

Carta Mensal

Setembro/2022



O mês de setembro deu continuidade ao fechamento da curva de juros futuros locais, que começamos a observar no mês anterior. O Copom anunciou a manutenção da SELIC em 13,75%, reforçando o compromisso com o controle da inflação. O IPCA-15 recuou 0,37% em setembro, após queda de 0,73% um mês antes, acumulando 7,96%, em 12 meses, contra 8,73% até agosto. O DI futuro mostrou fechamento em todos os vértices novamente e o DI Jan/25, que é um vencimento compatível com nossa duration, precisava 11,58% a.a. (-39bps na comparação mensal). Em paralelo, o FED decidiu subir os juros em 75bps pela 3ª vez consecutiva este ano, para a faixa de 3% a 3,25% a.a..

O US CORP HY registrou -3,97% e o BARCLAYS EM BRAZIL -6,47% no mês, com resultados negativos no ano até agora. O IDA-DI e IDEX-DI entregaram 1,24% e 1,20% de retorno, respectivamente. E houve recuperação no IMA-B (1,48%) e IRF-M (1,40%), dada a continuidade no fechamento das curvas futuras de juros. O mês foi de volatilidade para a bolsa brasileira, com o IBOV entregando 0,43%, praticamente de lado.

Na tabela 2, observamos o mercado secundário com maior abertura de spread (42%). Esse padrão foi prevalente nos papéis em IPCA+ (69%) e de Infra (89%), enquanto os papéis em CDI+ e %CDI ficaram mais de lado ou fecharam. A tabela 3, que compara a taxa ANBIMA com as taxas Bid/Ask de mercado, mostra 68% dos papéis dentro do Bid/Ask, mas com maior concentração (64%) em papéis com ANBIMA > Mid, assim como no mês passado.

O peer group de fundos líquidos que monitoramos captou R\$ 2,3bi em setembro, ante R\$ 3,0bi no mês passado e R\$ 2,1bi no mesmo período de 2021. Com isso, a amostra encerra o trimestre em patamar semelhante ao observado nos 2 últimos trimestres de 2021, com aumento considerável de captação líquida na margem em 2022. Seguimos acompanhando o impacto da captação do mercado e do volume de emissões sobre os spreads e a duration dos ativos de crédito privado.

No mais, o carregamento do IDEX-DI abriu cerca de 10bps (hoje em ~CDI+1,81% a.a.) ao longo deste ano, com duration de 2,46 anos, aumento de 0,40 em 2022.

Descrição	set/22	YTD	12M
IDA-DI	1,24%	10,49%	12,89%
IDEX-DI	1,20%	10,65%	13,10%
BARCLAYS EM BRAZIL	-6,47%	-15,52%	-15,86%
US CORP HY	-3,97%	-14,74%	-14,14%
IMA-B	1,48%	6,12%	7,25%
IRF-M	1,40%	6,96%	8,01%
IBOVESPA	0,47%	4,97%	-0,85%
CDI	1,07%	8,91%	10,93%

Tabela 1: índices de Mercado

	%CDI	CDI+	Infra	IPCA+	Total
% abriu	9%	4%	89%	69%	42%
% de lado	47%	57%	4%	0%	32%
% fechou	44%	40%	6%	31%	26%
Total	70	344	311	36	761

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

Ativos	Anbima < ASK	ASK < Anbima < MID	%	Total
% CDI	6	26	47%	32
CDI +	46	89	43%	135
IPCA +	0	0	0%	0
Infra	16	71	29%	87
Total	68	186	36%	254

Ativos	Mid < Anbima < Bid	Anbima > Bid	%	Total
% CDI	30	6	53%	36
CDI +	112	64	57%	176
IPCA +	5	17	100%	22
Infra	144	71	71%	215
Total	291	158	64%	449

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

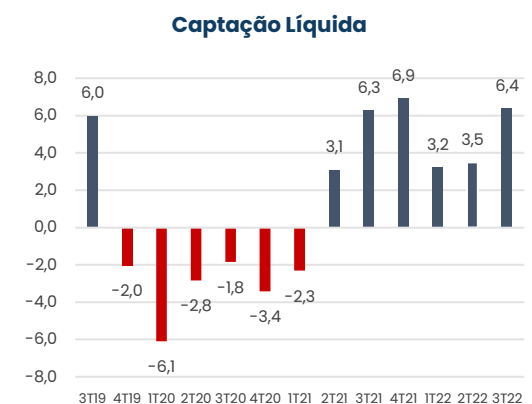


Figura 1: Volume de captações líquidas de resgate (em R\$ bilhões) para um grupo de fundos líquidos de crédito privado. Patrimônio Líquido dos fundos é de aprox. R\$ 61 bi. Fonte: CVM.

Nossos carregos foram impactados marginalmente pelo ajuste no cálculo do carrego dos bonds perpétuos de Itaú, o qual explicamos na carta de agosto. Atualmente, nossa posição em bonds perpétuos do Itaú está 0,5% do PL dos fundos 45 e 2,2% do PL do 90/180 e do Augme Pro.

Os carregos dos fundos se situam entre CDI + 1,77% a.a. e CDI + 5,16% a.a e a duration das carteiras teve leve aumento, oscilando entre 1,84 e 2,40 anos. A alocação de caixa causa aumento do carrego e da duration.

No mês, nossa estratégia de carrego (HTM) entregou 106% do CDI, com uma concentração média de 40% do PL; a de trading entregou 88% do CDI, representando 38% do PL e o caixa entregou 107% do CDI, favorecido por alocação parcial em fundo de termo, representando 22% do portfólio na média.

A estratégia de carrego foi impactada negativamente pela remarcação de quatro debêntures financeiras cuja solvência foi impactada principalmente **(i)**. pela deterioração da qualidade de crédito do portfólio; **(ii)**. o aumento da Selic reduziu o fluxo disponível para a liquidação das tranches mezanino, dado que a posição sênior recebe o caixa antecipadamente. Percebendo a deterioração destes portfólios e queda do índice de pagamento achamos conveniente recomendar ao nosso administrador realizar a marcação desses ativos para que o preço reflita o que é nosso cenário base de recuperação. Ao todo os ativos foram marcados em R\$ -4,7 milhões e as perdas totais foram entre -0,04% do PL e -0,36% do PL, conforme tabela 4 abaixo. A posição total destes ativos, após a marcação, representa atualmente de 0,05% a 0,48% do PL, a depender do fundo.

		CFVTII	GYRA22	VVTSI2	NEXO12	Total
Augme 45 / 45 Adv.	Impacto	-0,015%	-0,020%	-0,001%	-0,003%	-0,04%
	Posição	0,018%	0,010%	0,003%	0,020%	0,05%
Augme Prev	Impacto	-0,064%	-0,013%	-0,014%	-0,002%	-0,09%
	Posição	0,078%	0,010%	0,053%	0,010%	0,15%
Augme Institucional	Impacto	-0,076%	-0,040%	-0,025%	-0,005%	-0,15%
	Posição	0,091%	0,010%	0,098%	0,020%	0,22%
Augme 90 / 180	Impacto	-0,127%	-0,041%	-0,025%	-0,001%	-0,19%
	Posição	0,153%	0,010%	0,096%	0,030%	0,29%
Augme Pro	Impacto	-0,176%	-0,132%	-0,051%	-0,003%	-0,36%
	Posição	0,212%	0,050%	0,195%	0,020%	0,48%

Tabela 4: Impacto nominal das provisões feitas em setembro e representatividade dos ativos provisionados, na data de 30.09.

Performance por estratégia

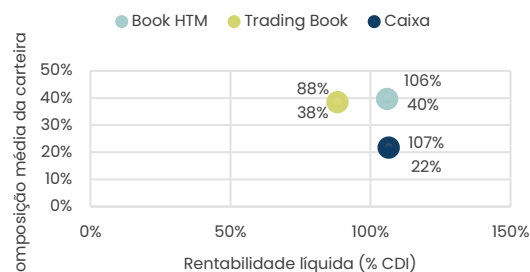


Figura 2: Rentabilidade por estratégia no mês considerando todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

Carrego Bruto em CDI+

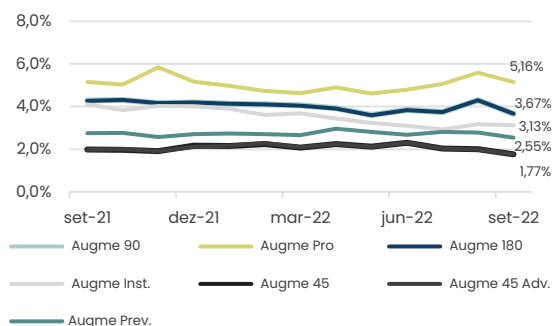


Figura 3: Carrego Bruto dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

Duration em anos

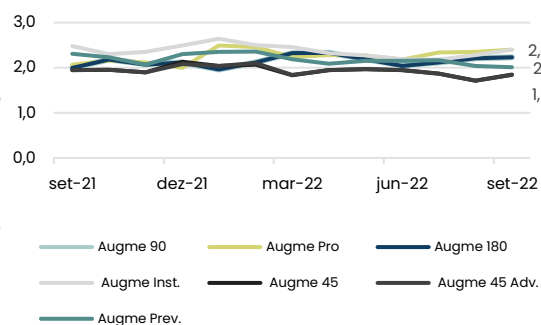


Figura 4: Duration dos fundos da Augme em anos.

Como complemento, a tabela abaixo informa o preço desses papéis, em percentual do PU Par, antes e depois das remarcações serem feitas. Esses papéis já haviam sofrido alguma remarcação, mas que eram insuficientes para refletir o preço correto.

Ativo	%PU PAR antes	%PU PAR depois
VVTSI2	97%	77%
GYRA22	95%	25%
NEXOI2	36%	30%
CFVTII	89%	45%

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

Na estratégia de trading tivemos perdas com bonds (R\$ -1,21 milhões de Pnl) e com o FI de XP Hotéis, XPHTII (R\$ -1,15 milhões de Pnl).

Sobre os bonds, vamos seguir mantendo o acompanhamento do mercado para decidir sobre eventual aumento ou redução de posição. Na tabela 6 ao lado, resumimos nossa posição em bonds por fundo, incluindo o carregamento e a duration desta estratégia em cada fundo no fechamento de setembro.

No que se refere a XPHTII, foi publicado fato relevante comunicando que a gestora está avaliando a possibilidade de oferta primária para pagamento integral das Cotas Seniores – o que, se e quando concretizado deverá gerar Pnl relevante para a carteira do fundo.

Prospectivamente, estamos bastante animados com o pipeline. Reforçamos o time de gestão, com uma pessoa focada em trazer de maneira mais ativa novas oportunidades de investimentos. O objetivo é melhorar a produtividade do time de análise, que gastará menos tempo olhando operações que ainda são apenas leads, filtrando ou trazendo oportunidades mais concretas e aderentes ao estilo da casa.

Equipe Augme

OAS – US HY

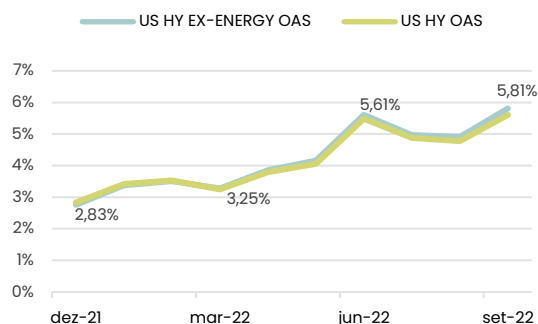
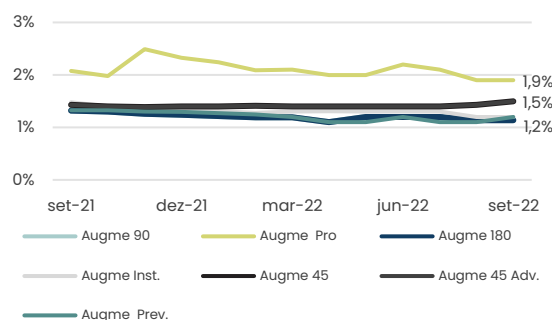


Figura 5: Option Adjusted Spread do índice US High Yield, que acompanha os spreads bonds high yield, em dólares.

Bonds 30.09	Posição	Carrego	Duration
Augme 90 / 180	8,29%	5,67%	2,91
Augme Pro	7,83%	6,06%	3,11
Augme 45 / 45 Adv.	4,15%	3,43%	2,26
Augme Prev	1,76%	5,23%	2,74

Tabela 6: Posição, carregamento e duration da estratégia de bonds em cada fundo.

Diversificação – Índice HHI



261 ativos de 143 grupos econômicos em toda a carteira

Figura 6: 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 na seção “Nossos fundos”.

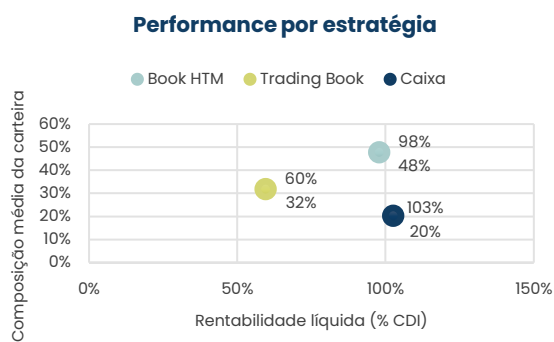
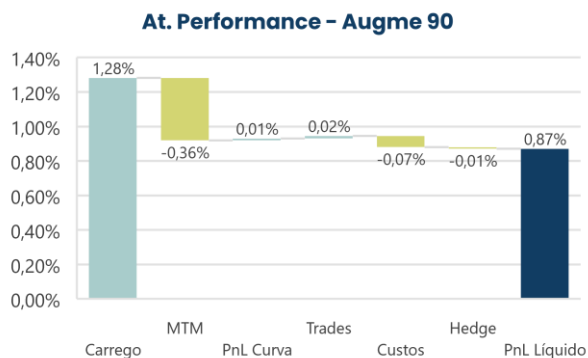
Fundo	Retorno	Mês	Ano	12 meses	Desde o início	Início do fundo
AUGME 45 FIC FIRF CP	%	1,09%	10,12%	12,48%	171,52%	dez/2011
	% CDI	101%	114%	114%	119%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP	%	1,09%	10,13%	12,50%	25,53%	mai/2019
	% CDI	102%	114%	114%	123%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	0,87%	10,46%	13,38%	185,46%	abr/2013
	% CDI	81%	117%	122%	154%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	0,87%	10,45%	13,36%	24,88%	dez/2019
	% CDI	81%	117%	122%	147%	
AUGME PRO FIM CP	%	0,74%	10,43%	13,50%	33,11%	mar/2019
	% CDI	69%	117%	124%	147%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	1,15%	10,81%	13,76%	30,45%	jun/2019
	% CDI	108%	121%	126%	150%	
Augme PREV FIFE FIM CP	%	1,08%	10,31%	12,75%	17,95%	fev/2021
	% CDI	101%	116%	117%	132%	

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	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 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	Previdência Multimercado Livre	Multimercado Estratégia Específica	Renda Fixa Alta Duração - Crédito Livre

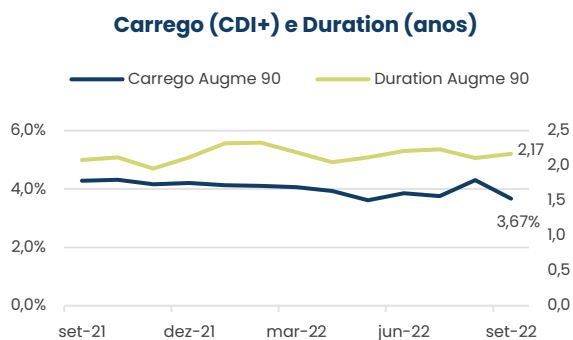
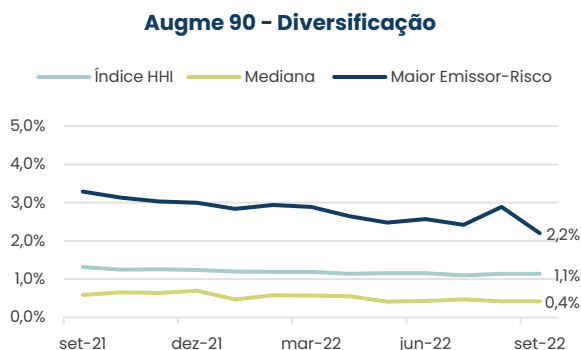
• Histórico

Augme 90	set/22	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,87%	10,46%	13,38%	185,46%	11,69%
CDI	1,07%	8,91%	10,93%	120,32%	8,69%
Retorno % do CDI	81%	117%	122%	154%	-
Retorno CDI+	-0,20%	1,43%	2,21%	29,57%	2,77%

• Atribuição de Performance



• Diversificação / Carrego e Duration

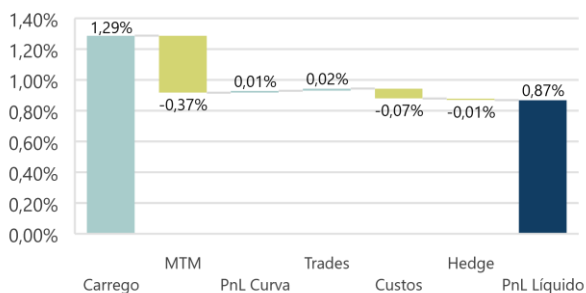


• Histórico

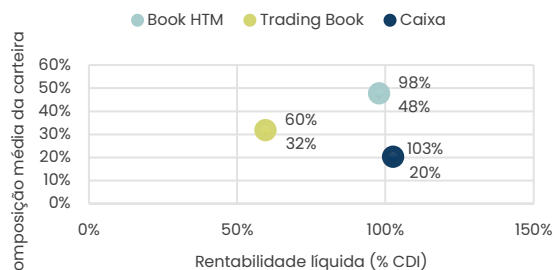
Augme 180	set/22	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,87%	10,45%	13,36%	24,88%	8,40%
CDI	1,07%	8,91%	10,93%	16,90%	5,83%
Retorno % do CDI	81%	117%	122%	147%	-
Retorno CDI+	-0,20%	1,41%	2,19%	6,82%	2,43%

• Atribuição de Performance

At. Performance - Augme 180

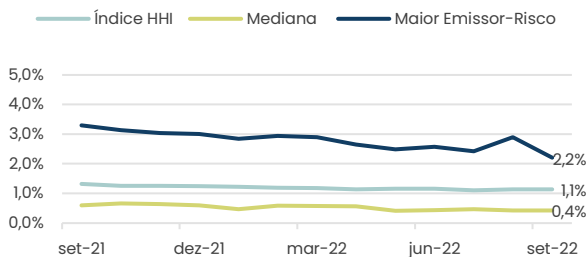


Performance por estratégia

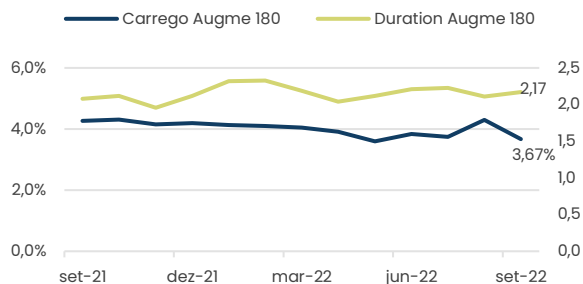


• Diversificação / Carrego e Duration

Augme 180 - Diversificação



Carrego (CDI+) e Duration (anos)

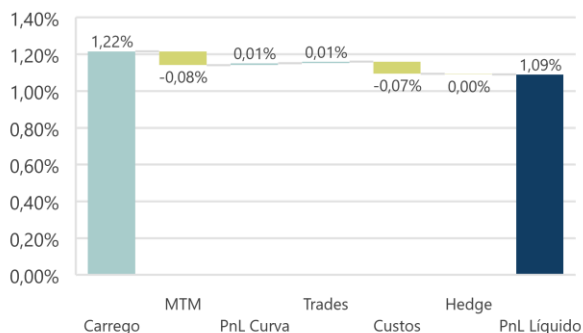


Histórico

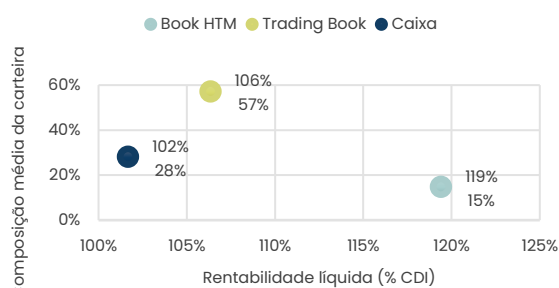
Augme 45	set/22	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,09%	10,12%	12,48%	171,52%	9,70%
CDI	1,07%	8,91%	10,93%	144,5%	8,6%
Retorno % do CDI	101%	114%	114%	119%	-
Retorno CDI+	0,02%	1,11%	1,40%	11,04%	0,97%

Atribuição de Performance

At. Performance - Augme 45

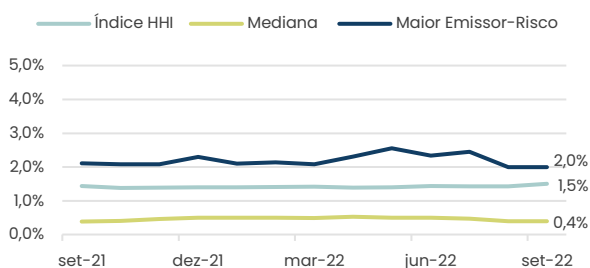


Performance por estratégia

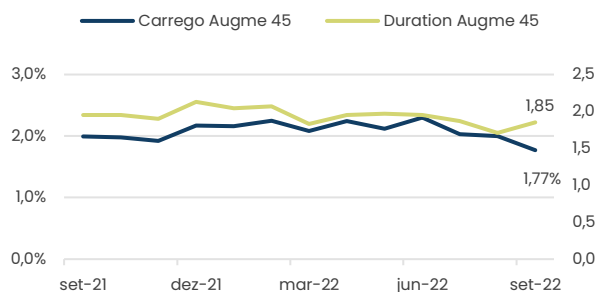


Diversificação / Carrego e Duration

Augme 45 - Diversificação



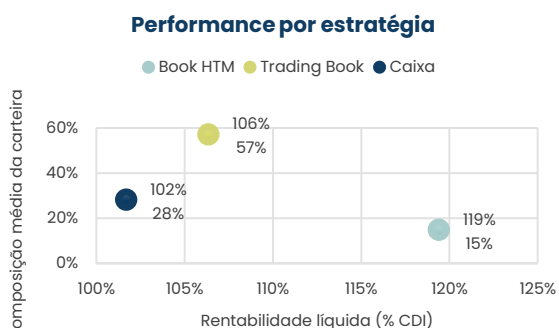
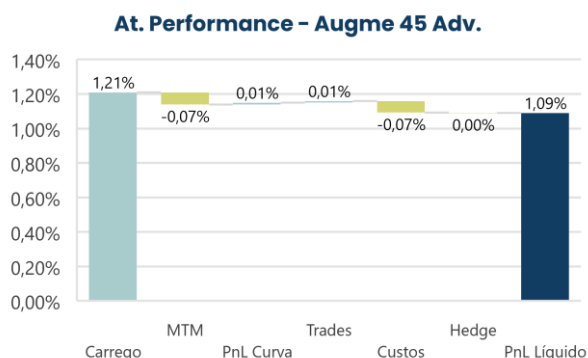
Carrego (CDI+) e Duration (anos)



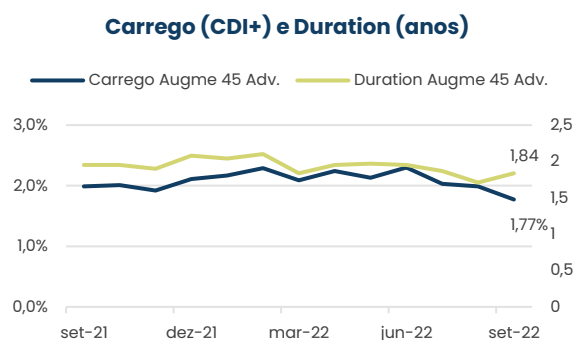
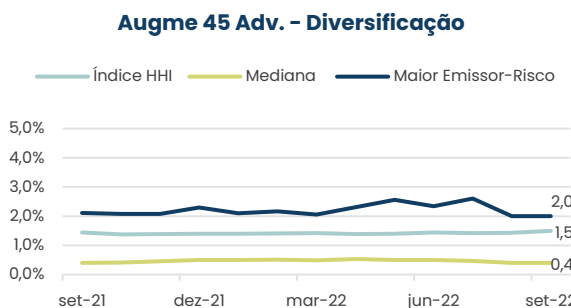
• *Histórico*

Augme 45 Adv.	set/22	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,09%	10,13%	12,50%	25,53%	7,02%
CDI	1,07%	8,91%	10,93%	20,82%	5,80%
Retorno % do CDI	102%	114%	114%	123%	-
Retorno CDI+	0,02%	1,12%	1,42%	3,91%	1,15%

• *Atribuição de Performance*



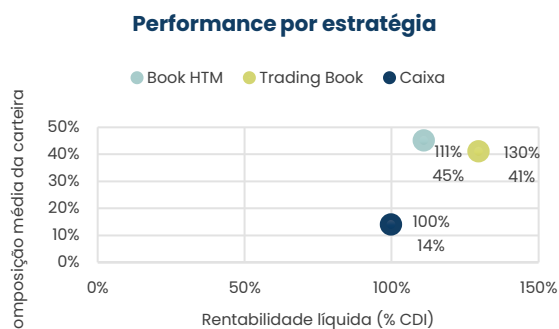
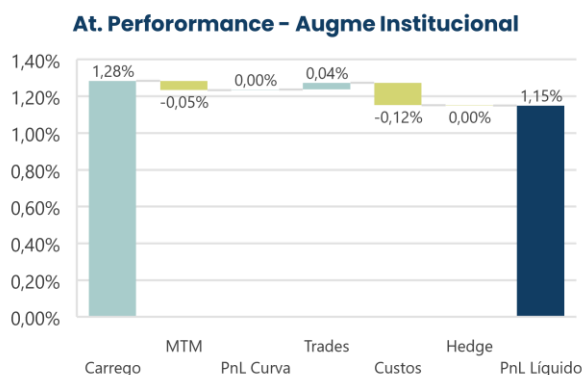
• *Diversificação / Carrego e Duration*



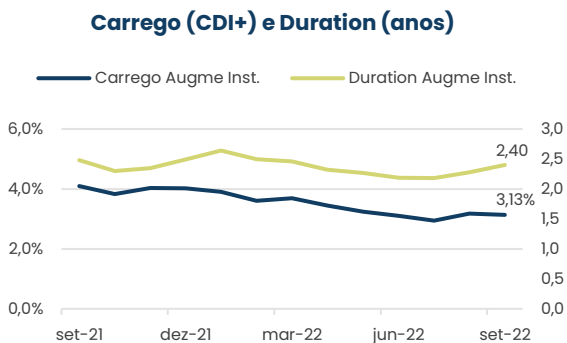
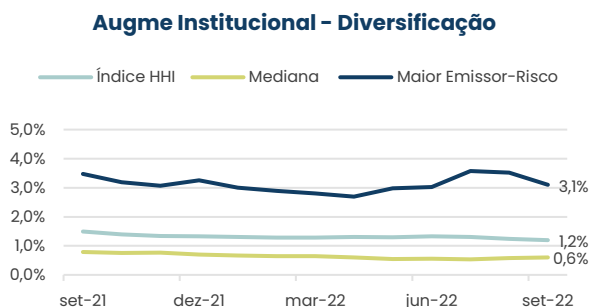
Histórico

Augme Institucional	set/22	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,15%	10,81%	13,76%	30,45%	8,44%
CDI	1,07%	8,91%	10,93%	20,28%	5,79%
Retorno % do CDI	108%	121%	126%	150%	-
Retorno CDI+	0,08%	1,75%	2,55%	8,45%	2,50%

Atribuição de Performance



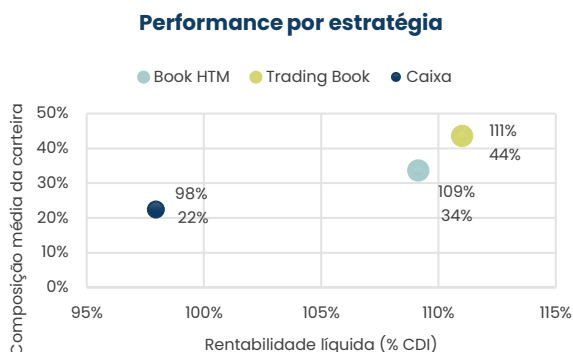
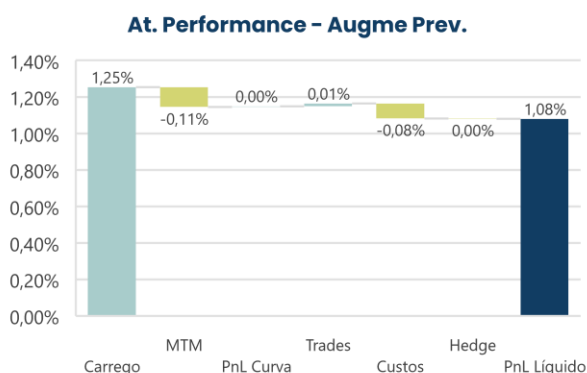
Diversificação / Carrego e Duration



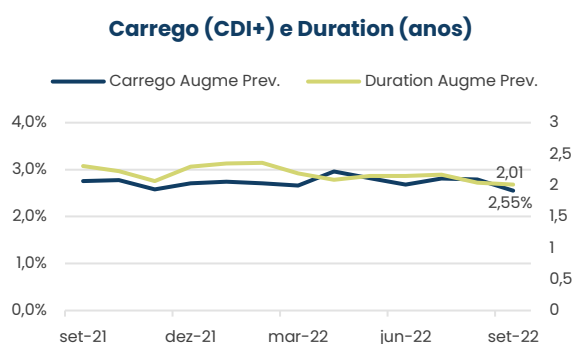
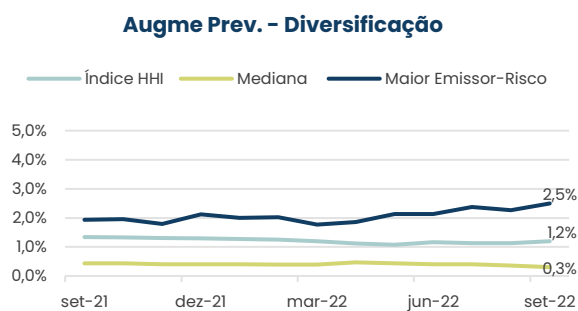
• Histórico

Augme Prev.	set/22	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,08%	10,31%	12,75%	17,95%	10,38%
CDI	1,07%	8,91%	10,93%	13,56%	7,91%
Retorno % do CDI	101%	116%	117%	132,38%	-
Retorno CDI+	0,01%	1,28%	1,65%	3,87%	2,30%

• Atribuição de Performance



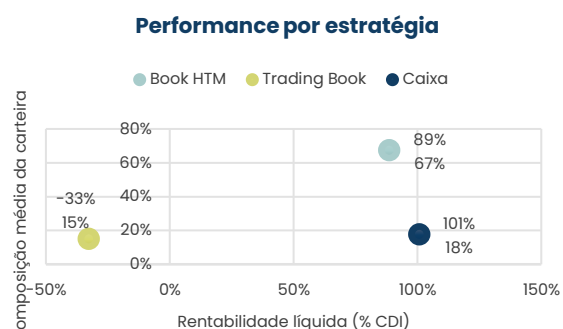
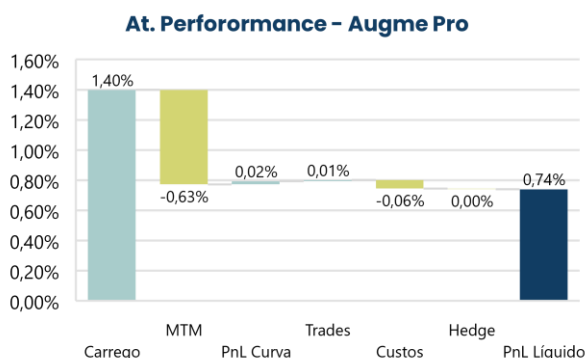
• Diversificação / Carrego e Duration



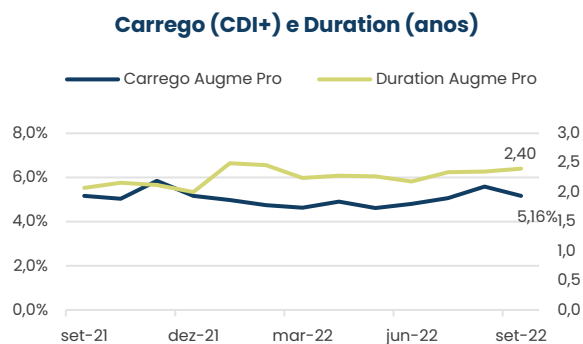
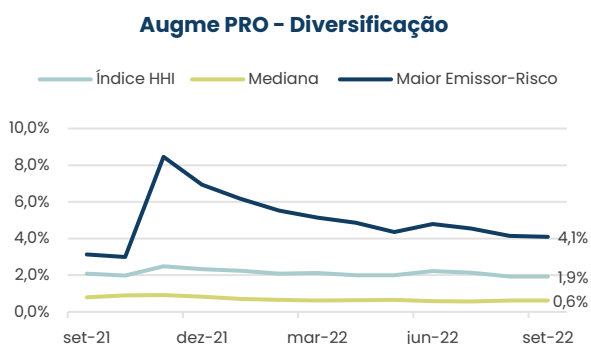
Histórico

Augme Pro	set/22	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,74%	10,43%	13,50%	33,11%	8,32%
CDI	1,07%	8,91%	10,93%	22,52%	5,84%
Retorno % do CDI	69%	117%	124%	147%	-
Retorno CDI+	-0,33%	1,40%	2,32%	8,64%	2,34%

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 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. 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**