

Carta Mensal

Setembro/2021



O mês que se encerra foi marcado por uma nova subida da SELIC em 100bps, para 6,25% a.a., intensificando o aperto monetário que temos visto nos últimos meses. A classe de crédito privado segue aquecida no Brasil, à medida que o investidor reequilibra seus portfólios em detrimento de ativos de maior risco.

Os índices da Tabela 1 refletem esse cenário de maior aversão a risco. Vemos o IDA e o IDEX encerrando o mês a 0,73%, em linha com o mês anterior, enquanto o IBOVESPA registrou retorno de -6,57% em Setembro, acumulando performance negativa no ano. Em paralelo, o IMA-B e o IRF-M encerram o mês com retornos negativos, diante de maiores pressões inflacionárias, com o consequente aumento das expectativas para o DI Futuro, entre outros fatores.

No mercado secundário de crédito, a maior parte dos papéis em %CDI registraram fechamento de *spread*, enquanto a maioria dos papéis em IPCA+/Infra abriram e os mercados em CDI+ fecharam ou ao menos ficaram de lado. Continuamos enxergando um mercado marginalmente mais comprador, dada a maior concentração de ativos com taxa de marcação ANBIMA superior ao *MID Price*, conforme mostrado na Tabela 3 ao lado.

Cabe destacar o forte ritmo de captações observadas no 3T21, que atingiram os patamares do 2T19 e 3T19. Com isso, temos visto prêmios de risco de crédito cada vez mais comprimidos, com os carregos dos indicadores de renda fixa reduzindo progressivamente. O IDEX-JGP, usado como referência para essa classe de ativos, fechou o mês com carregos de CDI+1,60% a.a., mas no *low* chegou a ter CDI+0,9% a.a. em 2019.

Descrição	set/21	YTD	12M
IDA-DI	0,73%	5,29%	6,56%
IDEX-DI	0,73%	5,88%	7,22%
BARCLAYS EM BRAZIL	-1,51%	1,26%	8,57%
US CORP HY	-0,01%	4,53%	11,28%
IMA-B	-0,13%	-2,30%	4,71%
IRF-M	-0,33%	-2,95%	-1,02%
IBOVESPA	-6,57%	-6,75%	17,31%
CDI	0,44%	2,63%	2,99%

Tabela 1: Índices de Mercado

	CDI+	CDI %	IPCA+	Infra	Total
# abriu	5%	9%	58%	50%	28%
# de lado	53%	21%	23%	31%	35%
# fechou	42%	70%	20%	19%	37%
Total	178	97	92	144	511

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

Ativos	Anbima < Ask	Ask < Anbima < MID	%	Total
% CDI	13	15	34%	28
CDI+	22	85	42%	107
IPCA +	3	6	43%	9
Infra	4	14	10%	18
Total	42	120	30%	162

Ativos	Mid < Anbima < Bid	Anbima > Bid	%	Total
% CDI	48	7	66%	55
CDI+	106	43	58%	149
IPCA +	10	2	57%	12
Infra	126	31	90%	157
Total	290	83	70%	373

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

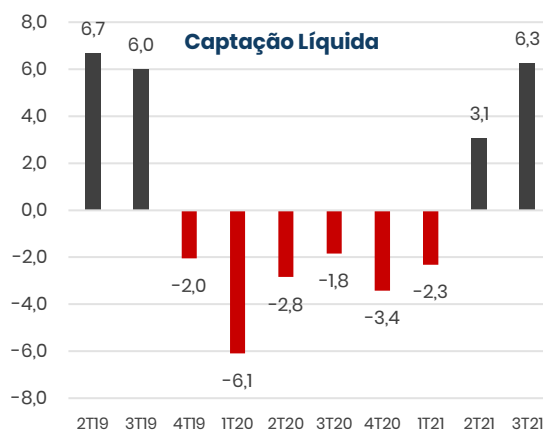


Figura 1: Captação Líquida fundos líquidos, em bilhões de reais.

A performance do nosso portfólio em Setembro foi favorecida pelo nosso Trading Book (ou Book Líquido), que entregou 270% do CDI e respondeu por 29% das alocações, conforme mostrado na Figura 2. Já o nosso Book HTM entregou 231% do CDI e respondeu por 53% das alocações. Lembrando que o retorno do nosso caixa (de 109% do CDI) é impulsionado pelo fundo de termo onde alocamos parte desse caixa.

Os principais destaques de nosso Trading Book foram as LFs subordinadas perpétuas de bancos que temos boa convicção, além das debêntures de International Meals, a MEAL21. Nossas posições em LFs foram montadas a partir de novembro/2020 e conseguimos usufruir de boa performance com a remarcação desses ativos a mercado. Agora estamos nos desfazendo dessas posições gradualmente, conforme vêm fechando taxa.

Nossos carregos sobre o CDI se mantiveram em bons patamares e seguem com razoável estabilidade. Esse fator se torna um importante diferencial no momento que atravessamos, visto que os *spreads* têm apresentado fechamento, reduzindo o carregos médio da indústria de fundos de crédito. Cabe destacar que temos mantido estes carregos sem alongar nossa *duration*, que segue entre 2 e 2,5 anos em todo período observado na Figura 4.

Apresentado historicamente na Figura 5 ao lado, nosso HHI, índice que mede o nível de concentração dos emissores-risco do portfólio, permanece em patamar saudável. Nossos fundos possuem, em média, 160 ativos de 120 emissores-risco diferentes.

Equipe Augme

Performance por estratégia

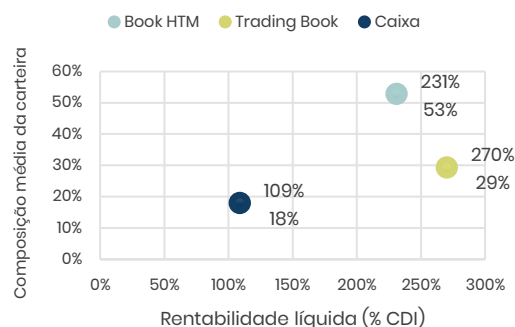


Figura 2: Rentabilidade por estratégia.

Carregos Bruto em CDI+

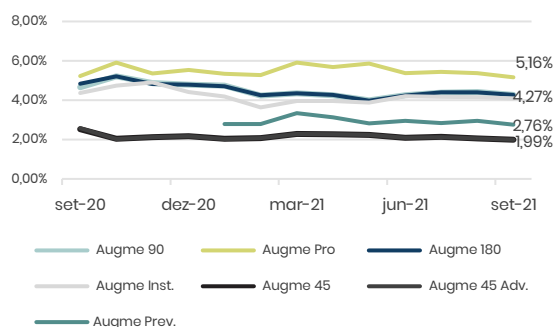


Figura 3: Carregos Bruto dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

Duration em anos

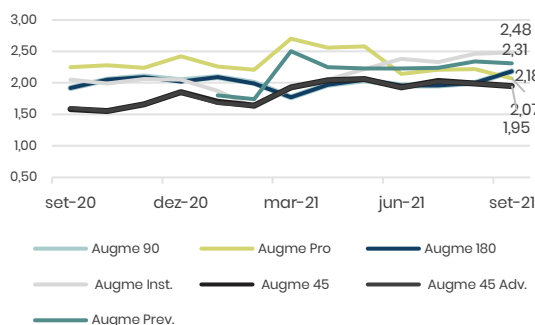


Figura 4: Duration dos fundos da Augme em anos.

Diversificação - Índice HHI

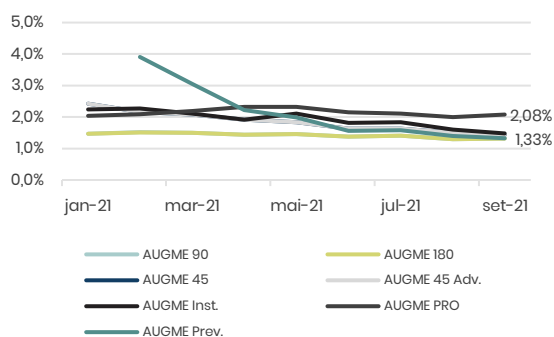


Figura 5: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

Abaixo, a performance dos fundos Augme 45, Augme 45 Advisory, Augme 90, Augme 180, Augme PRO, Augme Institucional e Augme Prev. 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 FIRF CP	%	0,65%	4,58%	5,69%	141,39%	dez/2011
	% CDI	149%	183%	190%	117%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP	%	0,65%	4,58%	5,69%	11,58%	mai/2019
	% CDI	149%	183%	190%	130%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	0,77%	5,62%	7,23%	151,79%	abr/2013
	% CDI	176%	224%	242%	154%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	0,77%	5,60%	7,19%	10,17%	dez/2019
	% CDI	176%	223%	241%	189%	
AUGME PRO FIM CP	%	0,86%	6,12%	7,84%	19,63%	mar/2019
	% CDI	196%	244%	262%	188%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	0,89%	5,90%	7,70%	14,98%	jun/2019
	% CDI	203%	235%	258%	178%	
Augme PREV FIFE FIM CP	%	0,68%	4,60%	4,60%	4,60%	fev/2021
	% CDI	156%	195%	195%	195%	

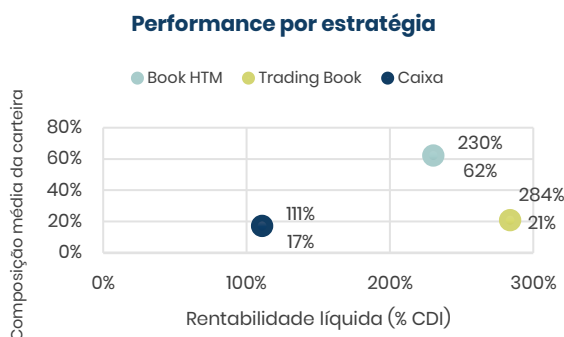
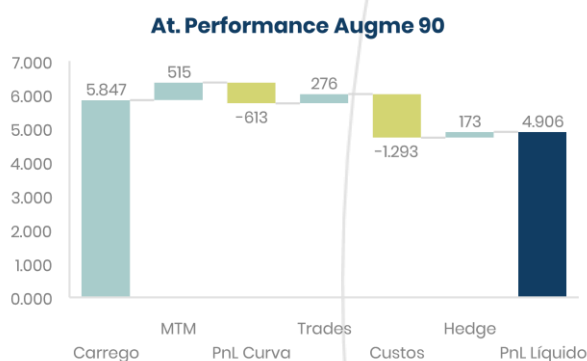
INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES:

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	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\$ 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

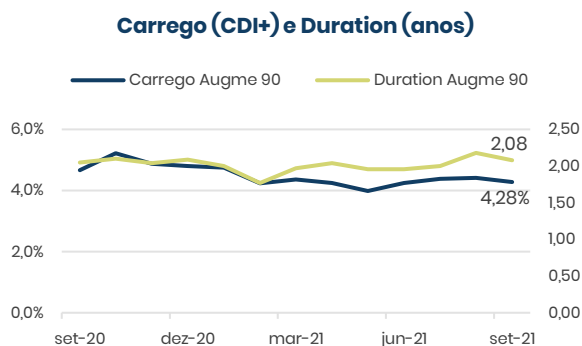
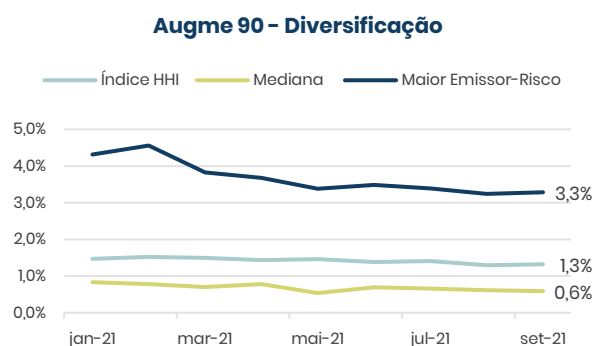
Histórico

Augme 90	set/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,77%	5,62%	7,23%	151,79%
CDI	0,44%	2,51%	2,99%	98,62%
Retorno % do CDI	176,3%	224,1%	241,7%	153,9%
Retorno CDI+	0,33%	3,04%	4,12%	26,77%

Atribuição de Performance



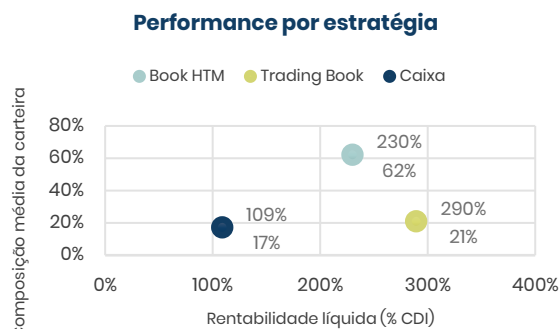
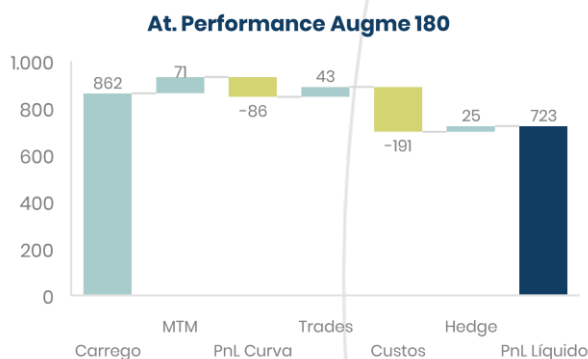
Diversificação / Carrego e Duration



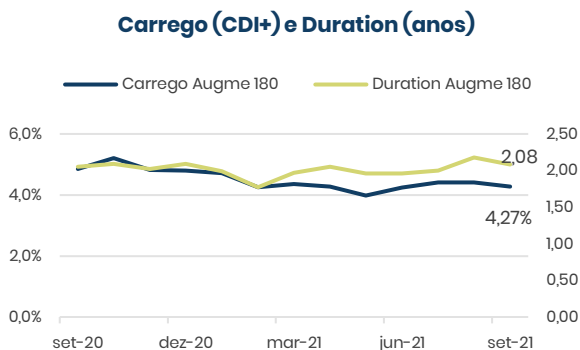
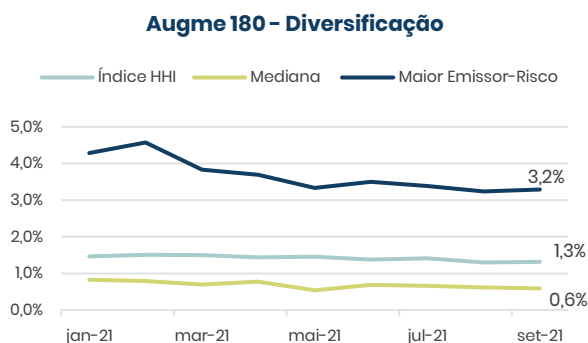
Histórico

Augme180	set/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,77%	5,60%	7,19%	10,17%
CDI	0,44%	2,51%	2,99%	5,38%
Retorno % do CDI	175,8%	223,4%	240,5%	188,9%
Retorno CDI+	0,33%	3,02%	4,08%	4,54%

Atribuição de Performance



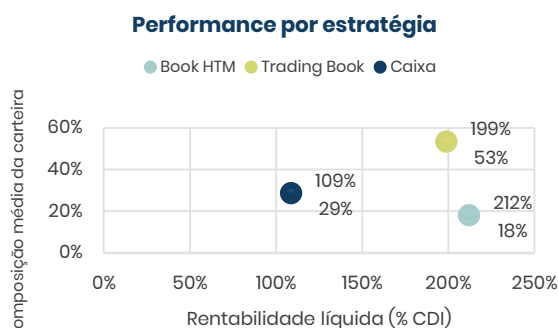
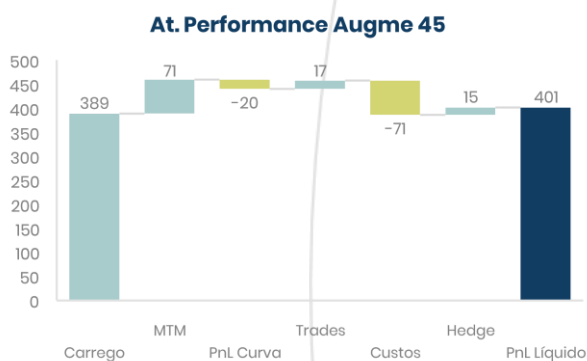
Diversificação / Carrego e Duration



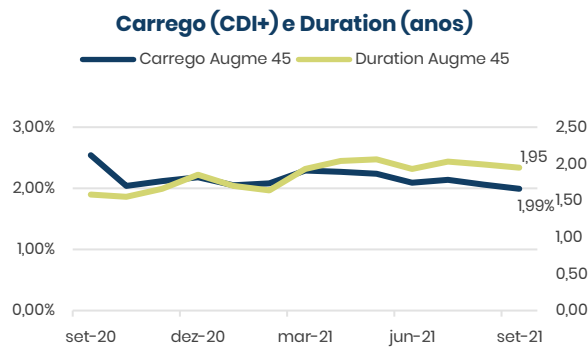
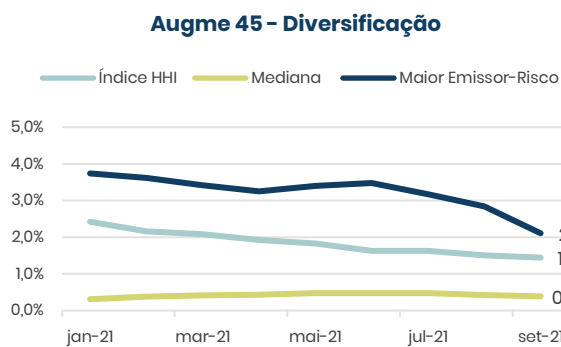
Histórico

Augme 45	set/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,65%	4,58%	5,69%	141,39%
CDI	0,44%	2,51%	2,99%	120,48%
Retorno % do CDI	149,1%	182,5%	190,4%	117,4%
Retorno CDI+	0,21%	2,02%	2,62%	9,48%

Atribuição de Performance



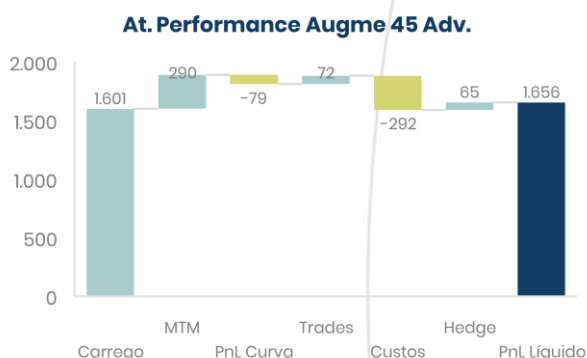
Diversificação / Carrego e Duration



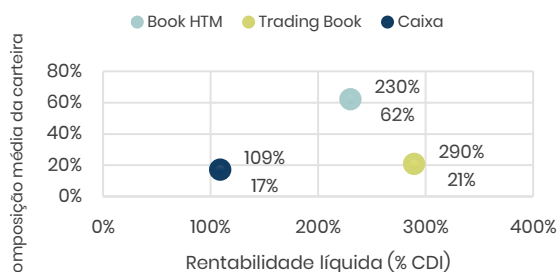
Histórico

Augme 45 Adv.	set/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,65%	4,59%	5,68%	11,58%
CDI	0,44%	2,51%	2,99%	8,92%
Retorno % do CDI	149,2%	183,1%	189,9%	129,9%
Retorno CDI+	0,21%	2,03%	2,61%	2,45%

Atribuição de Performance

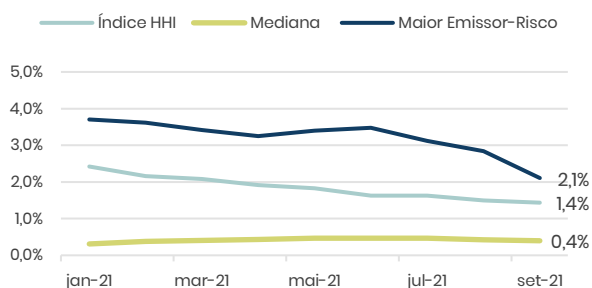


Performance por estratégia

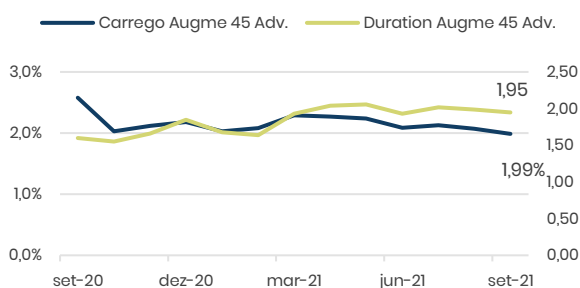


Diversificação / Carrego e Duration

Augme 45 Adv. - Diversificação



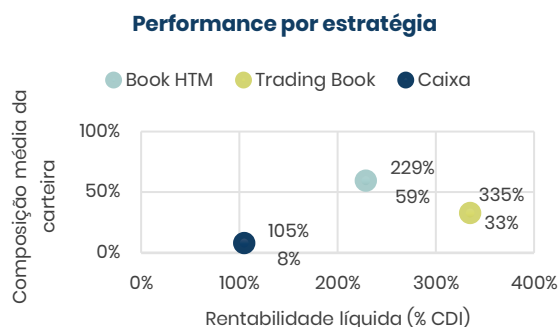
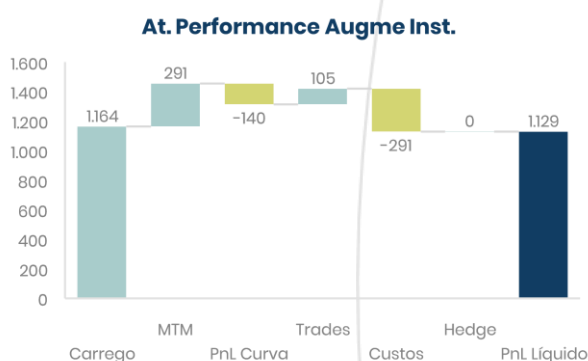
Carrego (CDI+) e Duration (anos)



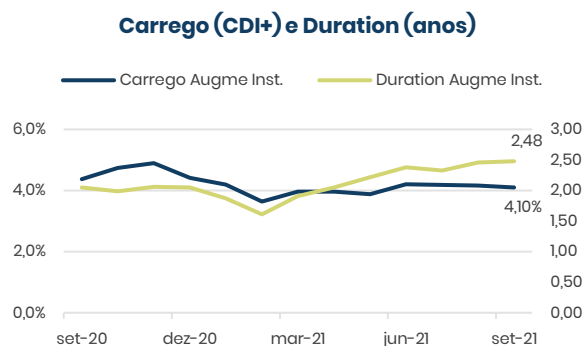
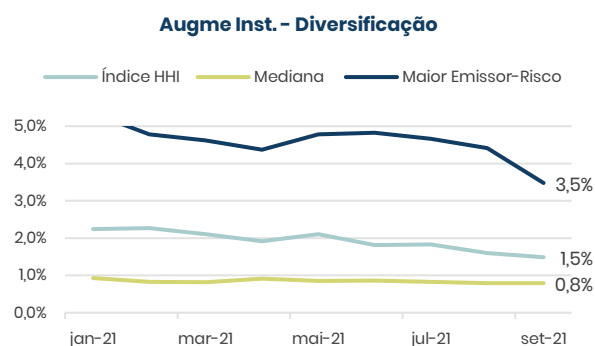
• Histórico

Augme Institucional	set/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,89%	5,90%	7,70%	14,98%
CDI	0,44%	2,51%	2,99%	8,44%
Retorno % do CDI	202,6%	235,2%	257,5%	177,5%
Retorno CDI+	0,45%	3,31%	4,58%	6,03%

• Atribuição de Performance



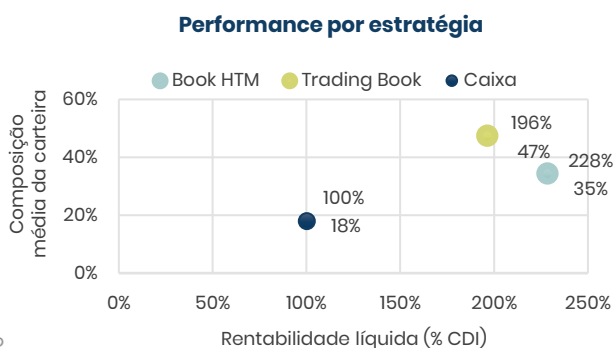
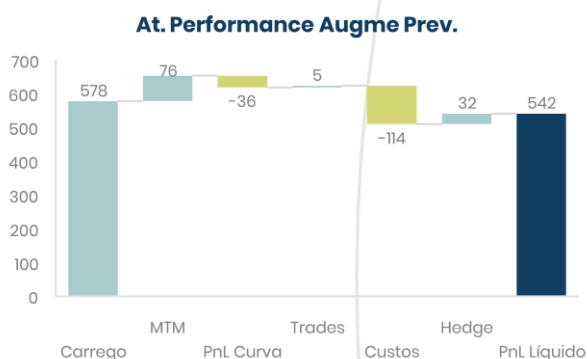
• Diversificação / Carrego e Duration



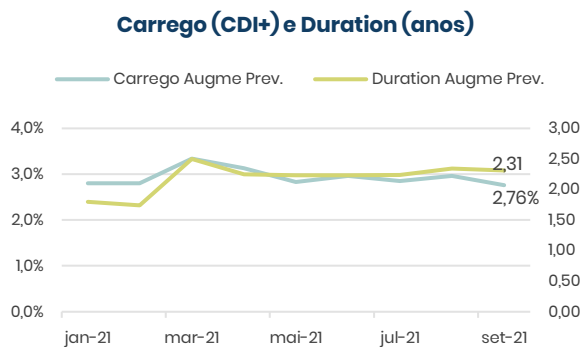
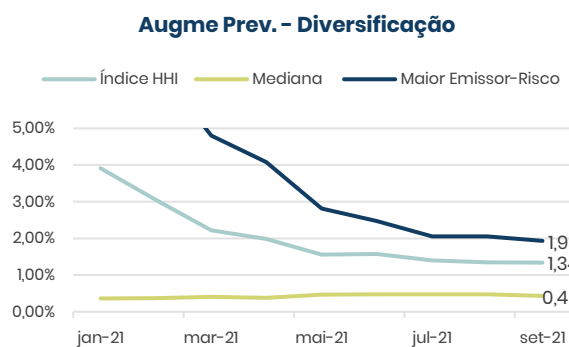
Histórico

Augme Prev.	set/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,68%	4,60%	4,60%	4,60%
CDI	0,44%	2,35%	2,35%	2,35%
Retorno % do CDI	155,8%	195,20%	195,20%	195,20%
Retorno CDI+	0,24%	2,19%	2,19%	2,19%

Atribuição de Performance



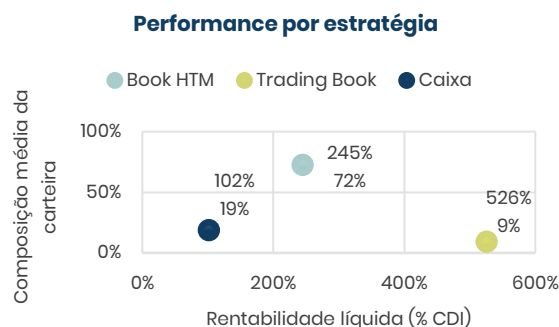
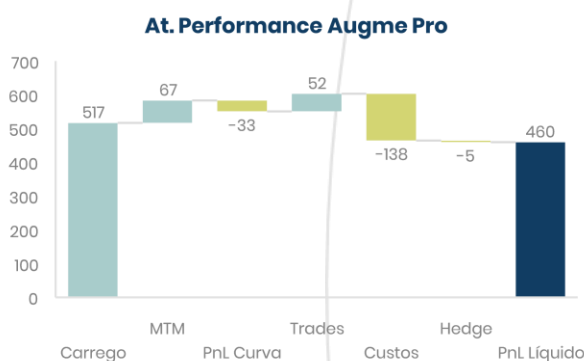
Diversificação / Carrego e Duration



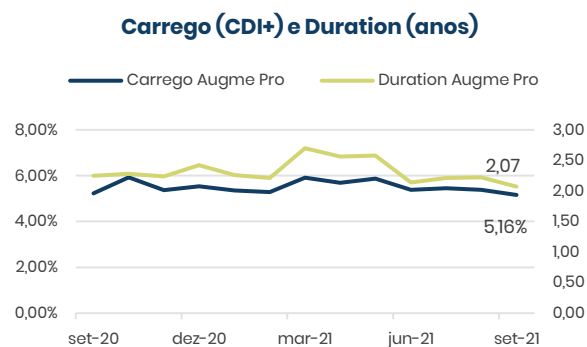
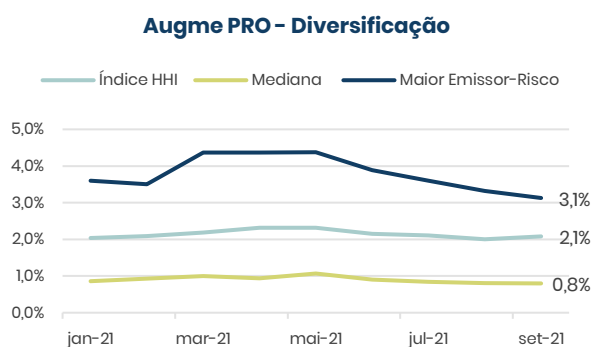
Histórico

Augme Pro	set/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,86%	6,12%	7,84%	19,63%
CDI	0,44%	2,51%	2,99%	10,46%
Retorno % do CDI	196,3%	244,1%	262,1%	187,8%
Retorno CDI+	0,42%	3,52%	4,71%	8,31%

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 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 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**