

Carta Mensal

Outubro/2021



O mês de Outubro se encerra diante de novos apertos monetários por parte do BACEN, associados a uma inflação em alta e abertura expressiva nos juros futuros frente a incertezas no âmbito fiscal, entre outros fatores. Com isso, a SELIC fecha em 7,75% e vemos uma continuidade do movimento observado em Setembro: de um lado, um cenário de aversão a risco associado a uma subida dos juros nominais; de outro, a intensificação das captações na indústria de crédito privado pressionando marginalmente os *spreads* de crédito.

Os retornos dos índices renda fixa seguem em linha com o mês anterior, com o IDA-DI e IDEX-CDI encerrando em 0,68% e 0,64%. Em paralelo, o IMA-B e o IRF-M apresentaram performance negativa, de -2,54% e -2,63%, diante da abertura das NTN-Bs e títulos pré-fixados do Tesouro. Já o IBOVESPA tem nova performance negativa, registrando -6,74% no mês e acumulando -13,04% em 2021.

Pela tabela 2, os papéis indexados ao CDI apresentaram comportamento misto: %CDI mostrou mais abertura e os CDI+ ficaram mais de lado. Já os atrelados a inflação, em sua maior parte, fecharam taxa. Na tabela 3, vemos maior presença de ativos com taxa ANBIMA inferior ao *MID Price* das corretoras (60% do total, sendo que para os ativos em IPCA e Infra essa diferença é ainda maior). Isso significa que a maior parte dos papéis estão com preço acima da média entre o BID e o ASK nas corretoras no fechamento do mês. No mês passado, 30% dos ativos estavam nessa mesma faixa de preço.

Considerando o *peer group* de fundos líquidos da indústria, Outubro foi o mês de maior captação líquida em crédito privado em 2021. Foram 2,8 bilhões captados, superando os 2,4 bilhões captados em Agosto, que era o mês de maior volume no ano. Vale mencionar que o carrego do IDEX-JGP apresentou leve abertura na comparação mensal, encerrando o mês em CDI+1,69% (+9bps MoM).

Descrição	out/21 YTD		12M
IDA-DI	0,68%	6,01%	6,96%
IDEX-DI	0,64%	6,55%	7,67%
BARCLAYS EM BRAZIL	-1,58%	-0,34%	5,73%
US CORP HY	-0,17%	4,35%	10,53%
IMA-B	-2,54%	-4,79%	1,83%
IRF-M	-2,63%	-5,50%	-3,30%
IBOVESPA	-6,74%	-13,04%	10,16%
CDI	0,48%	3,00%	4,26%

Tabela 1: Índices de Mercado

	%CDI	CDI+	Infra	IPCA+	Total
% abriu	54%	12%	7%	26%	17%
% de lado	30%	52%	13%	17%	31%
% fechou	16%	37%	81%	57%	52%
Total	90	230	230	35	585

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

Ativos	Anbima < Ask	Ask < Anbima < MID	%	Total
% CDI	4	31	40%	35
CDI +	11	101	43%	112
IPCA +	5	11	70%	16
Infra	57	135	86%	192
Total	77	278	60%	355

Ativos	Mid < Anbima < Bid	Anbima > Bid	%	Total
% CDI	51	1	60%	52
CDI +	106	40	57%	146
IPCA +	7	0	30%	7
Infra	24	8	14%	32
Total	188	49	40%	237

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

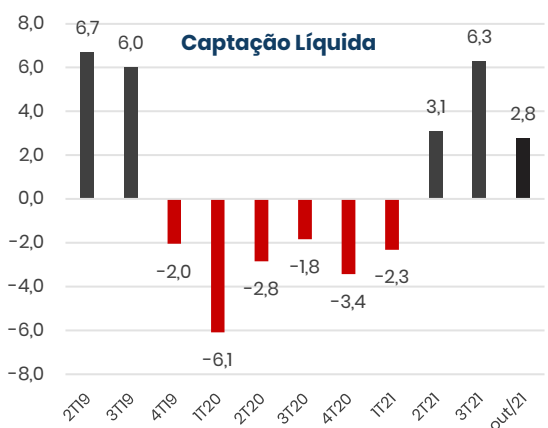


Figura 1: Captação Líquida fundos líquidos, em bilhões de reais.

Em Outubro, nosso Book HTM entregou 218% do CDI, respondendo por 52% das alocações; o de Trading fez 205% do CDI, com 29% das alocações e o Caixa fez 103% do CDI, com 19% de representatividade. Na margem, nosso caixa aumentou um pouco (+1 p.p) ao longo do mês, em detrimento do *book HTM*, enquanto a participação do book de *trading* ficou estável em termos relativos. Vale lembrar que, conforme divulgamos na nossa carta semestral, cerca de 3% do portfólio volta para nós todos os meses via PMTs pagas.

Os destaques positivos do mês estão no book de Trading, visto que o de HTM performou dentro do esperado. O nosso *bond* de SIMPAR28 e as LFs Subordinadas de bancos (ABC e Bradesco) foram as principais performances. Do lado negativo, tivemos marcação a mercado em XPHT11, pouco expressiva frente aos resultados positivos do mês. Seguimos com o ativo em carteira acreditando em sua recuperação com a retomada do setor hoteleiro e qualidade dos ativos atrelados ao FII.

Conforme mostram as Figuras 3 e 4, seguimos com carregos e *durations* em patamares adequados e com estabilidade. Acreditamos que bons carregos são importantes nessa momento para as alocações em crédito, visto que os *spreads* de crédito de ativos líquidos seguem trajetória de queda no mercado secundário (em menor grau, é verdade, mas a tendência permanece).

Sem alteração nos indicadores de diversificação e de fato esperamos baixa volatilidade nesses números ao longo do tempo.

Equipe Augme

Performance por estratégia

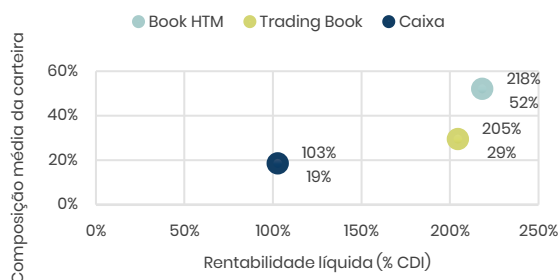


Figura 2: Rentabilidade por estratégia.

Carrego Bruto em CDI+

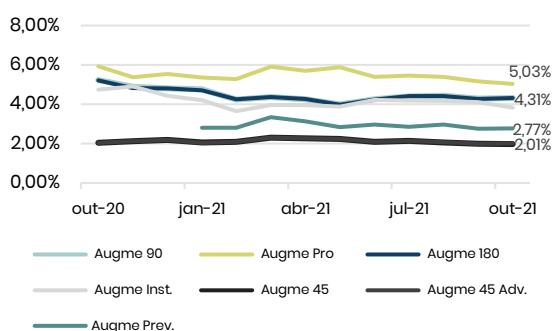


Figura 3: Carrego Bruto dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

Duration em anos

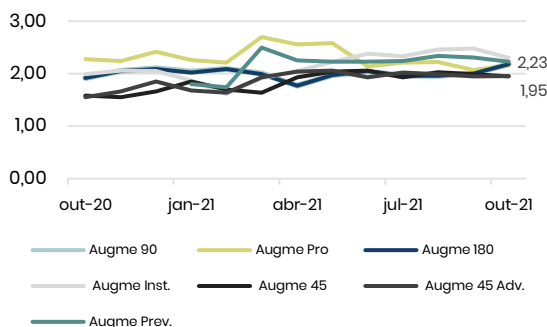


Figura 4: Duration dos fundos da Augme em anos.

Diversificação - Índice HHI

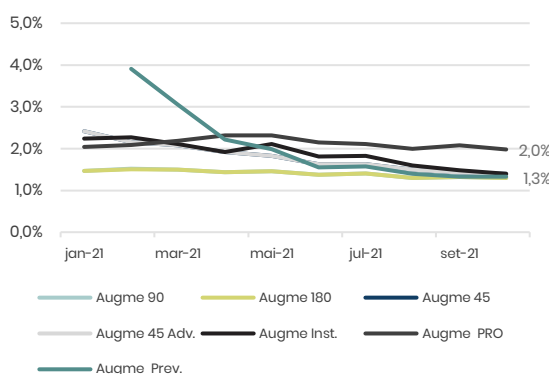


Figura 5: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

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	%	0,66%	5,27%	6,15%	142,99%	dez/2011
	% CDI	138%	176%	185%	118%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP	%	0,66%	5,28%	6,14%	12,32%	mai/2019
	% CDI	138%	176%	185%	130%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	0,78%	6,44%	7,64%	153,75%	abr/2013
	% CDI	162%	215%	230%	154%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	0,78%	6,42%	7,62%	11,02%	dez/2019
	% CDI	162%	214%	229%	187%	
AUGME PRO FIM CP	%	0,80%	6,97%	8,30%	20,59%	mar/2019
	% CDI	167%	232%	250%	187%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	0,80%	6,75%	8,10%	15,90%	jun/2019
	% CDI	167%	225%	244%	178%	
Augme PREV FIFE FIM CP	%	0,68%	5,30%	5,30%	5,30%	fev/2021
	% CDI	141%	186%	186%	186%	

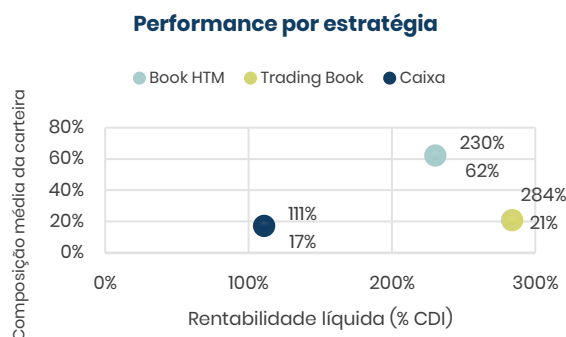
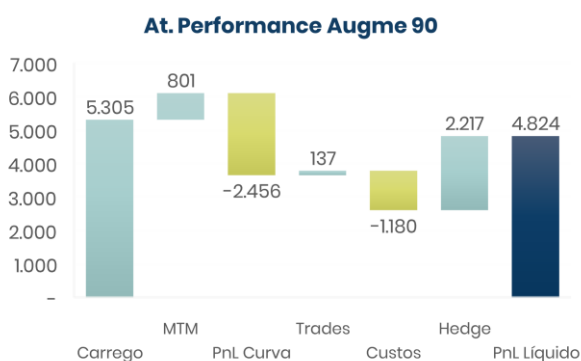
• INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES:

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

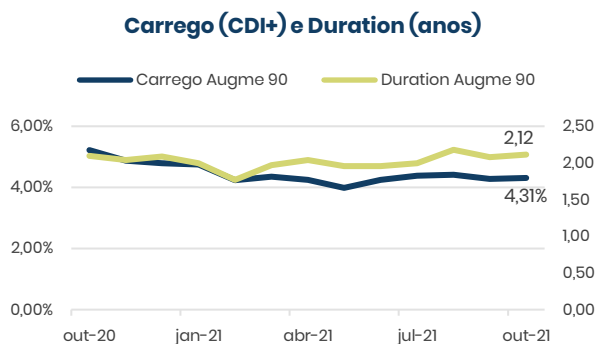
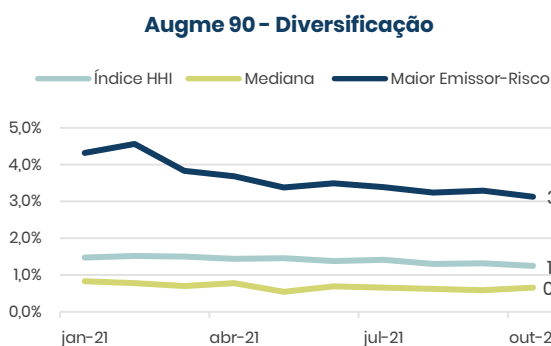
Histórico

Augme 90	out/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,78%	6,44%	7,64%	153,75%
CDI	0,48%	3,00%	3,32%	99,58%
Retorno % do CDI	162,0%	214,7%	230,0%	154,4%
Retorno CDI+	0,30%	3,34%	4,18%	27,14%

Atribuição de Performance



Diversificação / Carrego e Duration

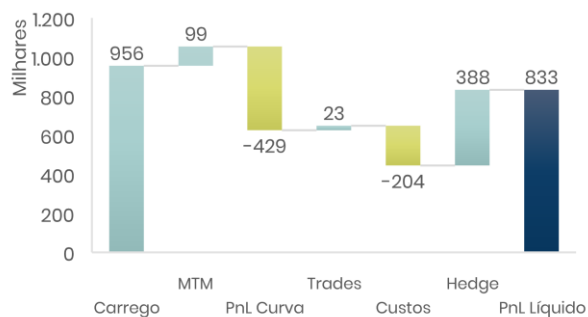


Histórico

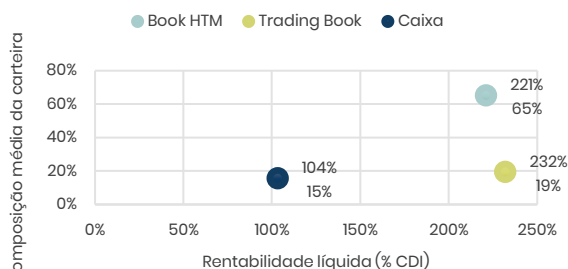
Augme180	out/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,78%	6,42%	7,62%	11,02%
CDI	0,48%	3,00%	3,32%	5,89%
Retorno % do CDI	161,7%	214,1%	229,2%	187,2%
Retorno CDI+	0,29%	3,32%	4,16%	4,85%

Atribuição de Performance

At. Performance Augme 180

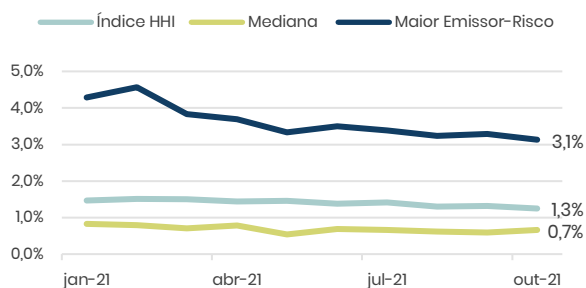


Performance por estratégia

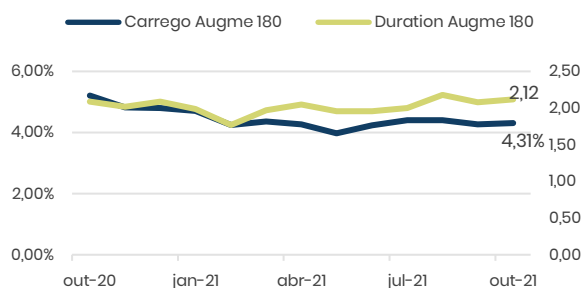


Diversificação / Carrego e Duration

Augme 180 - Diversificação



Carrego (CDI+) e Duration (anos)

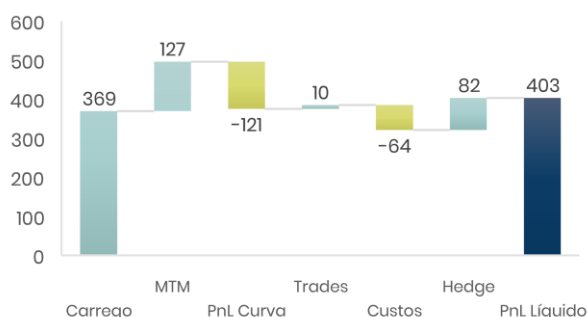


• Histórico

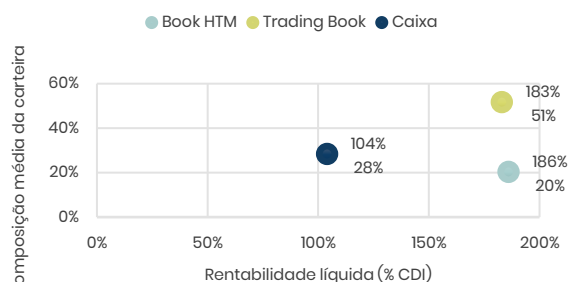
Augme 45	out/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,66%	5,27%	6,15%	142,99%
CDI	0,48%	3,00%	3,32%	121,54%
Retorno % do CDI	138,0%	175,6%	185,2%	117,6%
Retorno CDI+	0,18%	2,20%	2,74%	9,68%

• Atribuição de Performance

At. Performance Augme 45

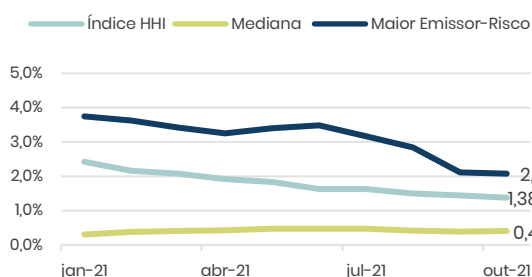


Performance por estratégia

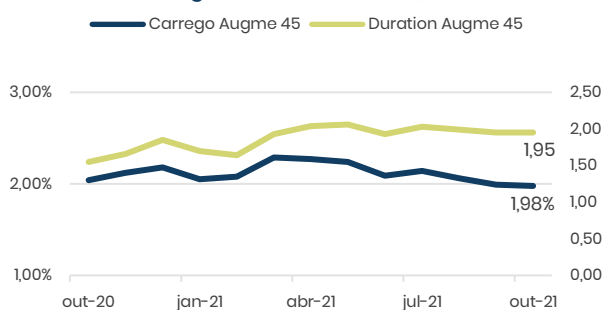


• Diversificação / Carrego e Duration

Augme 45 - Diversificação



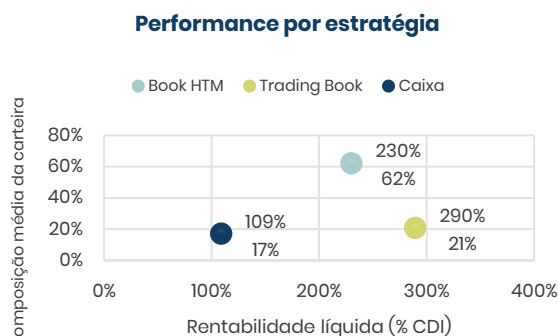
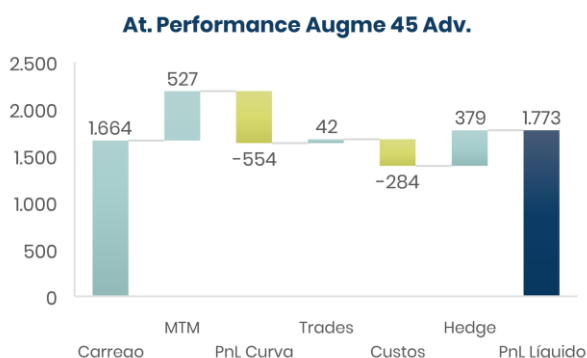
Carrego (CDI+) e Duration (anos)



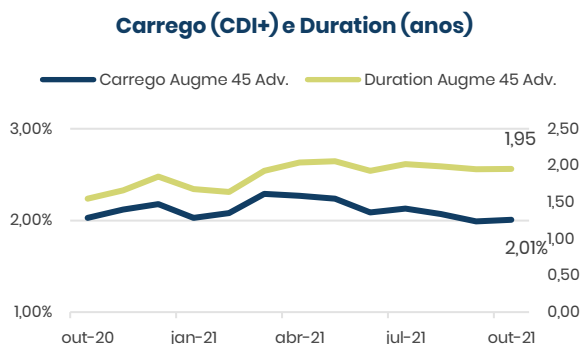
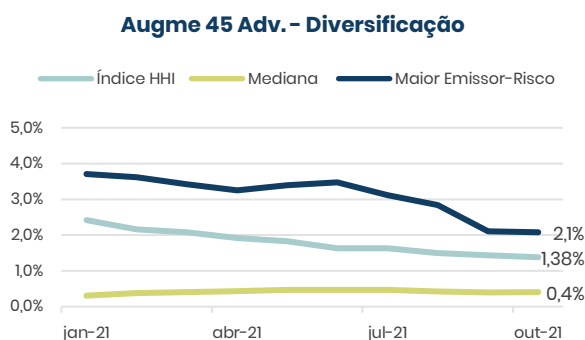
• Histórico

Augme 45 Adv.	out/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,66%	5,28%	6,14%	12,32%
CDI	0,48%	3,00%	3,32%	9,44%
Retorno % do CDI	137,7%	176,1%	184,8%	130,5%
Retorno CDI+	0,18%	2,22%	2,73%	2,63%

• Atribuição de Performance



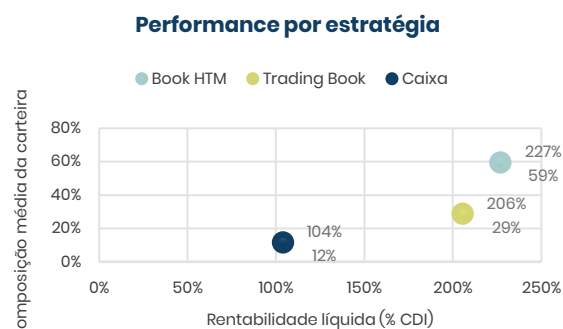
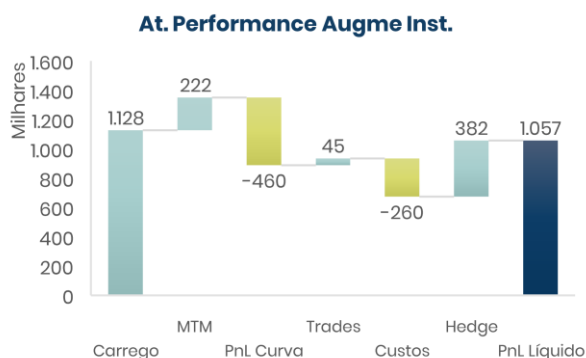
• Diversificação / Carrego e Duration



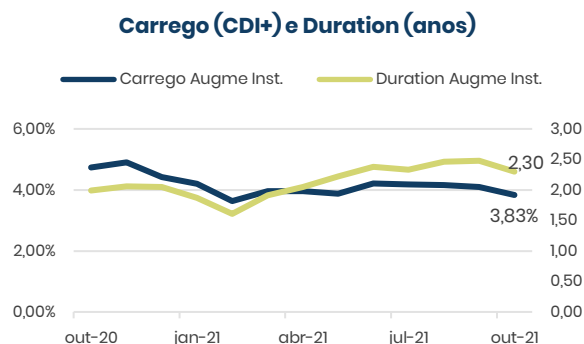
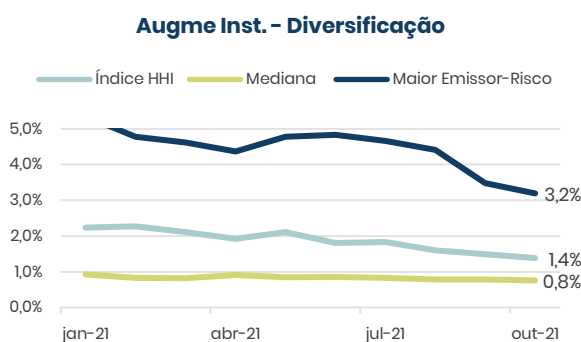
Histórico

Augme Institucional	out/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,80%	6,75%	8,10%	15,90%
CDI	0,48%	3,00%	3,32%	8,96%
Retorno % do CDI	167,3%	225,0%	243,8%	177,5%
Retorno CDI+	0,32%	3,64%	4,63%	6,37%

Atribuição de Performance



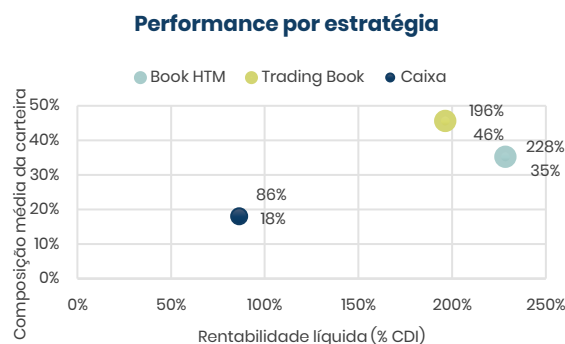
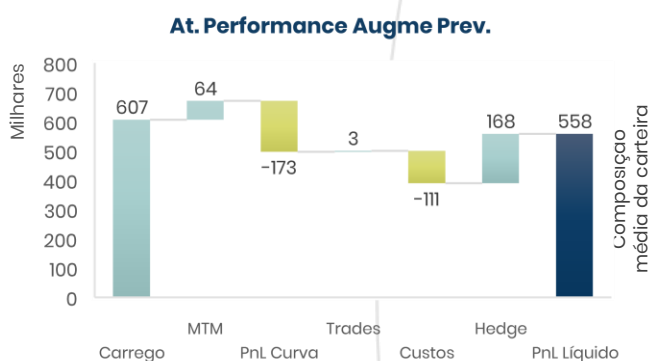
Diversificação / Carrego e Duration



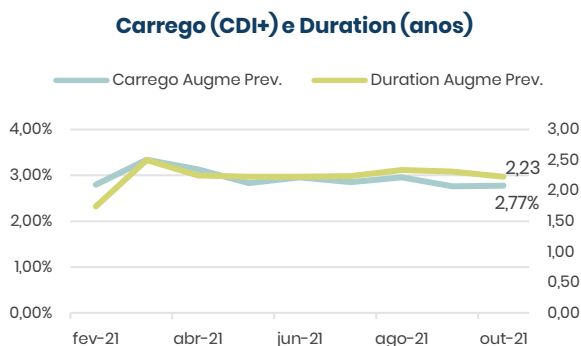
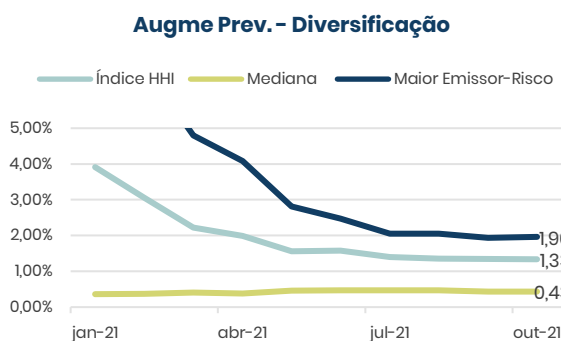
Histórico

Augme Prev.	out/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,68%	5,30%	5,30%	5,30%
CDI	0,48%	2,85%	2,85%	2,85%
Retorno % do CDI	141,1%	186,39%	186,39%	186,39%
Retorno CDI+	0,20%	2,39%	2,39%	2,39%

Atribuição de Performance



Diversificação / Carrego e Duration

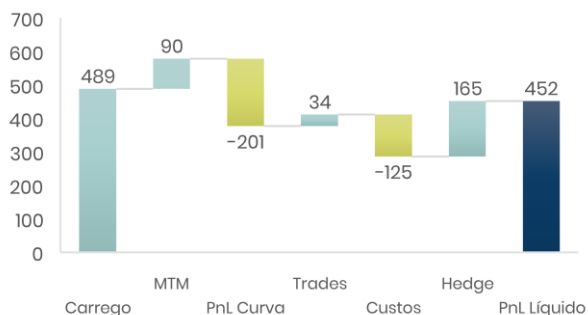


Histórico

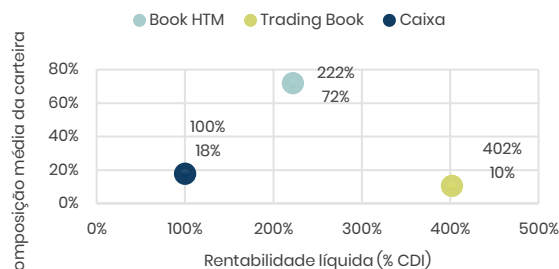
Augme Pro	out/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,80%	6,97%	8,30%	20,59%
CDI	0,48%	3,00%	3,32%	10,99%
Retorno % do CDI	166,8%	232,4%	249,8%	187,4%
Retorno CDI+	0,32%	3,86%	4,82%	8,66%

Atribuição de Performance

At. Performance Augme Pro

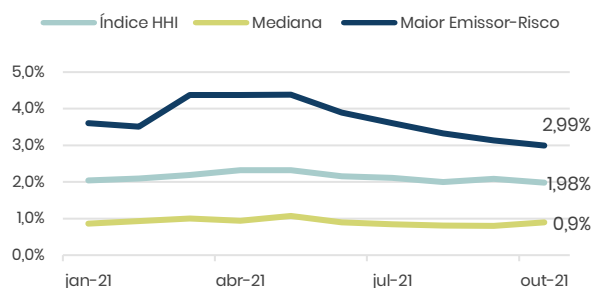


Performance por estratégia

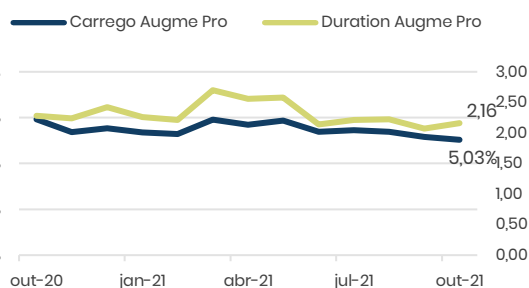


Diversificação / Carrego e Duration

Augme Pro - Diversificação



Carrego (CDI+) e Duration (anos)



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**