

Carta Mensal

Mai 2021



Mês de Maio

Em maio nós observamos novamente um mês positivo para os ativos de risco brasileiros, com o Ibovespa quebrando máximas históricas subindo pouco mais de 6% e o índice Barclays EM Brazil também tendo boa performance (+1,27% no mês).

No início do mês, tivemos mais uma alta da Selic determinada pelo Copom (75bps), com a Ata sinalizando novo aumento de mesma magnitude para a reunião de junho. Com isso, o CDI fechou o mês em 0,27%, com novas altas aparentemente contratadas para frente. Os indicadores de crédito privado IDA-DI e IDEX-DI tiveram mais um mês de boa performance 0,44% e 0,54% respectivamente.

Cabe notar que o carregamento destes índices de crédito está reduzindo. Por exemplo, o IDEX-DI iniciou o ano com o carregamento pouco maior do que CDI + 2,1% em um CDI de 1,9% a.a. (aprox. 210% do CDI). Hoje, o CDI está próximo de 3,4% a.a. e o carregamento do índice está em CDI + 1,8% a.a. (aprox. 153% do CDI). Estes números fornecem uma boa proxy de performance para frente, tudo o mais constante.

No mercado secundário, conforme Tabela 2, observamos abertura importante nos papéis em IPCA+ e Infra, com papéis em CDI + abrindo ou ficando de lado e os papéis em CDI % fechando ou ficando de lado.

Na Tabela 3, a tendência de estabilidade do mercado secundário permanece, à medida que a maioria dos papéis estão sendo precificados entre os preços de Bid e Ask apresentados nas corretoras. Cabe menção aos ativos em IPCA+ e Infra, cuja precificação Anbima está mais próxima do Bid price do que do Ask.

Sobre o net de captação e resgate do peer group de fundos líquidos que acompanhamos, apesar de permanecer no campo positivo, vemos arrefecimento das captações da indústria. Conforme escrito na carta de abril, nossa expectativa seria de que os fundos líquidos voltassem a captar de forma mais pujante e o net de R\$ 400 mm positivos ficou um pouco abaixo do esperado.

Analisando os fundos contidos na amostra (37 fundos), nota-se que o movimento de captação líquida não é homogêneo, com a maior parte das captações acontecendo em dois fundos. Um destes fundos fechou para novos aportes e o outro está em vias de fechar. Acreditamos que isso explique este resultado abaixo do esperado. Apesar disso, enxergamos este movimento como saudável para a indústria.

Descrição	mai/21	YTD	12M
IDA-DI	0,44%	2,54%	7,84%
IDEX-DI	0,54%	2,93%	10,51%
BARCLAYS EM BRAZIL	1,27%	0,57%	17,37%
US CORP HY	0,30%	2,25%	14,96%
IMA-B	1,06%	-1,14%	9,17%
IRF-M	0,20%	-1,79%	0,71%
IBOVESPA	6,16%	6,05%	44,41%
CDI	0,27%	0,96%	2,18%

Tabela 1: Índices de Mercado

	CDI+	CDI%	IPCA+	Infra	Total
# abriu	45%	19%	65%	88%	63%
# de lado	48%	34%	12%	7%	23%
# fechou	8%	47%	23%	5%	15%
Total	182	103	95	296	676

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

Ativos	Anbima < Ask	Ask < Anbima < MID	%	Total
% CDI	8	38	51%	46
CDI +	10	90	51%	100
IPCA +	3	8	38%	11
Infra	2	49	29%	51
Total	23	185	42%	208

Ativos	Mid < Anbima < Bid	Anbima > Bid	%	Total
% CDI	41	4	49%	45
CDI +	72	25	49%	97
IPCA +	15	3	62%	18
Infra	111	12	71%	123
Total	239	44	58%	283

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

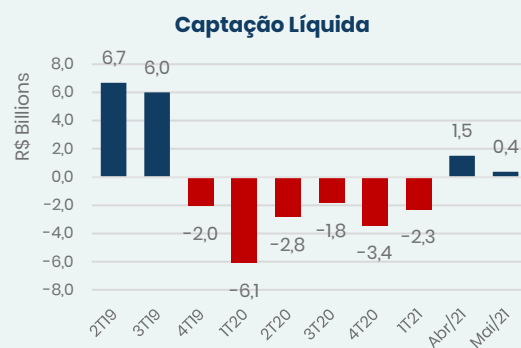


Figura 1: Captação Líquida fundos líquidos.

Portfólio Augme

Sobre a performance dos nossos fundos, o mês de maio se apresentou dentro do esperado. Nosso Book HTM (ou Book Ilíquido) foi o propulsor de performance e entregou 383% do CDI com a alocação média de 49% no período. Nosso Trading Book (ou Book Líquido) também performou bem e entregou 296% do CDI com alocação média de 29% no período. Completam a carteira 22% de alocação média em caixa, cuja performance foi novamente impulsionada pela alocação parcial no nosso fundo de termo.

No nosso Book HTM, tivemos como destaque positivo importante o pagamento antecipado integral de uma confissão de dívida que tínhamos em carteira. O restante do alfa gerado foi majoritariamente através do carregamento das posições. No campo negativo, vendemos parte da posição residual que temos em Restoque, além do papel ter sido remarcado, prejudicando a performance.

Na Figura 3 ao lado, vemos a manutenção dos nossos carregos em bons patamares, apesar de a família 90 / 180 ter apresentado redução marginal no mês. Isso se deve basicamente ao aumento na posição de caixa deles, sendo que nossa expectativa é que, conforme este caixa seja utilizado para alocações no Book HTM, este carregamento aumente.

Breve comentário sobre a dinâmica das alocações no nosso Book HTM, pois tratam-se de ativos ilíquidos, sem mercado secundário ativo e as oportunidades, mesmo após aprovadas em comitê de crédito, costumam demorar até serem de fato alocadas. Esta dinâmica faz com que a alocação do caixa seja paulatina.

Sobre as durations dos nossos portfólios, também permanecem em patamares comportados, oscilando por volta de 2 anos, exceto para nosso Augme Pro, cuja duration está em torno de 2,5 anos.

Equipe Augme Capital

Performance por estratégia

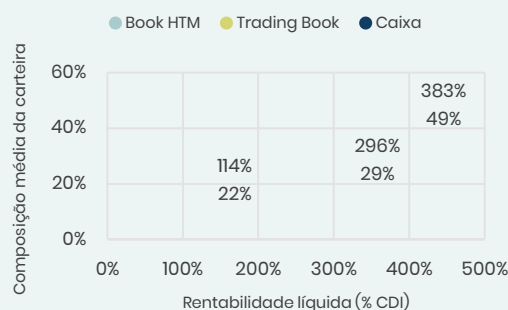


Figura 2: Rentabilidade por estratégia.

Carrego Bruto em CDI+

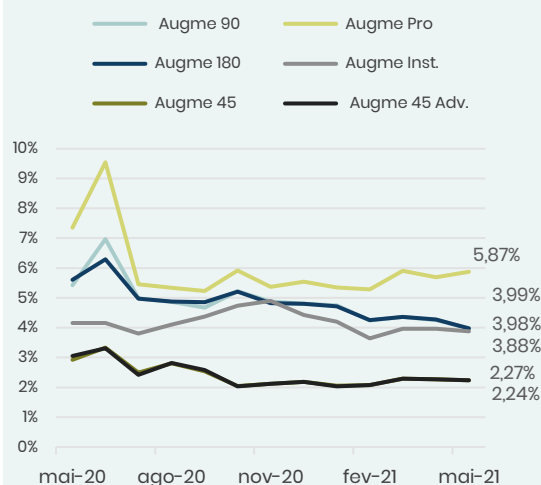


Figura 3: Carrego Bruto dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

Duration em anos

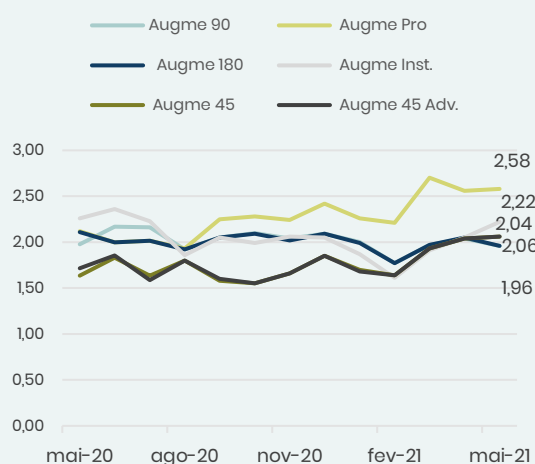


Figura 4: Duration dos fundos da Augme em anos.

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	%	0,46%	2,01%	5,75%	135,48%	dez/2011
	% CDI	173%	210%	264%	116%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIM CP	%	0,46%	2,02%	5,61%	8,84%	mai/2019
	% CDI	172%	211%	258%	122%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	0,65%	2,48%	7,26%	144,31%	abr/2013
	% CDI	242%	258%	334%	151%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	0,65%	2,47%	7,13%	6,89%	dez/2019
	% CDI	242%	257%	328%	182%	
AUGME PRO FIM CP	%	0,69%	2,58%	7,17%	15,64%	mar/2019
	% CDI	259%	268%	329%	178%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	0,73%	2,52%	7,32%	11,31%	jun/2019
	% CDI	271%	262%	336%	166%	

• INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES:

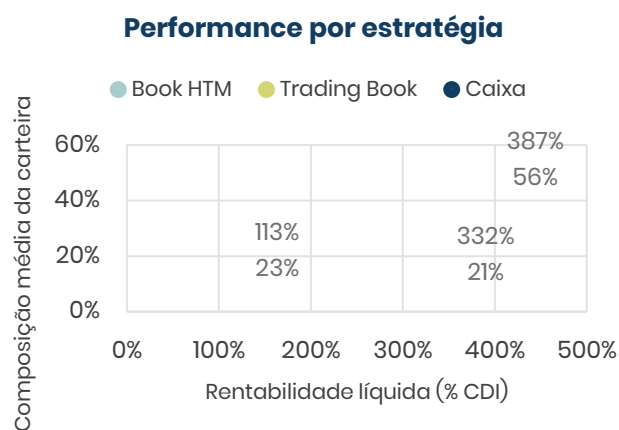
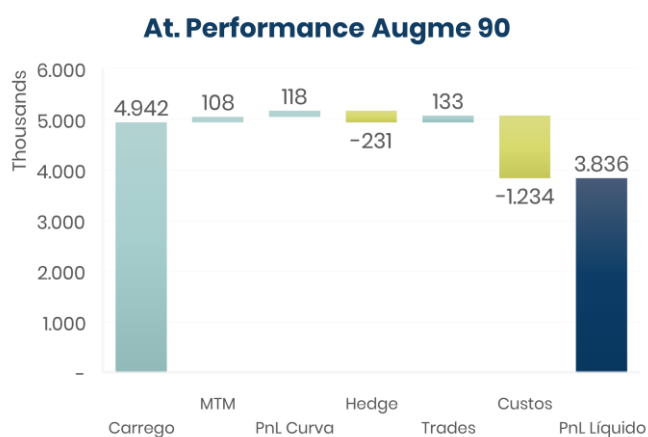
Fundo	Augme 90 FIC FIM CP	Augme 180 FIC FIM CP	Augme 45 FIC FIRF CP LP	Augme 45 Advisory FIC FIRF CP LP	Augme PRO FIM CP	Augme Institucional FIRF CP
CNPJ	17.012.208/0001-23	34.218.678/0001-67	14.237.118/0001-42	30.568.495/0001-10	30.353.549/0001-20	30.568.485/0001-85
Início do Fundo	01/04/2013	27/12/2019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

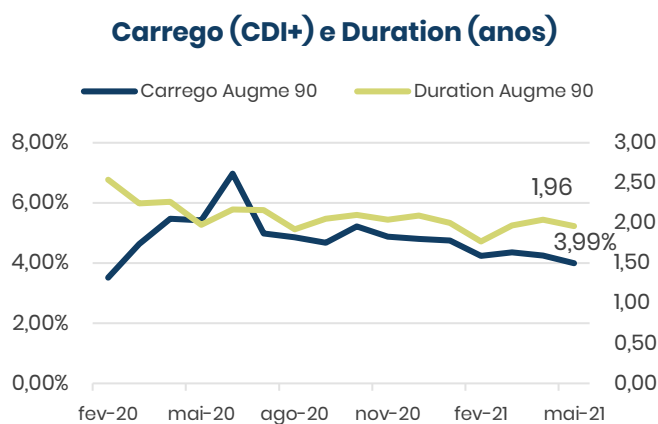
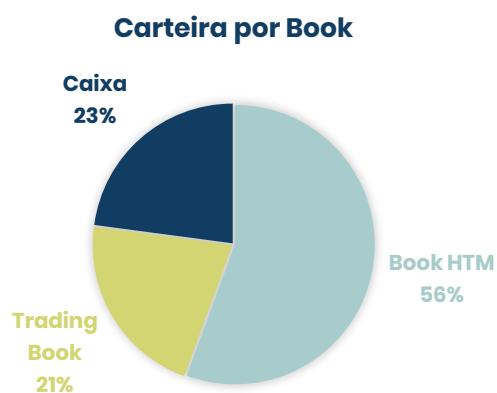
HISTÓRICO

Augme 90	mai/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,65%	2,48%	7,26%	144,31%
CDI	0,27%	0,96%	2,18%	95,63%
Retorno % do CDI	242,1%	258,0%	333,7%	150,9%
Retorno CDI+	0,38%	1,50%	4,98%	24,88%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE



POSICIONAMENTO

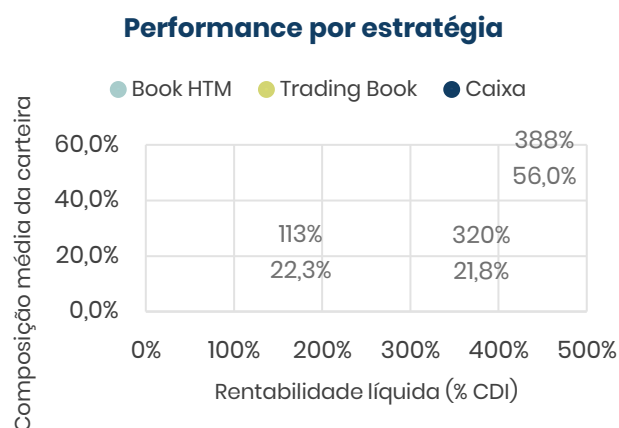
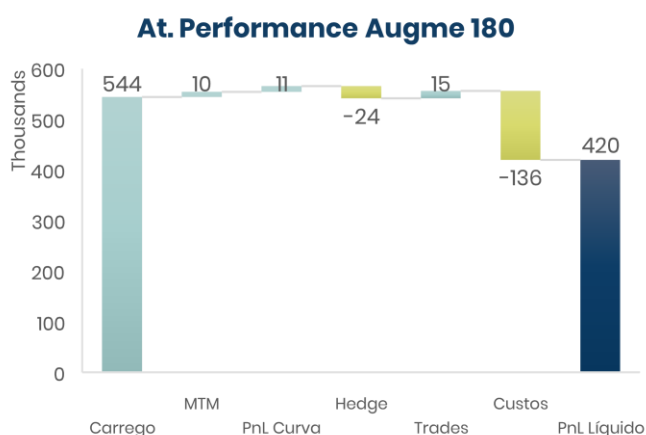


AUGME 180 FIC FIM CP

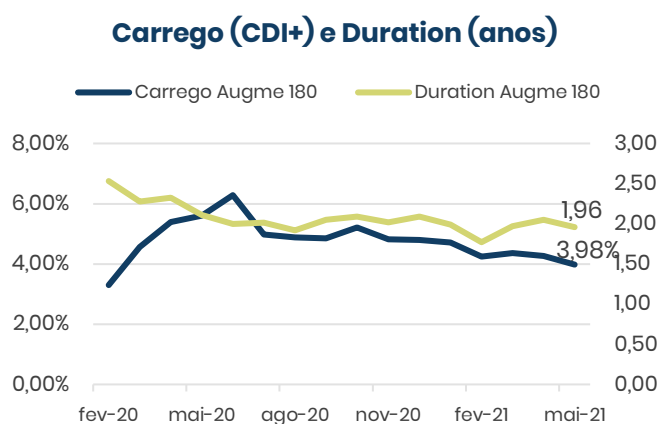
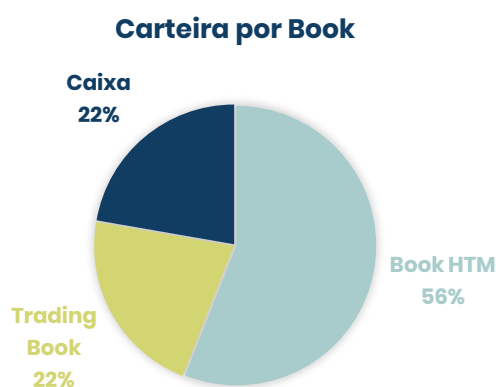
HISTÓRICO

Augme 180	mai/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,65%	2,47%	7,13%	6,89%
CDI	0,27%	0,96%	2,18%	3,79%
Retorno % do CDI	242,0%	256,6%	327,6%	181,9%
Retorno CDI+	0,38%	1,49%	4,85%	2,99%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE



POSICIONAMENTO



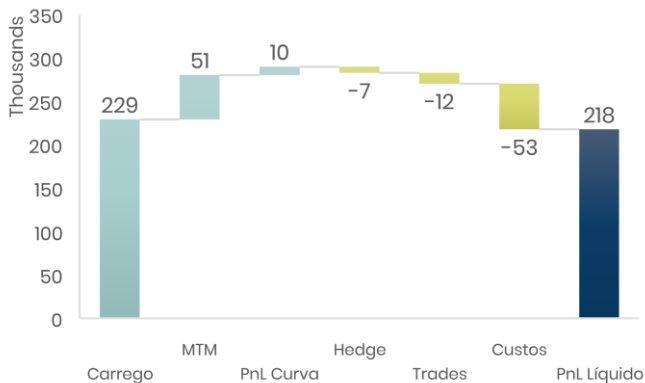
AUGME 45 FIC FIRF CP

HISTÓRICO

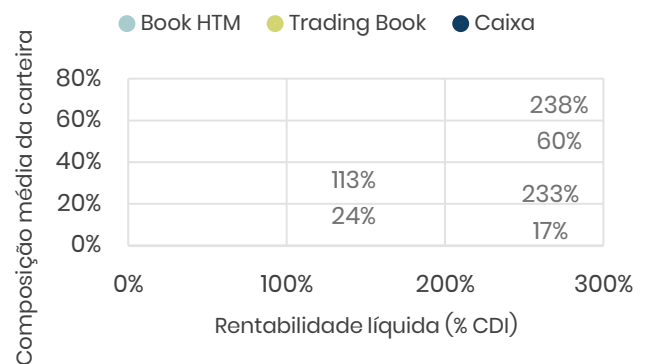
Augme 45	mai/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,46%	2,01%	5,75%	135,48%
CDI	0,27%	0,96%	2,18%	117,16%
Retorno % do CDI	172,5%	209,5%	264,1%	115,6%
Retorno CDI+	0,19%	1,04%	3,50%	8,44%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme 45

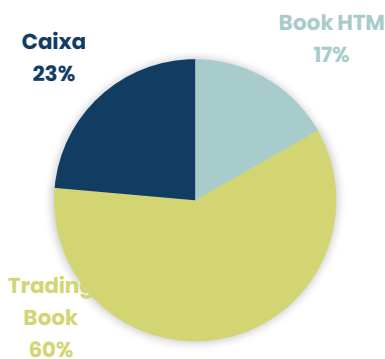


Performance por estratégia

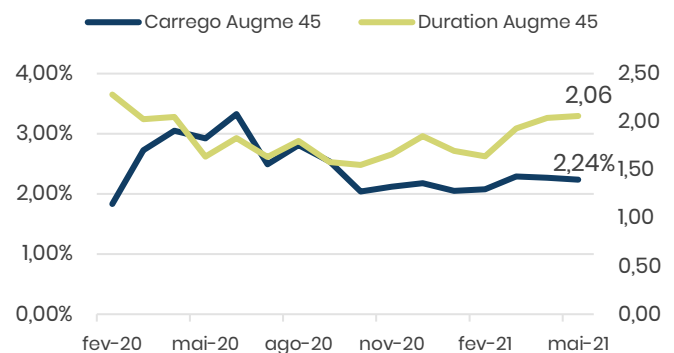


POSICIONAMENTO

Carteira por Book



Carrego (CDI+) e Duration (anos)



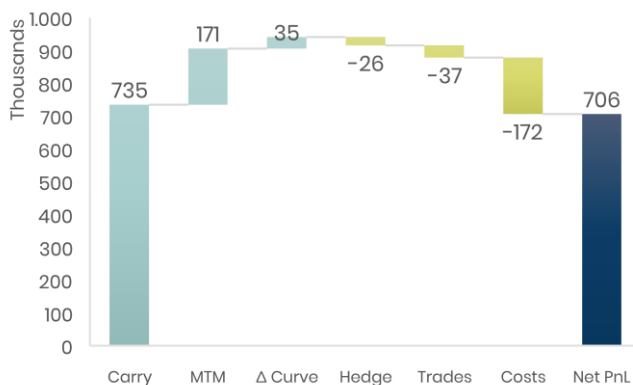
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP

HISTÓRICO

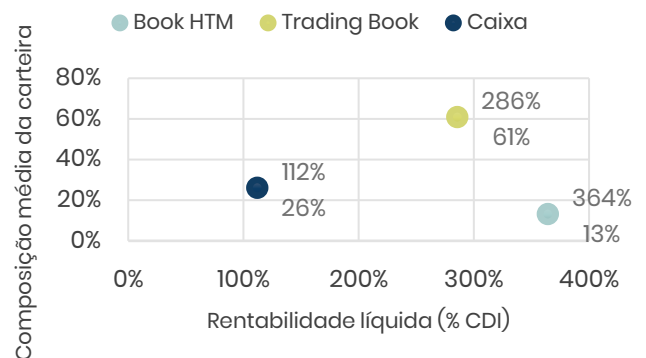
Augme 45 Adv.	mai/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,46%	2,02%	5,61%	8,84%
CDI	0,27%	0,96%	2,18%	7,27%
Retorno % do CDI	172,4%	210,6%	257,8%	121,6%
Retorno CDI+	0,19%	1,05%	3,36%	1,46%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme 45 Adv.

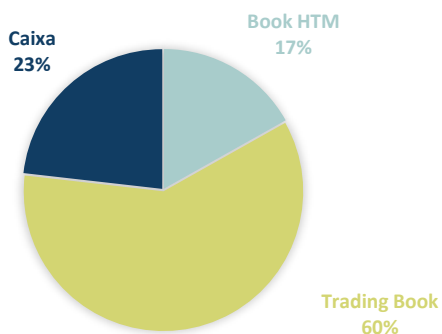


Performance por estratégia

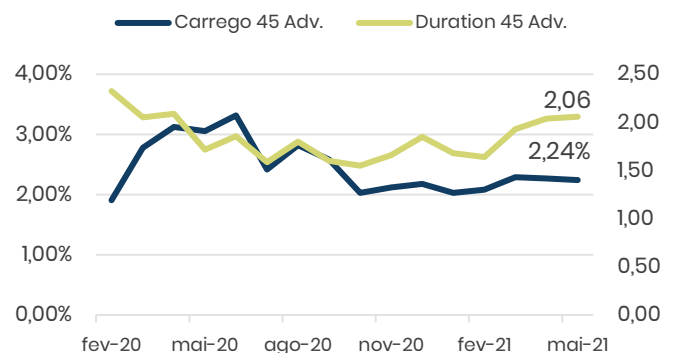


POSICIONAMENTO

Carteira por Book



Carrego (CDI+) e Duration (anos)



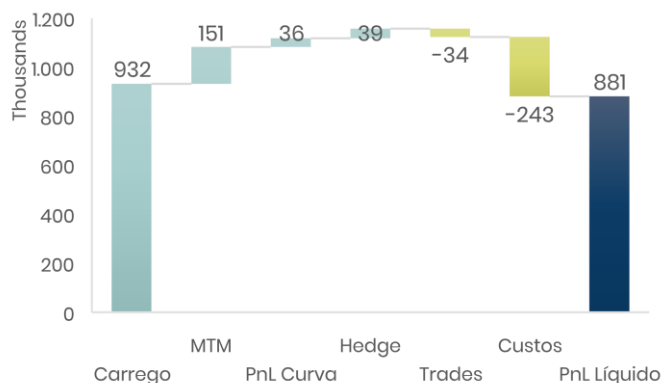
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP

HISTÓRICO

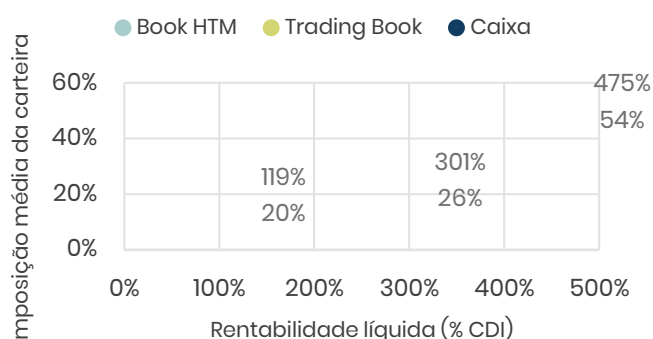
Augme Institucional	mai/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,73%	2,52%	7,32%	11,31%
CDI	0,27%	0,96%	2,18%	6,80%
Retorno % do CDI	271,1%	262,0%	336,3%	166,3%
Retorno CDI+	0,46%	1,54%	5,04%	4,22%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme Inst.

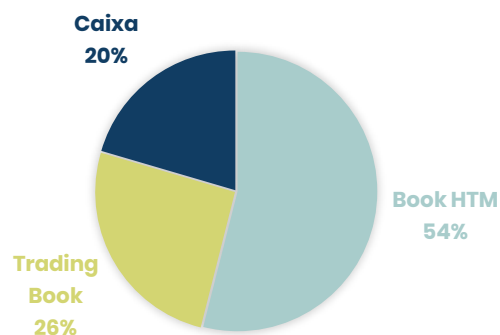


Performance por estratégia

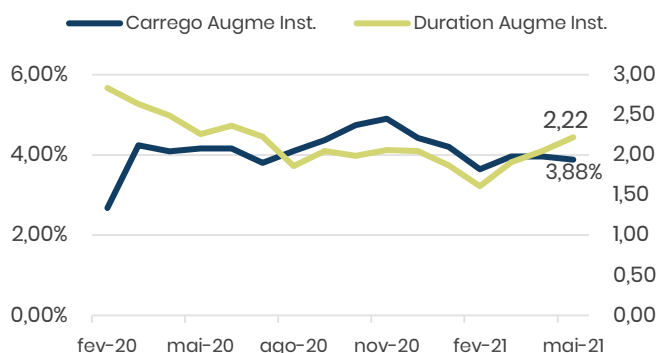


POSICIONAMENTO

Carteira por Book



Carrego (CDI+) e Duration (anos)

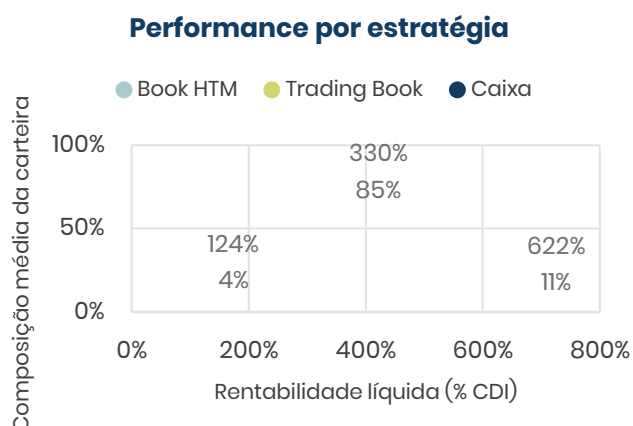
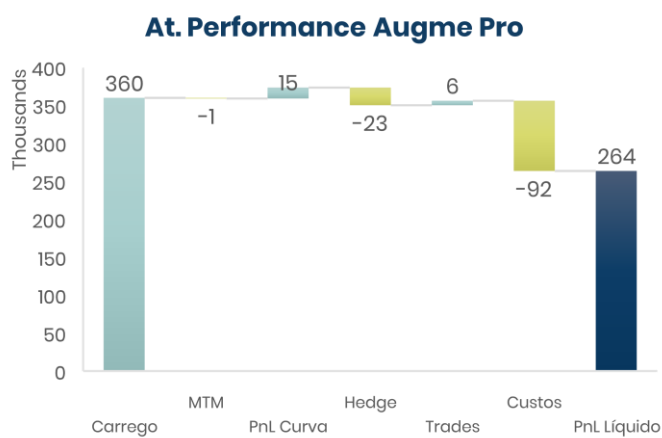


AUGME PRO FIM CP

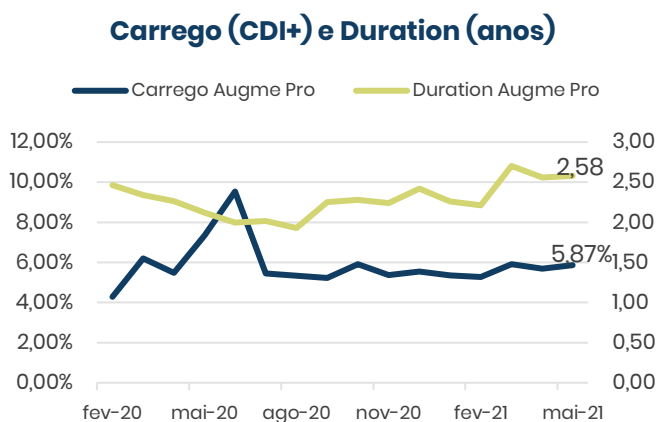
HISTÓRICO

Augme Pro	mai/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,69%	2,58%	7,17%	15,64%
CDI	0,27%	0,96%	2,18%	8,79%
Retorno % do CDI	258,8%	268,1%	329,3%	177,9%
Retorno CDI+	0,42%	1,60%	4,89%	6,30%

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**