

Carta Mensal

Setembro 2020



A armadilha fiscal e a solvência das Companhias

Quando os mercados começaram a desabar na segunda quinzena de março, três elementos nos trouxeram alguma tranquilidade:

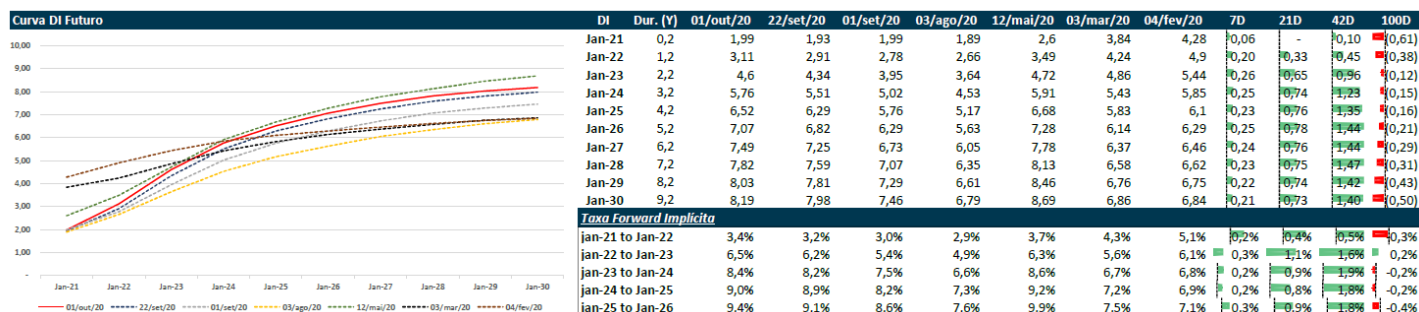
1. O nosso processo de crédito;
2. A expansão fiscal que estava sendo feita nos EUA e Europa, e que foi rapidamente adotado pelo governo brasileiro. Como dissemos em cartas anteriores, boa parte desse relaxamento fiscal era destinado a crédito;
3. Tínhamos também alguma convicção de que os juros cairiam, o que reduziria consideravelmente o custo da alavancagem das Cias brasileiras;

Em alguma medida, os 3 itens se conversam. Nosso processo de crédito privilegia negócios resilientes e financiáveis. Também damos bastante valor para governança e empresas com boa gestão financeira, e nossa modelagem sempre assume premissas de crédito bastante conservadoras, não apenas quando levamos em conta os aspectos operacionais das empresas, mas também quando consideramos o cenário macro.

A expansão fiscal em alguma medida beneficiaria essas empresas, que conseguiriam se financiar. A queda dos juros que acabou acontecendo (o Jan/21 caiu de 4,5%a.a. para 2%a.a.) seria o elemento final que garantiria que uma maior alavancagem das empresas seria compensada pela redução das despesas financeiras.

De imediato também vimos muita agilidade do Governo e do Congresso na implantação das medidas de expansão fiscal e de relaxamento monetário. Outro ponto positivo foi a preocupação em não criar despesas permanentes. Todas as medidas de expansão fiscal eram vinculadas ao estado de calamidade pública e terminariam em 31/12/2020.

Também esperávamos (e em certa medida o mercado também) que tanto o Governo como o Congresso iniciassem uma agenda objetiva para recuperar o superávit primário, o que não vem ocorrendo. Como consequência, nas últimas semanas o mercado tem experimentado uma abertura importante da curva de juros futura.



A linha amarela (01/08) e a linha vermelha (01/10), mostram de maneira bem clara o quanto a curva de juros inclinou. Alguns vértices apresentaram abertura superior a 140bps, gerando perdas importantes no mercado de juros.

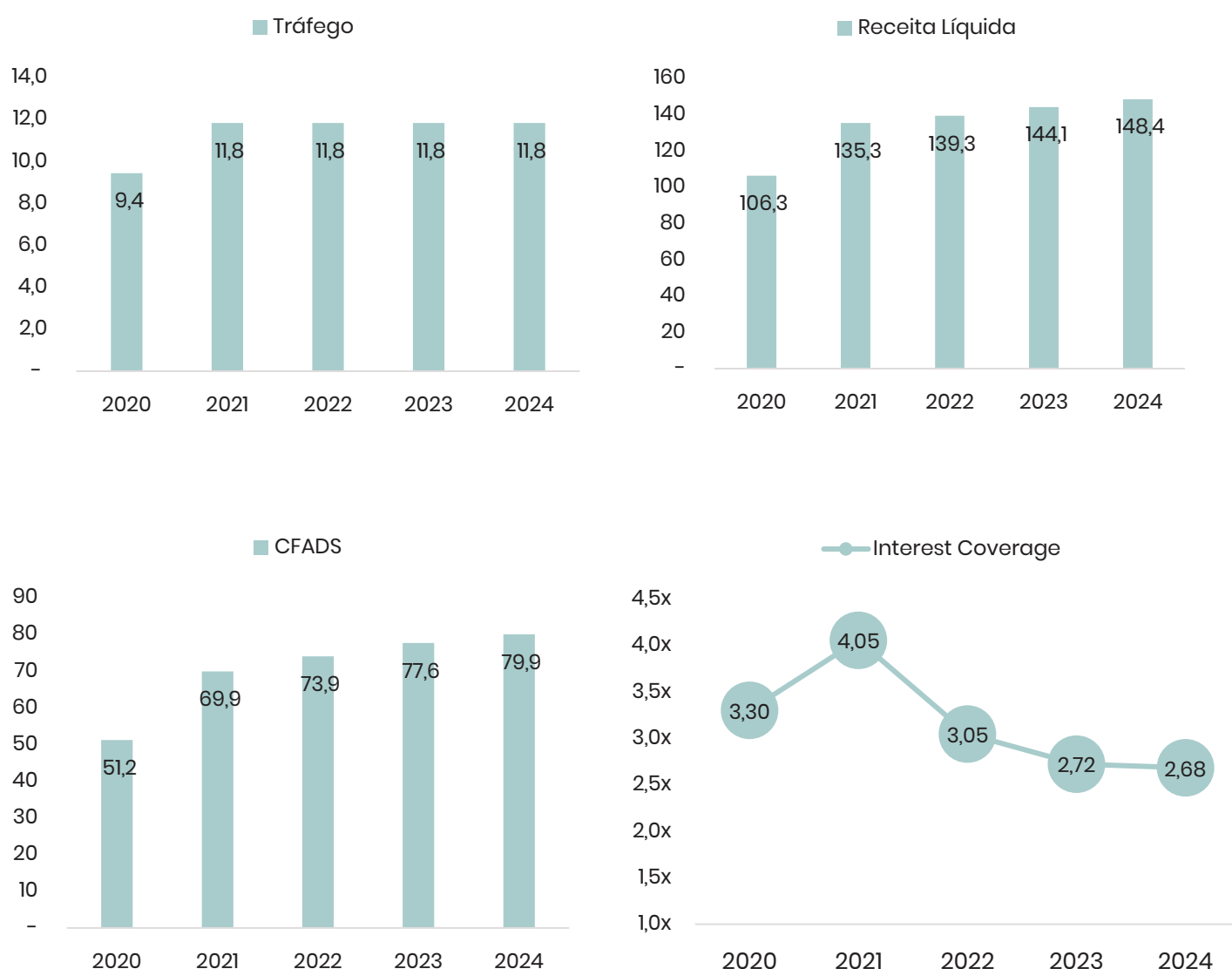
As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. Para maiores informações, acesse nosso website: www.augme.com.br. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador ou do gestor do fundo, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de crédito – 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 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.

No mesmo período, a taxa a termo da curva de juros chegou a apresentar abertura superior a 180bps.

Isso nos faz retomar a questão da importância de utilizar sempre premissas muito conservadoras nas modelagens e projeções de crédito, inclusive no custo da dívida das empresas, que na imensa maioria dos casos é pós fixada e atrelada ao CDI.

Para mostrar isso, montamos uma modelagem, utilizando a projeção de uma rodovia fictícia. As quatro projeções operacionais (tráfego, receita líquida, CFADS¹ e Interest Coverage Ratio²) foram feitas com base nos dados da ABCR – Associação Brasileira das Concessionárias de Rodovias.

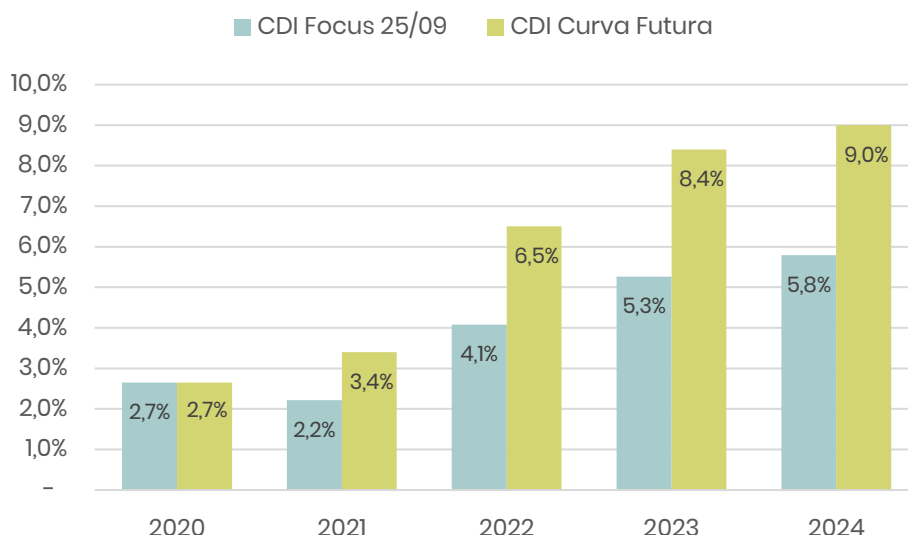
A rodovia em questão estava com Dívida Líquida/Ebitda de 2X no fim de 2019 e as projeções abaixo mostram a cobertura de juros com base nas projeções de juros futuros, que embutem uma taxa de risco considerável:



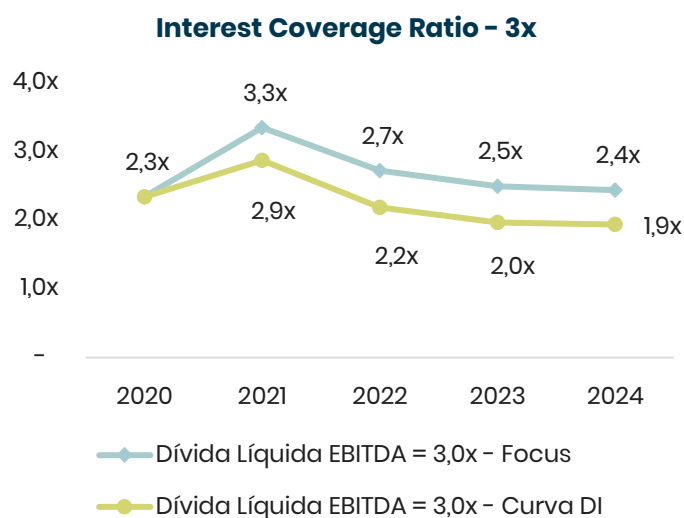
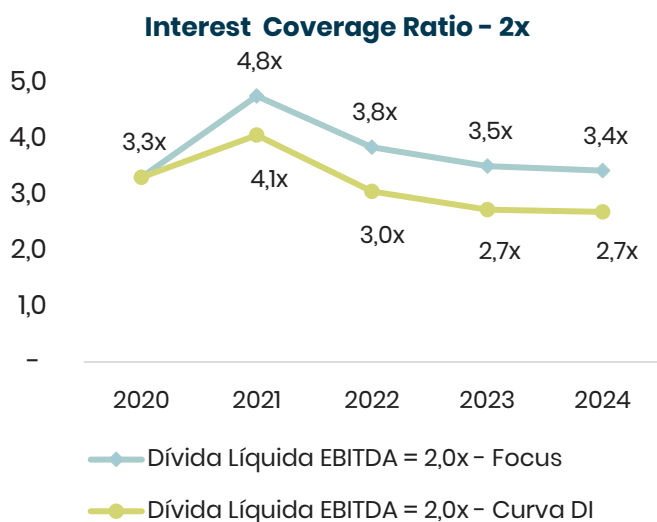
¹ CFADS = Fluxo de Caixa Disponível para Serviço da Dívida = EBITDA – Imposto de Renda – Variação de Capital de Giro

² Interest Coverage Ratio = CFADS / Juros Pagos

Já o gráfico abaixo, mostra a diferença entre a taxa a termo da curva de juros, projetadas nas curvas futuras e as taxas de juros projetadas pela pesquisa do Focus:

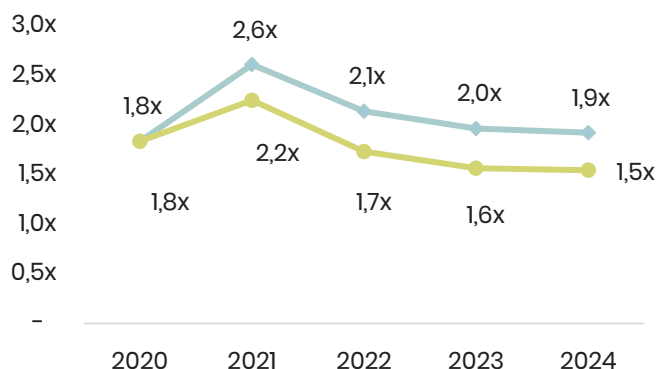


O impacto no índice de cobertura dos juros da dívida, ou seja, a capacidade de repagamento da Cia, é evidente. A seguir, os gráficos mostram cenários de alavancagem e de cobertura de juros, de acordo com a taxa de juros que se utiliza nas projeções:



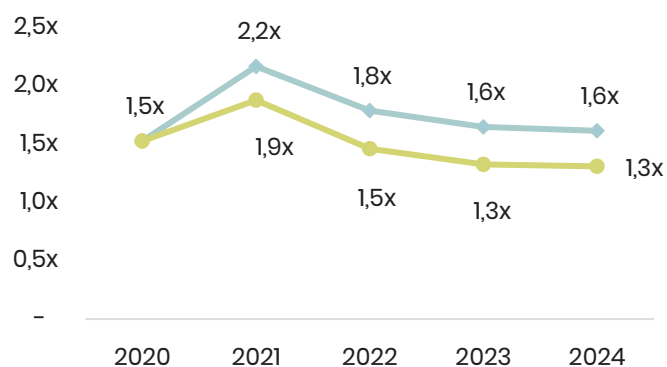
As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. Para maiores informações, acesse nosso website: www.auggme.com.br. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador ou do gestor do fundo, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de crédito - 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 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.

Interest Coverage Ratio - 4x



◆ Dívida Líquida EBITDA = 4,0x - Focus
● Dívida Líquida EBITDA = 4,0x - Curva DI

Interest Coverage Ratio - 5x



◆ Dívida Líquida EBITDA = 5,0x - Focus
● Dívida Líquida EBITDA = 5,0x - Curva DI

Note nos gráficos acima que a diferença de cobertura é importante, com a ressalva que se trata de um negócio com baixo risco de demanda, praticamente sem despesas variáveis e regras reguladas por contratos de concessão. A diferença entre os números acima não chega a comprometer a solvência da Cia, mas podem fazer toda a diferença no cumprimento de um contrato de concessão que exige a realização de um Capex (a modelagem não considera realização de Capex).

Esse impacto pode ser bem pior quando falamos de negócios menos previsíveis.

Naturalmente os juros altos não comprometem o crédito apenas por prejudicar a capacidade de pagamento das Companhias. Juros altos prejudicam investimentos (demandam mais margem para que a alavancagem seja saudável) e reduzem a margem líquida das empresas.

Essa incerteza é o que, entre outras coisas, tem feito a Augme manter a *duration* de seus portfólios próximo a 2 anos e termos aumentado também nosso nível de convicção para novas alocações.

Mês de Setembro – como foi?

- Mês marcado pelo fechamento dos spreads de crédito (IDA-DI e IDEX-DI positivos);
- Índice de *bonds* brasileiros praticamente “de lado”, ao contrário do Índice HY que caiu 1%;
- Queda importante dos ativos de risco, com destaque negativo para o juros real;

Descrição	set/20	YTD	12m
IDA DI (IDADDI)	0,53%	0,93%	1,36%
IDEX-DI	0,70%	3,88%	4,15%
BARCLAYS EM BRAZIL	0,18%	2,28%	10,05%
US CORP HY	-1,03%	0,62%	4,92%
IMAB	-1,51%	-0,72%	2,11%
IRFM	-0,56%	4,62%	6,56%
IBOVESPA	-4,80%	-18,20%	-9,68%
CDI	0,16%	2,28%	3,54%

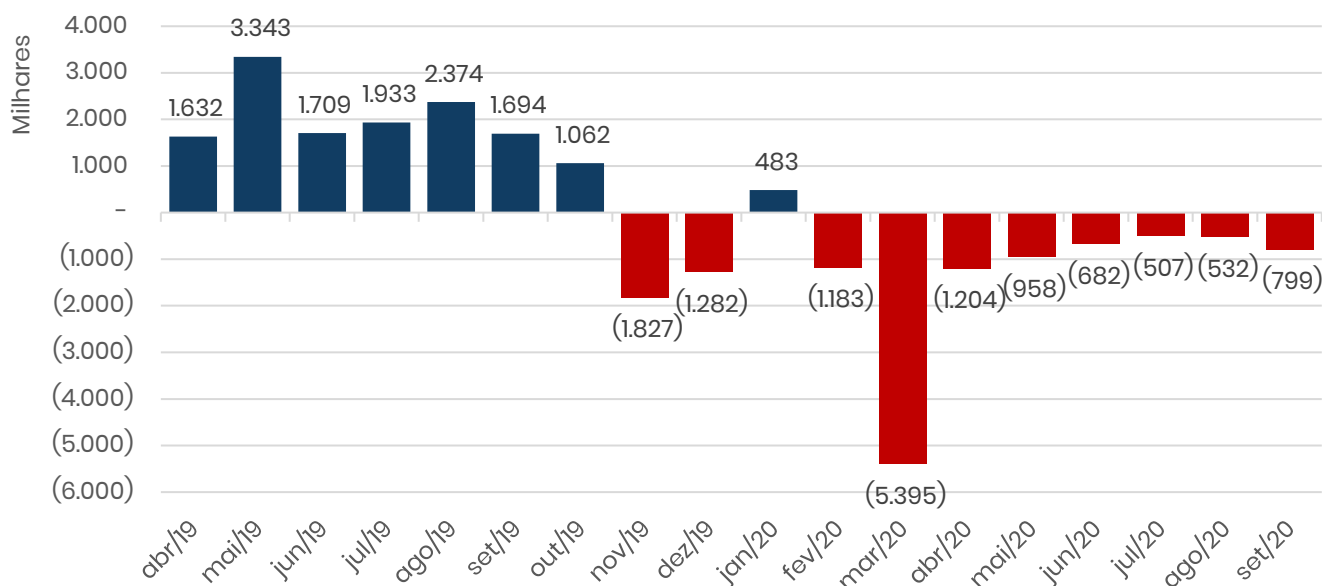
Mercado local de dívida apresentando ainda fechamento e preços Anbima dentro do *bid/ask* das corretoras:

	CDI+	CDI%	IPCA+	Infra
# abriu	11,04%	0,01%	30,56%	43,70%
# de lado	18,02%	37,27%	48,03%	24,50%
# fechou	70,93%	61,81%	21,39%	31,80%
Total	172	110	229	151

	Anbima < ASK	ASK < Anbima < MID	%	MID < Anbima < BID	Anbima > BID	%	Total
Ativos em % CDI	6	30	43%	46	2	57%	84
Ativos em CDI +	13	65	50%	54	25	50%	157
Ativos em IPCA +	7	13	61%	11	2	39%	33
Ativos de Infra	42	68	69%	31	19	31%	160
Total	68	176	56%	142	48	44%	434

Peer group de fundos de crédito privado que acompanhamos seguem com captação líquida negativa:

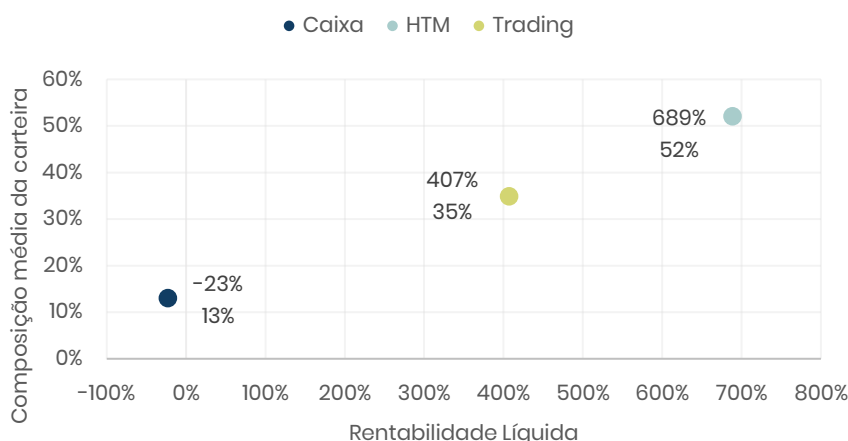
Captação Líquida Mensal



No que se refere ao portfólio Augme, a nossa carteira de carregos (52% do portfólio) entregou 689% do CDI com destaque para alguns ativos que foram remarcados (GJAI12 e ATAM11) e nossa carteira de risco sacado e direitos creditórios. No *trading book*, os destaques ficaram por conta de CELUI3, MSRO14 e CEBD13, papéis HY (ainda que Irani tenha rating A) que contam com alguma liquidez no mercado. Isso mostra a ausência de novas emissões com prêmio no mercado, fazendo com que os gestores em geral comecem a buscar papéis com mais prêmio com o objetivo de segurar seus carregos.

O destaque negativo ficou para o Caixa que, devido a abertura das LFTs, teve retorno negativo.

Rentabilidade por Estratégia

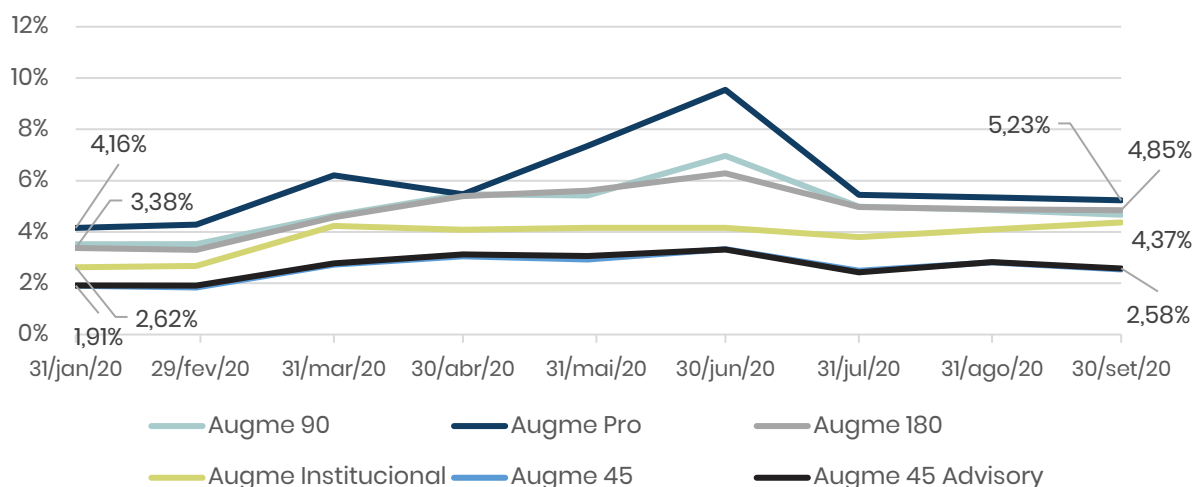


Outro item digno de destaque é que temos mantido nossos carregos em patamares bastante interessantes, sem que para isso tenhamos a necessidade de contratar mais *duration* nos portfólios.

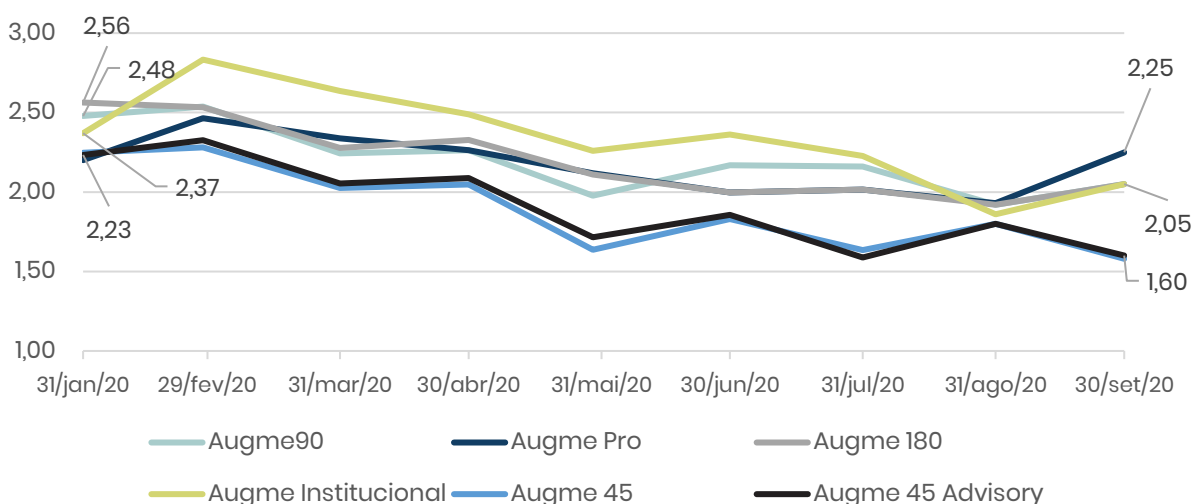
As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. Para maiores informações, acesse nosso website: www.augme.com.br. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador ou do gestor do fundo, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de crédito – 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 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.



Carrego Bruto em CDI+



Duration em Anos



Aliás, em linha com o que temos falado em nossas cartas anteriores, temos percebido que a nossa visão de “falta de fundamento” para a euforia que os ativos de risco experimentam tem se comprovado nos últimos 2 meses.

Porém, temos visto investidores buscando alocações ainda mais arriscadas e ilíquidas (*special sit*, *private equities*, entre outras) na busca por *yield*, que pelo que nossas curvas futuras indicam, vão retornar para os mercado de renda fixa e crédito privado (com toda o alerta que fizemos na primeira parte da carta) no Brasil, caso a sociedade não encontre uma solução razoável para a armadilha fiscal na qual estamos presos.

Equipe Augme Capital

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. 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 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.



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	24 meses	Desde o início	Início do fundo
AUGME 45 FIC FIRF CP LP	%	0,54%	1,88%	3,14%	10,53%	128,43%	dez/2011
	% CDI	345%	82%	88%	105%	112%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP LP	%	0,51%	1,75%	3,00%	n/a	5,61%	mai/2019
	% CDI	328%	76%	84%	n/a	98%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	0,60%	3,09%	4,75%	15,00%	134,95%	abr/2013
	% CDI	380%	135%	133%	149%	145%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	0,59%	2,78%	n/a	n/a	2,83%	dez/2019
	% CDI	374%	121%	n/a	n/a	123%	
AUGME PRO FIM CP	%	0,61%	3,88%	5,72%	n/a	10,98%	mar/2019
	% CDI	391%	170%	160%	n/a	152%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	0,62%	2,99%	4,68%	n/a	6,81%	jun/2019
	% CDI	396%	131%	131%	n/a	129%	

● INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES:

Fundo	Augme 90 FIC FIM CP	Augme 180 FIC FIM CP	Augme 45 FIC FIRF CPLP	Augme 45 Advisory FIC FIRF CPLP	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 Securities Services Brasil DTVM S.A.	Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.	Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.	Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.	Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.	Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.
Custódia	Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.	Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.	Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.	Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.	Santander Securities Services Brasil DTVM S.A.	Santander Securities Services 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	110% a.a.	110% a.a.	0,60% a.a.	0,60% a.a.	150% a.a. acrescido de 0,05% sobre parcela investida no exterior	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

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. 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 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.

AUGME 90 FIC FIM CP

● PATRIMÔNIO LÍQUIDO, RETORNO E RISCO:

PL – 31/08/2020:¹ **R\$ 432.267.053**

(+/-) P&L do fundo: R\$ 3.667.367

(+/-) Cotistas: R\$ 35.622.238

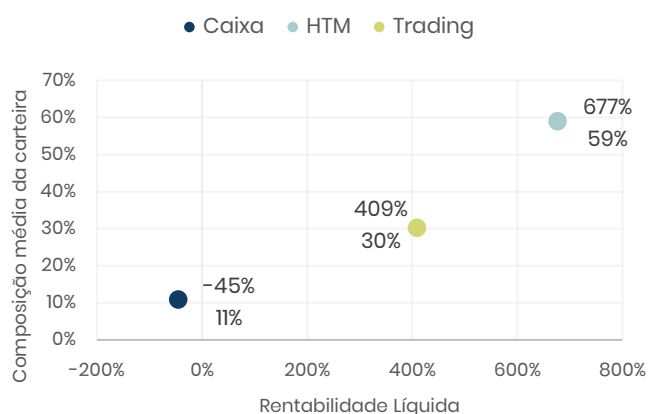
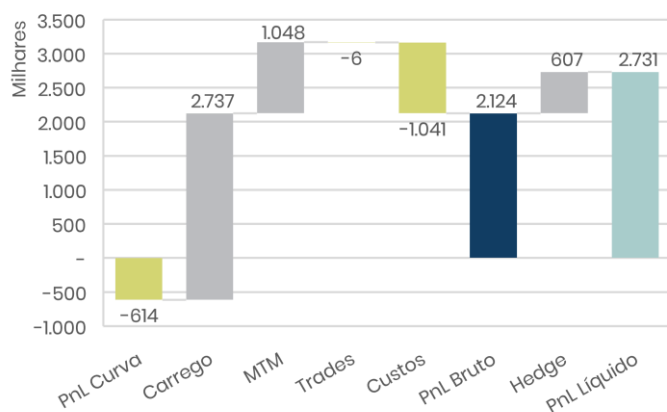
(-) Custos: (R\$ 936.410)

PL – 30/09/2020:¹ **R\$ 470.620.249**

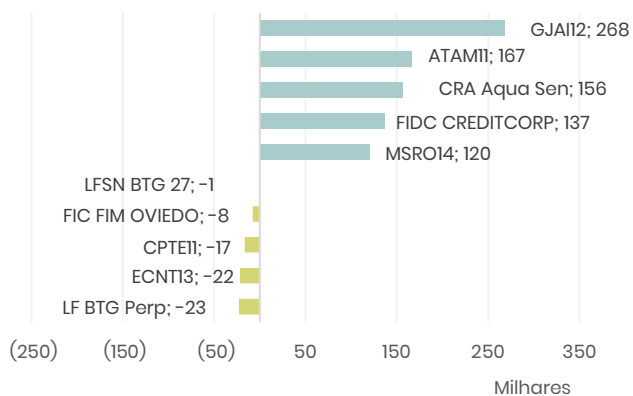
Retorno Histórico²			
Ativo	Set/20	No ano	Últimos 12 Meses
Augme 90	0,60%	3,09%	4,71%
CDI	0,16%	2,29%	3,56%
% do CDI	380%	135%	132%
CDI+	0,45%	0,81%	1,13%

Retorno Histórico²			
Augme 90	Set/20	No ano	Últimos 12 Meses
Volatilidade	0,37%	0,96%	0,84%
Sharpe	13,24	1,05	1,30
Duration	2,05		

● ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE:



● ATIVOS E P&L:



Ativo	Posição	% do PL	Taxa MtM
FIDC CREDITCORP	R\$ 11.886.729	2,48%	764% do CDI
RJGT11	R\$ 9.500.100	1,98%	262,79% do CDI
FIDC AGPAR	R\$ 9.214.179	1,92%	CDI + 3,40%
ECELUP21	R\$ 8.410.735	1,76%	USD + 6,80%
FIDC ANGA SABEMI VII	R\$ 8.161.818	1,71%	12,68% a.a.
NBTE2	R\$ 7.959.204	1,66%	IPCA + 3,70%
FIDC Geru Sênior	R\$ 7.618.887	1,59%	CDI + 5,50%
CRA NUFARM	R\$ 7.490.159	1,56%	CDI + 10,31%
NBTE3	R\$ 7.425.896	1,55%	IPCA + 6,20%
FIDC FortBrasil	R\$ 7.217.272	1,51%	CDI + 5,50%

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. 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 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.

AUGME 180 FIC FIM CP

● PATRIMÔNIO LÍQUIDO, RETORNO E RISCO:

PL – 31/08/2020:¹ R\$ 26.584.285

(+/-) P&L do fundo: R\$ 227.590

(+/-) Cotistas: R\$ 3.312.637

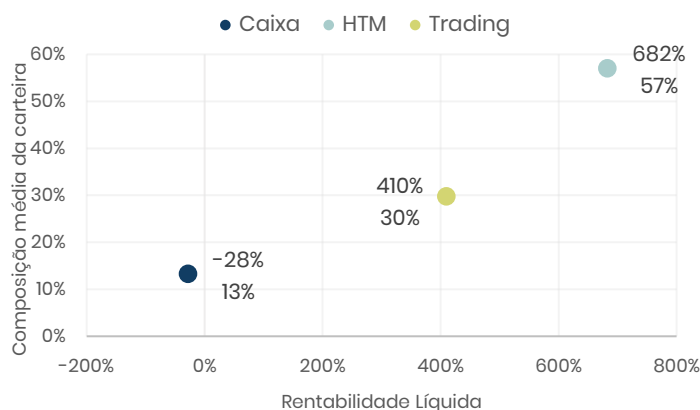
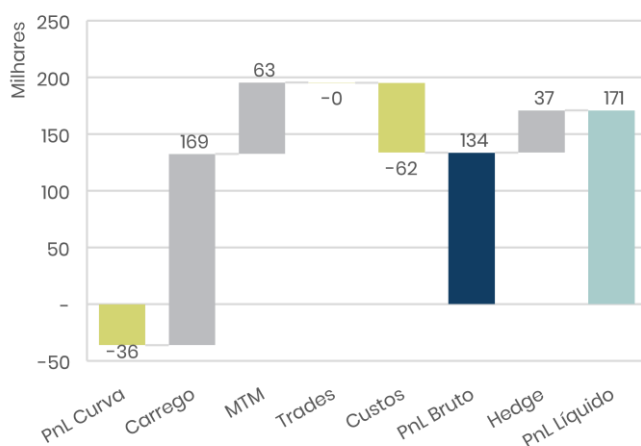
(-) Custos: (R\$ 56.632)

PL – 30/09/2020:¹ R\$ 30.067.880

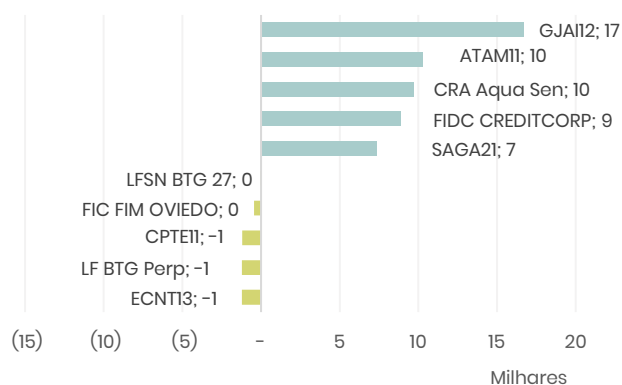
Retorno Histórico ²			
Ativo	Set/20	No ano	Últimos 12 Meses
Augme 180	0,59%	2,78%	n/a
CDI	0,16%	2,29%	n/a
% do CDI	374%	121%	n/a
CDI+	0,44%	0,50%	n/a

Retorno Histórico ²			
Augme 180	Set/20	No ano	Últimos 12 Meses
Volatilidade	0,37%	0,99%	n/a
Sharpe	12,95	0,60	n/a
Duration	2,05		

● ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE:



● ATIVOS E P&L:



Ativo	Posição	% do PL	Taxa MtM
FIDC CREDITCORP	R\$ 759.050	2,48%	764% do CDI
RJGT11	R\$ 606.646	1,98%	262,79% do CDI
FIDC AGPAR	R\$ 588.392	1,92%	CDI + 3,40%
ECELUP21	R\$ 537.119	1,76%	USD + 6,80%
FIDC ANGA SABEMI VII	R\$ 521.188	1,70%	12,68% a.a.
NBTE2	R\$ 508.252	1,66%	IPCA + 3,70%
FIDC Geru Sênior	R\$ 486.543	1,59%	CDI + 5,50%
CRA NUFARM	R\$ 478.296	1,56%	CDI + 10,31%
NBTE3	R\$ 474.197	1,55%	IPCA + 6,20%
FIDC FortBrasil	R\$ 460.886	1,51%	CDI + 5,50%

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. 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 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.

AUGME 45 FIC FIM CP LP

● PATRIMÔNIO LÍQUIDO, RETORNO E RISCO:

PL – 31/08/2020: R\$ 36.639.775

(+/-) P&L do fundo: R\$ 221.455

(+/-) Cotistas: R\$ 619.000

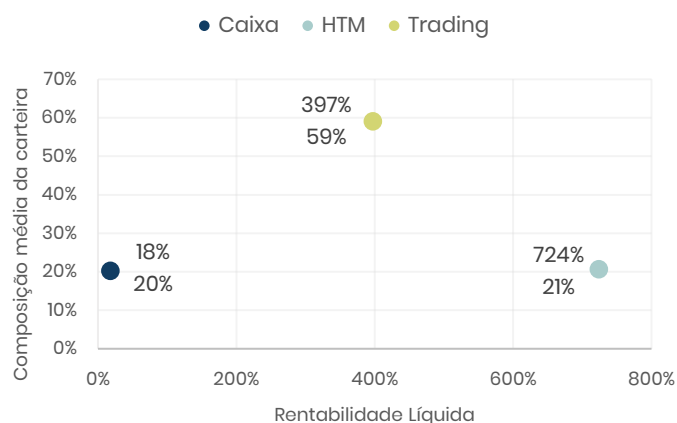
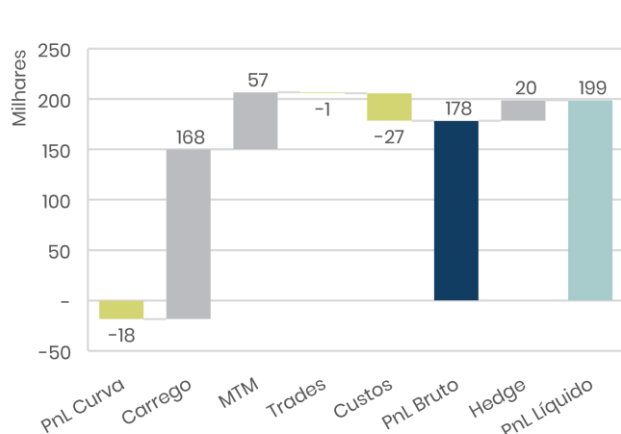
(-) Custos: (R\$ 22.604)

PL – 30/09/2020: R\$ 37.457.627

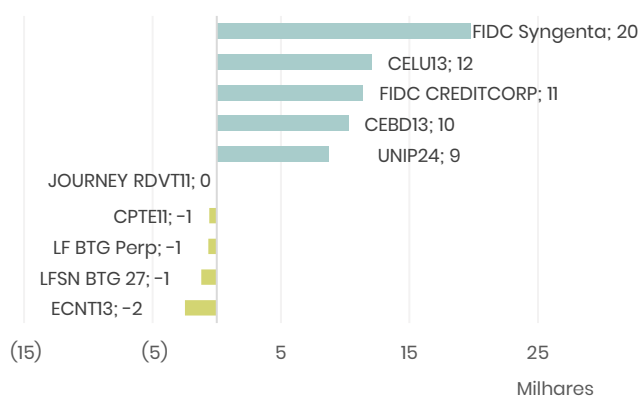
Retorno Histórico ²			
Ativo	Set/20	No ano	Últimos 12 Meses
Augme 45	0,54%	1,88%	3,11%
CDI	0,16%	2,29%	3,56%
% do CDI	345%	82%	87%
CDI+	0,39%	-0,38%	-0,41%

Retorno Histórico ²			
Augme 45	Set/20	No ano	Últimos 12 Meses
Volatilidade	0,34%	1,17%	1,01%
Sharpe	13,89	-0,45	-0,42
Duration	1,58		

● ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE:



● ATIVOS E P&L:



Ativo	Posição	% do PL	Taxa MtM
FIDC Syngenta	R\$ 1.124.900	2,99%	CDI + 1,35%
RJGTII	R\$ 1.051.817	2,80%	262,79% do CDI
LF Nubank Senior	R\$ 935.612	2,49%	129,75% do CDI
ELET32	R\$ 900.144	2,39%	CDI + 1,85%
LF BANCO C6	R\$ 863.727	2,30%	142,54% do CDI
CEBD13	R\$ 852.649	2,27%	CDI + 3,28%
BSA313	R\$ 838.113	2,23%	CDI + 1,75%
ENEV22	R\$ 809.296	2,15%	CDI + 2,07%
FIDC CREDITCORP	R\$ 774.141	2,06%	1191% do CDI
UNIP24	R\$ 732.768	1,95%	CDI + 2,06%

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. 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 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.

AUGME 45 ADVISORY FIC FIM CP LP

● PATRIMÔNIO LÍQUIDO, RETORNO E RISCO:

PL – 31/08/2020: R\$ 76.822.498

(+/-) P&L do fundo: R\$ 471.901

(+/-) Cotistas: R\$ 2.710.631

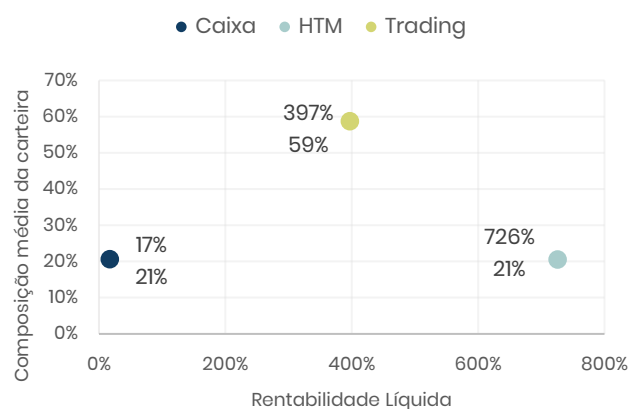
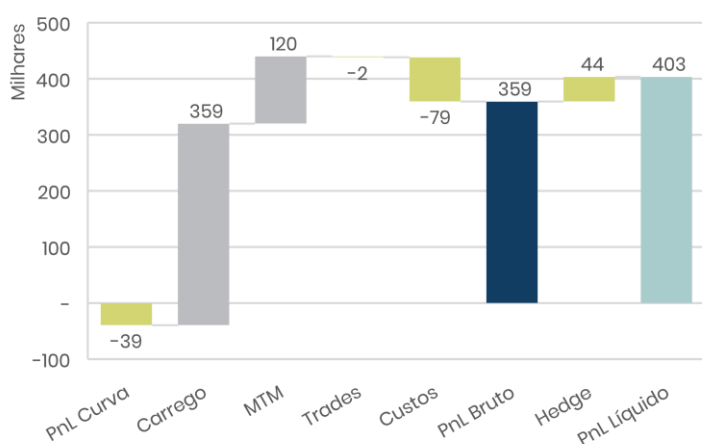
(-) Custos: (R\$ 68.481)

PL – 30/09/2020: R\$ 79.936.550

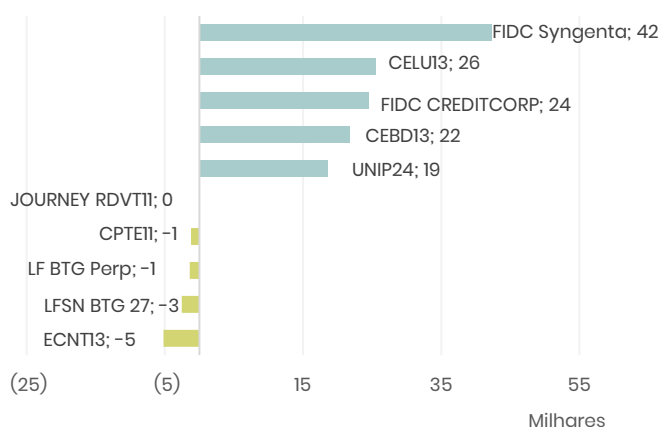
Retorno Histórico ²			
Ativo	Set/20	No ano	Últimos 12 Meses
Augme 45 Advisory	0,51%	1,75%	2,97%
CDI	0,16%	2,29%	3,56%
% do CDI	328%	76%	83%
CDI+	0,36%	-0,51%	-0,55%

Retorno Histórico ²			
Augme 180	Set/20	No ano	Últimos 12 Meses
Volatilidade	0,37%	0,99%	n/a
Sharpe	12,95	0,60	n/a
Duration	2,05		

● ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE:



● ATIVOS E P&L



Ativo	Posição	% do PL	Taxa MtM
FIDC Syngenta	R\$ 2.417.005	3,01%	CDI + 1,35%
RJGTII	R\$ 2.277.305	2,84%	262,79% do CDI
LF Nubank Senior	R\$ 2.016.488	2,51%	129,75% do CDI
ELET32	R\$ 1.934.084	2,41%	CDI + 1,85%
LF BANCO C6	R\$ 1.855.838	2,31%	142,54% do CDI
CEBD13	R\$ 1.838.493	2,29%	CDI + 3,28%
BSA313	R\$ 1.800.801	2,24%	CDI + 1,75%
ENEV22	R\$ 1.738.885	2,17%	CDI + 2,07%
FIDC CREDITCORP	R\$ 1.680.868	2,09%	1193% do CDI
UNIP24	R\$ 1.574.454	1,96%	CDI + 2,06%

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. 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 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.

AUGME PRO FIM CP

● PATRIMÔNIO LÍQUIDO, RETORNO E RISCO:

PL – 31/08/2020: R\$ 23.291.289

(+/-) P&L do fundo: R\$ 250.161

(+/-) Cotistas: R\$ 2.523.040

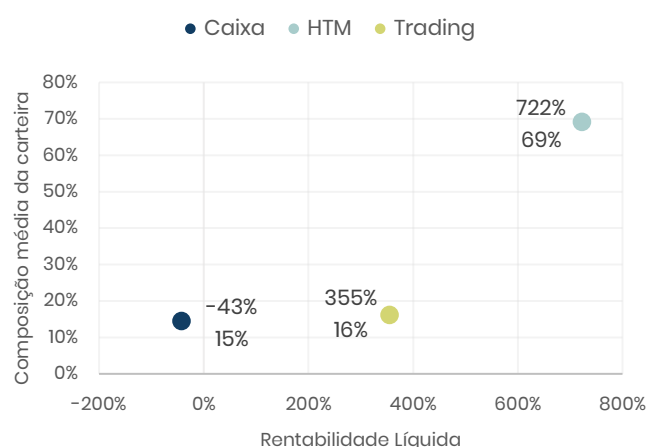
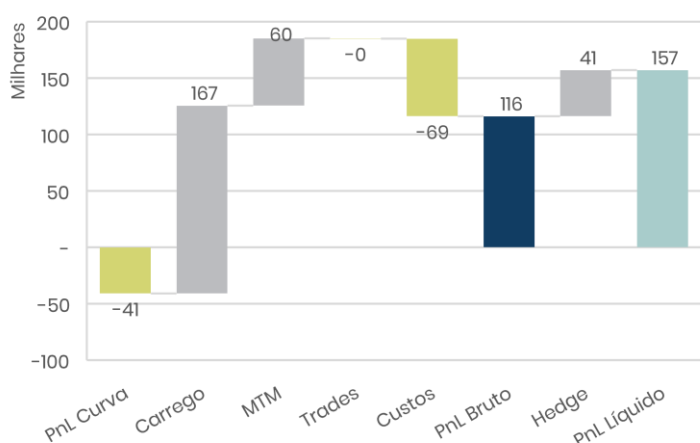
(-) Custos: (R\$ 93.151)

PL – 30/09/2020: R\$ 25.971.339

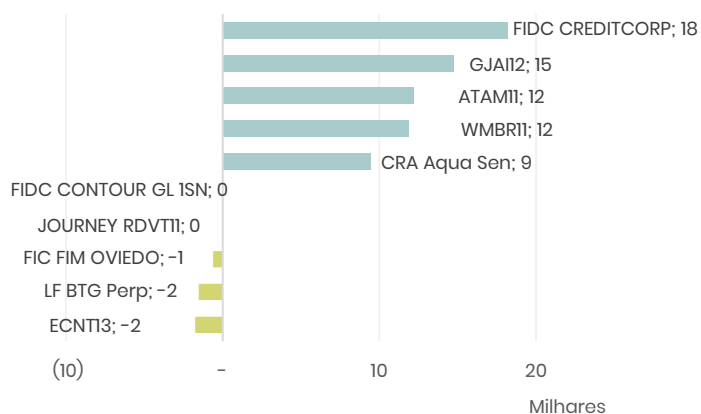
Retorno Histórico ²			
Ativo	Set/20	No ano	Últimos 12 Meses
Augme PRO	0,61%	3,88%	5,64%
CDI	0,16%	2,29%	3,56%
% do CDI	391%	170%	159%
CDI+	0,60%	1,58%	2,04%

Retorno Histórico ²			
Augme PRO	Set/20	No ano	Últimos 12 Meses
Volatilidade	0,48%	1,13%	1,00%
Sharpe	11,21	1,82	2,04
Duration	2,25		

● ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE:



● ATIVOS E P&L:



Ativo	Posição	% do PL	Taxa MtM
FIDC CREDITCORP	R\$ 1.518.705	5,85%	768% do CDI
FIDC ANGA SABEMI VII	R\$ 1.034.383	3,98%	12,68% a.a.
BONSUC20	R\$ 993.200	3,82%	USD + 9,18%
FIDC FortBrasil	R\$ 807.869	3,11%	CDI + 5,50%
FIDC KWS	R\$ 763.010	2,94%	CDI + 6,50%
FIDC Geru Sênior	R\$ 549.130	2,11%	CDI + 5,50%
FIDC Valys Senior	R\$ 537.682	2,07%	IPCA + 8%
NBTE2	R\$ 527.318	2,03%	IPCA + 3,70%
FIC FIM OVIEDO	R\$ 497.948	1,92%	IPCA + 27%
AGAU11	R\$ 496.810	1,91%	CDI + 5,75%

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. 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 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.

AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP

● PATRIMÔNIO LÍQUIDO, RETORNO E RISCO:

PL – 31/08/2020: R\$ 63.610.943

(+/-) P&L do fundo: R\$ 526.599

(+/-) Cotistas: R\$ 0.00

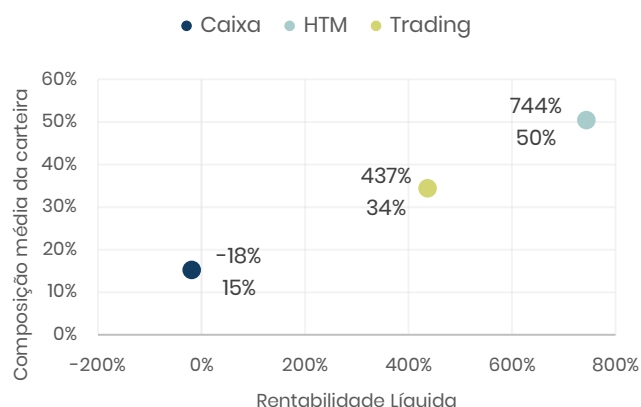
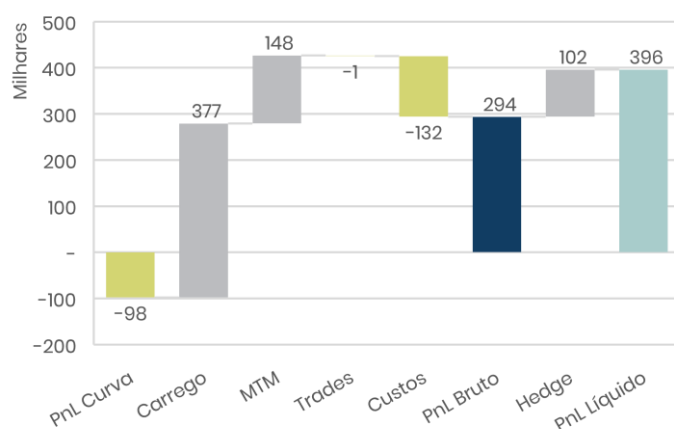
(-) Custos: (R\$ 130.744)

PL – 30/09/2020: R\$ 64.006.798

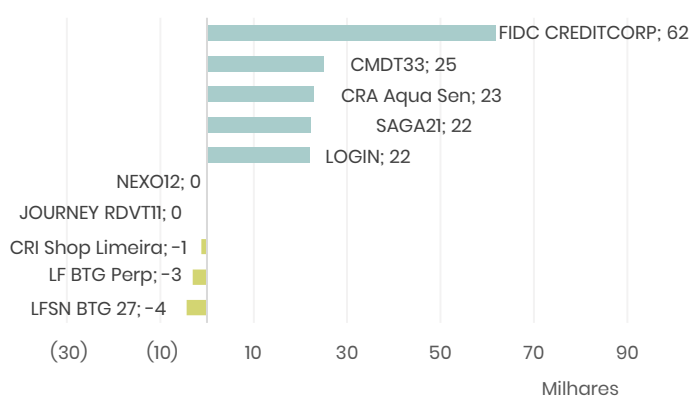
Retorno Histórico ²			
Ativo	Set/20	No ano	Últimos 12 Meses
Augme Institucional	0,62%	2,99%	4,65%
CDI	0,16%	2,29%	3,56%
% do CDI	396%	131%	131%
CDI+	0,47%	0,70%	1,08%

Retorno Histórico ²			
Augme Institucional	Set/20	No ano	Últimos 12 Meses
Volatilidade	0,42%	1,26%	1,10%
Sharpe	12,68	0,70	0,94
Duration	2,05		

● ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE:



● ATIVOS E P&L:



Ativo	Posição	% do PL	Taxa MtM
FIDC CREDITCORP	R\$ 5.261.673	8,22%	1104% do CDI
RILAII	R\$ 2.401.677	3,75%	232,72% do CDI
FIDC ANGA SABEMI VII	R\$ 2.006.168	3,13%	12,68% a.a.
CMDT33	R\$ 1.761.756	2,75%	CDI + 3,78%
NBTE2	R\$ 1.556.579	2,43%	IPCA + 3,70%
NBTE3	R\$ 1.452.280	2,27%	IPCA + 6,20%
LOGIN	R\$ 1.365.943	2,13%	CDI + 8,67%
STENI3	R\$ 1.338.685	2,09%	IPCA + 2,60%
TAE33	R\$ 1.232.167	1,92%	IPCA + 2,50%
FIDC INFINITY DI	R\$ 1.215.156	1,90%	CDI + 2%

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. 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 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.

Este material foi produzido pela Augme Capital com fins meramente informativos, não se caracterizando como oferta ou 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. Para maiores detalhes, favor consultar nosso site (<https://www.augme.com.br/>).

Apesar do cuidado utilizado no manuseio das informações apresentadas, a Augme Capital não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem inclusive ser modificadas sem comunicação prévia.

É recomendada a leitura cuidadosa dos regulamentos dos fundos de investimento pelos investidores ao aplicarem seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses.

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. E as aplicações em Fundos de Investimentos não são garantidos pelo administrador, pelo gestor ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

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**