

Carta Mensal

Outubro/2022



O mês de outubro foi marcado por alta volatilidade nos mercados locais dada a expectativa em torno da eleição presidencial brasileira. Nos indicadores pertinentes ao mercado de renda fixa local, o Copom decidiu manter a Selic em 13,75% a.a., ainda cautelosos com a trajetória da inflação, apesar do IPCA ter sido -0,29% em setembro, marcando o 3º mês consecutivo de deflação. Em 12 meses, o indicador acumula 7,17%.

O DI futuro com duration compatível com as nossas carteiras, DI Jan/25, apresentou leve abertura (aprox. 10bps), precificando a 11,71% a.a. Nessa linha, o IMA-B e o IRF-M performaram 1,23% e 0,93%, e os índices de crédito IDA-DI e IDEX-DI, 1,20% e 1,27% respectivamente. Ainda sobre o mercado local, o índice Bovespa encerrou o mês subindo 5,45%, acumulando 10,7% no ano.

Nos EUA, o FED subiu juros em mais 75bps pela 4ª vez neste ano, para a faixa de 3,75% a 4% a.a. e em outubro, o US CORP HY registrou alta de 2,60% e o BARCLAYS entregou 0,99% - ambos recuperaram parte das perdas do ano.

Na tabela 2, observamos a maior parte (54%) dos papéis de lado no mês e uma parcela relevante (32%) abrindo. Pela tabela 3, 68% dos papéis negociados com marcação ANBIMA estão dentro do Bid/Ask das corretoras, mostrando equilíbrio nos preços. Vale pontuar que há aproximadamente o dobro de papéis com preço ANBIMA superior ao BID, em comparação a papéis com ANBIMA inferior ao ASK.

O *peer group* de fundos líquidos de renda fixa mostrou captação positiva em R\$ 2,2bi, média mensal semelhante ao último trimestre, mostrando uma demanda ainda aquecida. Por outro lado, a oferta também se mostra resiliente: de acordo com o Boletim ANBIMA do Mercado de Capitais, foram emitidos R\$ 21,3 bilhões via debêntures em outubro, contra 23,2 bilhões em setembro. Em 2022, a oferta de debêntures soma R\$ 226,3 bilhões, cifra 22% superior ao mesmo período de 2021. Neste ano, fundos de investimento representaram 45% dos subscritores de debêntures, em linha com o patamar pré-pandemia.

Neste contexto, os spreads permanecem praticamente de lado desde o início de 2022 em CDI+1,80% a.a.. No entanto, a duration aumentou de 2,07 anos para 2,50 anos, ambas informações de acordo com o IDEX-DI.

Descrição	out/22	YTD	12M
IDA-DI	1,20%	11,88%	13,53%
IDEX-DI	1,27%	12,15%	13,92%
BARCLAYS EM BRAZIL	0,99%	-14,68%	-13,66%
US CORP HY	2,60%	-12,53%	-11,76%
IMA-B	1,23%	7,43%	11,40%
IRF-M	0,93%	7,95%	11,95%
IBOVESPA	5,45%	10,70%	12,11%
CDI	1,02%	10,02%	11,52%

Tabela 1: índices de Mercado

	%CDI	CDI+	Infra	IPCA+	Total
% abriu	10%	7%	65%	38%	32%
% de lado	75%	72%	32%	38%	54%
% fechou	16%	21%	3%	24%	13%
Total	63	356	312	34	765

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

Ativos	Anbima < ASK	ASK < Anbima < MID	%	Total
% CDI	7	34	60%	41
CDI +	66	153	58%	219
IPCA +	1	2	13%	3
Infra	10	68	26%	78
Total	84	257	45%	341

Ativos	Mid < Anbima < Bid	Anbima > Bid	%	Total
% CDI	23	4	40%	27
CDI +	114	43	42%	157
IPCA +	10	10	87%	20
Infra	116	105	74%	221
Total	263	162	55%	425

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

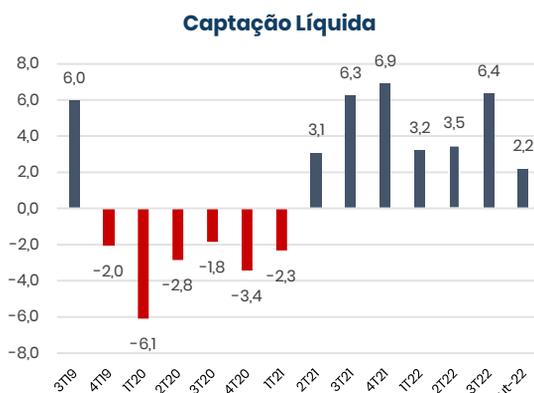


Figura 1: Volume de captações líquidas de resgate (em R\$ bilhões) para um grupo de fundos líquidos de crédito privado. Patrimônio Líquido dos fundos é de R\$ 63,4 bi. Fonte: CVM.

No mês, nossa estratégia de carregos (HTM) entregou R\$ 13,4 milhões de PnL, equivalente a 155% do CDI, com uma concentração média de 37% do PL; a estratégia de trading entregou R\$ 15,9 milhões de PnL, equivalente a 151% do CDI, representando 45% do PL e o caixa entregou R\$ 4,4 milhões de PnL, equivalente a 108% do CDI, potencializado por alocação parcial em fundo de termo, representando 17% do PL na média.

No book ilíquido (HTM), destaque para o pré-pagamento de um kicker relativo a um investimento em um FIDC que financia produtores rurais (R\$ 542 mil de PnL, 590% do CDI); fechamento do yield de uma CCB em IPCA que temos no portfólio para financiar uma termelétrica (R\$ 445 mil de PnL, 241% do CDI) e a venda de um CRA no secundário (R\$ 451 mil de PnL, 224% cdi) com ganho importante. Nos destaques negativos, perda de R\$ 107 mil em um FIDC de financiamento à educação.

No book líquido, destaque para MtM do FII XP Hotéis (R\$ 829 mil de PnL, 371% do CDI); MtM do bond perpétuo de Itaú (R\$ 667 mil de PnL, 278% do CDI), a debênture de JSLMA5 (R\$ 464mil de pnl, 194% do CDI) e do bond de Usiminas 2026 (R\$ 407 mil de PnL e 802% do CDI).

Sobre os bonds, esses ativos obtiveram retorno de 211,4% do CDI no mês. Abaixo as posições por fundo:

Bonds 31.10	%PL	Carrego	Duration
Augme 90/180	7,8%	5,1%	2,7
Augme Pro	7,8%	5,4%	2,9
Augme 45/45 adv.	3,9%	3,1%	2,2
Augme Previdência	1,6%	4,9%	2,7

Tabela 4: posição, carregos (em CDI+) e duration (em anos) da carteira de bonds

Nossos carregos se situam entre CDI + 1,75% a.a. e CDI + 5,31% a.a. e a duration das carteiras oscila entre 2,05 e 2,51 anos. Esses dois indicadores oscilam no curto prazo, principalmente em função do nível de caixa, que encerrou o mês em R\$ 490 milhões ou 19,7% do PL, excluindo fundos exclusivos.

Em termos de diversificação, nosso Índice de Herfindahl segue diminuindo marginalmente, indicando um ganho de diversificação ao longo do tempo. Nossa carteira hoje contém 260 ativos de 143 grupos econômicos distintos.

Atualizando o pipeline, temos expectativa de desembolso de aproximadamente R\$ 180 milhões em operações até o final do ano, endereçando parte do caixa mencionado acima.

Equipe Augme

Performance por estratégia

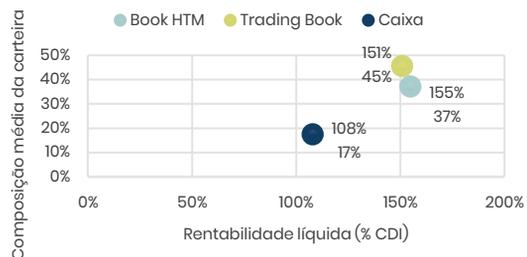


Figura 2: Rentabilidade por estratégia no mês considerando todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

Carrego Bruto em CDI+

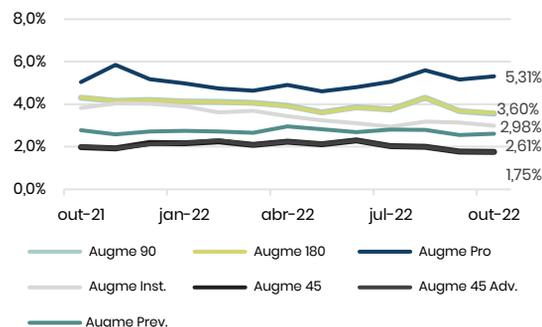


Figura 3: Carrego Bruto dos fundos da Augme em CDI+ % a.a.

Duration em anos

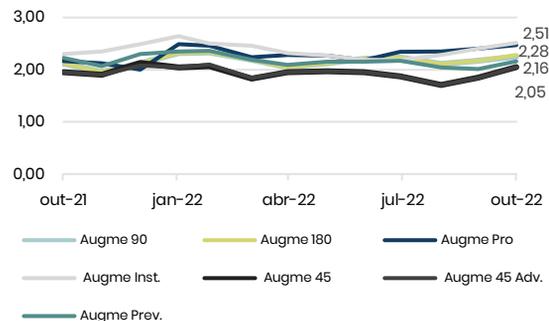


Figura 4: Duration dos fundos da Augme em anos.

Diversificação - Índice HHI

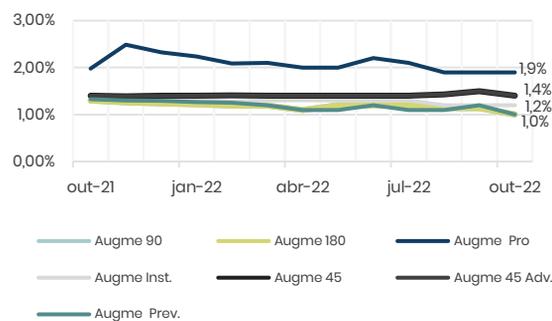


Figura 5: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

Abaixo, disponibilizamos as principais informações dos fundos Augme 45, Augme 45 Advisory, Augme 90, Augme 180, Augme PRO, Augme Institucional e Augme Prev. Adicionalmente, a tabela resumo abaixo inclui os retornos do fundo em diferentes horizontes de tempo.

Para maiores informações, acesse nosso material técnico, disponível em www.augme.com.br na seção “Nossos fundos”.

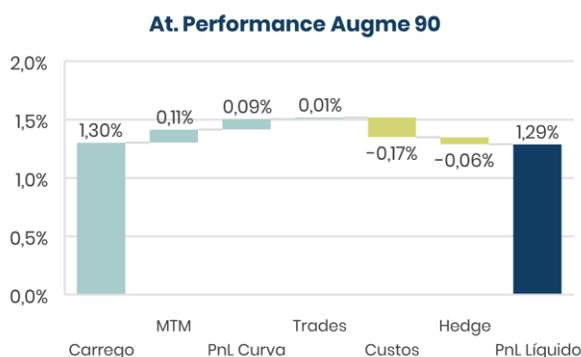
Fundo	Retorno	Mês	Ano	12 meses	Desde o início	Início do fundo
AUGME 45 FIC FIRF CP	%	1,18%	11,42%	13,06%	174,73%	dez/2011
	% CDI	116%	114%	113%	119%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP	%	1,19%	11,44%	13,09%	27,02%	mai/2019
	% CDI	116%	114%	114%	123%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	1,29%	11,88%	13,95%	189,13%	abr/2013
	% CDI	126%	119%	116%	154%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	1,28%	11,86%	13,93%	26,48%	dez/2019
	% CDI	126%	118%	121%	146%	
AUGME PRO FIM CP	%	1,38%	11,96%	14,15%	37,65%	mar/2019
	% CDI	135%	119%	123%	158%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	1,23%	12,17%	14,23%	32,05%	jun/2019
	% CDI	120%	121%	124%	149%	
Augme PREV FIFE FIM CP	%	1,19%	11,61%	13,32%	19,35%	fev/2021
	% CDI	116%	116%	116%	131%	

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	Santander Caceis Brasil	Santander Caceis	Santander Caceis Brasil	Santander Caceis Brasil
Custódia	Santander Caceis Brasil	Santander Caceis	Santander Caceis Brasil	Santander Caceis	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	1,10% a.a.	1,10% a.a.	0,80% a.a.	0,80% 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\$ 500,00	R\$ 5.000,00	R\$ 100.000,00	R\$ 100.000,00
Movimentação Mínima	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 500,00	R\$ 5.000,00	R\$ 10.000,00	R\$ 10.000,00
Saldo Mínimo	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 500,00	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 Especifica	Multimercado Estratégia Especifica	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre	Previdência Multimercado Livre	Multimercado Estratégia Especifica	Renda Fixa Alta Duração - Crédito Livre

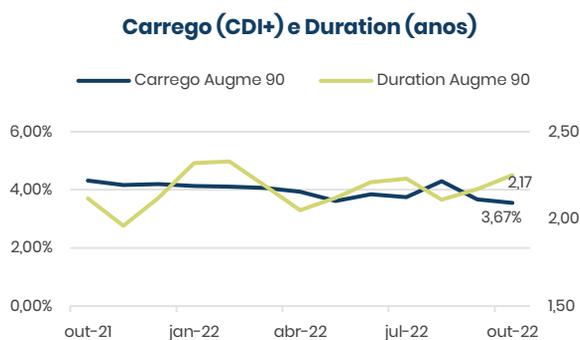
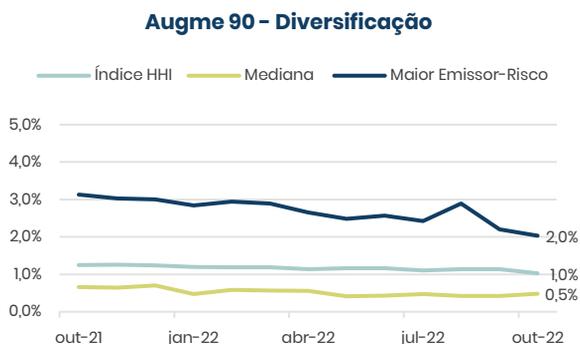
• Histórico

Augme 90	out/2022	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,29%	11,88%	13,95%	189,13%	11,74%
CDI	1,02%	10,02%	12,06%	122,56%	8,73%
Retorno % do CDI	126%	119%	116%	154%	-
Retorno CDI+	0,26%	1,69%	1,69%	29,91%	2,77%

• Atribuição de Performance



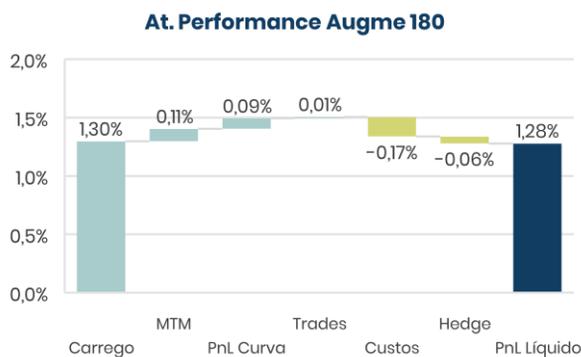
• Diversificação / Carrego e Duration



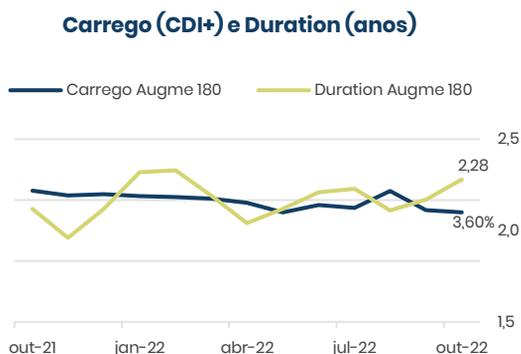
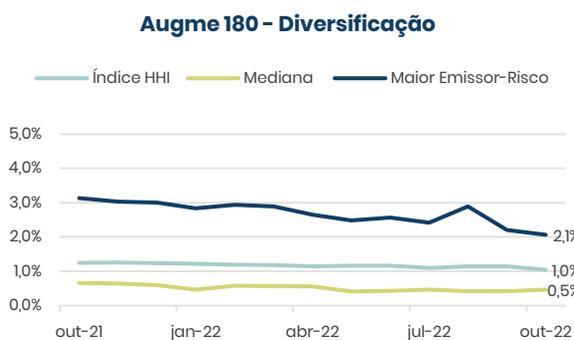
• Histórico

Augme 180	out/2022	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,28%	11,86%	13,93%	26,48%	8,65%
CDI	1,02%	10,02%	11,52%	18,10%	6,05%
Retorno % do CDI	126%	118%	121%	146%	-
Retorno CDI+	0,26%	1,68%	2,17%	7,10%	2,45%

• Atribuição de Performance



• Diversificação / Carrego e Duration

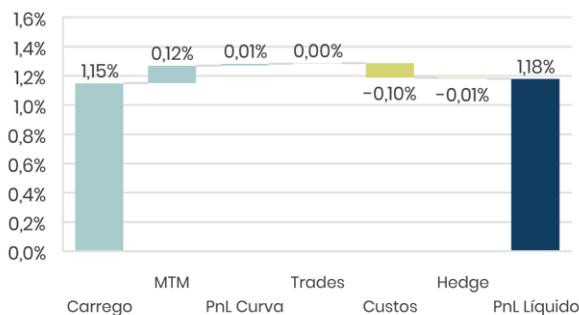


Histórico

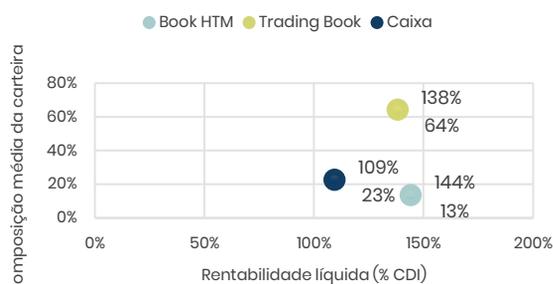
Augme 45	out/2022	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,18%	11,42%	13,06%	174,73%	9,74%
CDI	1,02%	10,02%	11,52%	147,0%	8,7%
Retorno % do CDI	116%	114%	113%	119%	-
Retorno CDI+	0,16%	1,27%	1,39%	11,22%	0,98%

Atribuição de Performance

At. Performance Augme 45

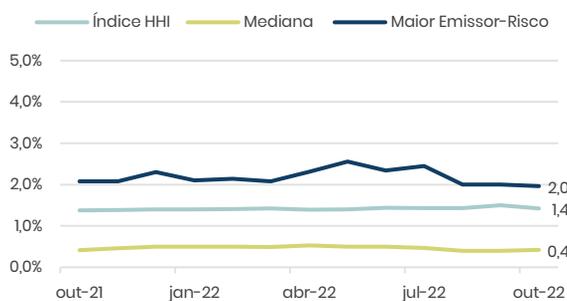


Performance por estratégia

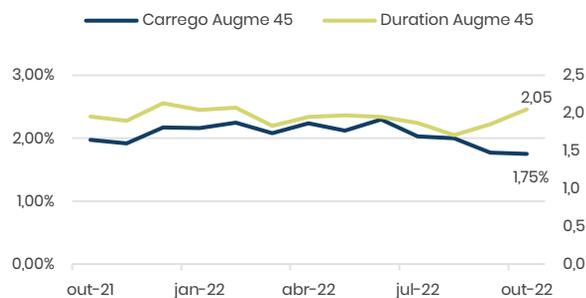


Diversificação / Carrego e Duration

Augme 45 - Diversificação



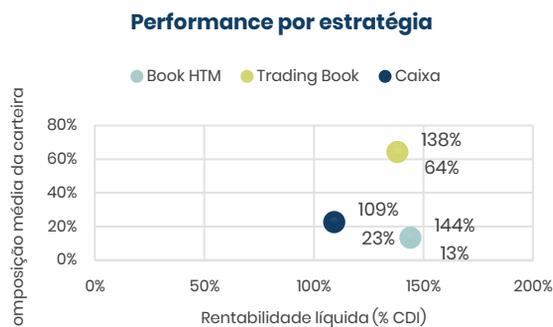
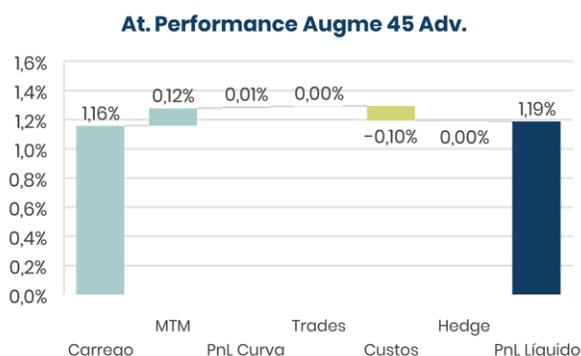
Carrego (CDI+) e Duration (anos)



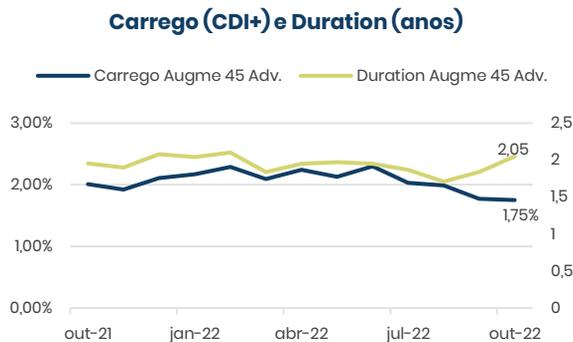
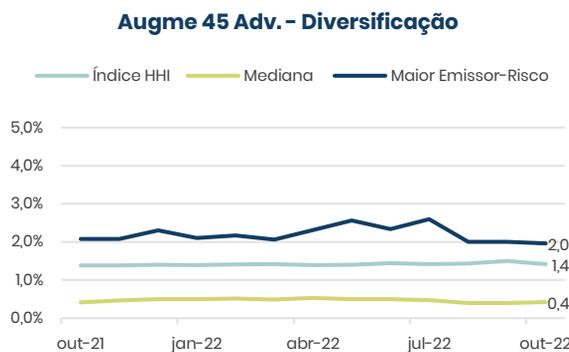
• *Histórico*

Augme 45 Adv.	out/2022	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,19%	11,44%	13,09%	27,02%	7,22%
CDI	1,02%	10,02%	11,52%	22,05%	5,98%
Retorno % do CDI	116%	114%	114%	123%	-
Retorno CDI+	0,16%	1,29%	1,41%	4,07%	1,17%

• *Atribuição de Performance*



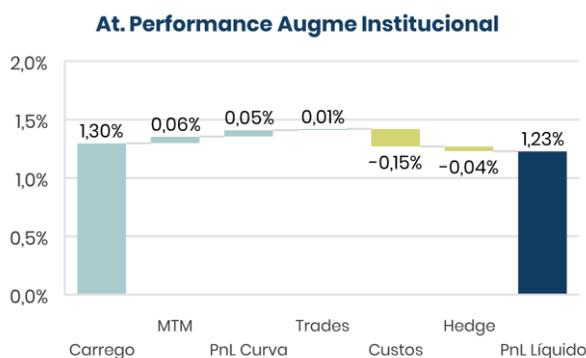
• *Diversificação / Carrego e Duration*



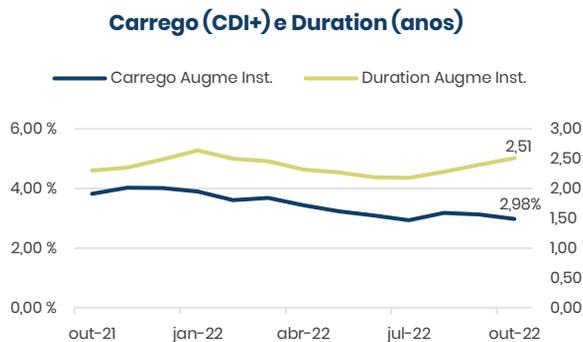
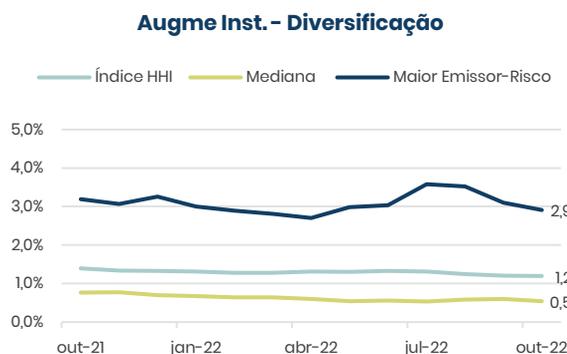
• **Histórico**

Augme Institucional	out/2022	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,23%	12,17%	14,23%	32,05%	8,62%
CDI	1,02%	10,02%	11,52%	21,51%	5,97%
Retorno % do CDI	120%	121%	124%	149%	-
Retorno CDI+	0,20%	1,95%	2,44%	8,67%	2,50%

• **Atribuição de Performance**



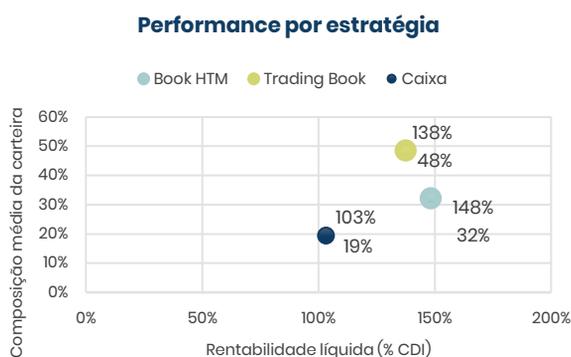
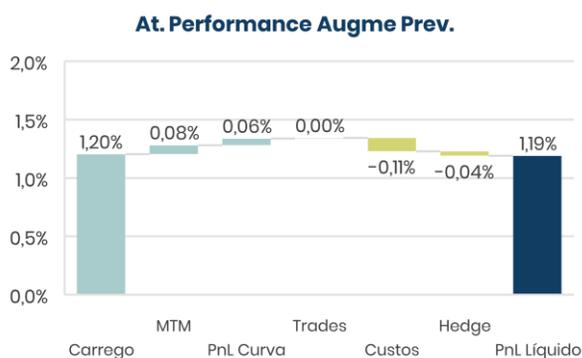
• **Diversificação / Carrego e Duration**



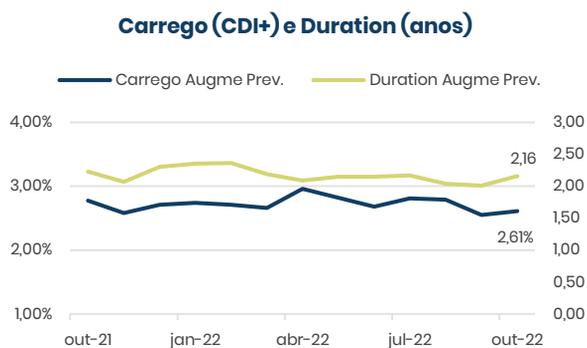
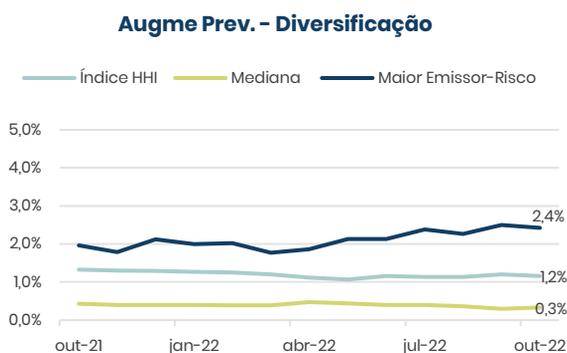
• Histórico

Augme Prev.	out/2022	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,19%	11,61%	13,32%	19,35%	10,63%
CDI	1,02%	10,02%	11,52%	14,71%	8,16%
Retorno % do CDI	116%	116%	116%	131,47%	-
Retorno CDI+	0,16%	1,45%	1,62%	4,04%	2,29%

• Atribuição de Performance



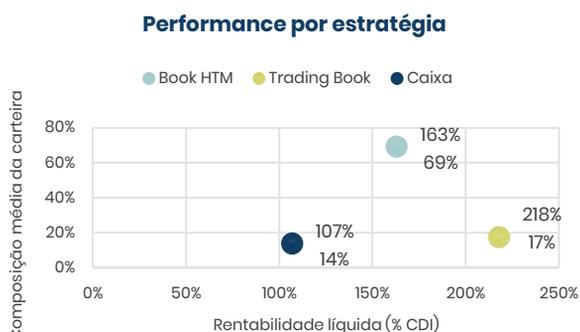
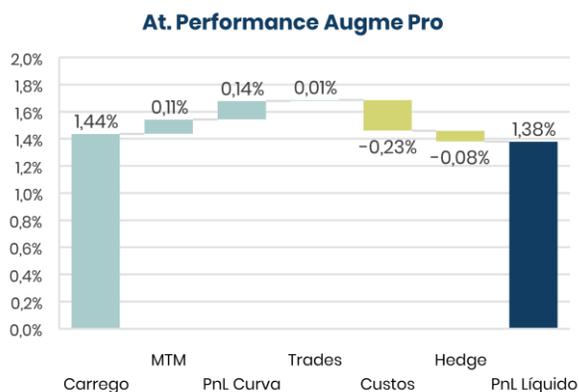
• Diversificação / Carrego e Duration



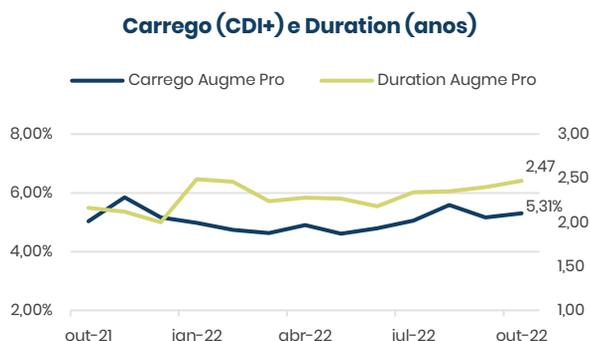
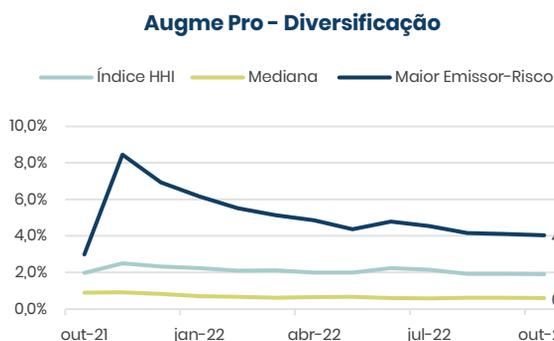
• *Histórico*

Augme Pro	out/2022	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,38%	11,96%	14,15%	37,65%	9,13%
CDI	1,02%	10,02%	11,52%	23,77%	6,00%
Retorno % do CDI	135%	119%	123%	158%	-
Retorno CDI+	0,36%	1,76%	2,36%	11,21%	2,95%

• *Atribuição de Performance*



• *Diversificação / Carrego e Duration*



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 Resolução CVM nº 20, tampouco uma consultoria de valores mobiliários, conforme a definição da Resolução CVM nº 19. As informações e estimativas aqui contidas são baseadas em informações obtidas junto 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**