

Carta Mensal

Agosto 2021



Mês de Agosto

O mês de Agosto foi marcado por novo aumento da Selic, para 5,25% a.a., o que melhora a atratividade dos ativos de renda fixa cujos retornos estão correlacionados com a trajetória do DI. Isso explica parte da boa performance mensal dos índices de crédito IDA-DI e IDEX-DI (os ativos que compõem os índices também apresentaram fechamento de spread, mas em menor magnitude) frente aos meses anteriores, com 0,73% e 0,82% de retorno nominal.

Os demais indicadores de renda fixa que acompanhamos – IMA-B e IRF-M – seguiram em queda, acompanhando a tendência de meses anteriores na medida em que o DI Futuro abriu em resposta a, dentre outros fatores, maiores pressões inflacionárias.

Na Tabela 2 ao lado, agosto seguiu a tendência de abertura nos papéis em IPCA+ e Infra, enquanto os ativos atrelados ao CDI em sua maioria fecharam (ou ao menos ficaram de lado). Vale observar o maior número de papéis em CDI fechando taxa: a tendência de alta já mencionada para o DI acima tende a aumentar a demanda por estes papéis.

Na tabela 3, observamos como está no fechamento do mês a marcação ANBIMA frente ao Bid e Ask nas corretoras. A maior parte dos ativos de mercado com preço Anbima seguem marcados mais comprador, em linha com o crescimento das captações dos fundos de crédito nos últimos meses.

Na Figura 1 ao lado, mostramos que as captações líquidas do *peer group* de fundos líquidos que monitoramos seguem crescendo, à medida que os portfólios dos investidores são rebalanceados considerando este novo cenário de juros pra frente (observem na Tabela 1 que, neste mês, o Ibov praticamente zera os ganhos do ano: -2,48% em agosto e -0,20% no YTD).

Como comentário adicional, somente no parcial do 3º trimestre, os meses de Julho e Agosto somam R\$ 4,1 bilhões captados – 32% a mais que o total do 2º trimestre. Isso reforça o movimento de compressão nos *spreads* de crédito de ativos *high grade*, podendo resultar num cenário desfavorável para alocação nestes papéis nos próximos meses.

Descrição	ago/21	YTD	12M
IDA-DI	0,73%	4,53%	6,35%
IDEX-DI	0,82%	5,11%	7,19%
BARCLAYS EM BRAZIL	0,81%	2,81%	10,44%
US CORP HY	0,51%	4,55%	10,14%
IMA-B	-1,09%	-2,17%	3,27%
IRF-M	-0,60%	-2,63%	-1,25%
IBOVESPA	-2,48%	-0,20%	19,54%
CDI	0,42%	2,06%	2,70%

Tabela 1: Índices de Mercado

	CDI+	CDI %	IPCA+	Infra	Total
# abriu	5%	13%	96%	95%	48%
# de lado	40%	12%	2%	3%	17%
# fechou	55%	74%	2%	2%	34%
Total	179	97	92	145	513

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

Ativos	Anbima < Ask	Ask < Anbima < MID	%	Total
% CDI	5	25	37%	30
CDI +	18	64	40%	82
IPCA +	2	13	54%	15
Infra	2	67	38%	69
Total	27	169	40%	196

Ativos	Mid < Anbima < Bid	Anbima > Bid	%	Total
% CDI	39	13	63%	52
CDI +	92	29	60%	121
IPCA +	13	0	46%	13
Infra	109	5	62%	114
Total	253	47	60%	300

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

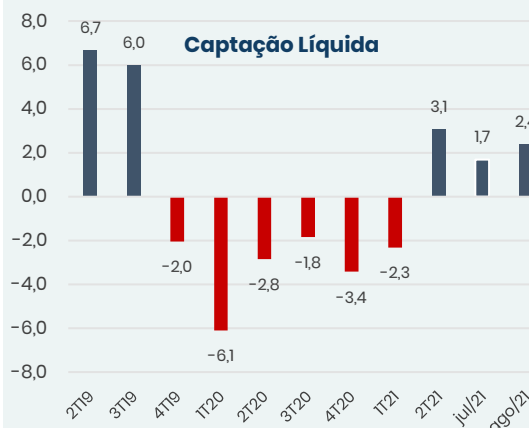


Figura 1: Captação Líquida fundos líquidos, em bilhões de reais.

Portfólio Augme

Considerando a performance do nosso portfólio por estratégia de alocação, nosso *book* de Trading entregou 280% do CDI no mês, ocupando 32% das alocações; nosso *book* de carregamento ou HTM (*Hold to Maturity*) entregou 287% do CDI no mês, ocupando 51% das alocações e o caixa fez 97% do CDI, com alocação de 17%. Com o fechamento de taxa que temos observado nos últimos meses, tem sido comum ver o *book* de Trading performando acima ou muito próximo do HTM.

As posições em LF Sub / Perpétuas renderam as melhores performances do mês (destaque para LFSC do Bradesco) no *book* de trading. Para o *book* HTM, destaque positivo foi a remarcação em PCHSII, que rendeu o maior PnL de Agosto. No lado das piores performances, tivemos PnL negativo com uma marcação envolvendo as LFs Sub do Banco ABC e com o fundo imobiliário XPHTII, mas sem mais destaques no período.

Nossos carregos seguem relativamente estáveis e em bons patamares na margem, pois mesmo com um elevado ritmo de captações, temos encontrado boas e bem precificadas oportunidades para nosso *book* HTM. As *durations* seguem em baixos patamares para a indústria de crédito privado, apesar do leve aumento frente aos últimos meses em função da variação de $-2 p.p$ na parcela de caixa das nossas carteiras, na comparação mensal.

Começamos a apresentar no mês de julho o índice Herfindahl-Hirschman (HHI) de cada um dos nossos fundos e incluímos também na introdução da carta para mostrar sua evolução de forma geral. Antes, uma breve explicação: o índice HHI é usado como medida de concentração de portfólio e pode ser calculado como o somatório dos quadrados das exposições percentuais dos ativos. Para nosso caso, consideramos somente ativos de crédito, sem considerar títulos públicos / caixa. A correta interpretação do índice considera que quanto menor este número, mais diversificada é a carteira.

Na Figura 5 ao lado mostramos a evolução ao longo de 2021. Exemplificando a interpretação acima, nosso Augme Prev começou em janeiro e, por conta do *ramp-up* do fundo, no início ele fica mais concentrado, ou seja, com um HHI alto. Ao longo do tempo, ele convergiu para nossa diversificação habitual, oscilando entre 1,3% nos fundos mais diversificados (Augme 90 e 180) até o patamar de 2% no nosso Augme Pro.

Equipe Augme Capital

Performance por estratégia

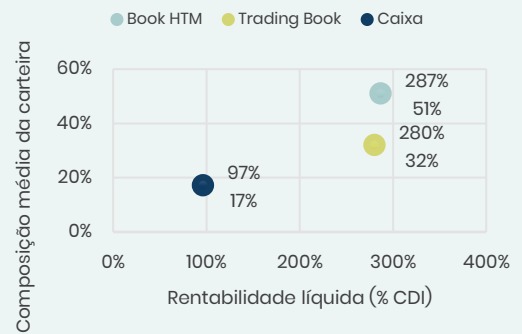


Figura 2: Rentabilidade por estratégia.

Carrego Bruto em CDI+

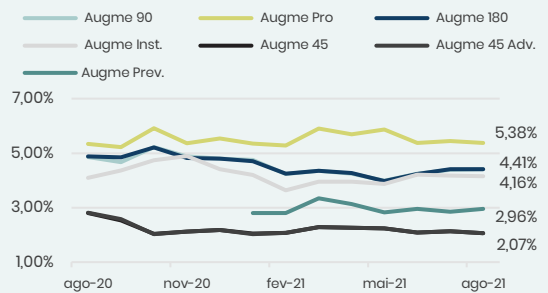


Figura 3: Carrego Bruto dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

Duration em anos

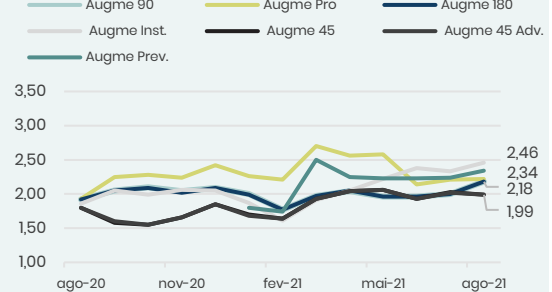


Figura 4: Duration dos fundos da Augme em anos.

Diversificação – Índice HHI

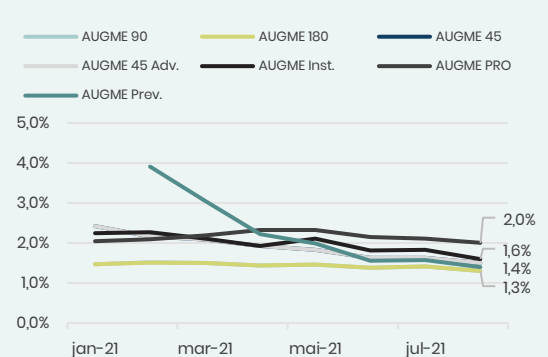


Figura 5: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

Resumo dos Fundos Augme

• PERFORMANCE:

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	%	0,72%	3,90%	5,56%	139,83%	dez/2011
	% CDI	170%	189%	206%	117%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP	%	0,72%	3,91%	5,51%	10,86%	mai/2019
	% CDI	170%	190%	204%	129%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	0,86%	4,81%	6,98%	149,86%	abr/2013
	% CDI	204%	233%	258%	153%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	0,86%	4,79%	6,94%	9,32%	dez/2019
	% CDI	204%	233%	257%	189%	
AUGME PRO FIM CP	%	1,03%	5,21%	7,53%	18,61%	mar/2019
	% CDI	243%	253%	279%	187%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	0,96%	4,97%	7,36%	13,67%	jun/2019
	% CDI	227%	241%	272%	175%	
Augme PREV FIFE FIM CP	%	0,71%	3,89%	3,89%	3,89%	fev/2021
	% CDI	183%	204%	204%	204%	

• 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	110% a.a.	110% a.a.	0,80% a.a.	0,80% a.a.	1,50% a.a.	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

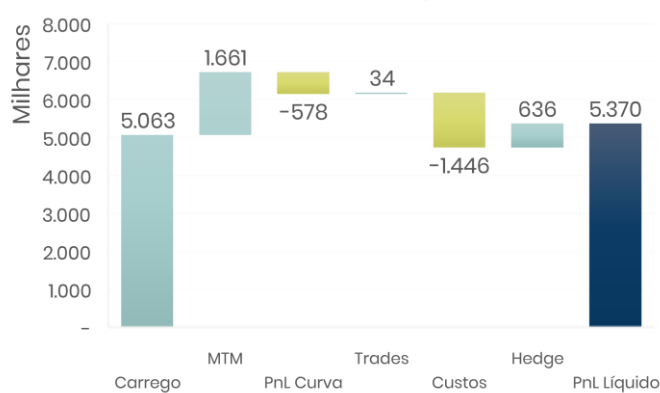
AUGME 90 FIC FIM CP

HISTÓRICO

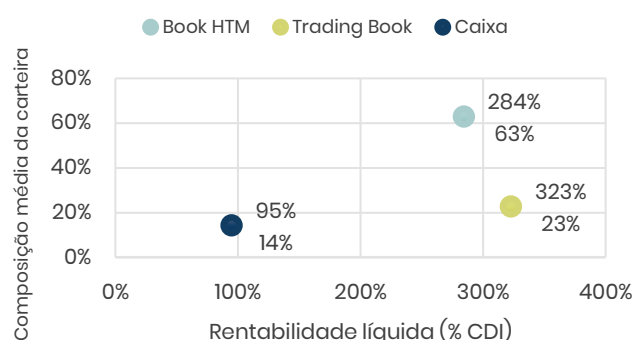
Augme 90	ago/21	No ano	L12M	Íncio
Retorno Nominal	0,86%	4,81%	6,98%	149,86%
CDI	0,42%	2,06%	2,70%	97,74%
% do CDI	204%	233%	258%	153%
Retorno CDI+	0,44%	2,69%	4,16%	26,36%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme 90

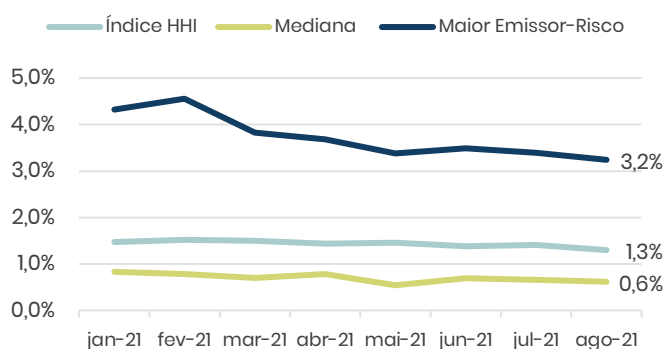


Performance por estratégia

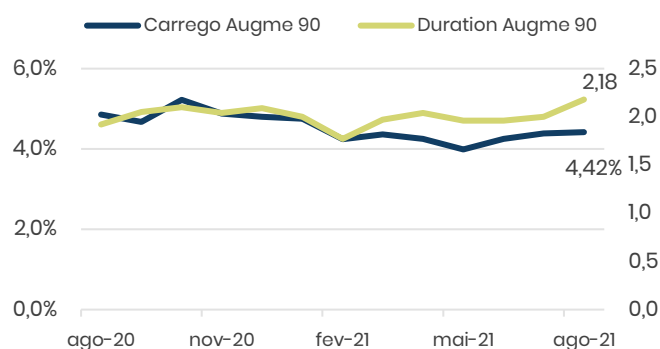


POSICIONAMENTO

Augme 90 - Diversificação



Carrego (CDI+) e Duration (anos)



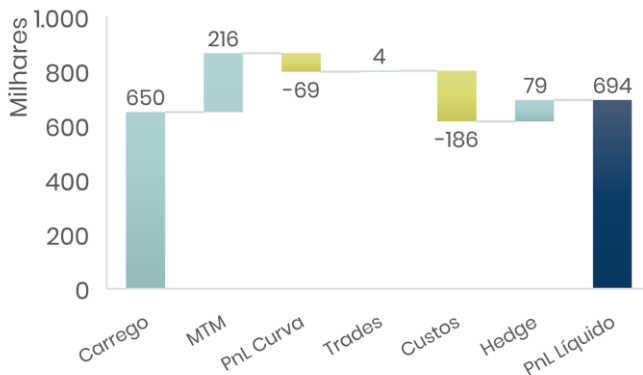
AUGME 180 FIC FIM CP

HISTÓRICO

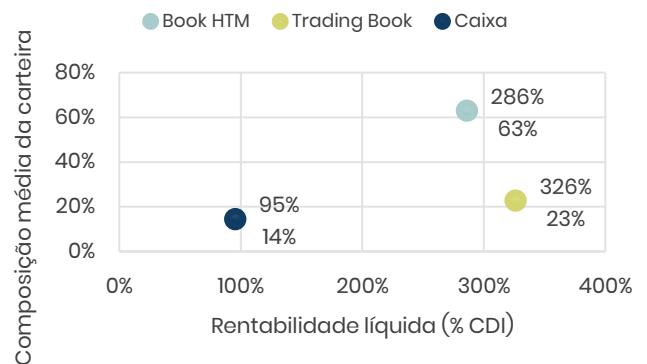
Augme 180	ago/21	No ano	L12M	Íncio
Retorno Nominal	0,86%	4,79%	6,94%	9,32%
CDI	0,42%	2,06%	2,70%	4,92%
% do CDI	204%	233%	257%	189%
Retorno CDI+	0,44%	2,68%	4,12%	4,19%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme 180

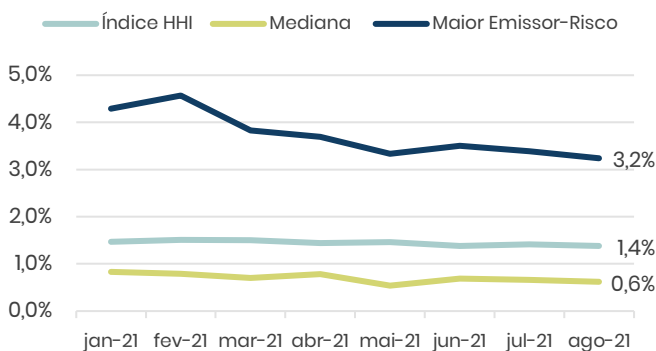


Performance por estratégia

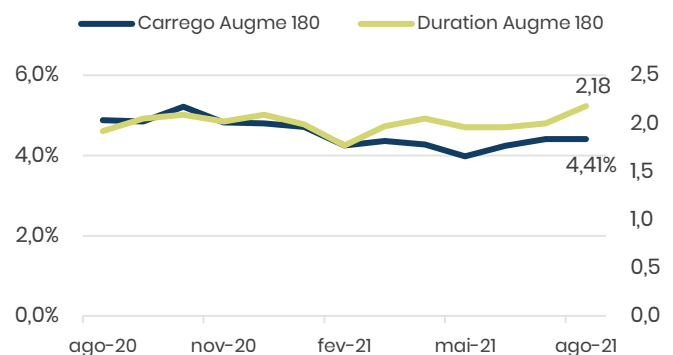


POSICIONAMENTO

Augme 180 - Diversificação



Carrego (CDI+) e Duration (anos)



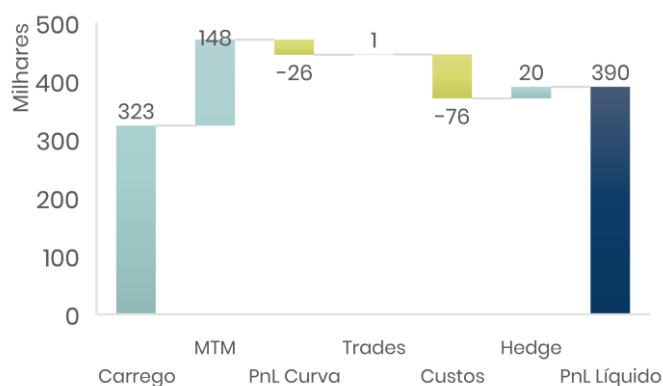
AUGME 45 FIC FIRF CP

HISTÓRICO

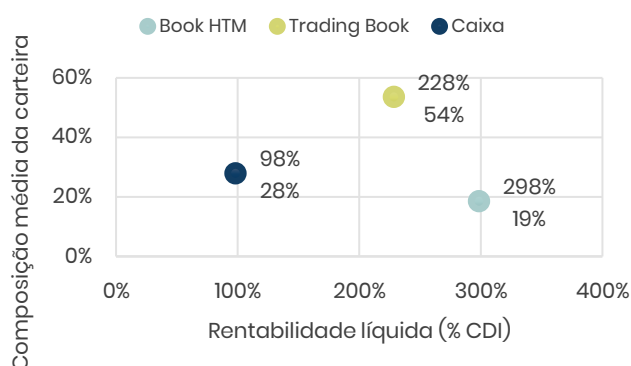
Augme 45	ago/21	No ano	L12M	Ínicio
Retorno Nominal	0,72%	3,90%	5,56%	139,83%
CDI	0,42%	2,06%	2,70%	119,48%
% do CDI	170%	189%	206%	117%
Retorno CDI+	0,30%	1,80%	2,78%	9,27%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme 45

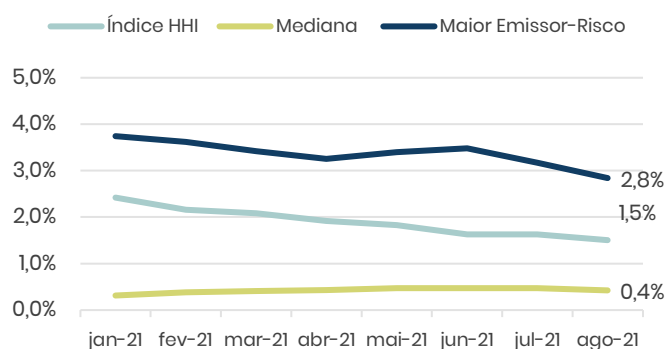


Performance por estratégia

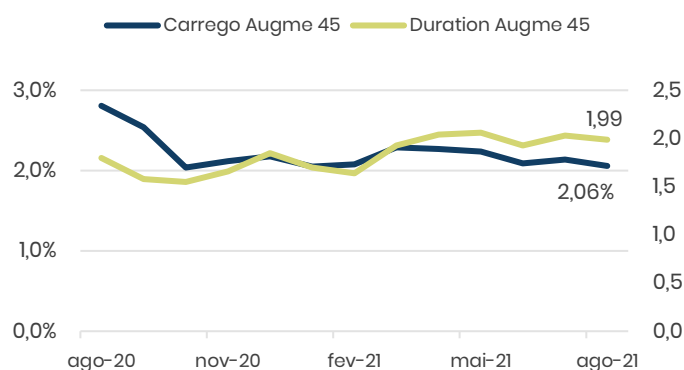


POSICIONAMENTO

Augme 45 - Diversificação



Carrego (CDI+) e Duration (anos)



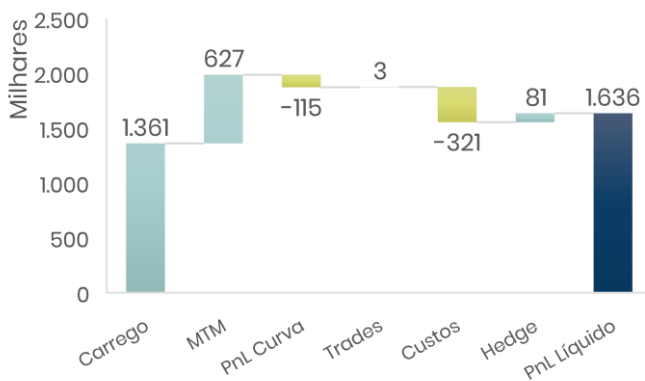
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP

HISTÓRICO

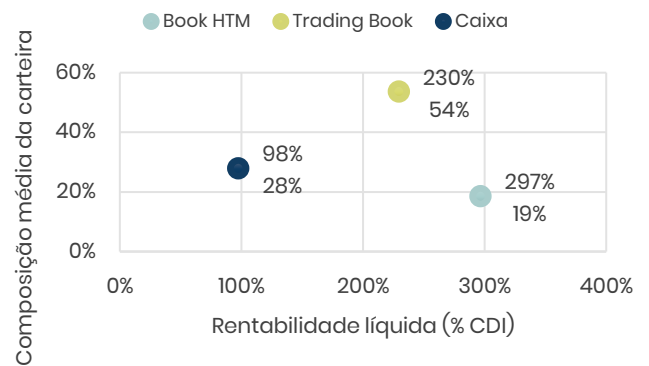
Augme 45 Adv.	ago/21	No ano	L12M	Ínicio
Retorno Nominal	0,72%	3,91%	5,51%	10,86%
CDI	0,42%	2,06%	2,70%	8,44%
% do CDI	170%	190%	204%	129%
Retorno CDI+	0,30%	1,81%	2,74%	2,23%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme 45 Adv.

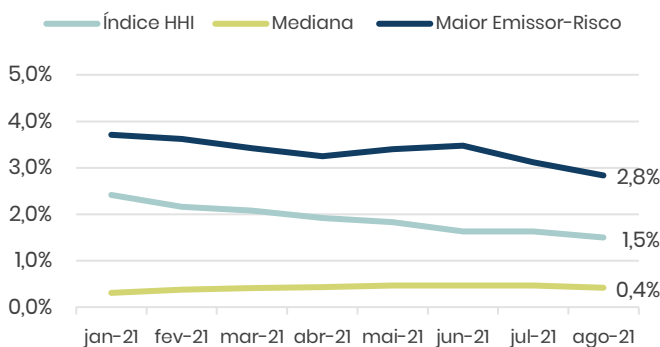


Performance por estratégia

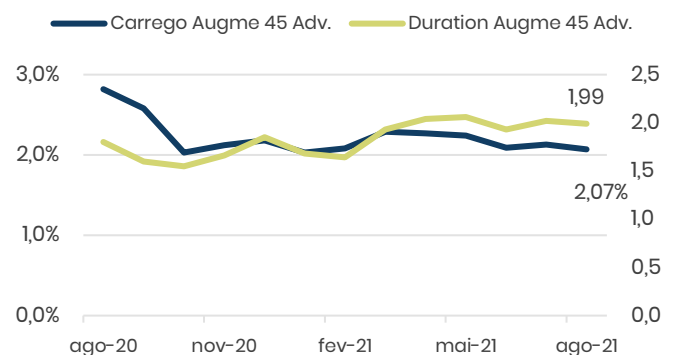


POSICIONAMENTO

Augme 45 Adv. - Diversificação



Carregado (CDI+) e Duration (anos)



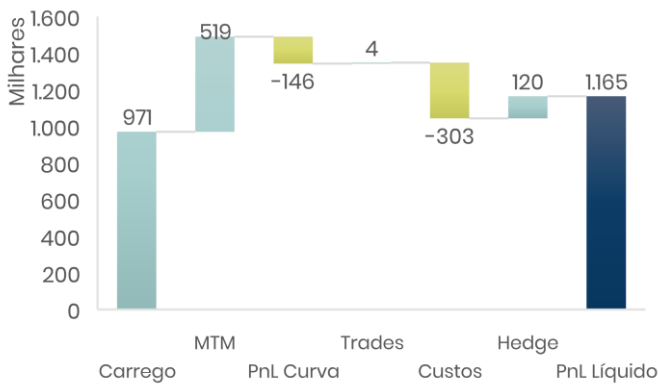
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP

HISTÓRICO

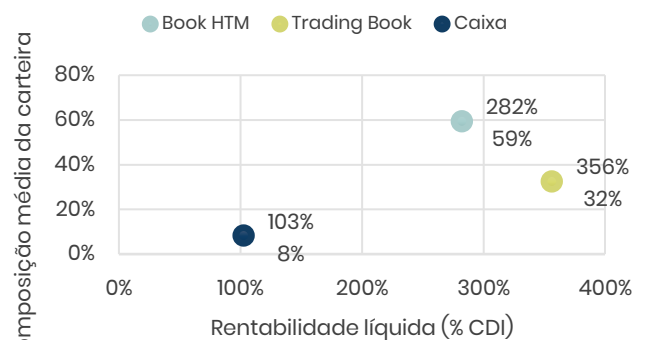
Augme Inst.	ago/21	No ano	L12M	Ínicio
Retorno Nominal	0,96%	4,97%	7,36%	13,67%
CDI	0,42%	2,06%	2,70%	7,82%
% do CDI	227%	241%	272%	175%
Retorno CDI+	0,54%	2,85%	4,54%	5,43%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme Inst.

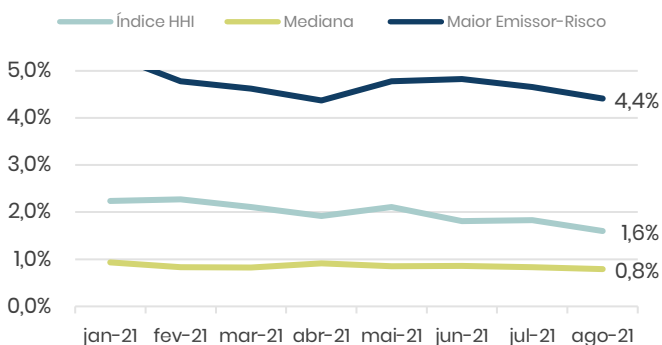


Performance por estratégia

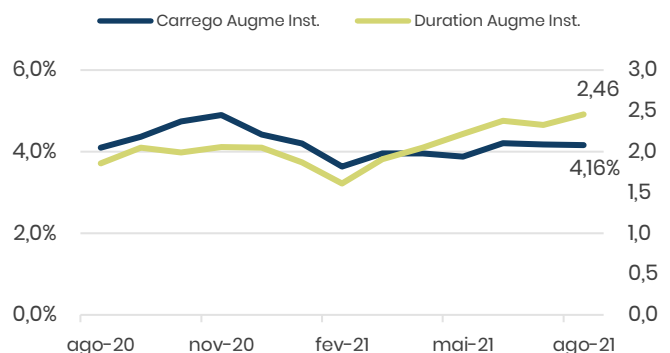


POSICIONAMENTO

Augme Inst. - Diversificação



Carrego (CDI+) e Duration (anos)



AUGME PRO FIM CP

HISTÓRICO

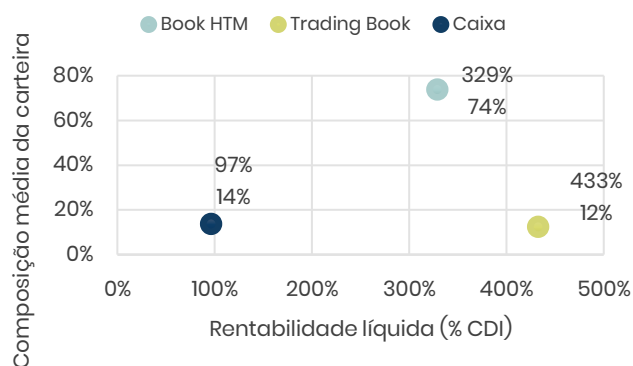
Augme PRO	ago/21	No ano	L12M	Ínicio
Retorno Nominal	1,03%	5,21%	7,53%	18,61%
CDI	0,42%	2,06%	2,70%	9,97%
% do CDI	243%	253%	279%	187%
Retorno CDI+	0,60%	3,09%	4,71%	7,86%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme Pro

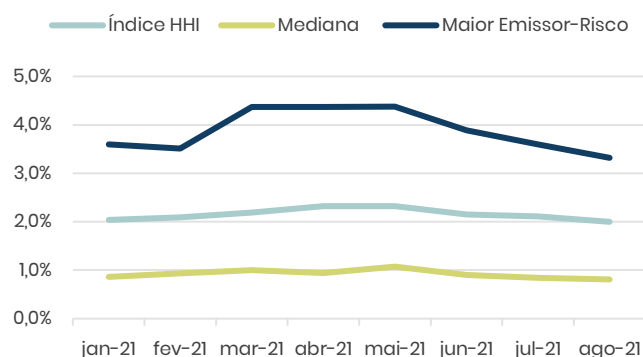


Performance por estratégia

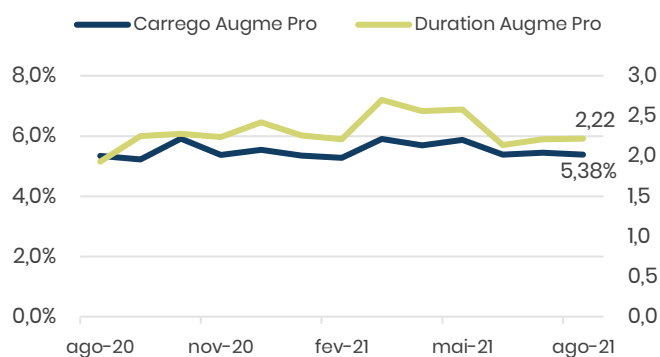


POSICIONAMENTO

Augme PRO - Diversificação



Carrego (CDI+) e Duration (anos)



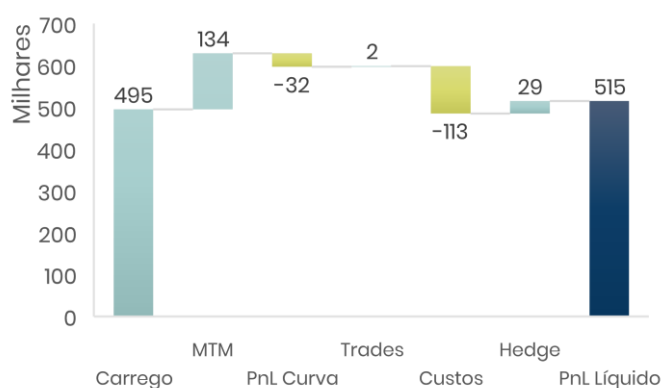
AUGME PREV FIFE FIM CP

HISTÓRICO

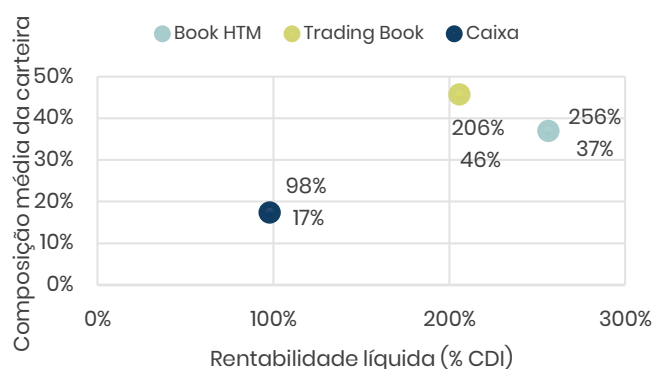
Augme Prev.	ago/21	No ano	L12M	Ínicio
Retorno Nominal	0,71%	3,89%	3,89%	3,89%
CDI	0,42%	1,91%	1,91%	1,91%
% do CDI	167%	204%	204%	204%
Retorno CDI+	0,28%	1,94%	1,94%	1,94%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

At. Performance Augme Prev.

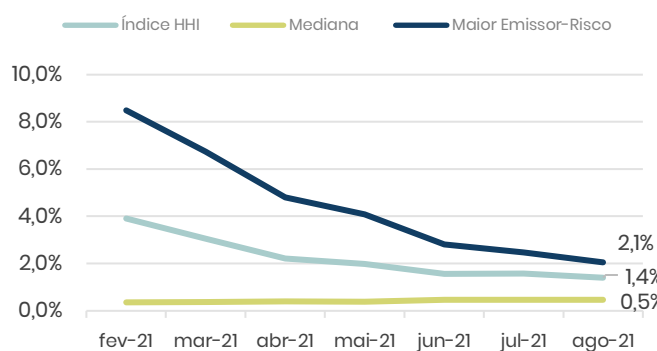


Performance por estratégia

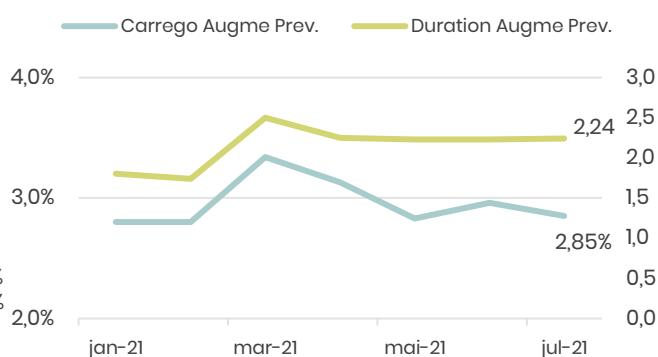


POSICIONAMENTO

Augme Prev. - Diversificação



Carrego (CDI+) e Duration (anos)



Obs.: Fundo criado em Jan/2021

As informações contidas neste material são públicas e de caráter meramente informativo, refletem a opinião da Augme Capital e não representam qualquer recomendação de investimento. 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.

Disclaimer

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 juntos 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**