

Carta Mensal

Novembro/2021



O mês de Novembro deu continuidade na subida dos juros, num cenário de menor apetite a risco. Temas importantes como a política fiscal, expectativa de inflação e eleições trazem alguma incerteza para o mercado local.

Nesse contexto, os índices de crédito privado que observamos na Tabela 1, o IDA-DI (0,65%) e o IDEX-DI (0,67%), performaram nominalmente conforme outubro, mas em um cenário de CDI over mais alto, dando indício de arrefecimento no fechamento dos spreads de crédito. Em paralelo, o IMA-B (3,47%) e IRF-M (1,79%) mostram recuperação após um período de volatilidade das NTNBS e na curva pré-fixada. Completando a tabela, o IBOVESPA (-1,53%) tem novo mês de queda, acumulando -14,4% no ano.

Pela Tabela 2, a maior parte dos ativos de crédito locais ficaram de lado no mês (58%). Os papéis em %CDI fecharam em sua maioria (71%) e papéis em IPCA+ apresentaram abertura (44%) ou ficaram de lado (42%). Os demais indexadores, CDI+ e INFRA, ficaram majoritariamente de lado.

No Bid-Ask das corretoras, mostrado na Tabela 3, 63% das debêntures estão com taxa de marcação ANBIMA acima da taxa média das negociações (MID) e 37% estão abaixo, invertendo o quadro observado no fechamento de outubro.

Como comentário da Figura 1, observamos um ritmo menor, apesar de positivo, de captações no nosso *peer group*, que captou 1,4bi em Novembro (-50% MoM). O retorno nominal favorece o reequilíbrio dos portfólios no sentido de alocar em produtos de renda fixa crédito.

Descrição	nov/21	YTD	12M
IDA-DI	0,65%	6,70%	7,21%
IDEX-DI	0,67%	7,26%	7,73%
BARCLAYS EM BRAZIL	-1,31%	-1,64%	-0,04%
US CORP HY	-0,97%	3,34%	5,29%
IMA-B	3,47%	-1,49%	3,30%
IRF-M	1,79%	-3,81%	-1,93%
IBOVESPA	-1,53%	-14,37%	-6,41%
CDI	0,59%	3,60%	3,78%

Tabela 1: Índices de Mercado

	%CDI	CDI+	Infra	IPCA+	Total
% abriu	4%	9%	25%	44%	17%
% de lado	25%	85%	45%	42%	58%
% fechou	71%	6%	30%	14%	25%
Total	89	239	230	36	594

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

Ativos	Anbima < Ask	Ask < Anbima < MID	%	Total
% CDI	3	53	65%	56
CDI +	6	86	36%	92
IPCA +	0	9	39%	9
Infra	0	65	29%	65
Total	9	213	37%	222

Ativos	Mid < Anbima < Bid	Anbima > Bid	%	Total
% CDI	29	1	35%	30
CDI +	123	43	64%	166
IPCA +	11	3	61%	14
Infra	135	27	71%	162
Total	298	74	63%	372

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

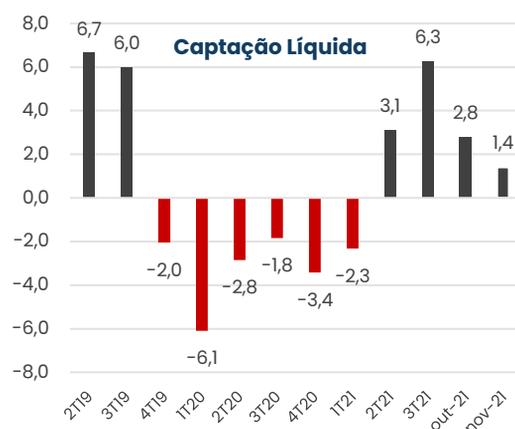


Figura 1: Captação Líquida fundos líquidos, em bilhões de reais.

Em Novembro, nosso Book HTM entregou 214% do CDI, respondendo por 51% das alocações; o Caixa fez 105% do CDI, com 22% das alocações e o Book de Trading fez 79% do CDI, com 28% das alocações. Na margem, o caixa variou +3% no mês, fruto do bom ritmo de captação dos fundos. Apesar disso, o nosso *pipeline* de ativos este fim de ano está aquecido e confiamos na boa alocação deste caixa ao longo do tempo.

O resultado no *Book de Trading* foi afetado pela marcação do *bond* de Simpar, o SIMPAR28 e do *bond* de Petro Rio, PRIOBZ, parcialmente compensados por bom PnL nas debêntures de Burger King, Vamos e Movida. O resultado do *Book HTM* foi favorecido pontualmente pela venda da debênture de Restoque, LLISB2, feita a um preço acima do que estava marcado em nossas carteiras. Com isso, zeramos a posição desse ativo nos nossos fundos.

Apesar do caixa mais elevado, mantivemos nossos carregos em bons patamares, praticamente estáveis na comparação mensal, com exceção do Augme Pro, cujo carregos aumentou. Investimentos mais recentes do Pro consideram novos aportes comprometidos de investidores para os próximos meses e isso provocou, além do aumento pontual do carregos, aumento pontual na maior posição, que é um FIDC gerido pela Augme dedicado a crédito diversificado para PME's e deve ser diluído em breve. A *duration* teve leve redução, mas manteve o range que historicamente temos: entre 1,8 e 2,4 anos.

Como mensagem final, apesar de toda incerteza prevista para frente, confiamos no nosso modelo de gestão, cujos pilares são, além da experiência do time, alta diversificação (+120 riscos diferentes), bom excesso de spread (fundos com carregos brutos entre CDI + 1,92% a.a. até 5,85% a.a.), *duration* curta com forte monitoramento de crédito.

Equipe Augme

3

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.

Performance por estratégia

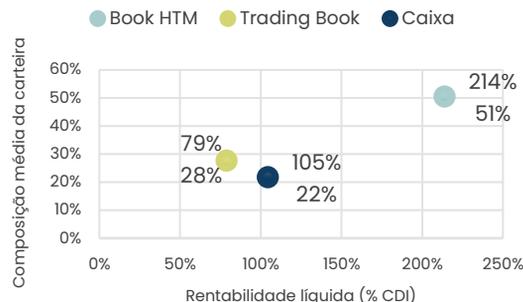


Figura 2: Rentabilidade por estratégia.

Carregos Brutos em CDI+

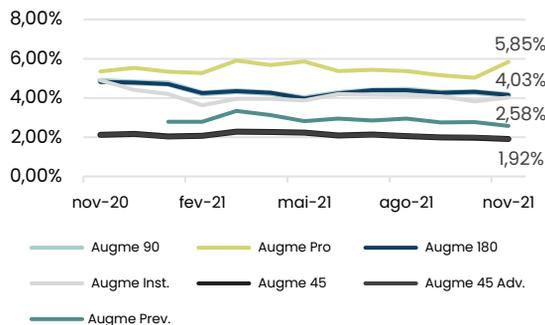


Figura 3: Carregos Brutos dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

Duration em anos

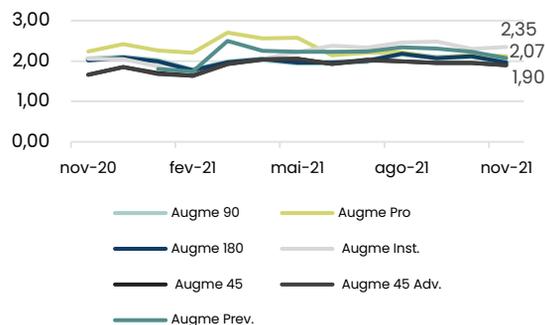


Figura 4: Duration dos fundos da Augme em anos.

Diversificação - Índice HHI

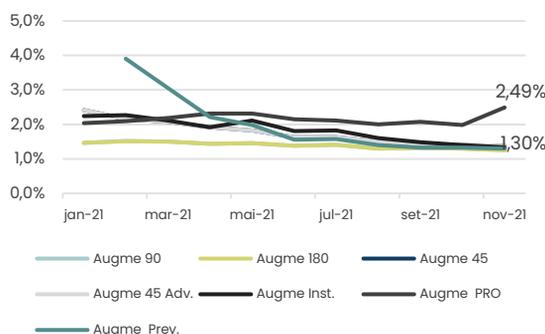


Figura 5: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

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	%	0,64%	5,94%	6,52%	144,54%	dez/2011
	% CDI	108%	164%	172%	118%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP	%	0,64%	5,95%	6,52%	13,04%	mai/2019
	% CDI	109%	164%	172%	129%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	0,81%	7,30%	8,02%	155,79%	abr/2013
	% CDI	137%	201%	211%	155%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	0,80%	7,28%	8,00%	11,91%	dez/2019
	% CDI	137%	201%	211%	183%	
AUGME PRO FIM CP	%	0,80%	6,97%	8,30%	20,59%	mar/2019
	% CDI	136%	216%	229%	185%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	0,79%	7,59%	8,43%	16,51%	jun/2019
	% CDI	134%	209%	222%	172%	
Augme PREV FIFE FIM CP	%	0,68%	6,02%	6,02%	6,02%	fev/2021
	% CDI	115%	174%	174%	174%	

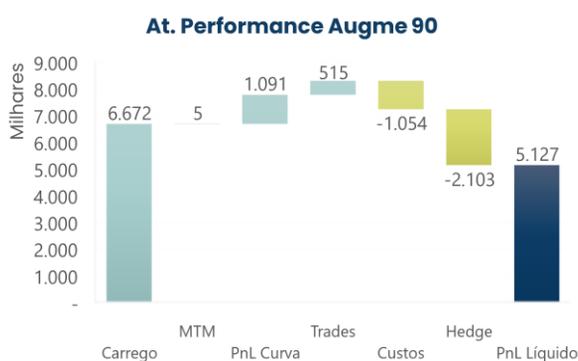
• INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES:

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.	0,60% 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\$ 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

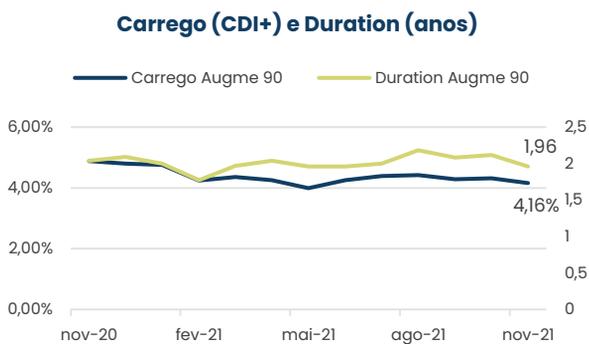
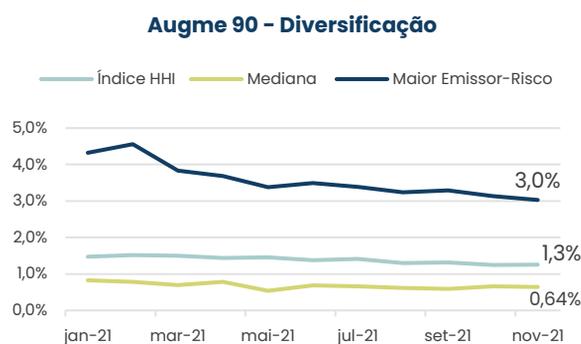
• Histórico

Augme 90	nov/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,81%	7,30%	8,02%	155,79%
CDI	0,59%	3,63%	3,80%	100,75%
Retorno % do CDI	137,3%	201,3%	211,3%	154,6%
Retorno CDI+	0,22%	3,54%	4,07%	27,42%

• Atribuição de Performance



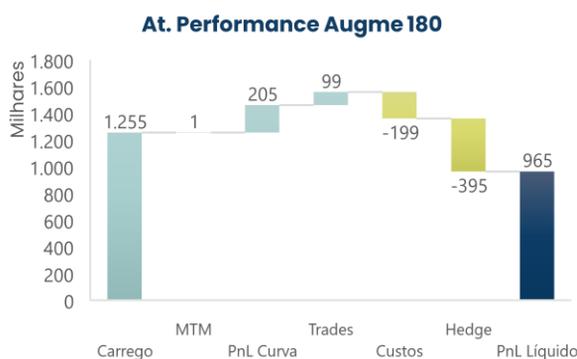
• Diversificação / Carrego e Duration



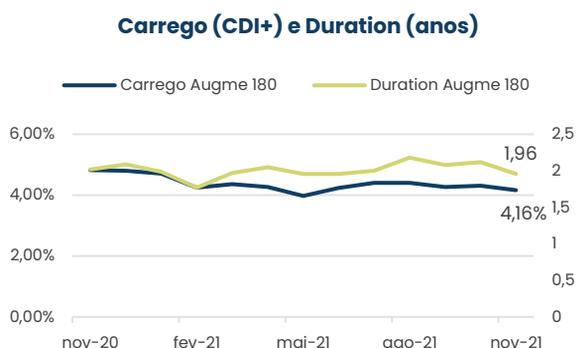
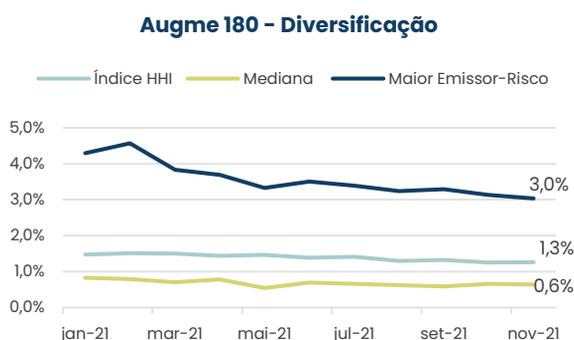
Histórico

Augme 180	nov/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,80%	7,28%	8,00%	11,91%
CDI	0,59%	3,63%	3,80%	6,52%
Retorno % do CDI	137,1%	200,7%	210,6%	182,6%
Retorno CDI+	0,22%	3,52%	4,05%	5,06%

Atribuição de Performance



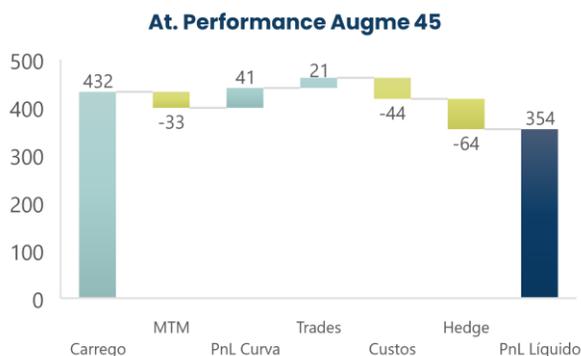
Diversificação / Carrego e Duration



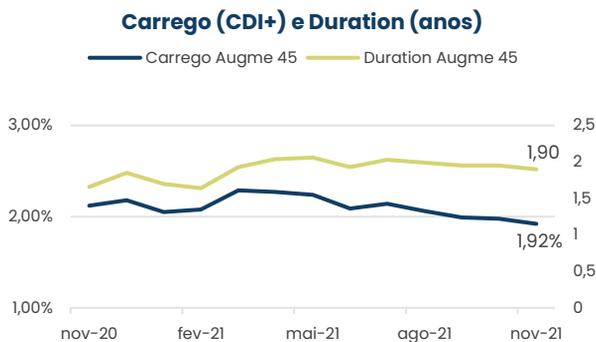
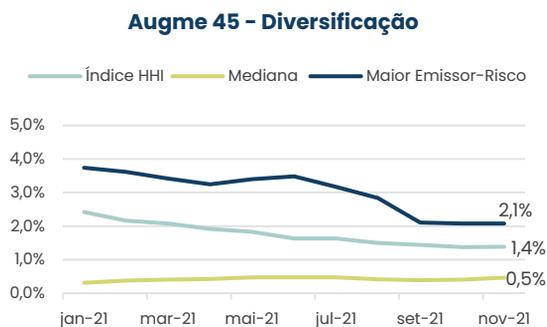
• *Histórico*

Augme 45	nov/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,64%	5,94%	6,52%	144,54%
CDI	0,59%	3,63%	3,80%	122,82%
Retorno % do CDI	108,4%	163,8%	171,7%	117,7%
Retorno CDI+	0,05%	2,23%	2,62%	9,75%

• *Atribuição de Performance*



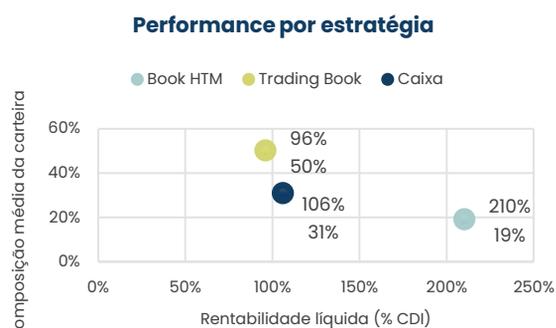
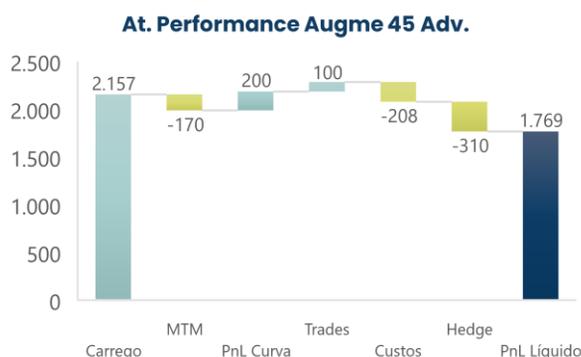
• *Diversificação / Carrego e Duration*



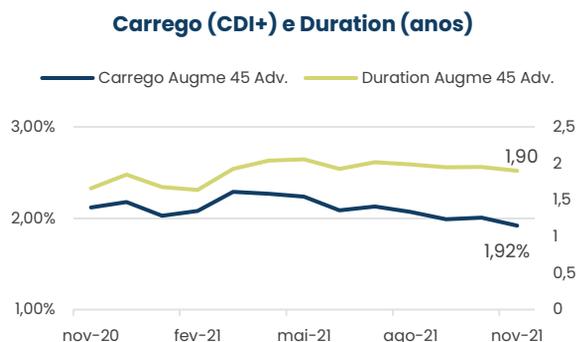
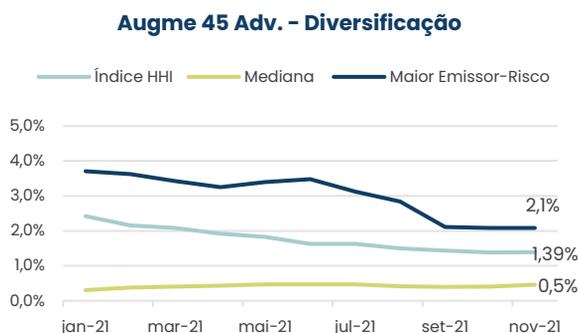
• **Histórico**

Augme 45 Adv.	nov/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,64%	5,95%	6,52%	13,04%
CDI	0,59%	3,63%	3,80%	10,09%
Retorno % do CDI	109,0%	164,2%	171,8%	129,3%
Retorno CDI+	0,05%	2,25%	2,63%	2,68%

• **Atribuição de Performance**



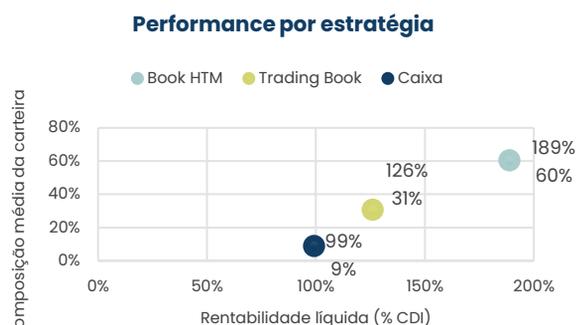
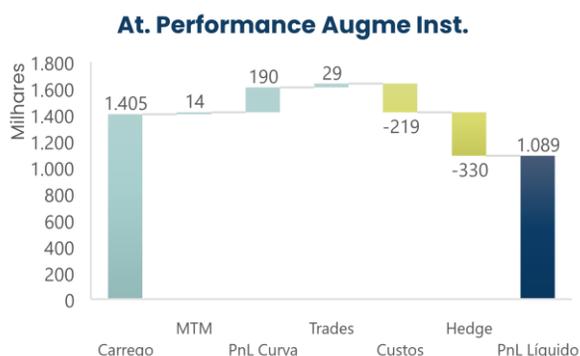
• **Diversificação / Carrego e Duration**



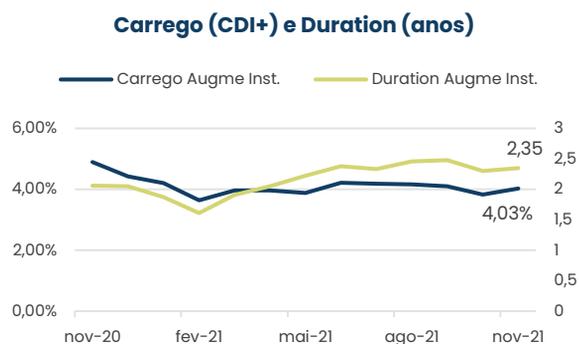
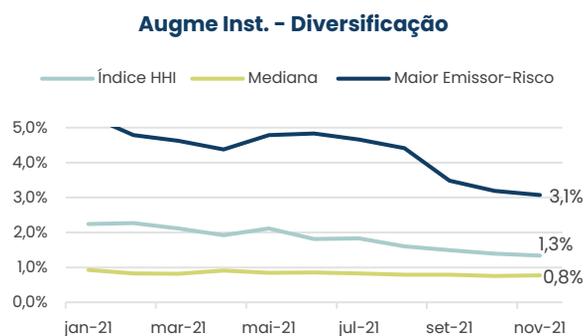
• Histórico

Augme Institucional	nov/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,79%	7,59%	8,43%	16,51%
CDI	0,59%	3,63%	3,80%	9,60%
Retorno % do CDI	134,1%	209,3%	222,1%	172,0%
Retorno CDI+	0,20%	3,82%	4,47%	6,30%

• Atribuição de Performance



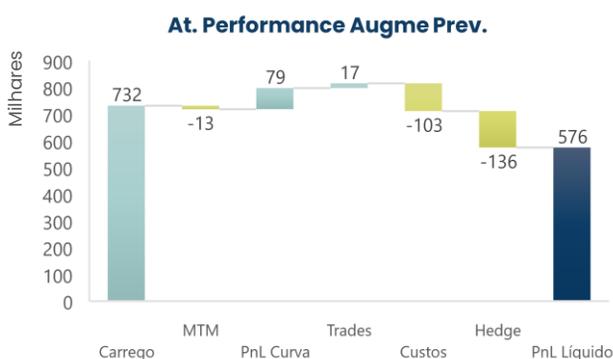
• Diversificação / Carrego e Duration



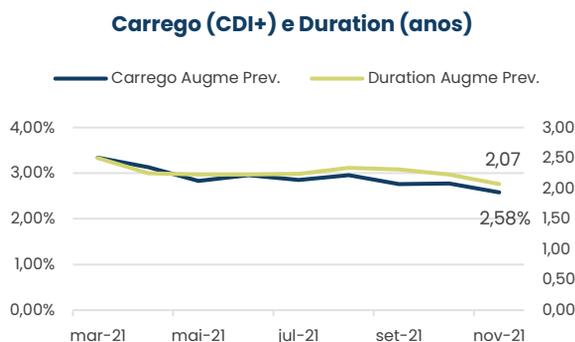
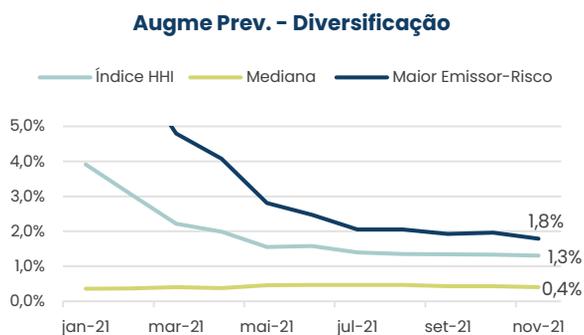
Histórico

Augme Prev.	nov/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,68%	6,02%	6,02%	6,02%
CDI	0,59%	3,45%	3,45%	3,45%
Retorno % do CDI	115,4%	174,49%	174,49%	174,49%
Retorno CDI+	0,09%	2,48%	2,48%	2,48%

Atribuição de Performance



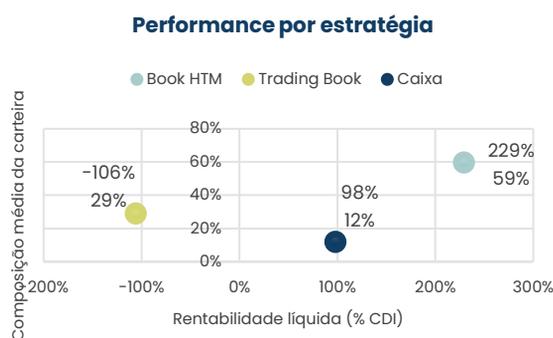
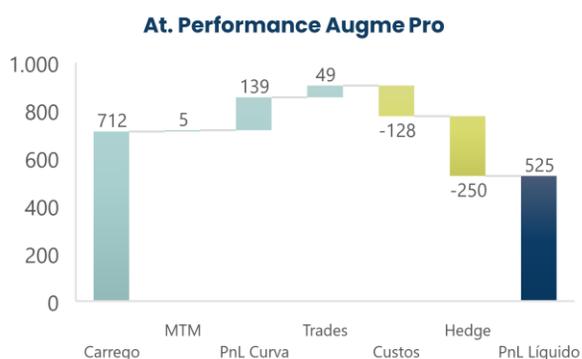
Diversificação / Carrego e Duration



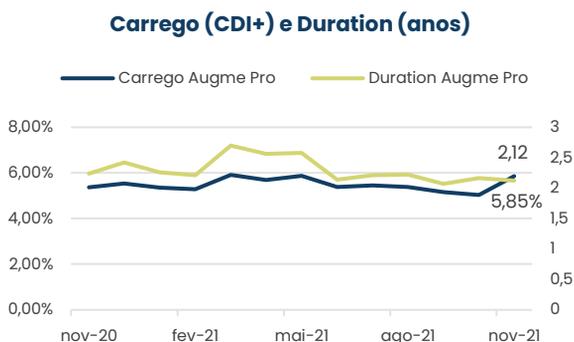
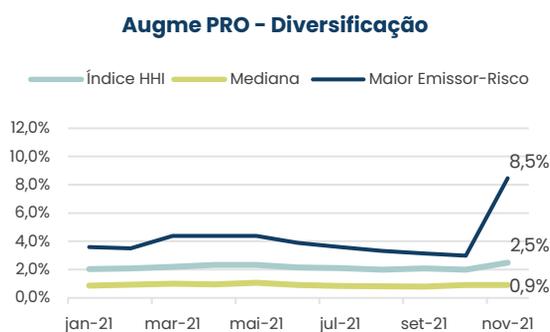
• Histórico

Augme Pro	nov/21	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,80%	7,82%	8,69%	21,55%
CDI	0,59%	3,63%	3,80%	11,64%
Retorno % do CDI	135,8%	215,7%	228,8%	185,1%
Retorno CDI+	0,21%	4,05%	4,71%	8,87%

• 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**