

Carta Mensal

Julho 2021



Mês de Julho

Enquanto escrevemos esta carta, o Copom confirma as expectativas do mercado (pelo menos da maioria das opiniões) aumentando a taxa Selic em mais 100bps, levando-a para 5,25% a.a. Com isso, o retorno nominal dos ativos atrelados ao CDI, com importante destaque para a classe de crédito, tudo o mais constante, aumentará.

Já é possível observar isso na Tabela 1 ao lado, com um CDI médio de julho (0,36%) maior que o CDI médio de junho (0,30%) e maio (0,27%). A performance dos índices de crédito IDA-DI e IDEX-DI acompanharam esta tendência e tiveram bons retornos, ambos em 0,66% no mês, contra 0,55% / 0,62% em junho e 0,44% / 0,54% em maio respectivamente.

Sobre os demais indicadores, destaque negativo para o IMA-B e o IRF-M, que seguem a tendência apresentada no ano até aqui, com -0,37% e -0,47% respectivamente. Além disso, o mercado acionário também não apresentou boa performance, com o Ibov entregando -3,94%.

Na Tabela 2 ao lado, interessante notar que a maior parte dos papéis atrelados ao CDI ficaram de lado ou fecharam, com a grande maioria dos papéis em IPCA abrindo.

Na Tabela 3, mostramos como está a marcação Anbima frente ao Bid e Ask do mercado nas corretoras. Diferente dos meses anteriores, observamos mais papéis marcados próximos ao Bid do que ao Ask, o que faz sentido, dado que o fluxo de captação líquida para os fundos de crédito aumentou consideravelmente na margem.

Sobre o fluxo dos fundos de crédito do *peer group* que acompanhamos, somente em julho a captação líquida foi mais da metade da captação líquida do segundo trimestre inteiro: R\$ 1,7 bi versus R\$ 3,2 bi. Este fluxo nos faz crer que ainda ainda pode haver prêmio nos ativos de crédito *high grade*, mas um prêmio com origem no desequilíbrio técnico, não por conta de fundamento de crédito. Movimento este que, caso se aprofunde, pode gerar um cenário parecido com o observado no segundo semestre de 2019...

Descrição	jul/21	YTD	12M
IDA-DI	0,66%	3,77%	6,48%
IDEX-DI	0,66%	4,26%	7,58%
BARCLAYS EM BRAZIL	0,32%	1,99%	11,27%
US CORP HY	0,38%	4,01%	10,62%
IMA-B	-0,37%	-1,09%	2,53%
IRF-M	-0,47%	-2,04%	-1,40%
IBOVESPA	-3,94%	2,34%	18,35%
CDI	0,36%	1,63%	2,43%

Tabela 1: Índices de Mercado

	CDI+	CDI%	IPCA+	Infra	Total
# abriu	5%	23%	85%	87%	47%
# de lado	50%	38%	11%	10%	29%
# fechou	45%	39%	3%	3%	24%
Total	183	105	96	159	543

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

Ativos	Anbima < Ask	Ask < Anbima < MID	%	Total
% CDI	7	32	45%	39
CDI +	21	78	49%	99
IPCA +	2	5	25%	7
Infra	6	46	28%	52
Total	36	161	39%	197

Ativos	Mid < Anbima < Bid	Anbima > Bid	%	Total
% CDI	44	3	55%	47
CDI +	77	27	51%	104
IPCA +	18	3	75%	21
Infra	122	9	72%	131
Total	261	42	61%	303

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

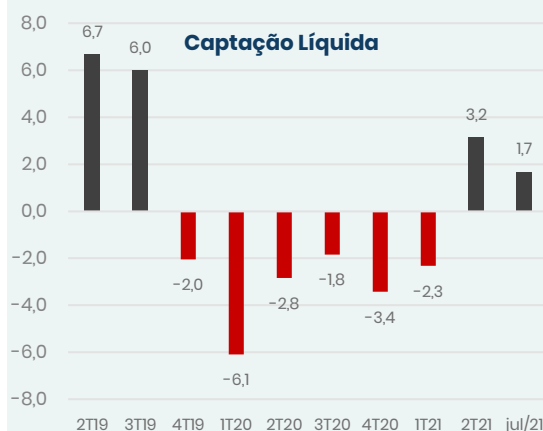


Figura 1: Captação Líquida fundos líquidos.

Portfólio Augme

Considerando nosso portfólio de mandato discricionário, que este mês agregamos as informações do nosso Augme Prev, destaque para nosso *Trading Book* (ou Book Líquido), respondendo por 30% da alocação média e entregando 308% do CDI do período. Nosso *Book HTM* (ou Book Ilíquido), respondeu por 51% da alocação média do período e entregou 263% do CDI, completando o portfólio a alocação em caixa, em média 19% da alocação, entregando 110% do CDI.

Diferente dos meses de maio e junho, o destaque desta vez foi o nosso *Trading Book*, com posições em LF Sub / Perpétua de bancos, (destaque para LFSC BNB) e o *trade* realizado com TOME12, caso que investimos há cerca de 2 anos acreditando na melhora dos fundamentos da companhia.

Na Figura 3 ao lado, observamos o comportamento dos nossos carregos ao longo do último 1 ano, período marcado por forte fechamento dos *spreads* de crédito e por boa captação nos nossos fundos, principalmente em 2021. Apesar disso, o *pipeline* de ativos se manteve aquecido e nossa estratégia de reduzir aos poucos posição em ativos *high grade*, alocando em oportunidades estruturadas e/ou de crédito *high yield* funcionou para a manutenção dos carregos em bons níveis.

O mesmo movimento acontece com a *duration* do nosso portfólio, se mantendo em patamares mais baixos do que da indústria de fundos de crédito.

Como já mencionado acima, começamos a mostrar os dados referentes à performance do nosso fundo de previdência, Augme Prev, ao final da carta.

Equipe Augme Capital

Performance por estratégia

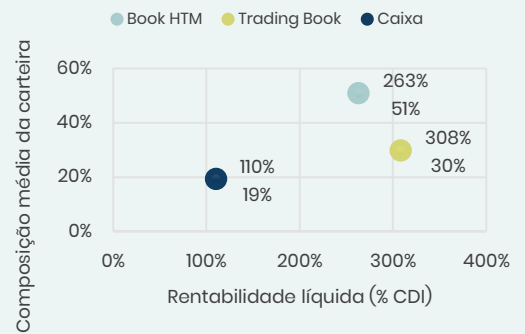


Figura 2: Rentabilidade por estratégia.

Carrego Bruto em CDI+

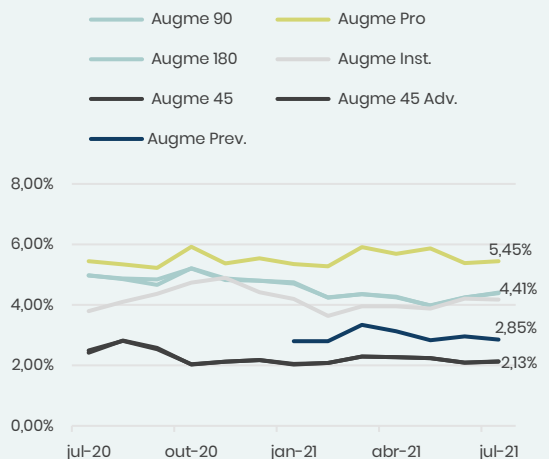


Figura 3: Carrego Bruto dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

Duration em anos

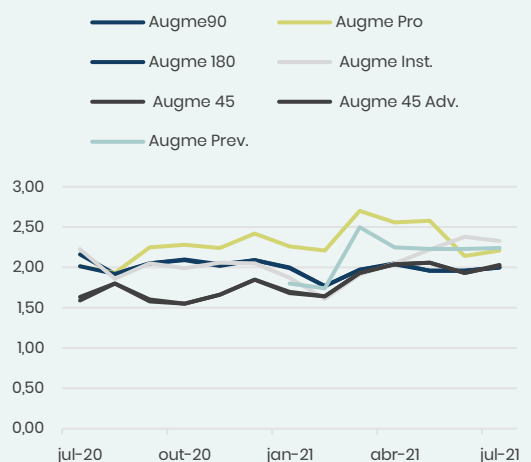


Figura 4: Duration dos fundos da Augme em anos.

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	%	0,60%	3,15%	5,45%	138,11%	dez/2011
	% CDI	169%	192%	223%	117%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIM CP	%	0,60%	3,17%	5,37%	10,06%	mai/2019
	% CDI	169%	193%	220%	126%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	0,71%	3,91%	6,68%	147,72%	abr/2013
	% CDI	200%	238%	274%	152%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	0,71%	3,90%	6,68%	8,39%	dez/2019
	% CDI	200%	238%	273%	187%	
AUGME PRO FIM CP	%	0,79%	4,14%	6,88%	17,40%	mar/2019
	% CDI	223%	253%	282%	183%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	0,73%	3,97%	6,87%	12,59%	jun/2019
	% CDI	206%	242%	281%	171%	
Augme PREV FIFE FIM CP	%	0,65%	3,16%	n/a	3,16%	fev/2021
	% CDI	183%	212%	n/a	212%	

• INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES:

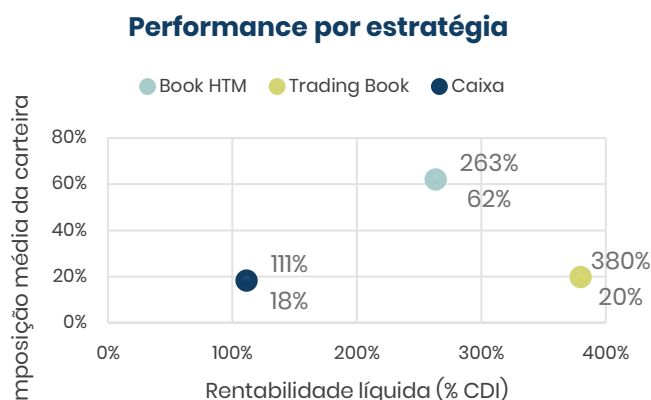
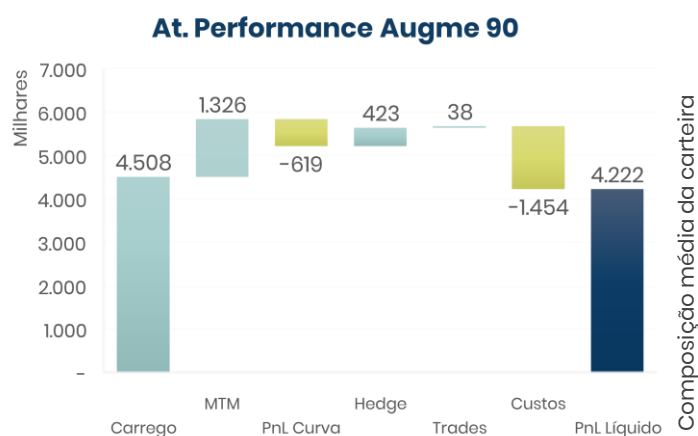
Fundo	Augme 90	Augme 180	Augme 45/Augme 45 Advisory	Augme PREV	Augme PRO	Augme Institucional
CNPJ	17.012.208/0001-23	34.218.678/0001-67	14.237.118/0001-42 ; 30.568.495/0001-10	30.568.495/0001-10	30.353.549/0001-20	30.568.485/0001-85
Tipo	FIC FIM CP	FIC FIM CP	FIC FIRF CP	FIFE FIM CP	FIM CP	FIRF CP
Início do Fundo	01/04/2013	27/12/2019	06/12/2011 ; 27/05/2019	27/05/2019	01/03/2019	21/06/2019
Administrador	Santander Caceis Brasil	Santander Caceis Brasil	Santander Caceis Brasil	Santander Caceis Brasil	Santander Caceis Brasil	Santander Caceis Brasil
Custódia	Santander Caceis Brasil	Santander Caceis Brasil	Santander Caceis Brasil	Santander Caceis Brasil	Santander Caceis Brasil	Santander Caceis Brasil
Target	CDI + 2 a 3% a.a	CDI + 2 a 3% a.a	CDI + 0,5% a 1% a.a	CDI + 1% a 2% a.a	CDI + 2,5 a 4% a.a	CDI + 1 a 2% a.a
Taxa de Administração	110% a.a.	110% a.a.	0,60% a.a.	0,80% a.a.	1,50% a.a.	110% 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

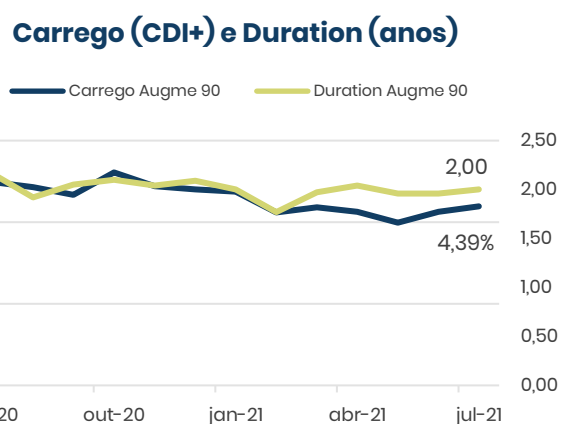
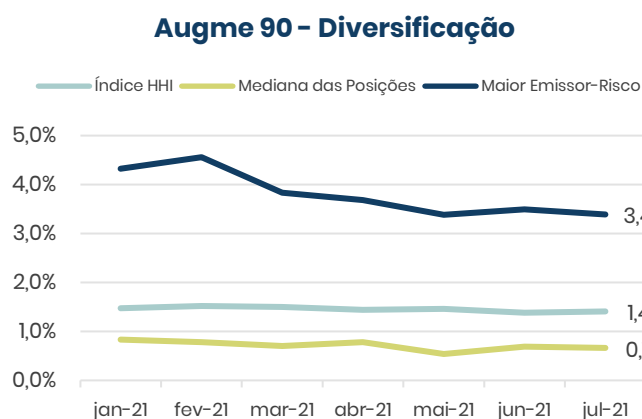
HISTÓRICO

Augme 90	Jul/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,71%	3,91%	6,68%	147,72%
CDI	0,36%	1,64%	2,44%	96,90%
Retorno % do CDI	200,0%	238,5%	273,6%	152,4%
Retorno CDI+	0,35%	2,24%	4,13%	25,81%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE



POSICIONAMENTO

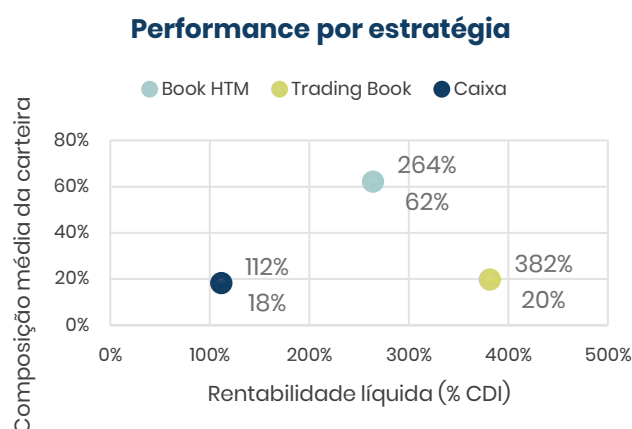
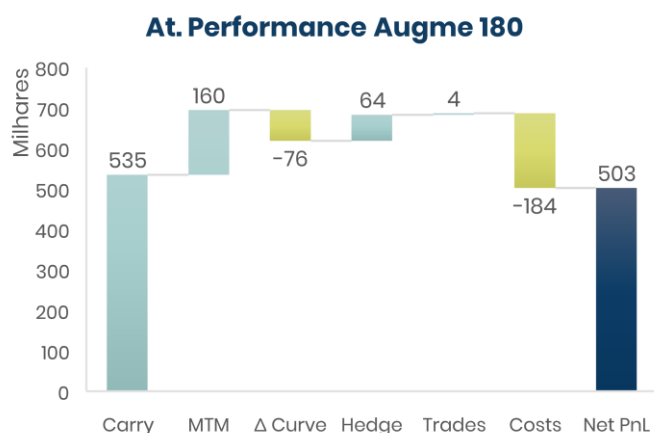


AUGME 180 FIC FIM CP

HISTÓRICO

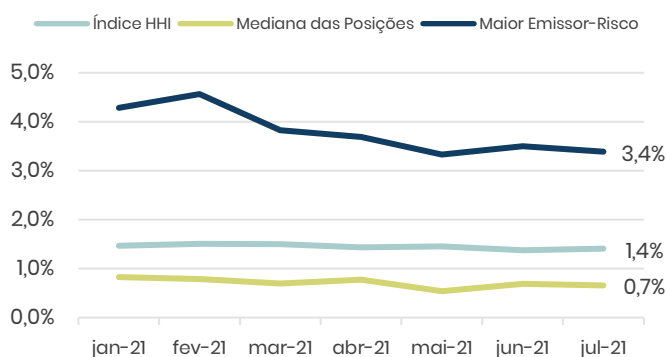
Augme 180	Jul/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,71%	3,90%	6,66%	8,39%
CDI	0,36%	1,64%	2,44%	4,48%
Retorno % do CDI	200,0%	237,9%	272,8%	187,3%
Retorno CDI+	0,35%	2,22%	4,12%	3,74%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

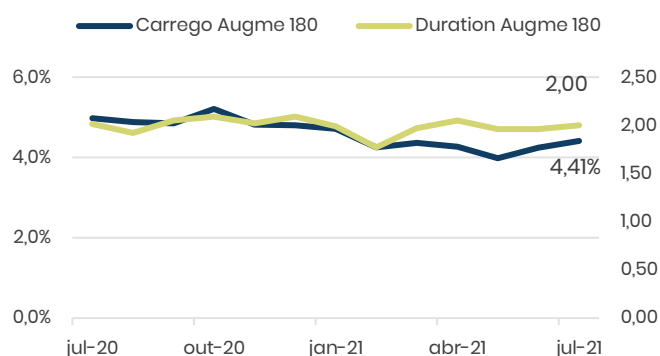


POSICIONAMENTO

Augme 180 - Diversificação



Carrego (CDI+) e Duration (anos)



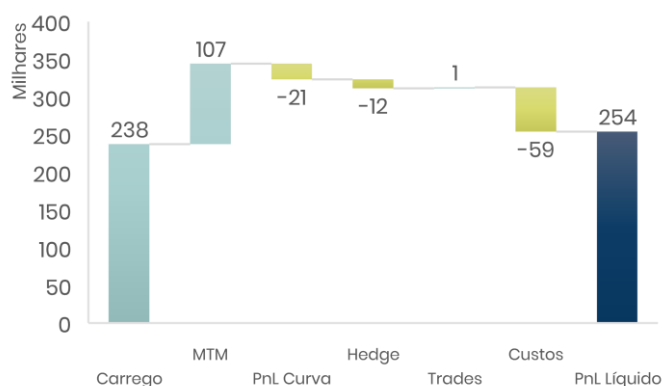
AUGME 45 FIC FIRF CP

HISTÓRICO

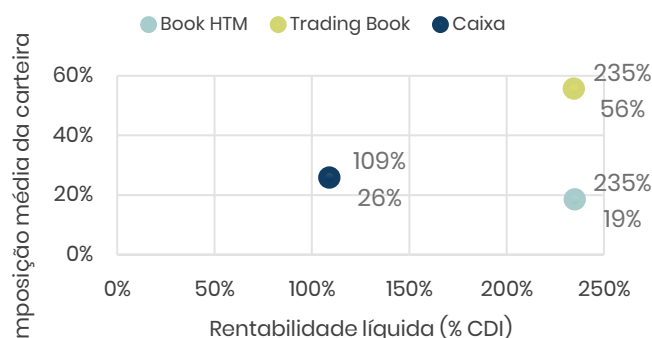
Augme 45	Jul/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,60%	3,15%	5,45%	138,11%
CDI	0,36%	1,64%	2,44%	118,54%
Retorno % do CDI	169,0%	192,1%	223,2%	116,5%
Retorno CDI+	0,24%	1,49%	2,94%	8,95%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme 45

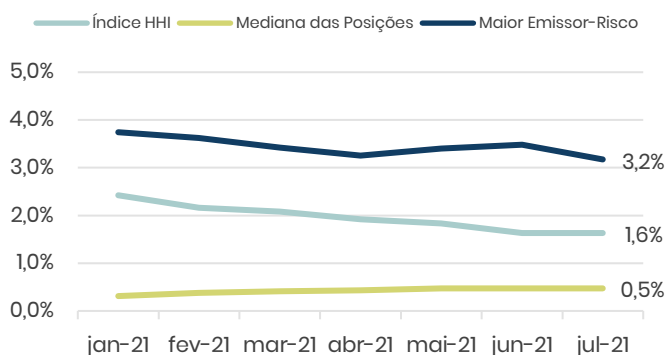


Performance por estratégia

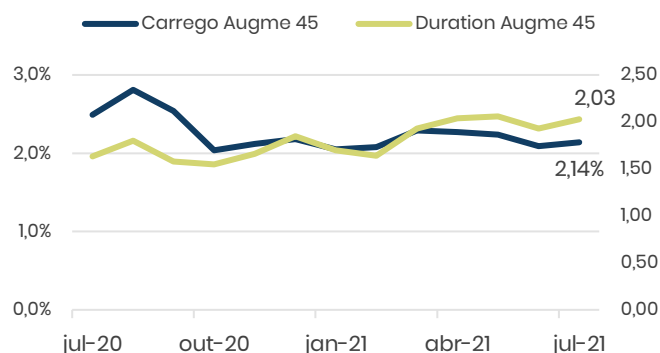


POSICIONAMENTO

Augme 45 - Diversificação



Carrego (CDI+) e Duration (anos)



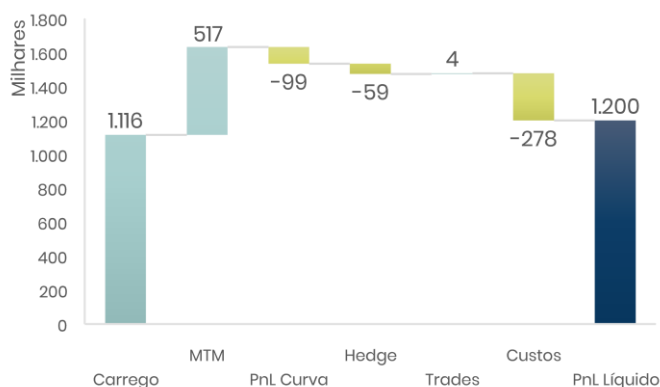
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP

HISTÓRICO

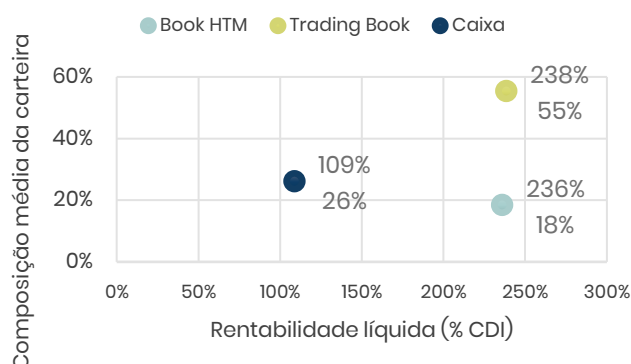
Augme 45 Adv.	jul/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,60%	3,17%	5,37%	10,06%
CDI	0,36%	1,64%	2,44%	7,97%
Retorno % do CDI	169,00%	193,36%	219,94%	126,22%
Retorno CDI+	0,24%	1,50%	2,86%	1,93%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme 45 Adv.

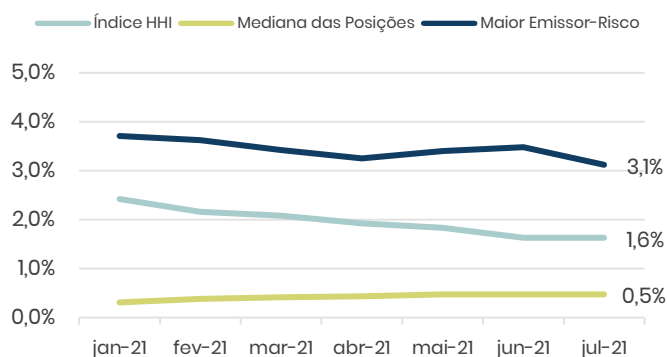


Performance por estratégia

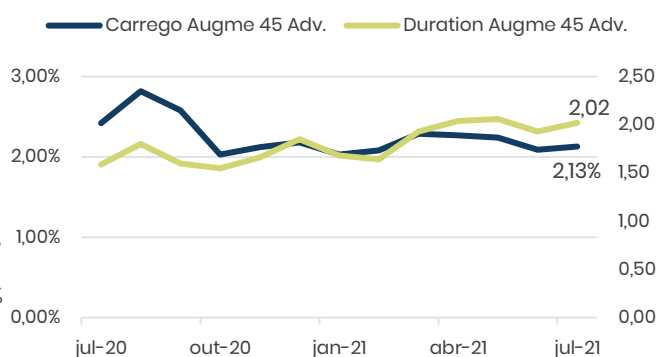


POSICIONAMENTO

Augme 45 Adv. - Diversificação



Carrego (CDI+) e Duration (anos)

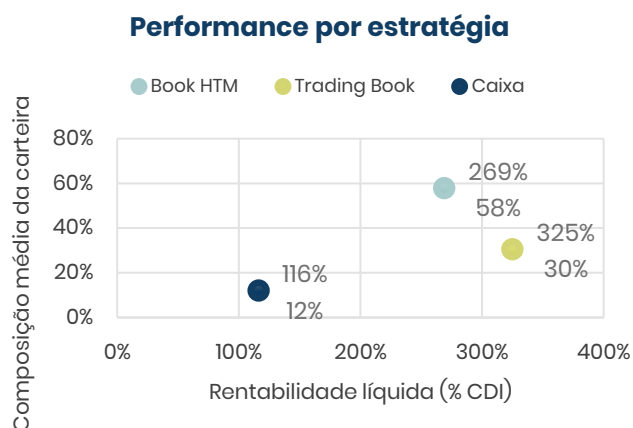
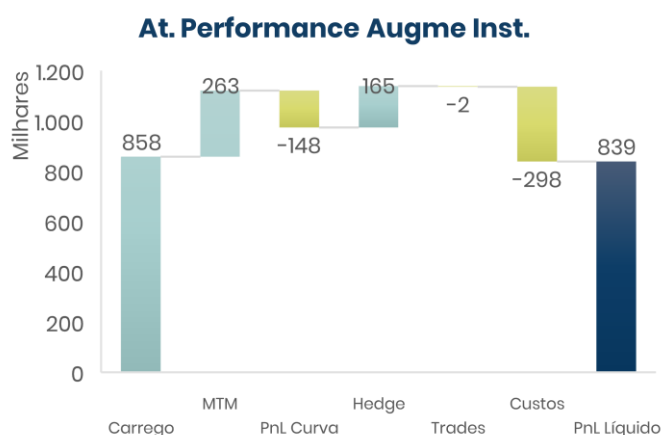


AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP

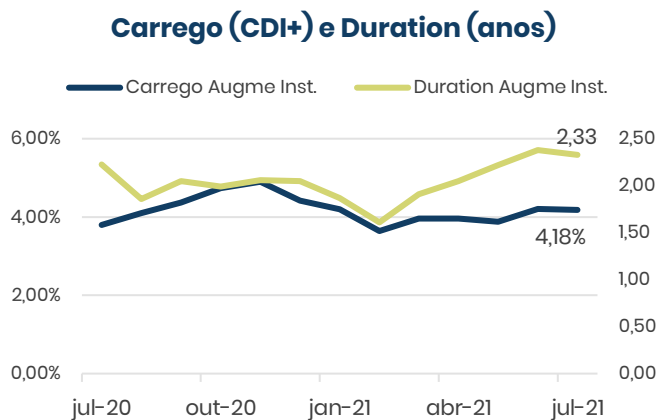
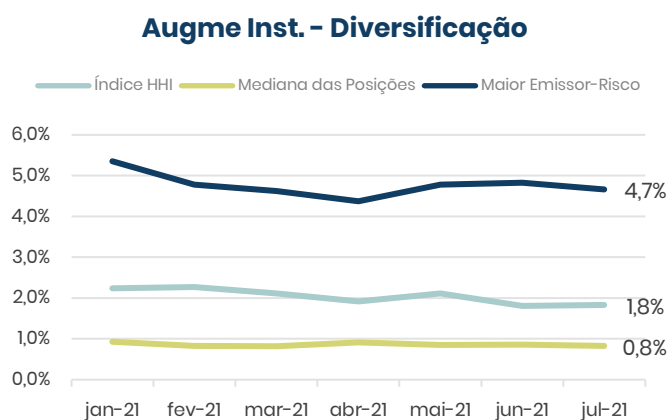
HISTÓRICO

Augme Institucional	Jul/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,73%	3,97%	6,87%	12,59%
CDI	0,36%	1,64%	2,44%	7,36%
Retorno % do CDI	205,6%	242,2%	281,4%	171,1%
Retorno CDI+	0,37%	2,29%	4,33%	4,87%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE



POSICIONAMENTO



As informações contidas neste material são públicas e de caráter meramente informativo, refletem a opinião da Augme Capital e não representam qualquer recomendação de investimento. Para maiores informações, acesse nosso website: www.augme.com.br. 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. Ao investidor, é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo antes de aplicar seus recursos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Os fundos de crédito privado estão sujeitos ao 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.

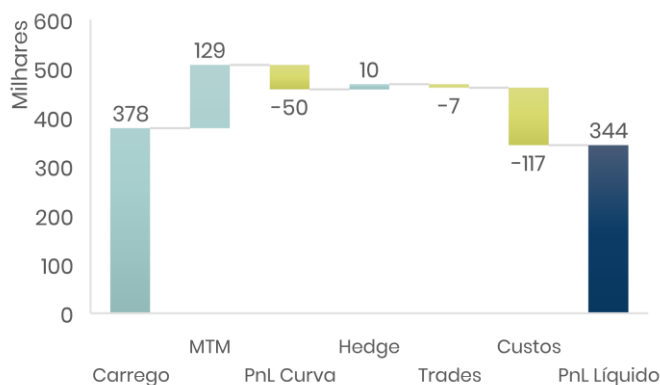
AUGME PRO FIM CP

HISTÓRICO

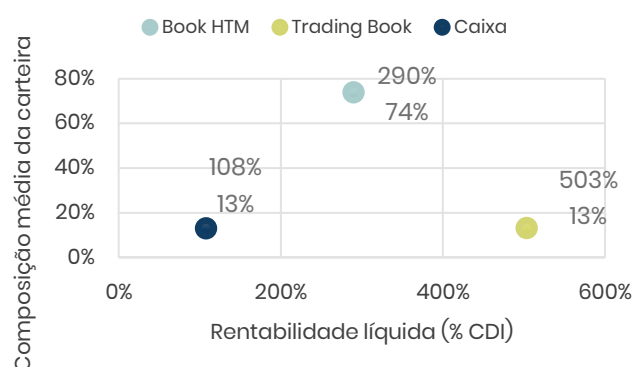
Augme Pro	Jul/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,79%	4,14%	6,88%	17,40%
CDI	0,36%	1,64%	2,44%	9,50%
Retorno % do CDI	222,5%	252,5%	281,8%	183,2%
Retorno CDI+	0,43%	2,46%	4,33%	7,22%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme Pro

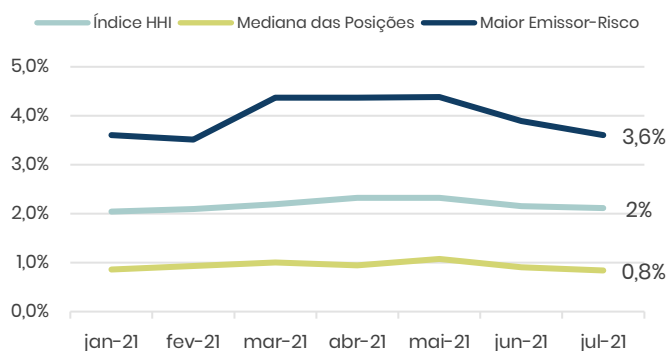


Performance por estratégia

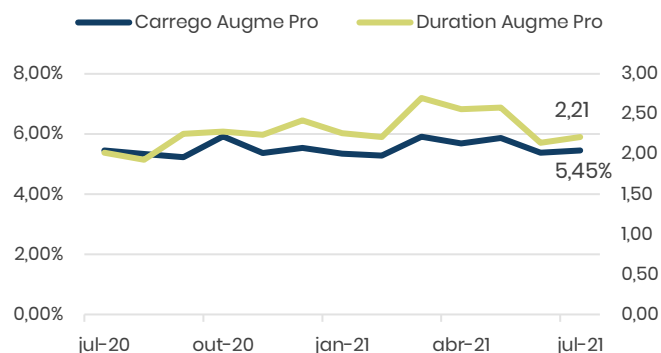


POSICIONAMENTO

Augme Pro - Diversificação



Carrego (CDI+) e Duration (anos)



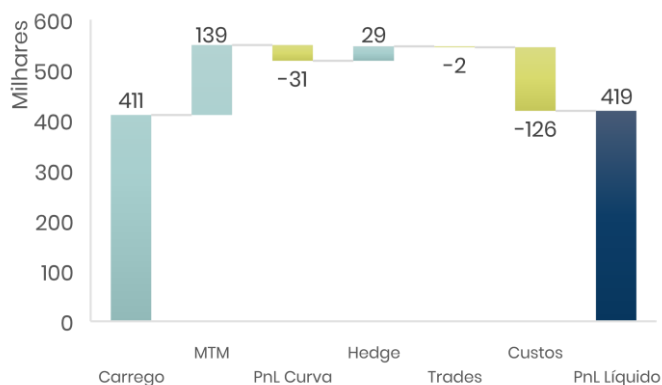
AUGME PREV FIFE FIM CP

HISTÓRICO

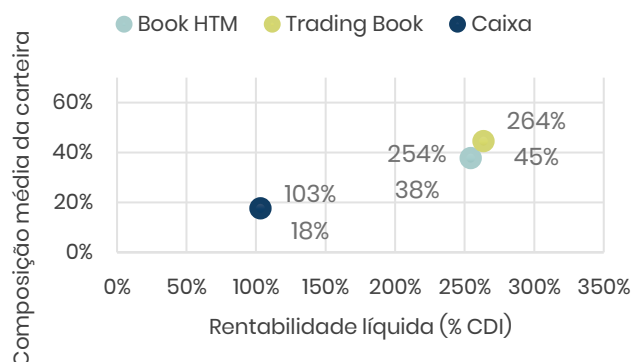
Augme Prev.	jul/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,65%	3,16%	3,16%	3,16%
CDI	0,36%	1,48%	1,48%	1,48%
Retorno % do CDI	182,6%	213,69%	213,69%	213,69%
Retorno CDI+	0,29%	1,66%	1,66%	1,66%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme Prev

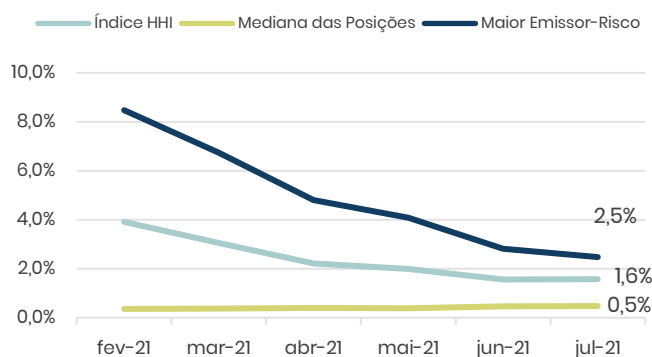


Performance por estratégia

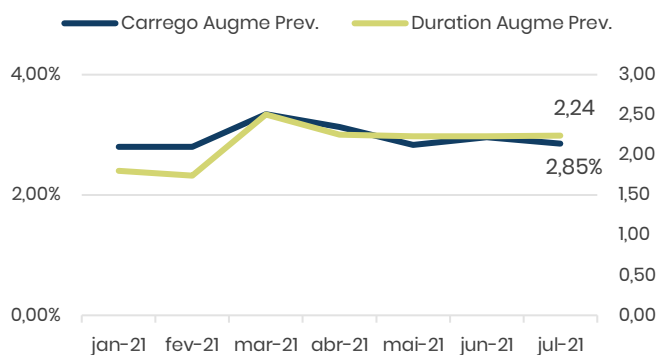


POSICIONAMENTO

Diversificação - Augme Prev



Carrego (CDI+) e Duration (anos)



Obs.: Fundo criado em Jan/2021

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**