

# Carta Mensal

Novembro/2022



O mês de novembro foi marcado por uma acentuada elevação do prêmio de risco local, num contexto de maior incerteza política e fiscal, que se traduziu na abertura da curva pré-fixada em todos os vencimentos. O IPCA voltou ao terreno positivo em outubro (+0,29%), seguido de nova alta no IPCA-15 de novembro, de 0,53%. No ano, a alta inflacionária foi de 5,35%, perante 9,57% no mesmo período de 2021.

O DI futuro Jan/25, que tem duration compatível com as nossas carteiras, acompanhou essa abertura e precificava 13,03% a.a. no encerramento do mês, contra 11,71% no fechamento de outubro. Nesse sentido, o IMA-B e o IRF-M tiveram performance negativa em -1,52% e -0,96%, respectivamente. E os índices de crédito locais, IDA-DI e IDEX-DI, entregaram 1,08% e 1,10% respectivamente. Ainda sobre o mercado local, o índice Bovespa encerrou o mês com queda de 4,32%, entregando 5,92% no ano. Nos EUA, tivemos o 2º mês consecutivo de recuperação no mercado de corporate bonds. O US CORP HY entregou 1,66% no mês e o BARCLAYS EM BRAZIL registrou alta de 4,16%. Apesar da boa performance, ambos acumulam desempenho negativo no ano.

Na tabela 2, observamos a maior parte (54%) dos papéis de lado no mês e uma parcela relevante (31%) abrindo. Pela tabela 3, 71% dos papéis negociados com marcação ANBIMA estão dentro do Bid/Ask das corretoras, em linha com o que temos observado nos últimos meses, mas com 55% dos papéis com taxa ANBIMA abaixo do MID entre o Bid e o Ask. Comentário adicional para os papéis em IPCA+, pois praticamente todos (96%) estão com a taxa de marcação ANBIMA acima do MID price.

O *peer group* de fundos líquidos de renda fixa que acompanhamos mostrou captação positiva em R\$ 0,9 bi, menos da metade do volume de outubro e acumulando R\$ 3,1 bi no parcial deste trimestre. Do lado da oferta, o Boletim ANBIMA registrou R\$ 8,6 bilhões em emissões de debêntures no primário em novembro, redução de 60% na comparação mensal. Segundo o relatório, o movimento se deve à antecipação de emissões de debêntures durante o ano, perante incertezas domésticas de natureza política.

Neste contexto, de acordo com o IDEX-DI, os spreads permanecem praticamente de lado desde o início de 2022, em CDI+1,8% a.a., mas a duration aumentou de 2,07 anos para 2,50 anos.

Descrição	nov/22	YTD	12M
<b>IDA-DI</b>	1,08%	13,08%	14,02%
<b>IDEX-DI</b>	1,10%	13,39%	14,40%
<b>BARCLAYS EM BRAZIL</b>	4,16%	-11,14%	-8,88%
<b>US CORP HY</b>	1,66%	-11,08%	-9,41%
<b>IMA-B</b>	-1,52%	5,80%	6,03%
<b>IRF-M</b>	-0,96%	6,91%	8,93%
<b>IBOVESPA</b>	-4,32%	5,92%	8,94%
<b>CDI</b>	1,02%	11,14%	12,00%

Tabela 1: Índices de Mercado

	%CDI	CDI+	Infra	IPCA+	Total
<b>% abriu</b>	48%	5%	56%	54%	31%
<b>% de lado</b>	38%	70%	41%	23%	54%
<b>% fechou</b>	13%	24%	4%	23%	15%
<b>Total</b>	<b>60</b>	<b>364</b>	<b>313</b>	<b>35</b>	<b>772</b>

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

Ativos	Anbima < ASK	ASK < Anbima < MID	%	Total
<b>% CDI</b>	12	30	67%	42
<b>CDI +</b>	82	139	59%	221
<b>IPCA +</b>	0	1	4%	1
<b>Infra</b>	30	121	50%	151
<b>Total</b>	<b>124</b>	<b>291</b>	<b>55%</b>	<b>415</b>

Ativos	Mid < Anbima < Bid	Anbima > Bid	%	Total
<b>% CDI</b>	13	8	33%	21
<b>CDI +</b>	95	58	41%	153
<b>IPCA +</b>	2	20	96%	22
<b>Infra</b>	137	12	50%	149
<b>Total</b>	<b>247</b>	<b>98</b>	<b>45%</b>	<b>345</b>

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

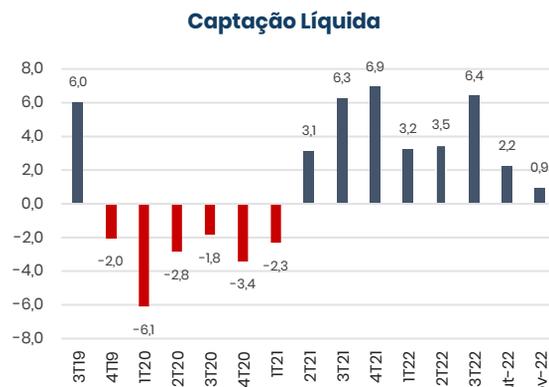


Figura 1: Volume de captações líquidas de resgate (em R\$ bilhões) para um grupo de fundos líquidos de crédito privado. Patrimônio Líquido dos fundos é de R\$ 64,3 bi. Fonte: CVM.

No mês, nossa estratégia de carregamento (HTM) entregou R\$ 8,4 milhões de PnL, equivalente a 97% do CDI, com uma concentração média de 32% do PL; a estratégia de trading entregou R\$ 15,9 milhões de PnL, equivalente a 137% do CDI, representando 45% do PL e o caixa entregou R\$ 4,5 milhões de PnL, equivalente a 105% do CDI, potencializado por alocação parcial em fundo de termo, representando 19% do PL na média.

A estratégia de carregamento (HTM) foi impactada negativamente pela remarcação de 5 debêntures financeiras em operações dedicadas a compra de carteiras de recebíveis de fintechs, totalizando um PnL de R\$ -4,2 milhões para o portfólio no mês, excluindo fundos exclusivos. Esse efeito vem em continuidade às remarcações feitas em setembro, devido a (i) deterioração marginal da qualidade de crédito dessas carteiras e (ii) do aumento da SELIC, que reduz o fluxo disponível para liquidação de tranches mezanino, dado que a sênior recebe o caixa antecipadamente. Diante dos efeitos acima, achamos conveniente recomendar ao nosso administrador a remarcação dessas operações, para que seu preço reflita nosso cenário base de recuperação.

O impacto desses provisionamentos por fundo oscilou entre -5bps e -35bps e segue resumido na tabela 4 abaixo, junto com a nossa exposição (em %PL) a esses ativos após as marcações. Adicionalmente, a tabela 5 logo abaixo mostra o preço desses ativos (em % do PUPAR), antes e depois desse impacto.

		GYRA22	GYRA23	GYRA33	VVTS12	CFVT11	Total	%CDI
Augme 45 / 45 Adv.	Impacto	-0,01%	-0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,05%	-5%
	Posição	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,01%	0,03%	
Augme Prev.	Impacto	0,00%	-0,02%	-0,03%	-0,01%	-0,02%	-0,09%	-9%
	Posição	0,00%	0,02%	0,03%	0,04%	0,05%	0,14%	
Augme Inst.	Impacto	-0,01%	-0,09%	-0,06%	-0,02%	-0,02%	-0,19%	-19%
	Posição	0,00%	0,05%	0,04%	0,05%	0,04%	0,18%	
Augme 90 / 180	Impacto	-0,01%	-0,08%	-0,05%	-0,02%	-0,04%	-0,20%	-20%
	Posição	0,00%	0,05%	0,04%	0,05%	0,07%	0,21%	
Augme Pro	Impacto	-0,05%	-0,10%	-0,11%	-0,03%	-0,06%	-0,35%	-35%
	Posição	0,00%	0,06%	0,08%	0,11%	0,11%	0,36%	

Tabela 4: Impacto das remarcações por fundo e exposição de cada fundo a esses ativos em 30.11.2022

Ativo	%PU Par antes	%PU Par depois
CFVT11	41%	26%
GYRA22	24%	0%
GYRA23	100%	40%
GYRA33	100%	40%
VVTS12	69%	53%

Tabela 5: Preço dos ativos remarcados, antes e depois da remarcação, em percentual do PU PAR.

## Performance por estratégia

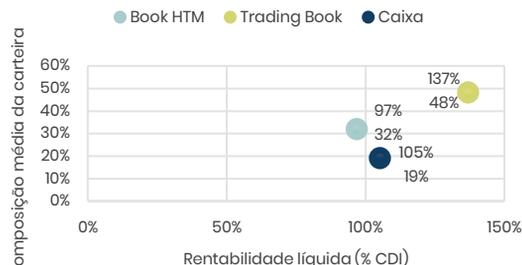


Figura 2: Rentabilidade por estratégia no mês considerando todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

No book líquido, destaque para pagamento de dividendos no FIL XP Hotéis (R\$ 875 mil de PnL, 384% do CDI); MtM do bond de Petro Rio 2026 (R\$ 970 mil e 554% do CDI) e do bond perpétuo de Itaú (R\$ 481 mil de PnL, 199% do CDI); MtM da debênture de Aliar, AALR13 (R\$ 456 mil de PnL, 140% do CDI) e do bond de Natura 2028 (R\$ 427 mil de PnL e 246% do CDI).

No mês, os bonds obtiveram retorno de 263,2% do CDI e R\$ 4 milhões de PnL. A tabela 6 ao lado resume nossa posição em bonds por fundo, bem como o carrego e duration dessa estratégia em cada um deles. Em comparação a outubro, o carrego diminuiu na margem, com duration praticamente de lado.

No portfólio, nossos carregos se situam entre CDI + 1,72% a.a. e CDI + 5,50% a.a. e a duration varia entre 1,86 e 2,42 anos. Esses dois indicadores oscilam no curto prazo, principalmente em função do nível de caixa, que encerrou o mês em R\$ 410 milhões ou 16,2% do PL, excluindo fundos exclusivos. Atualizando o pipeline, temos expectativa de desembolso de aproximadamente R\$ 162 milhões em operações até o final do ano, endereçando parte do caixa mencionado acima.

Em termos de diversificação, nosso Índice de Herfindahl mostra estabilidade no mês, mas vem melhorando ao longo do ano, indicando ganhos de diversificação. Nossa carteira hoje contém 282 ativos de 146 grupos econômicos distintos. O maior emissor da carteira representa 2,64% de nosso PL (excluindo fundos exclusivos), sendo uma operação de curtíssimo prazo cujo risco é o grupo LASA.

## Equipe Augme

Bonds 30.11	%PL	Carrego	Duration
Augme 90/180	7,3%	4,7%	2,9
Augme Pro	6,7%	5,0%	3,1
Augme 45/45 adv.	3,7%	3,1%	2,2
Augme Previdência	1,5%	4,5%	2,8

Tabela 6: posição, carregos (em CDI+) e duration (em anos) da carteira de bonds

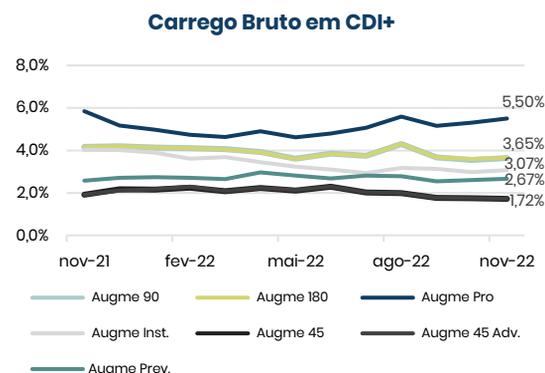


Figura 3: Carrego Bruto dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

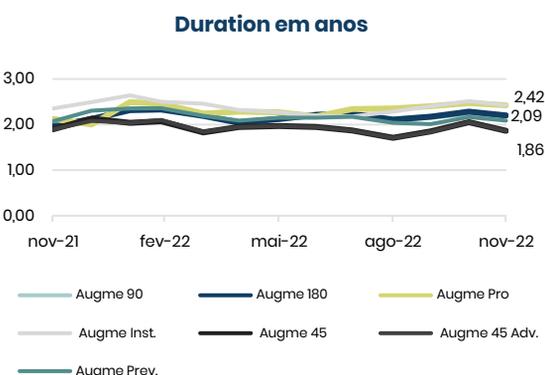


Figura 4: Duration dos fundos da Augme em anos.

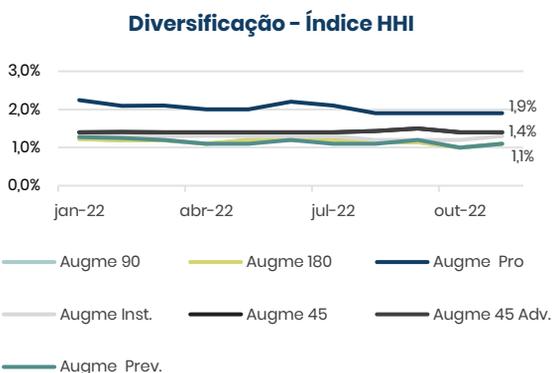


Figura 5: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

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](http://www.augme.com.br) na seção “Nossos fundos”.

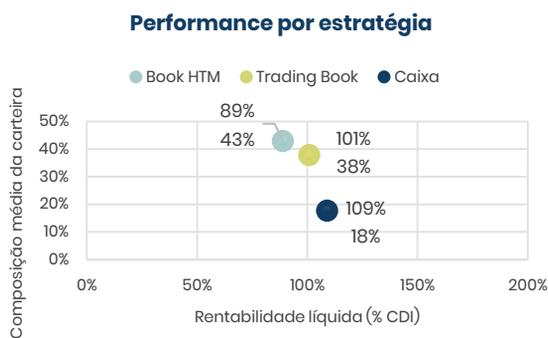
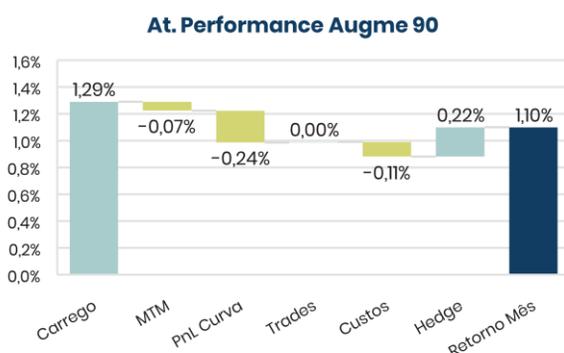
Fundo	Retorno	Mês	Ano	12 meses	Desde o início	Início do fundo
<b>AUGME 45 FIC FIRF CP</b>	%	1,08%	12,72%	13,56%	177,69%	dez/2011
	% CDI	105%	114%	113%	119%	
<b>AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP</b>	%	1,08%	12,74%	13,58%	28,39%	mai/2019
	% CDI	106%	114%	113%	122%	
<b>AUGME 90 FIC FIM CP</b>	%	1,10%	13,12%	14,29%	192,33%	abr/2013
	% CDI	108%	118%	119%	154%	
<b>AUGME 180 FIC FIM CP</b>	%	1,10%	13,10%	14,27%	27,88%	dez/2019
	% CDI	108%	118%	119%	144%	
<b>AUGME PRO FIM CP</b>	%	1,03%	13,12%	14,42%	39,07%	mar/2019
	% CDI	101%	118%	120%	156%	
<b>AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP</b>	%	1,00%	13,29%	14,48%	33,37%	jun/2019
	% CDI	98%	119%	121%	147%	
<b>Augme PREV FIFE FIM CP</b>	%	1,08%	12,82%	13,78%	20,64%	fev/2021
	% CDI	106%	115%	115%	130%	

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	08/12/2011 ; 27/05/2019	29/01/2021	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.	0,60% 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 úteis	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	Previdência Multimercado Livre	Multimercado Estratégia Específica	Renda Fixa Alta Duração - Crédito Livre

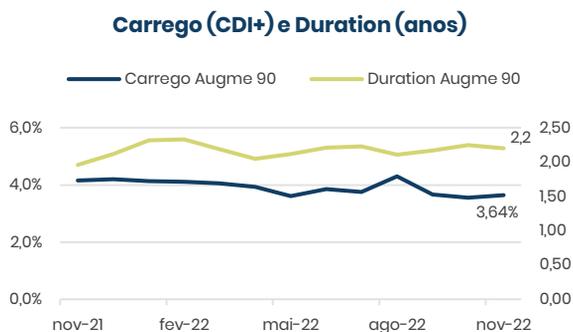
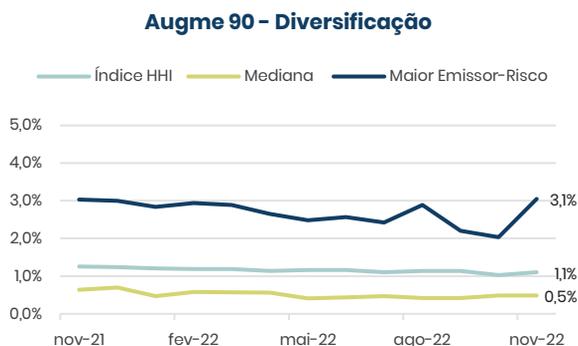
• **Histórico**

Augme 90	nov/2022	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,10%	13,12%	14,29%	192,33%	11,77%
CDI	1,02%	11,14%	12,00%	124,84%	8,77%
Retorno % do CDI	108%	118%	119%	154%	-
Retorno CDI+	0,08%	1,78%	2,04%	30,02%	2,76%

• **Atribuição de Performance**



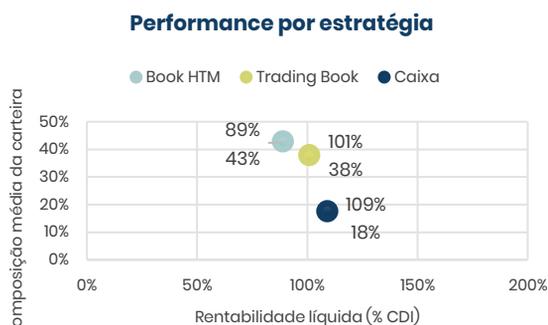
• **Diversificação / Carrego e Duration**



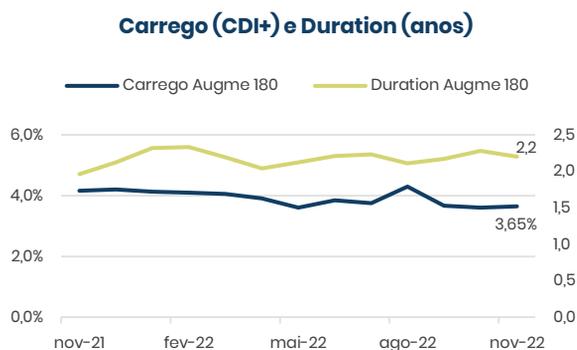
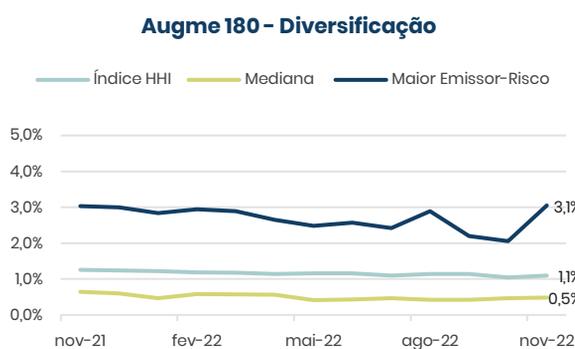
## • Histórico

Augme 180	nov/2022	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,10%	13,10%	14,27%	27,88%	8,81%
CDI	1,02%	11,14%	12,00%	19,30%	6,25%
Retorno % do CDI	108%	118%	119%	144%	-
Retorno CDI+	0,08%	1,76%	2,03%	7,19%	2,41%

## • Atribuição de Performance



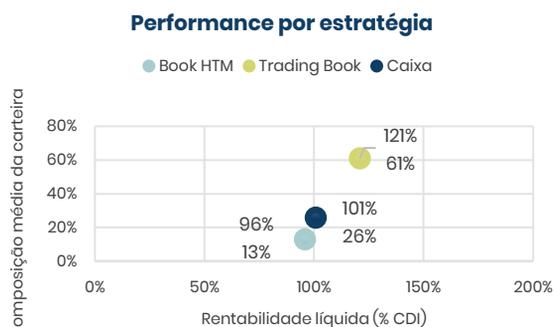
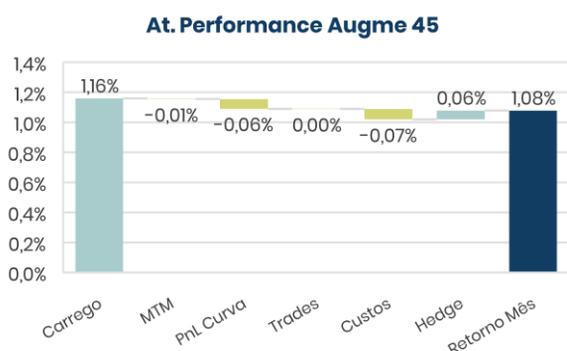
## • Diversificação / Carrego e Duration



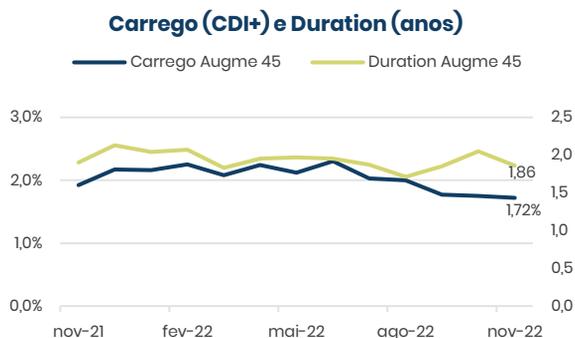
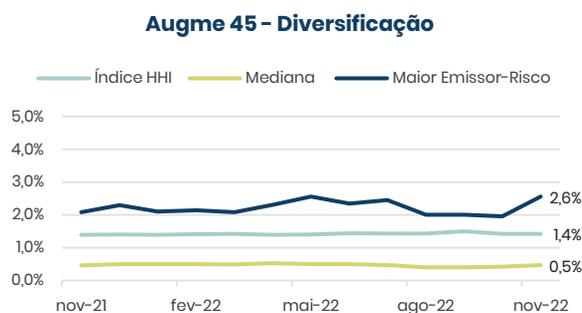
## Histórico

Augme 45	nov/2022	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,08%	12,72%	13,56%	177,69%	9,77%
CDI	1,02%	11,14%	12,00%	149,6%	8,7%
Retorno % do CDI	105%	114%	113%	119%	-
Retorno CDI+	0,05%	1,42%	1,39%	11,28%	0,98%

## Atribuição de Performance



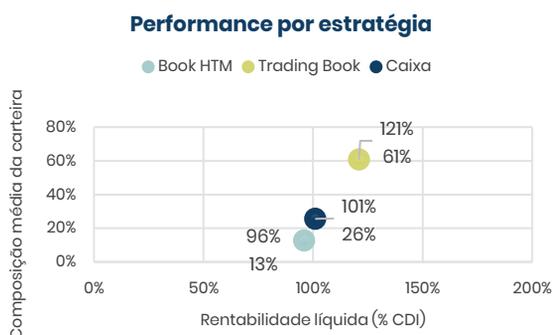
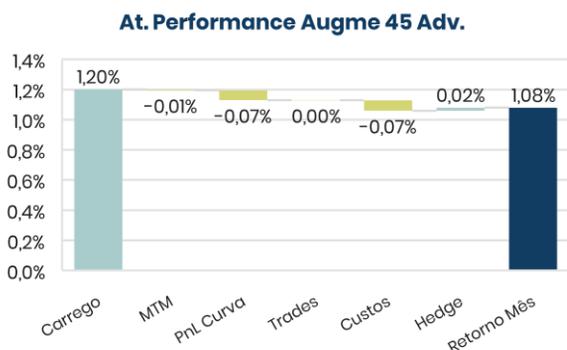
## Diversificação / Carrego e Duration



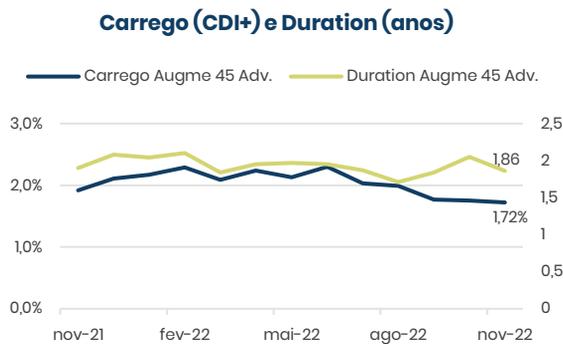
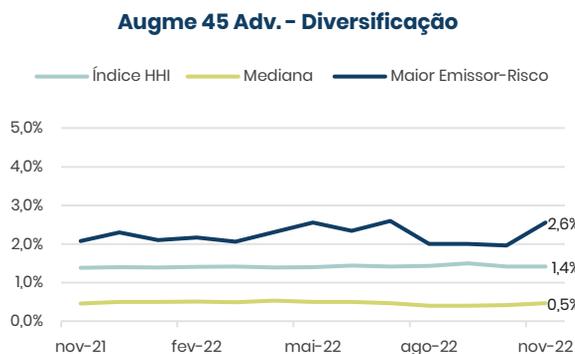
• *Histórico*

Augme 45 Adv.	nov/2022	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,08%	12,74%	13,58%	28,39%	7,38%
CDI	1,02%	11,14%	12,00%	23,29%	6,14%
Retorno % do CDI	106%	114%	113%	122%	-
Retorno CDI+	0,06%	1,43%	1,41%	4,13%	1,16%

• *Atribuição de Performance*



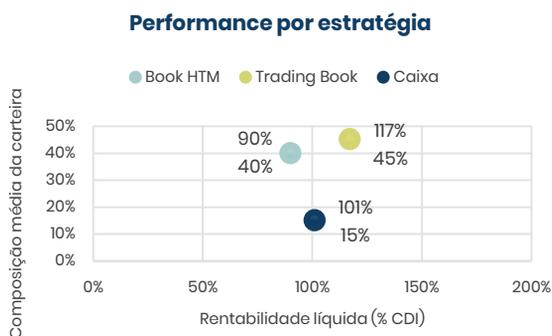
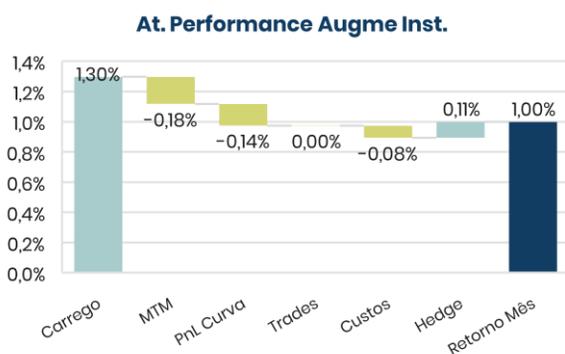
• *Diversificação / Carrego e Duration*



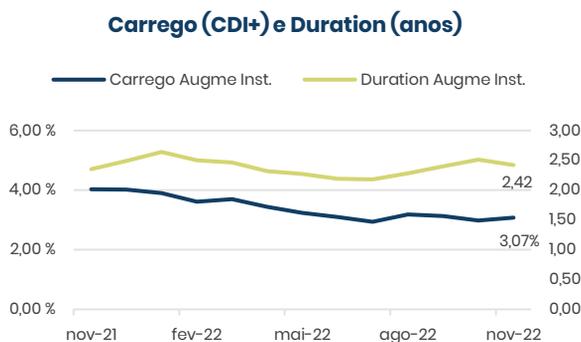
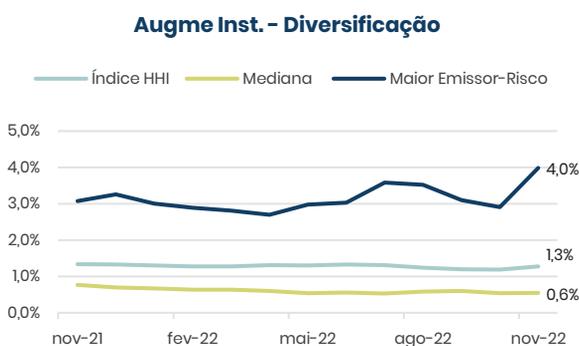
## Histórico

Augme Institucional	nov/2022	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,00%	13,29%	14,48%	33,37%	8,73%
CDI	1,02%	11,14%	12,00%	22,75%	6,14%
Retorno % do CDI	98%	119%	121%	147%	-
Retorno CDI+	-0,02%	1,93%	2,21%	8,65%	2,44%

## Atribuição de Performance



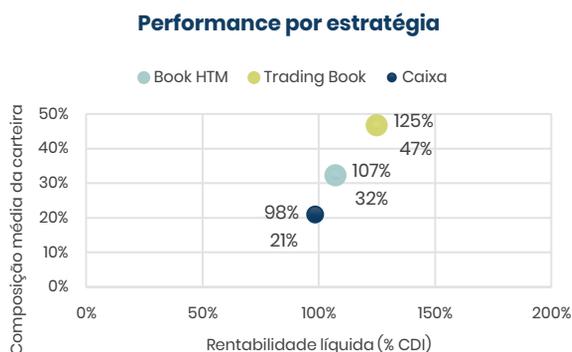
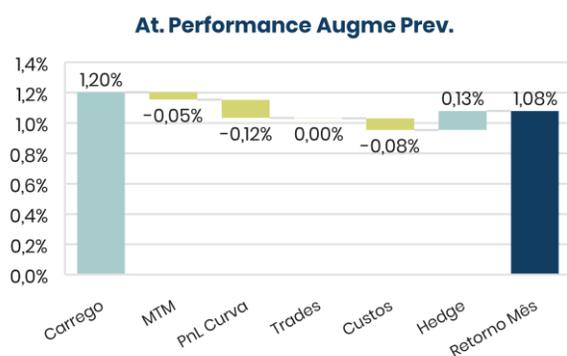
## Diversificação / Carrego e Duration



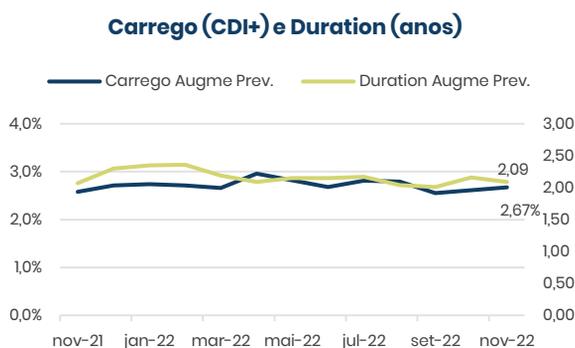
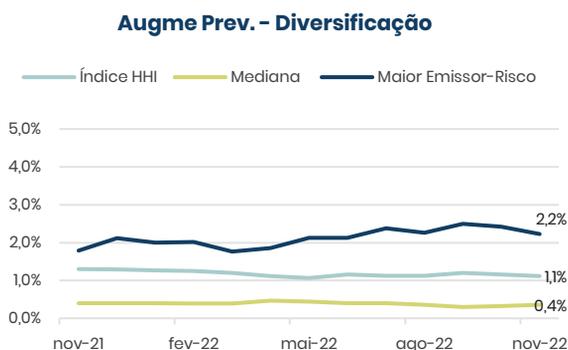
## • Histórico

Augme Prev.	nov/2022	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,08%	12,82%	13,78%	20,64%	10,80%
CDI	1,02%	11,14%	12,00%	15,89%	8,39%
Retorno % do CDI	106%	115%	115%	129,92%	-
Retorno CDI+	0,06%	1,51%	1,59%	4,10%	2,22%

## • Atribuição de Performance



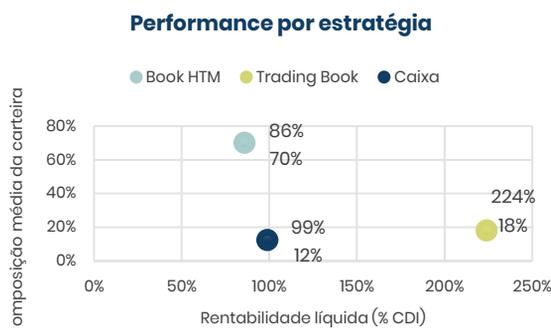
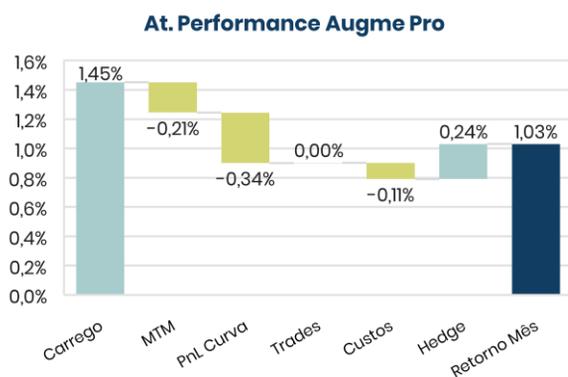
## • Diversificação / Carrego e Duration



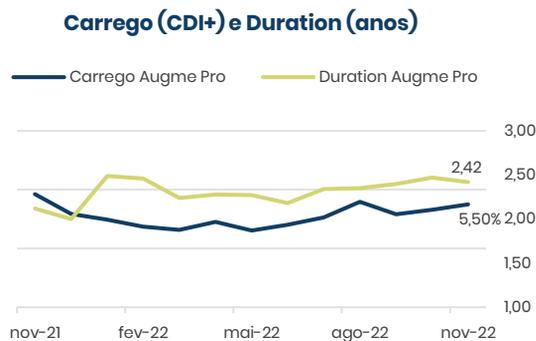
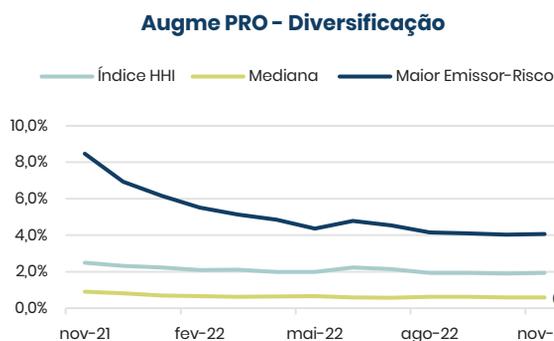
## Histórico

Augme Pro	nov/2022	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,03%	13,12%	14,42%	39,07%	9,22%
CDI	1,02%	11,14%	12,00%	25,04%	6,16%
Retorno % do CDI	101%	118%	120%	156%	-
Retorno CDI+	0,01%	1,77%	2,16%	11,22%	2,89%

## Atribuição de Performance



## Diversificação / Carregos 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](http://www.augme.com.br). Este conteúdo não pode ser copiado, divulgado, resumido, extraído, reproduzido, distribuído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem a prévia e expressa concordância da Augme Capital.*

## CONTATO

[ri@augme.com.br](mailto:ri@augme.com.br)

11 4550 3295

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

CEP: 04536-010

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

LinkedIn: **Augme Capital**