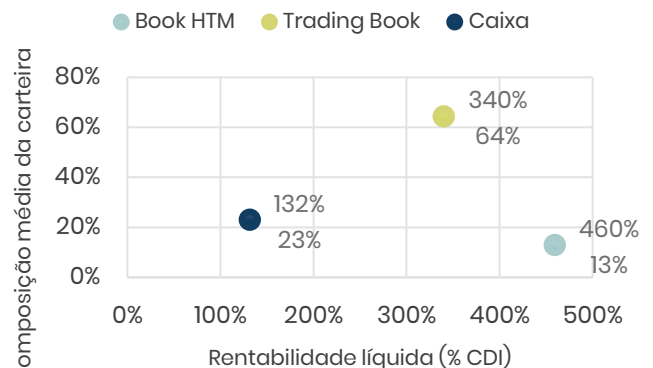
Augme 45 Adv.	mar/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,44%	1,15%	5,30%	7,91%
CDI	0,20%	0,48%	2,23%	6,75%
Retorno % do CDI	223,1%	237,6%	238,2%	117,1%
Retorno CDI+	0,24%	0,66%	3,01%	1,08%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme 45 Adv.

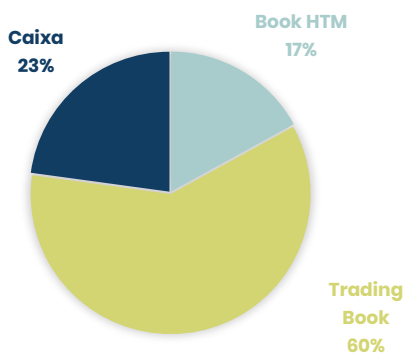


Performance por estratégia

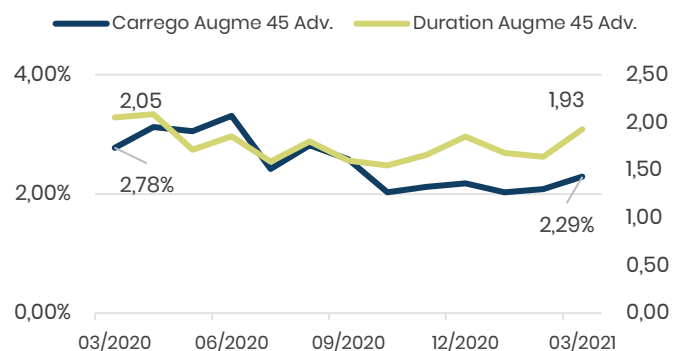


POSICIONAMENTO

Carteira por Book



Carrego (CDI+) e Duration (anos)



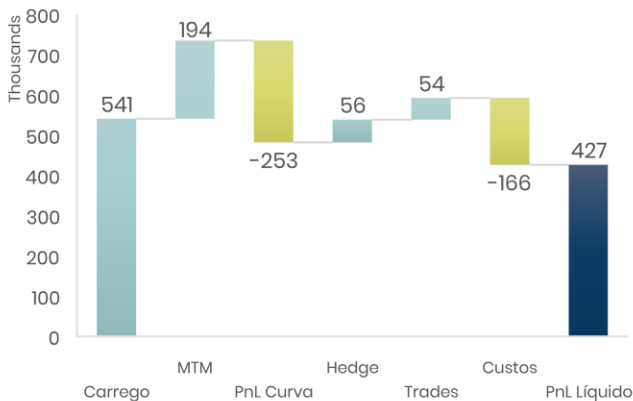
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP

HISTÓRICO

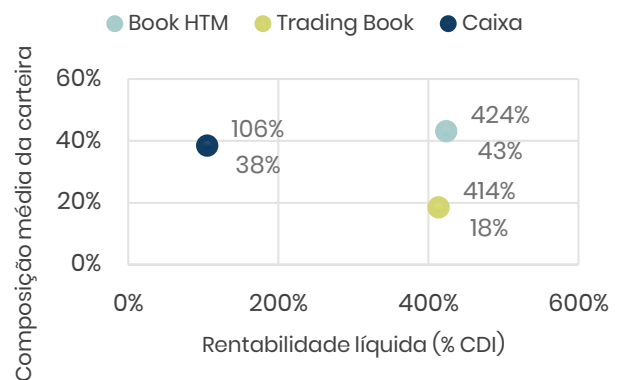
Augme Institucional	mar/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,44%	1,22%	6,92%	9,61%
CDI	0,20%	0,48%	2,23%	6,14%
Retorno % do CDI	223,9%	252,5%	310,8%	156,6%
Retorno CDI+	0,25%	0,73%	4,59%	3,27%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme Inst.

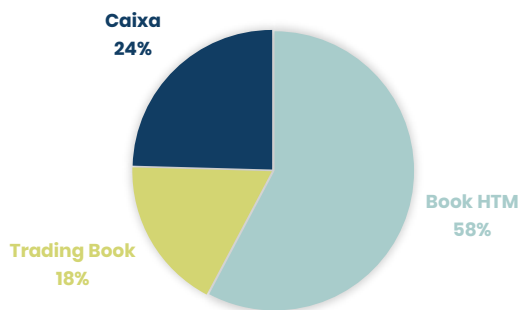


Performance por estratégia

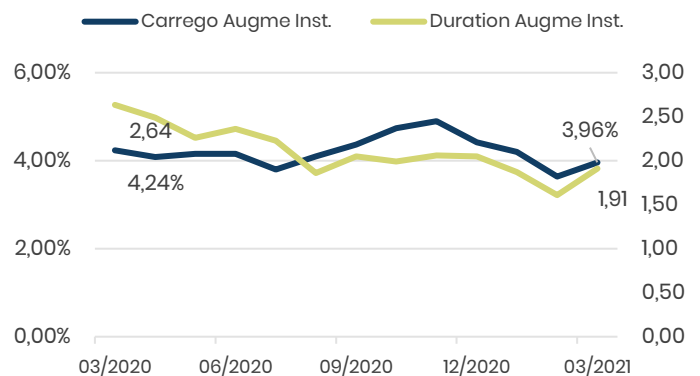


POSICIONAMENTO

Carteira por Book



Carrego (CDI+) e Duration (anos)



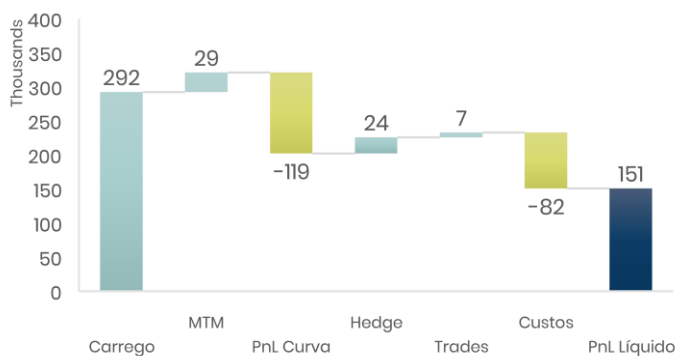
AUGME PRO FIM CP

HISTÓRICO

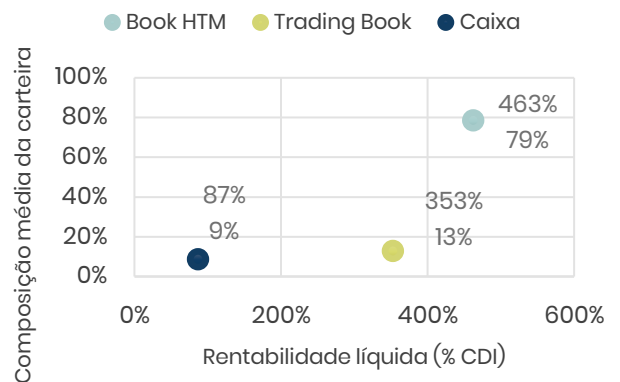
Augme Pro	mar/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,40%	1,17%	6,03%	14,05%
CDI	0,20%	0,48%	2,23%	8,25%
Retorno % do CDI	201,5%	243,0%	270,7%	170,3%
Retorno CDI+	0,20%	0,69%	3,72%	5,36%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme Pro

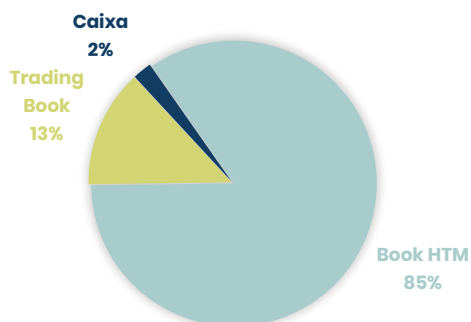


Performance por estratégia

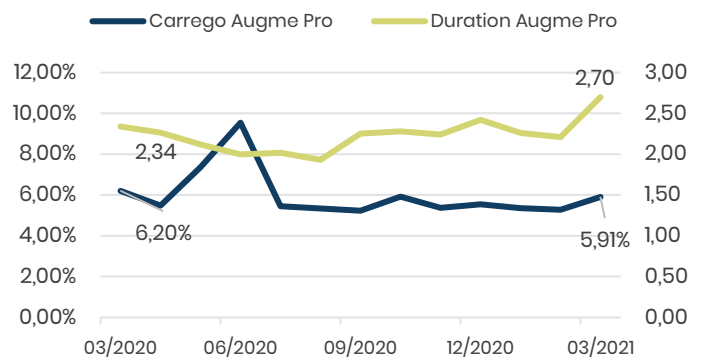


POSICIONAMENTO

Carteira por Book



Carrego (CDI +) e Duration (anos)



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**