

Carta Mensal

Abril 2021



Mês de Abril

No mês de abril nós observamos uma boa performance dos ativos de risco, com o Ibovespa entregando 1,94% e praticamente zerando as perdas do ano. No campo internacional, os índices US Corp HY e o Barclays EM Brazil também tiveram boas performances e complementando a Tabela 1 ao lado, cabe mencionar a queda do dólar em 3,49% no período.

Nos indicadores de crédito privado que acompanhamos, o IDA e o IDEX novamente tiveram boa performance (0,56% e 0,49% no mês), acumulando no ano o retorno de 2,09% e 2,38% respectivamente. O IMA-B e o IRF-M inverteram o fluxo apresentado no ano até então, recuperando parcialmente a performance negativa acumulada no ano. Sobre o CDI, veremos seu aumento gradual conforme ocorram as reuniões do Copom ao longo do ano.

Na figura 1 ao lado, podemos observar que a captação líquida dos fundos de crédito com liquidez que acompanhamos na indústria foi bastante positiva no mês (+ R\$ 1,5 bilhão). Revisitamos os *peers* que estávamos incluindo nessa amostra para considerar veículos mais recentes, constituídos após o período de pandemia.

São 2 os fatores que estão contribuindo para esta reversão da tendência de resgates: i) expectativa do aumento do CDI já mencionada acima, em um *pace* mais acelerado do que o previsto inicialmente; e ii) os períodos mais turbulentos dos últimos 12 meses (mar/20 e abr/20) saíram da amostra quando o investidor avalia a performance no horizonte de 1 ano. Esses 2 fatores têm contribuído para o aumento de captação nos fundos de crédito, aumentando a demanda por ativos.

Este efeito fica fácil de observar quando avaliamos as Tabelas 2 e 3 ao lado. Na Tabela 2, nota-se que a maior parte dos papéis de crédito do mercado apresentaram fechamento no mês, com fechamento um pouco menos agressivo nos papéis em IPCA não incentivados.

Na Tabela 3, pelo segundo mês consecutivo observamos que a marcação dos fundos de crédito, representado pelo preço Anbima na maior parte dos papéis, parece aderente ao Bid / Ask observado no mercado.

Para finalizar, acreditamos que existe mais espaço para fechamento de *spread* de crédito, nada comparável ao observado ao longo dos últimos 12 meses, mas o aumento de captação dos fundos de crédito deve aumentar a demanda por papéis *high grade*, acarretando em fechamento de taxa.

Descrição	Apr-21	YTD	12M
IDA-DI	0.56%	2.09%	8.20%
IDEX-DI	0.49%	2.38%	11.05%
BARCLAYS EM BRAZIL	1.49%	-0.69%	21.39%
US CORP HY	1.09%	1.95%	19.67%
IMA-B	0.65%	-2.17%	9.66%
IRF-M	0.84%	-1.98%	1.94%
IBOVESPA	1.94%	-0.10%	47.68%
CDI	0.21%	0.69%	2.15%

Tabela 1: Índices de Mercado

	CDI+	CDI%	IPCA+	Infra	Total
# abriu	7%	7%	13%	17%	11%
# de lado	27%	7%	44%	21%	29%
# fechou	66%	86%	42%	62%	60%
Total	181	103	243	148	675

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

Ativos	Anbima < Ask	Ask < Anbima < MID	%	Total
% CDI	4	44	53%	48
CDI +	11	114	63%	125
IPCA +	3	7	33%	10
Infra	1	67	39%	68
Total	19	232	51%	251

Ativos	Mid < Anbima < Bid	Anbima > Bid	%	Total
% CDI	38	5	47%	43
CDI +	49	25	37%	74
IPCA +	17	3	67%	20
Infra	95	11	61%	106
Total	199	44	49%	243

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

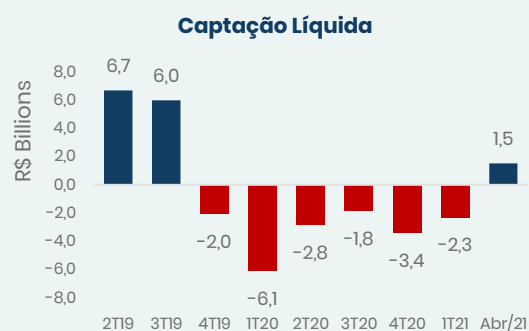


Figura 1: Captação Líquida fundos líquidos.

Portfólio Augme

O mês de abril foi positivo para a Augme e nossos fundos performaram acima do target de remuneração que pretendemos entregar aos nossos investidores. Na figura 2 ao lado, observamos que o nosso *Book HTM* (ou *Book Ilíquido*) foi o destaque, com alocação média em 45% e entregando 435% do CDI. Nosso *Trading Book* (ou *Book Líquido*) também performou bem e entregou 319% do CDI, respondendo por aproximadamente 30% do portfólio no mês.

A boa performance do nosso *Book HTM* é explicada em boa parte pelo pré-pagamento de um ativo ilíquido que tínhamos em carteira. Esta opcionalidade de pré-pagamento era acompanhada por um *fee* que o emissor pagaria aos debênturistas caso acionada e foi o que ocorreu.

Comentamos em cartas recentes que havíamos montado posição em algumas LFs subordinadas indexadas em % do CDI de bancos que temos conforto. Este *case* começa a acontecer e no mês de abril as remarcações das LFs perpétuas do ABC, BTG, BNB e Bradesco geraram bom PnL na carteira. Nossa expectativa é que estas posições continuem gerando bom PnL.

Não tivemos movimentação relevante de carregamento no período quando comparamos com o fechamento do mês de março, exceto para o nosso Augme Pro, cujo aumento na posição em caixa do fundo provocou uma leve redução de carregamento. Na família 45, o carregamento encerrou abril em CDI + 2,26% / 2,29% a.a., no Augme Institucional, nosso veículo para EFPCs, em CDI + 3,98% a.a., na família 90 / 180 em CDI + 4,26% / 4,28% a.a. e para o Augme Pro, em CDI + 5,70% a.a.

A *duration* do portfólio aumentou marginalmente, convergindo para 2,05 anos aproximadamente nas famílias 45, 90 / 180 e Institucional. O aumento de caixa no Augme Pro, que provocou a redução marginal do carregamento, também reduziu marginalmente a *duration* do portfólio, encerrando abril em 2,57 anos.

Não estamos esperando movimentações bruscas no perfil de carregamento e *duration* dos nossos fundos. Apesar do recente fechamento de *spread* de crédito, movimento este que pode continuar ao longo do ano de 2021, mas em menor magnitude do que vimos nos últimos 12 meses, temos utilizado nosso caixa em operações majoritariamente no nosso *Book HTM*, marcado por bom carregamento e *duration* nesse patamar de 2 anos.

Equipe Augme Capital

Performance por estratégia

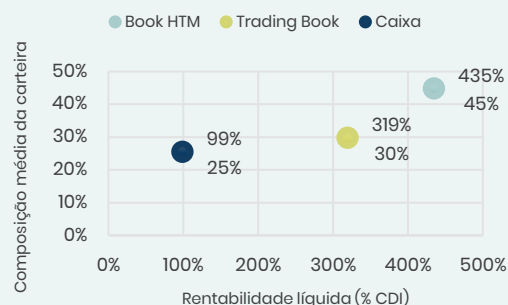


Figura 2: Rentabilidade por estratégia.

Carrego Bruto em CDI+

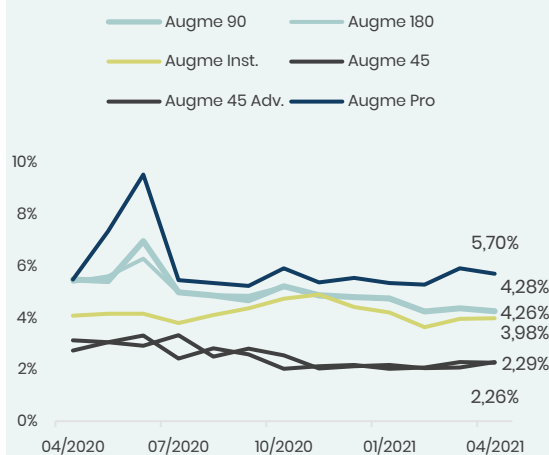


Figura 3: Carrego Bruto dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

Duration em anos

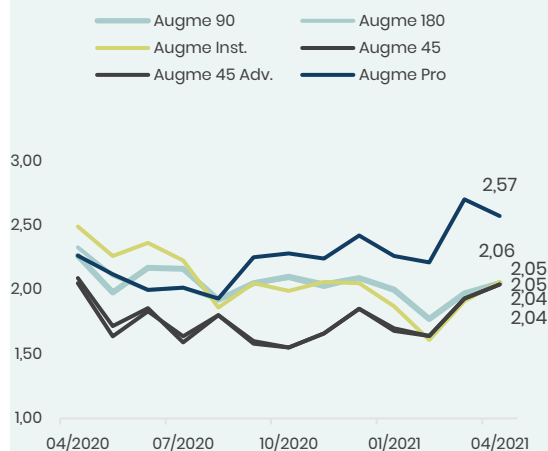


Figura 4: Duration dos fundos da Augme em anos.

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	%	0.40%	1.55%	5.72%	134.40%	Dec/2011
	% CDI	193%	223%	266%	115%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIM CP	%	0.40%	1.56%	5.58%	8.34%	May/2019
	% CDI	194%	225%	260%	120%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	0.53%	1.82%	6.93%	142.73%	Apr/2013
	% CDI	257%	263%	323%	150%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	0.53%	1.81%	6.78%	6.21%	Dec/2019
	% CDI	255%	261%	316%	177%	
AUGME PRO FIM CP	%	0.69%	1.87%	6.96%	14.84%	Mar/2019
	% CDI	332%	271%	324%	175%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	0.55%	1.78%	6.99%	10.22%	Jun/2019
	% CDI	267%	257%	326%	160%	

• 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

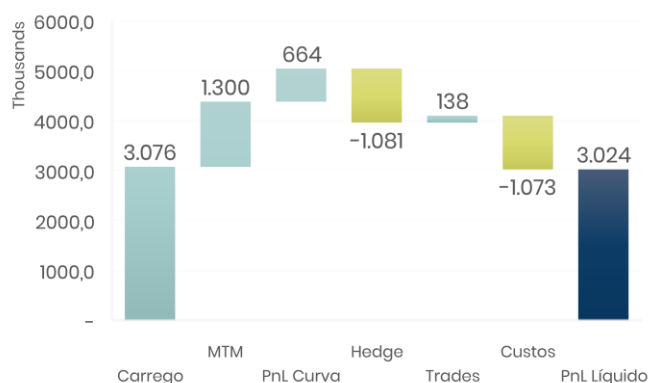
AUGME 90 FIC FIM CP

HISTÓRICO

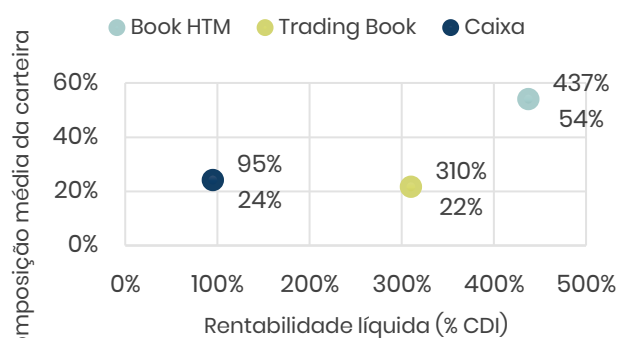
Augme 90	abr/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0.53%	1.82%	6.93%	142.73%
CDI	0.21%	0.69%	2.15%	95.07%
Retorno % do CDI	257.1%	263.2%	322.6%	150.1%
Retorno CDI+	0.33%	1.12%	4.68%	24.43%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme 90

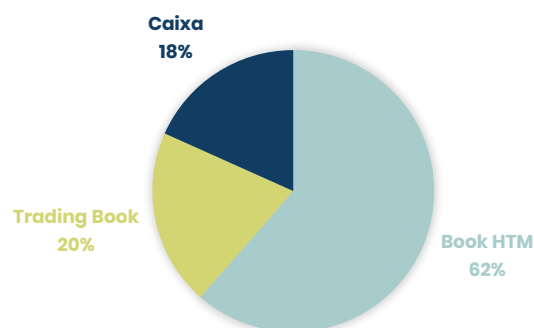


Performance por estratégia

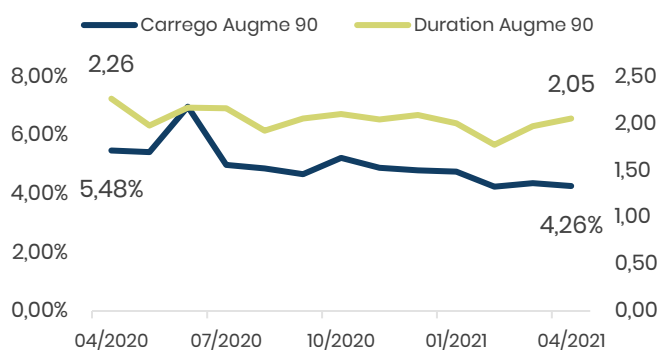


POSICIONAMENTO

Carteira por Book



Carrego (CDI+) e Duration (anos)



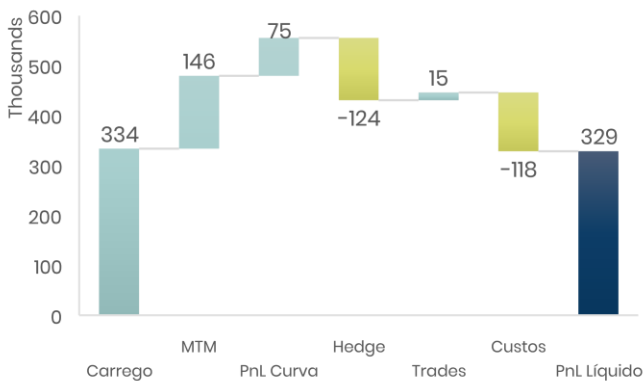
AUGME 180 FIC FIM CP

HISTÓRICO

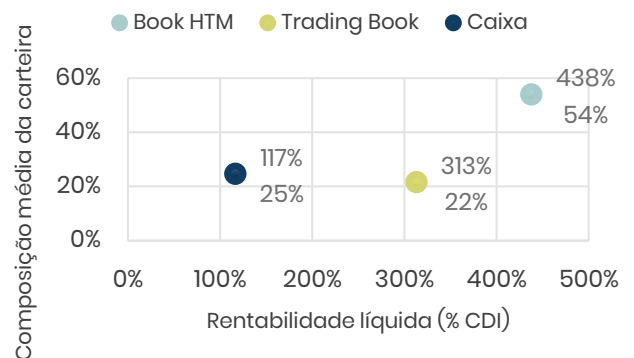
Augme 180	abr/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0.53%	1.81%	6.78%	6.21%
CDI	0.21%	0.69%	2.15%	3.51%
Retorno % do CDI	255.4%	261.2%	315.8%	176.9%
Retorno CDI+	0.32%	1.11%	4.54%	2.61%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme 180

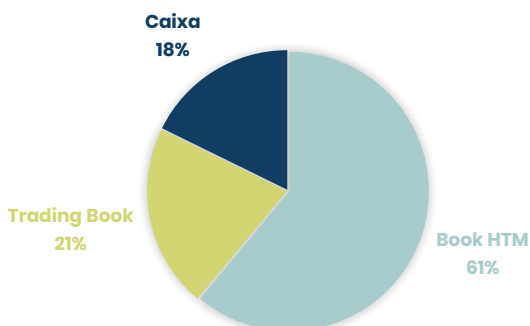


Performance por estratégia

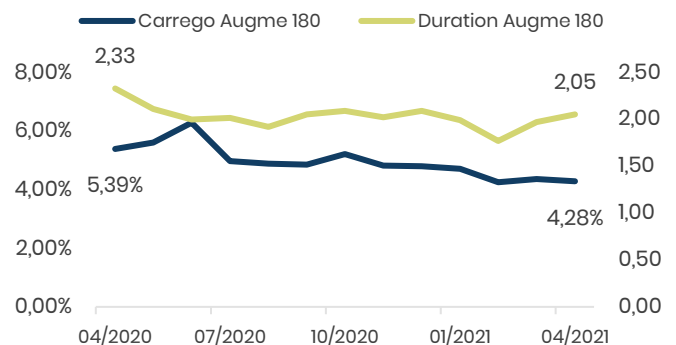


POSICIONAMENTO

Carteira por Book



Carrego (CDI+) e Duration (anos)



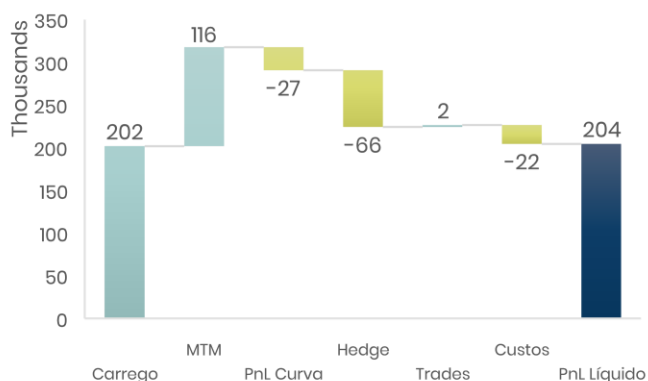
AUGME 45 FIC FIRF CP

HISTÓRICO

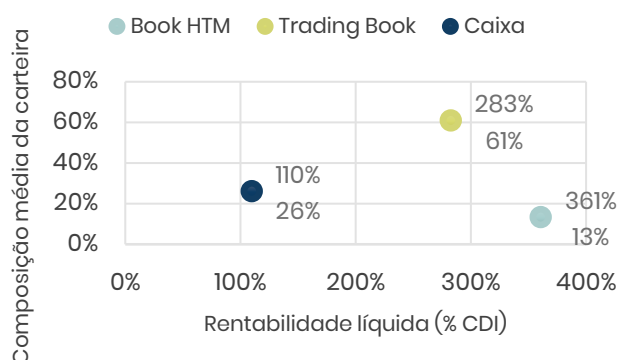
Augme 45	abr/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0.40%	1.55%	5.72%	134.40%
CDI	0.21%	0.69%	2.15%	116.50%
Retorno % do CDI	193.4%	223.4%	266.1%	115.4%
Retorno CDI+	0.19%	0.85%	3.49%	8.27%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme 45

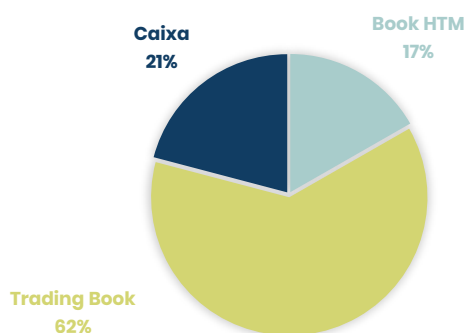


Performance por estratégia

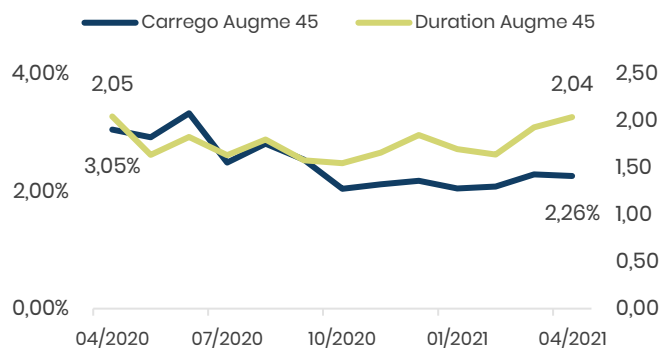


POSICIONAMENTO

Carteira por Book



Carrego (CDI+) e Duration (anos)



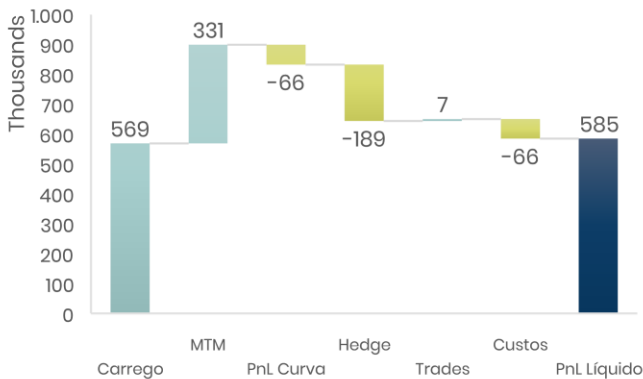
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP

HISTÓRICO

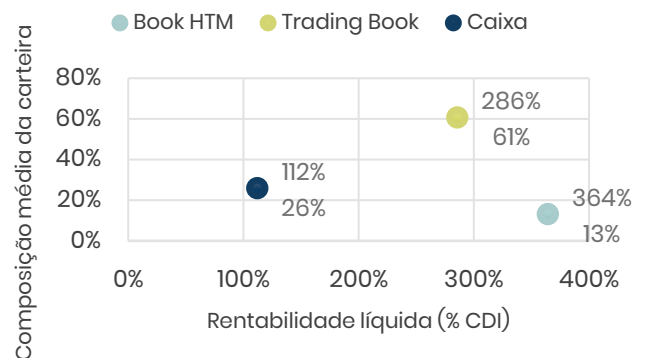
Augme 45 Adv.	abr/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0.40%	1.56%	5.58%	8.34%
CDI	0.21%	0.69%	2.15%	6.97%
Retorno % do CDI	193.9%	224.8%	260.0%	119.7%
Retorno CDI+	0.19%	0.86%	3.36%	1.28%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme 45 Adv.

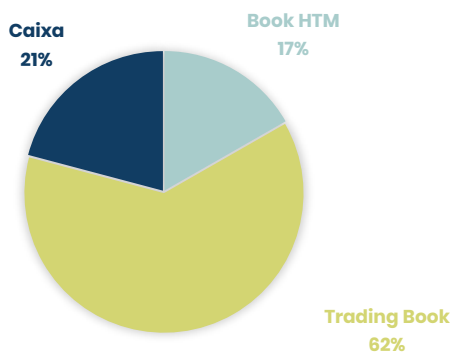


Performance por estratégia

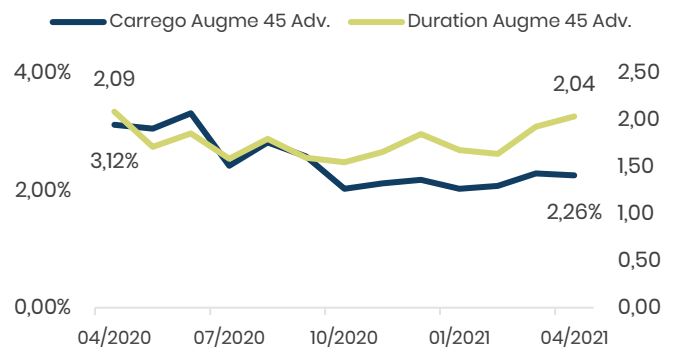


POSICIONAMENTO

Carteira por Book



Carrego (CDI+) e Duration (anos)



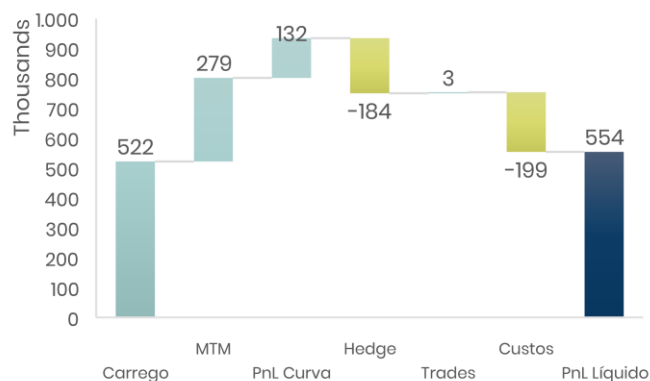
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP

HISTÓRICO

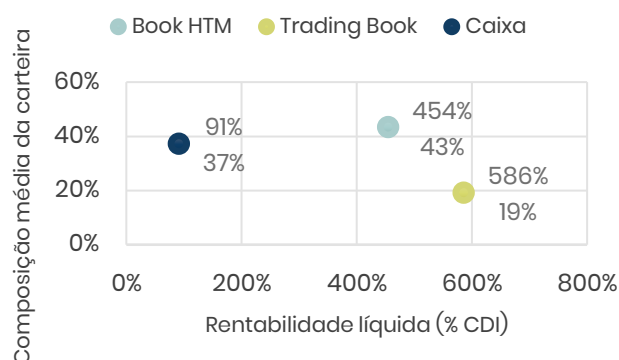
Augme Institucional	abr/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0.55%	1.78%	6.99%	10.22%
CDI	0.21%	0.69%	2.15%	6.37%
Retorno % do CDI	266.5%	257.4%	325.5%	160.4%
Retorno CDI+	0.35%	1.08%	4.74%	3.62%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme Inst.

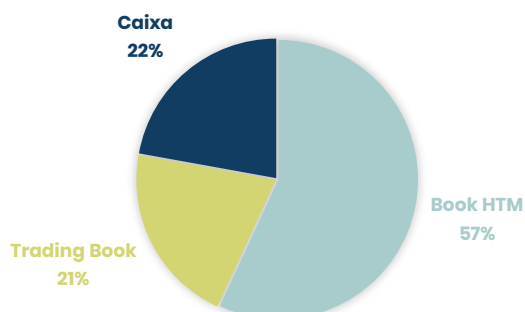


Performance por estratégia

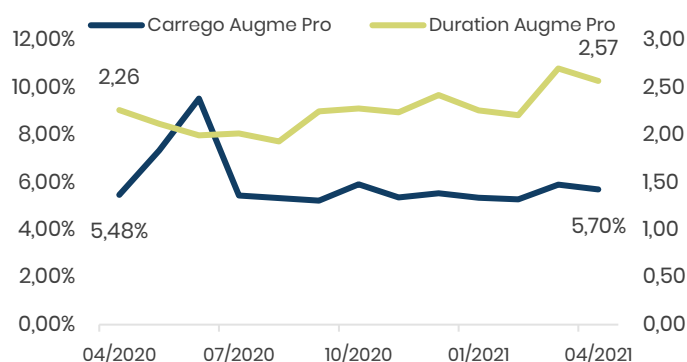


POSICIONAMENTO

Carteira por Book



Carrego (CDI+) e Duration (anos)



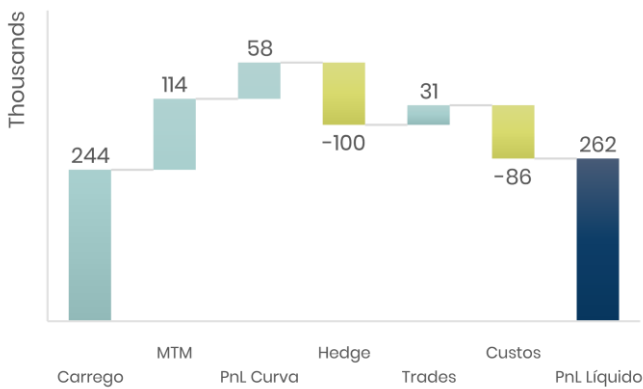
AUGME PRO FIM CP

HISTÓRICO

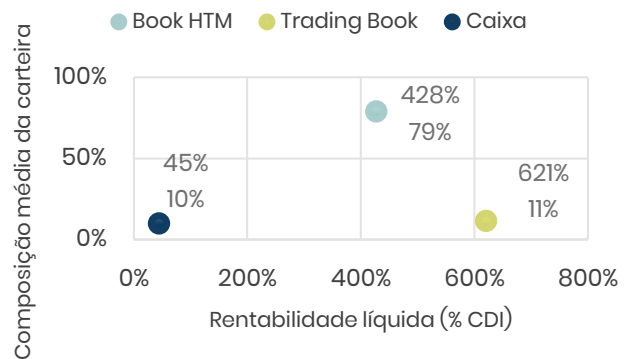
Augme Pro	abr/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0.69%	1.87%	6.96%	14.84%
CDI	0.21%	0.69%	2.15%	8.48%
Retorno % do CDI	331.9%	270.6%	324.2%	175.0%
Retorno CDI+	0.48%	1.17%	4.71%	5.86%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme Pro

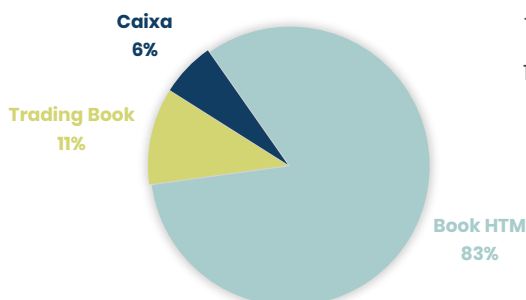


Performance por estratégia

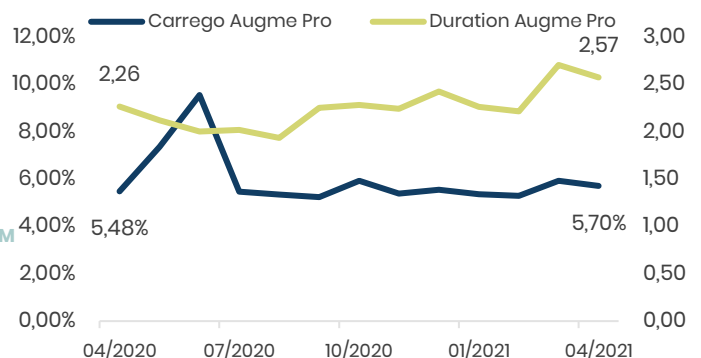


POSICIONAMENTO

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**