

# Carta Mensal

Junho 2021



## Mês de Junho

O mês de junho, em geral, foi um mês de boa performance dos indicadores de crédito que acompanhamos. No mercado local, o IDA-DI e o IDEX-DI tiveram retorno de 0,55% e 0,62%, encerrando o semestre com 3,10% e 3,57% nominal respectivamente. Os indicadores internacionais (Barclays EM Brazil e US Corp HY) também tiveram forte performance, conforme podemos observar na Tabela 1 ao lado.

Interessante desmembrar a performance nos últimos 12 meses dos indicadores locais de crédito: mesmo com o CDI crescente em 2021 (em junho tivemos novo aumento de 75bps, levando a Selic para 4,25% a.a.), o que contribui para o retorno nominal da classe tendo em vista a indexação da maior parte dos papéis do mercado ao CDI, o retorno nominal no YTD 2021 (IDA: 3,10% e IDEX: 3,57%) fica bem abaixo do retorno do 2S20 (IDA: 4,11% e IDEX: 5,17%).

Isso significa que o movimento de fechamento de spread de crédito foi importante para os bons retornos no segundo semestre de 2020, mas na margem esse movimento se reduziu. Olhando prospectivamente o retorno nominal dos fundos de crédito devem aumentar, ancorado pelo aumento da Selic, porém os spreads de crédito devem seguir caindo ao longo 2º semestre.

Ainda sobre movimento de mercado, a Tabela 2 nos mostra que em junho a maior parte dos papéis em CDI+ ficaram de lado, com os demais indexadores apresentando abertura no período, em sua maioria (destaque para os papéis de Infra, cuja grande maioria abriu).

A marcação a mercado apresentada na Tabela 3 parece aderente ao que observamos no Bid/Ask das corretoras, com poucos ativos ficando fora deste range.

Na captação líquida do peer group de fundos que acompanhamos, o mês de junho ratificou a expectativa de que os fundos de crédito voltariam a captar. Muitos motivos embasam este fluxo, mas destacamos três: **i)** reequilíbrio de portfólio, que acabou ficando excessivamente exposto a ativos mais voláteis (ações, por exemplo); **ii)** expectativa de aumento da Selic, contribuindo positivamente com o retorno nominal do crédito; e **iii)** o drawdown de março/20 saiu do espectro de avaliação dos investidores e quando observado o LTM, o retorno está consideravelmente acima do que os fundos são projetados para performar.

Nossa expectativa para este segundo semestre é que este movimento de captação líquida positiva continue, o que deverá contribuir para o fechamento dos spreads de crédito.

Descrição	jun/21	YTD	12M
<b>IDA-DI</b>	0,55%	3,10%	7,34%
<b>IDEX-DI</b>	0,62%	3,57%	8,92%
<b>BARCLAYS EM BRAZIL</b>	1,08%	1,66%	14,90%
<b>US CORP HY</b>	1,34%	3,62%	15,37%
<b>IMA-B</b>	0,42%	-0,72%	7,42%
<b>IRF-M</b>	0,21%	-1,58%	0,14%
<b>IBOVESPA</b>	0,46%	6,54%	33,40%
<b>CDI</b>	0,30%	1,27%	2,27%

Tabela 1: Índices de Mercado

	CDI+	CDI%	IPCA+	Infra	Total
# abriu	7%	60%	68%	86%	58%
# de lado	53%	29%	20%	10%	26%
# fechou	40%	11%	12%	4%	16%
<b>Total</b>	<b>181</b>	<b>102</b>	<b>94</b>	<b>296</b>	<b>673</b>

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

Ativos	Anbima < Ask	Ask < Anbima < MID	%	Total
% CDI	5	32	42%	37
CDI +	17	82	51%	99
IPCA +	3	10	46%	13
Infra	8	84	52%	92
<b>Total</b>	<b>33</b>	<b>208</b>	<b>49%</b>	<b>241</b>

Ativos	Mid < Anbima < Bid	Anbima > Bid	%	Total
% CDI	46	6	58%	52
CDI +	72	25	49%	97
IPCA +	13	2	54%	15
Infra	83	2	48%	85
<b>Total</b>	<b>214</b>	<b>35</b>	<b>51%</b>	<b>249</b>

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

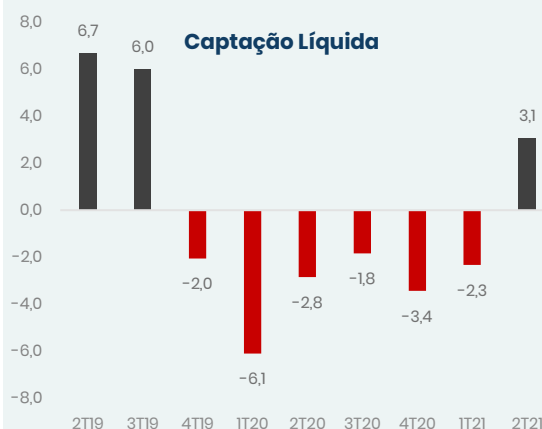


Figura 1: Captação Líquida fundos líquidos.

## Portfólio Augme

A performance do nosso portfólio como um todo em junho foi impulsionada novamente pelo nosso Book HTM (ou Book Ilíquido), que entregou 360% do CDI e respondeu por 52% das nossas alocações na média do período. Nosso Trading Book, composto por papéis mais líquidos, entregou 225% do CDI com 29% das alocações e o caixa fez 123% do CDI com 19% de alocação média. Lembrando que nosso retorno de caixa é impulsionado pelo fundo de termo que alocamos como parte da estratégia.

Os carregos ex-Bond do Banco Mercantil, posição importante que tínhamos em junho de 2020 e estava abaixo do par, distorcendo os carregos conforme se aproximava do vencimento (para maiores detalhes, consultar carta de junho/20), têm mantido bons patamares.

Para as alocações na margem, temos observado boas oportunidades no hall de ativos estruturados e nosso Book HTM tem ganhado projeção. No hall de ativos mais líquidos, apesar de não estarmos otimistas com os spreads nos bonds como um todo, compramos um ativo que identificamos como oportunidade no final do mês. Única alocação que fizemos em bonds nos últimos meses.

Na Figura 4 ao lado, podemos observar as durations em patamares controlados, entre 1,9 a 2,4 anos. Cabe breve comentário sobre a redução no carregos e na duration do Augme Pro, pois no último dia do mês o fundo teve aumento de caixa gerado pela alocação de um investidor, mas conforme aloquemos este caixa, é esperado que tanto a duration quanto o carregos aumentem.

Encerramos a carta informando que a partir do próximo mês nós poderemos divulgar a performance e demais dados do nosso fundo de previdência, o Augme Prev.

## Equipe Augme Capital

### Performance por estratégia

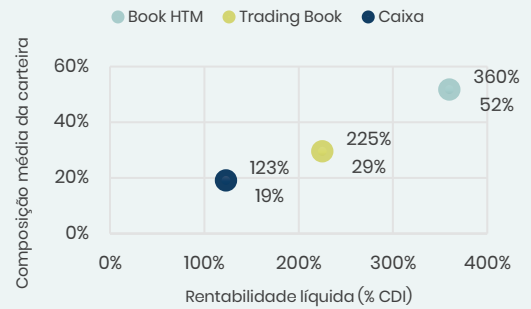


Figura 2: Rentabilidade por estratégia.

### Carregos Brutos em CDI+

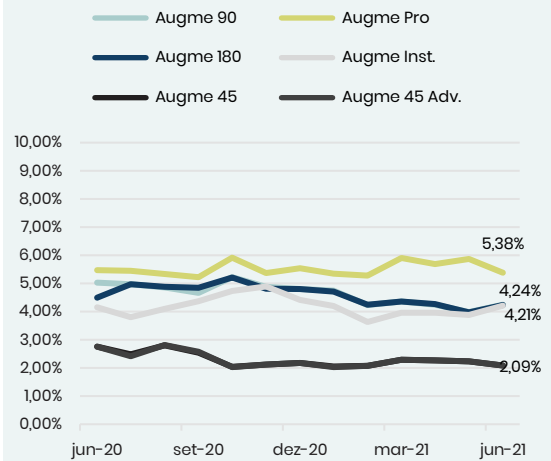


Figura 3: Carregos Brutos dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

### Duration em anos

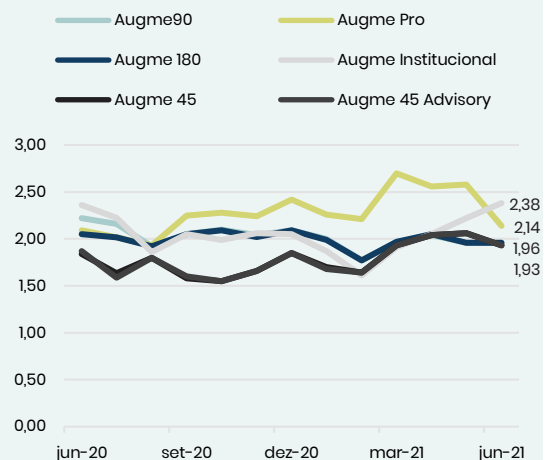


Figura 4: Duration dos fundos da Augme em anos.

## 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](http://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	%	0,52%	2,54%	5,74%	136,70%	dez/2011
	% CDI	170%	200%	253%	116%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIM CP	%	0,52%	2,55%	5,60%	9,41%	mai/2019
	% CDI	170%	201%	247%	124%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	0,68%	3,18%	7,29%	145,97%	abr/2013
	% CDI	224%	251%	322%	152%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	0,68%	3,17%	7,16%	7,63%	dez/2019
	% CDI	224%	249%	316%	186%	
AUGME PRO FIM CP	%	0,73%	3,33%	7,31%	16,49%	mar/2019
	% CDI	240%	262%	322%	181%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	0,68%	3,21%	7,19%	11,77%	jun/2019
	% CDI	222%	253%	317%	169%	

### • INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES:

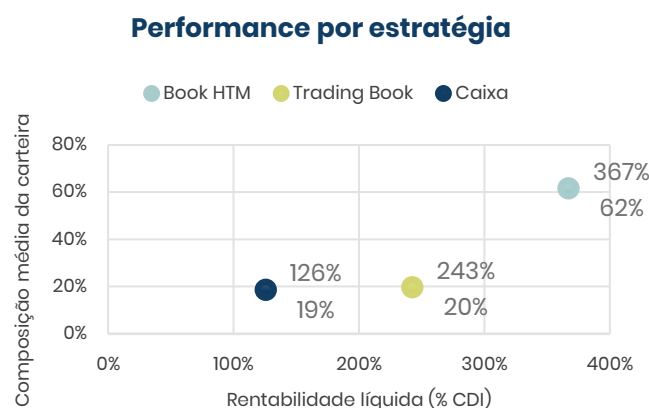
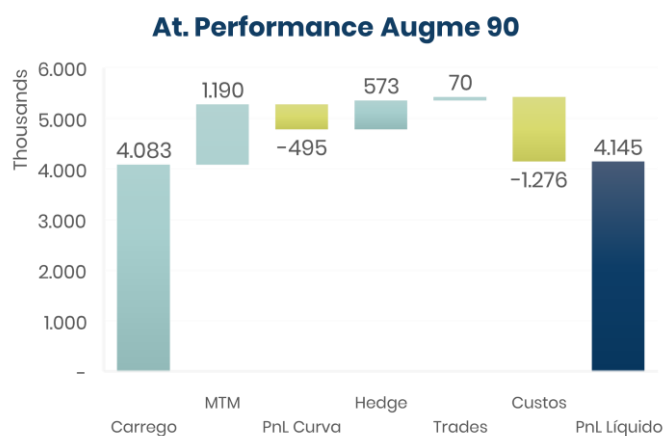
Fundo	Augme 90 FIC FIM CP	Augme 180 FIC FIM CP	Augme 45 FIC FIRF CP LP	Augme 45 Advisory FIC FIRF CP LP	Augme PRO FIM CP	Augme Institucional FIRF CP
CNPJ	17.012.208/0001-23	34.218.678/0001-67	14.237.118/0001-42	30.568.495/0001-10	30.353.549/0001-20	30.568.485/0001-85
Início do Fundo	01/04/2013	27/12/2019	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

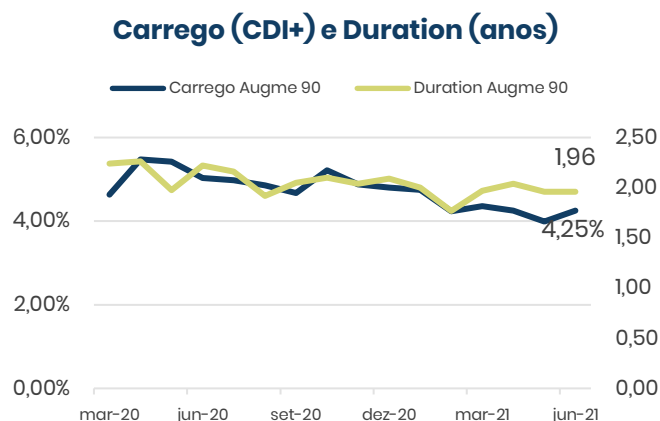
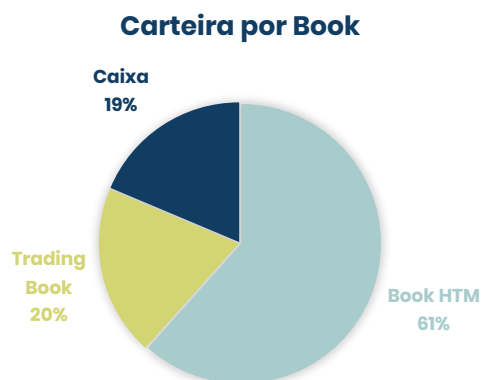
### HISTÓRICO

Augme 90	jun/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,68%	3,18%	7,29%	145,97%
CDI	0,30%	1,27%	2,27%	96,20%
Retorno % do CDI	224%	251%	322%	152%
Retorno CDI+	0,38%	1,89%	4,91%	25,37%

### ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE



### POSICIONAMENTO



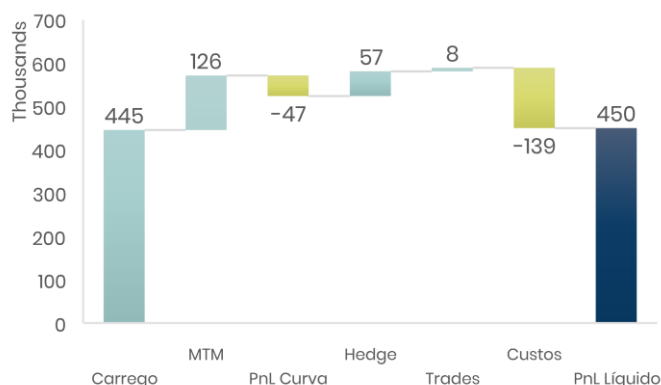
## AUGME 180 FIC FIM CP

### HISTÓRICO

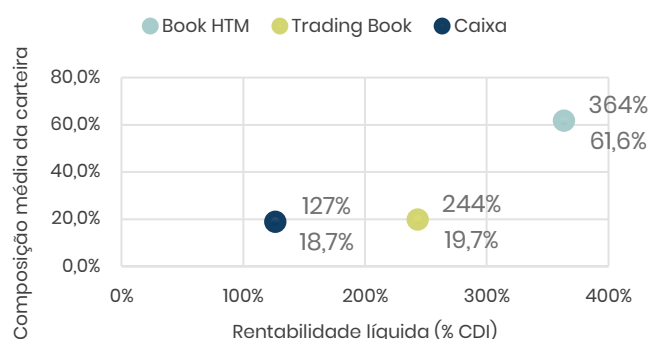
Augme 180	jun/21	No ano	12M	Início
Retorno nominal	0,68%	3,17%	7,16%	7,63%
CDI	0,30%	1,27%	2,27%	4,11%
Retorno % do CDI	224%	249%	316%	186%
Retorno CDI+	0,38%	1,87%	4,78%	3,38%

### ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

#### At. Performance Augme 180

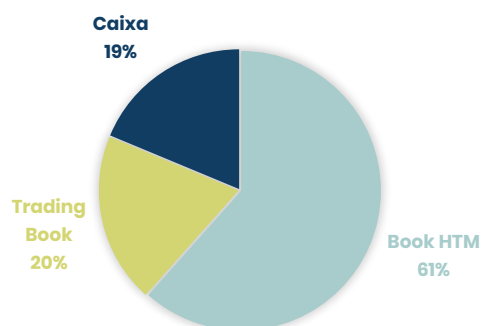


#### Performance por estratégia

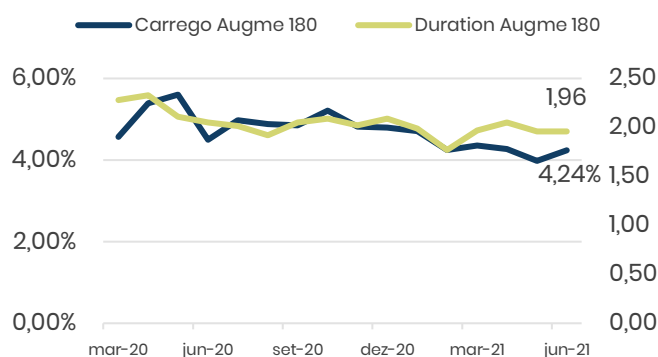


### POSICIONAMENTO

#### Carteira por Book



#### Carrego (CDI+) e Duration (anos)



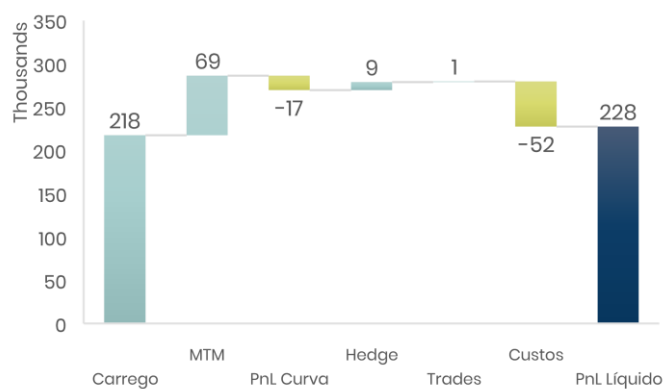
## AUGME 45 FIC FIRF CP

### HISTÓRICO

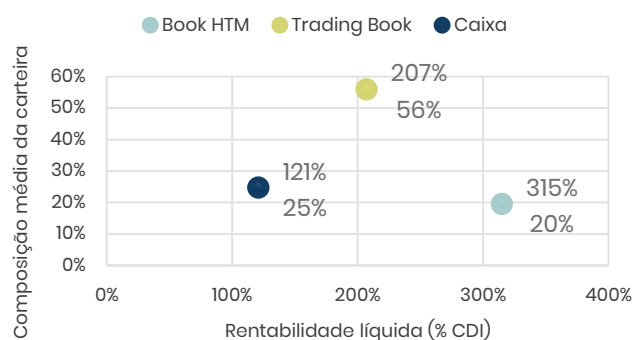
Augme 45	mai/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,46%	2,01%	5,75%	135,48%
CDI	0,27%	0,96%	2,18%	117,16%
Retorno % do CDI	172,5%	209,5%	264,1%	115,6%
Retorno CDI+	0,19%	1,04%	3,50%	8,44%

### ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

#### At. Performance Augme 45

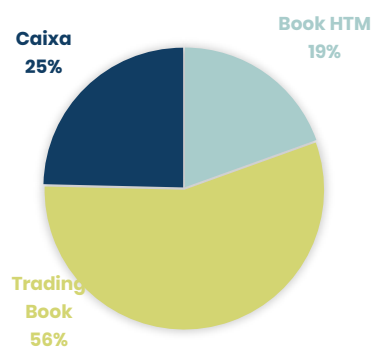


#### Performance por estratégia

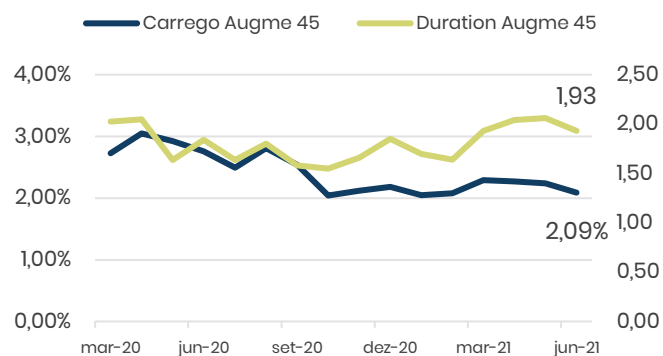


### POSICIONAMENTO

#### Carteira por Book



#### Carrego (CDI+) e Duration (anos)



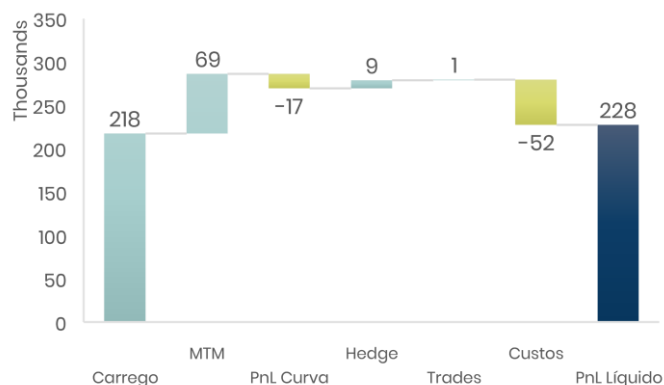
## AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP

### HISTÓRICO

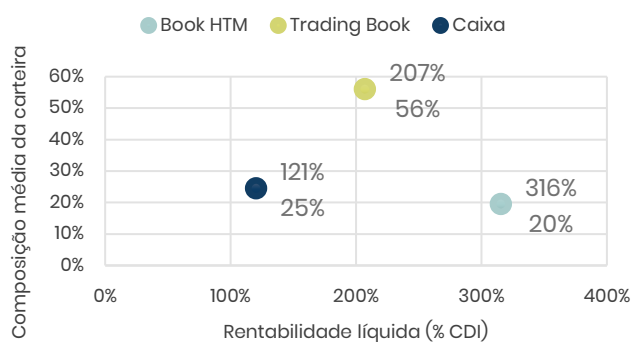
Augme 45 Adv.	mai/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,46%	2,02%	5,61%	8,84%
CDI	0,27%	0,96%	2,18%	7,27%
Retorno % do CDI	172,4%	210,6%	257,8%	121,6%
Retorno CDI+	0,19%	1,05%	3,36%	1,46%

### ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

#### At. Performance Augme 45

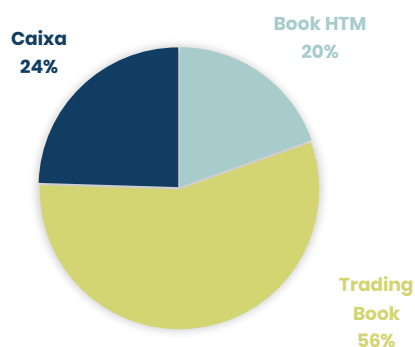


#### Performance por estratégia

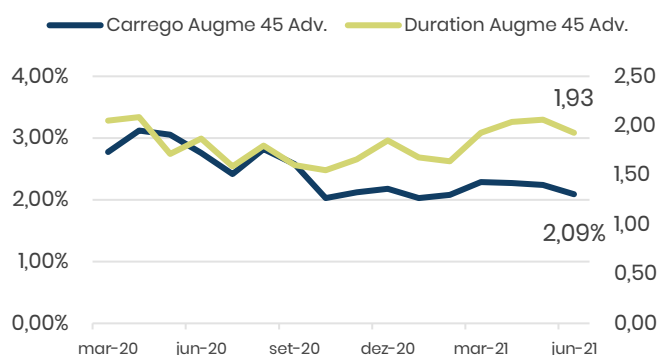


### POSICIONAMENTO

#### Carteira por Book



#### Carrego (CDI+) e Duration (anos)





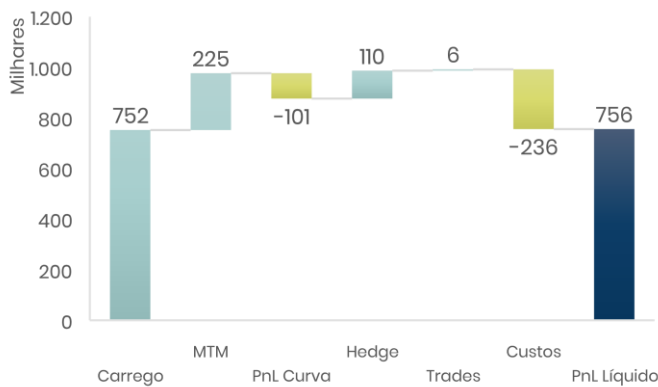
## AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP

### HISTÓRICO

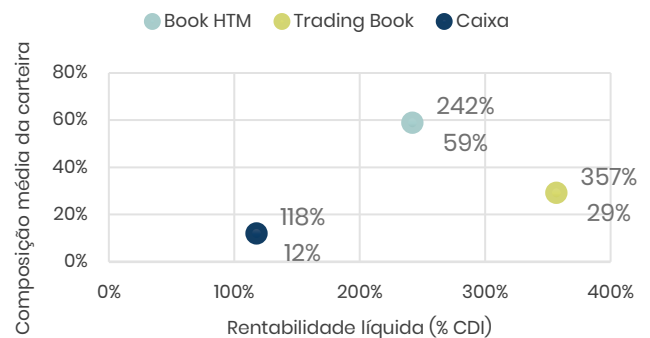
Augme Institucional	jun/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,68%	3,21%	7,19%	11,77%
CDI	0,30%	1,27%	2,27%	6,98%
Retorno % do CDI	222%	253%	317%	169%
Retorno CDI+	0,37%	1,92%	4,81%	4,48%

### ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

#### At. Performance Augme Inst.

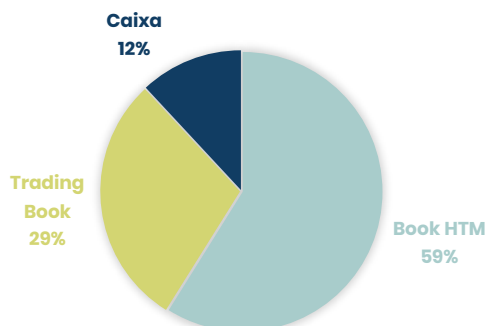


#### Performance por estratégia

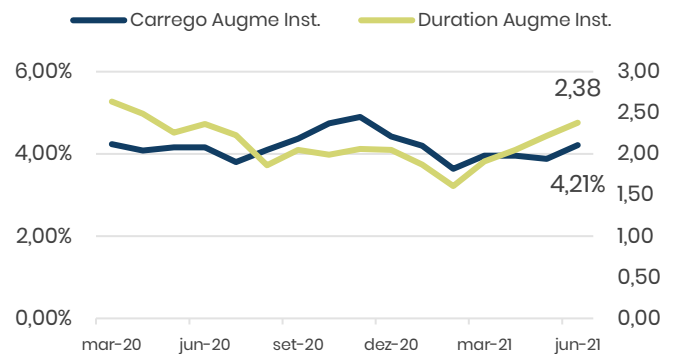


### POSICIONAMENTO

#### Carteira por Book



#### Carrego (CDI+) e Duration (anos)



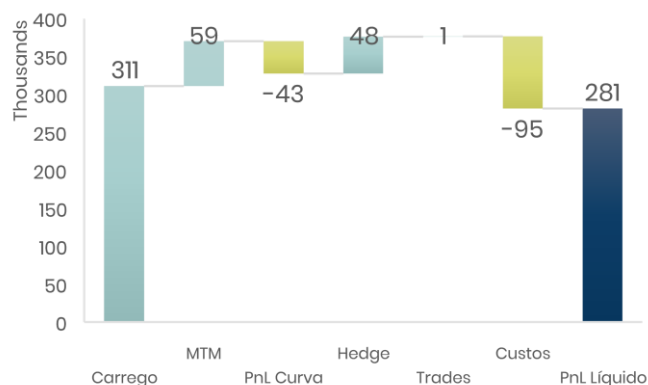
## AUGME PRO FIM CP

### HISTÓRICO

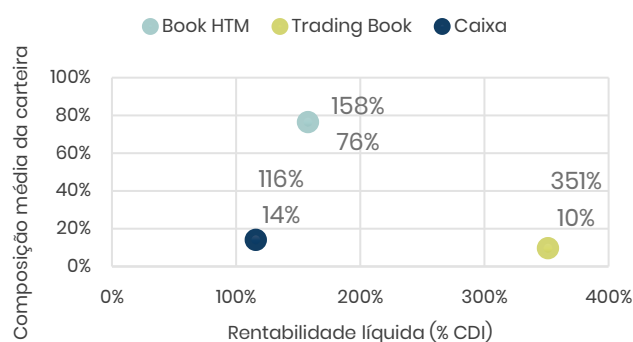
Augme Pro	jun/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,73%	3,33%	7,31%	16,49%
CDI	0,30%	1,27%	2,27%	9,11%
Retorno % do CDI	240%	262%	322%	181%
Retorno CDI+	0,43%	2,03%	4,93%	6,76%

### ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

#### At. Performance Augme Pro

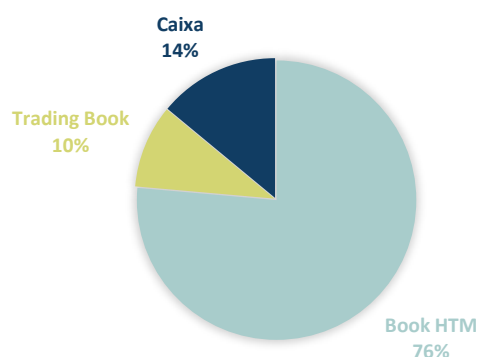


#### Performance por estratégia

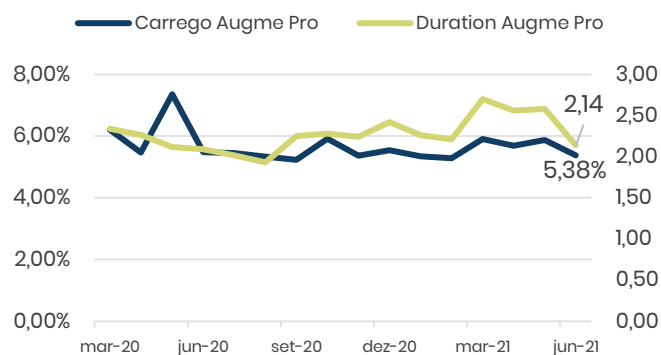


### POSICIONAMENTO

#### 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](http://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](mailto:ri@augme.com.br)

11 4550 3295

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

CEP: 04536-010

[www.augme.com.br](http://www.augme.com.br)

LinkedIn: **Augme Capital**