

# Carta Mensal

Agosto/2023



Em agosto, observamos a continuidade do movimento de abertura nos juros futuros, desta vez em todos os vencimentos da curva. O movimento foi representativo, com uma abertura nos vértices de 34 a 72 bps em relação ao mês anterior. Nas NTN-Bs, as taxas acompanharam o movimento de abertura dos DIs, resultando em um deslocamento da curva de juros reais. Apesar do Banco Central ter dado início ao processo de afrouxamento monetário, os dados mais fortes de inflação fizeram o mercado precificar um espaço menor para cortes na Selic. Adicionalmente, as incertezas acerca da trajetória fiscal brasileira e do cenário externo para os países emergentes elevaram os prêmios de risco nos ativos locais.

Nos indicadores locais de renda fixa, a abertura dos juros teve impacto negativo no resultado do IMA-B, que acumulou perda de -0,38%, e também no IRF-M, com uma performance positiva de 0,76%, aquém do CDI no período. Na renda variável, após quatro meses consecutivos de valorização, o Ibovespa registrou uma queda de -5,09% em agosto. Os indicadores internacionais, Barclays EM Brazil e US Corp HY, acumularam ao longo do mês, respectivamente, -0,27% e 0,28% em dólares.

Já nos indicadores de crédito privado, tanto o IDA-DI quanto o IDEX-DI apresentaram, em agosto, o melhor retorno mensal em 2023, com valorização de 1,90% e 1,89%, respectivamente. Frente ao movimento de fechamento dos spreads dos ativos CDI+ (tabela 2), o carregamento do IDEX-DI apresentou uma leve redução para CDI + 2,5% a.a. Adicionalmente, ainda na Tabela 2, podemos observar a continuidade do fechamento dos spreads de grande parte dos papéis com preço Anbima (72%), com destaque para os papéis CDI + (85%). Dado este movimento positivo de beta em agosto, a maior parte dos ativos de crédito mais líquidos tiveram mais um mês de ganhos em relação ao CDI.

Na Tabela 3, no fechamento de agosto, observamos grande parte das taxas dos papéis entre o Bid e o Ask indicados nas corretoras, com desequilíbrio maior nos papéis de infra (30% dos ativos com taxa Anbima > Bid).

Em relação ao fluxo, observamos mais um mês de captação líquida positiva (R\$ 2,10 bi) nos fundos de liquidez monitorados por nós. Apesar do movimento negativo nos últimos dias do mês, agosto foi o terceiro mês consecutivo de captação positiva, corroborando o movimento de fechamento dos spreads de crédito. Na figura 1, é possível observar que a média móvel de 21 DU das aplicações permanece acima da curva de resgates. Isto posto, o fluxo positivo, aliado ao carregamento das carteiras, fez o patrimônio da amostra aumentar para R\$ 206,86 bi em agosto (tabela 4).

Descrição	ago/23	YTD	12M
IDA-DI	1,90%	7,45%	12,80%
IDEX-DI	1,89%	5,10%	10,44%
BARCLAYS EM BRAZIL	-0,27%	1,20%	1,50%
US CORP HY	0,28%	7,13%	7,16%
IMA-B	-0,38%	11,84%	13,76%
IRF-M	0,76%	11,43%	14,96%
IBOVESPA	-5,09%	5,47%	5,68%
CDI	1,14%	8,87%	13,55%

Tabela 1: Índices de Mercado

	%CDI	CDI+	Infra	IPCA+	Total
% abriu	13%	6%	10%	13%	8%
% de lado	24%	9%	29%	40%	19%
% fechou	63%	85%	61%	47%	72%
<b>Total</b>	<b>38</b>	<b>383</b>	<b>335</b>	<b>30</b>	<b>786</b>

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

31/ago/23	Anbima < Ask	Ask < Anbima < Bid	Anbima > Bid	Total
% CDI	0	21	0	21
CDI +	1	220	2	223
Infra	3	67	29	99
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>308</b>	<b>31</b>	<b>343</b>

31/jul/23	Anbima < Ask	Ask < Anbima < Bid	Anbima > Bid	Total
% CDI	0	29	1	30
CDI +	1	252	36	289
Infra	2	31	14	47
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>312</b>	<b>51</b>	<b>366</b>

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

Movimento das Aplicações e Resgates (em R\$ bilhões)			
	Aplicações	Resgates	Net
Último dia útil	R\$ 1,58	R\$ 1,21	R\$ 0,37
Últimos 5 dias úteis	R\$ 5,49	R\$ 6,44	-R\$ 0,94
Últimos 21 dias úteis	R\$ 23,13	R\$ 21,03	R\$ 2,10
Patrimônio Líquido consolidado dos fundos (em R\$ bilhões)			
Último dia útil	R\$ 206,86		

Tabela 4: Aplicações e resgates do peer group de fundos líquidos que acompanhamos nos últimos 21 dias úteis.

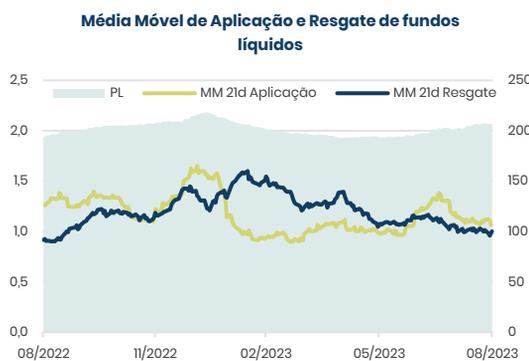


Figura 1: Média móvel 21 DUs de aplicação e resgate (em R\$ bilhões) para um grupo de 134 fundos líquidos de crédito privado que acompanhamos. Vide tabela acima.

No portfólio consolidado, em agosto, o *book* líquido (*Trading Book*) da Augme acumulou um retorno de 168% do CDI, com uma alocação média de 48% no período. O principal destaque positivo foi o PnL de R\$ 956 mil de Aliança Saúde (AALR13), frente ao fechamento de 79 bps no *spread*. Antiga Alliar, a Aliança Saúde atua no setor de diagnóstico por imagem e serviços de saúde com presença em treze estados brasileiros. Outros destaques positivos de magnitude parecida foram os papéis de Smart Fit (SMFT16), Simpar (SIMH16) e Rodovias do Brasil (RODB11), também impulsionados pelo fechamento dos seus respectivos *spreads* de crédito ao longo de agosto. Tal como ocorreu nos últimos meses, na figura 3, podemos observar que o MTM dos ativos líquidos teve contribuição relevante no PnL do *Trading Book*.

No *book* HTM, tivemos mais um mês de perdas no FIDC OpenCo (-R\$ 1,18 milhão) e no FIDC SAV Nexoos (-R\$ 2,02 milhões), apesar de em menor magnitude frente aos outros meses, a marcação destes ativos permanece como destaque negativo em agosto, conforme indicado na coluna “MTM” da figura 4. Aproveitamos para relembrar brevemente os cases: O FIDC originado pela Open Co é lastreado essencialmente por crédito pessoal e o SAV Nexoos por pequenas e médias empresas (PMEs). Em nossa carta de abril, detalhamos a dinâmica específica do comportamento das safras e da metodologia de provisionamento destes ativos. Nossa tese mencionada na carta de abril permanece inalterada e entendemos que em breve esses dois ativos devem começar a colher retorno positivos.

No campo positivo do *book* ilíquido (*Book HTM*), cabe destacar o PnL de R\$ 2,66 milhões da venda de boa parte da posição de Corredor Logística (CLLI12), que inclui o impacto positivo na marcação da posição remanescente. A CLI é uma operadora independente com foco em infraestrutura e logística portuária para o agronegócio. Atualmente a empresa tem operação no porto de Santos (SP) e no porto do Itaquí (MA). O papel estava marcado na taxa de CDI + 3,80% a.a. e o ganho de liquidez no ativo foi na taxa de CDI + 2,20% a.a.

No geral, apesar das marcações negativas de Open Co e Nexoos, a performance positiva do restante do portfólio foi predominante, com o *book* HTM encerrando o mês de agosto com um resultado de 138% do CDI e exposição média de 36% (Figura 2).

O caixa, por sua vez, registrou um desempenho equivalente a 102% do CDI, com uma alocação média de 14%.

## Performance por estratégia

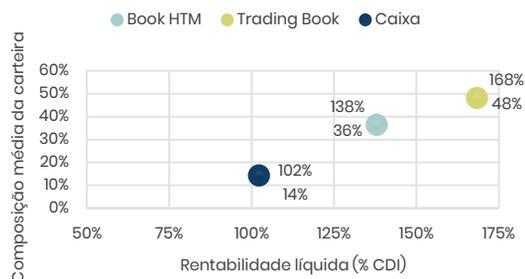


Figura 2: Rentabilidade por estratégia no mês considerando todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

## At. Performance Augme – Trading Book

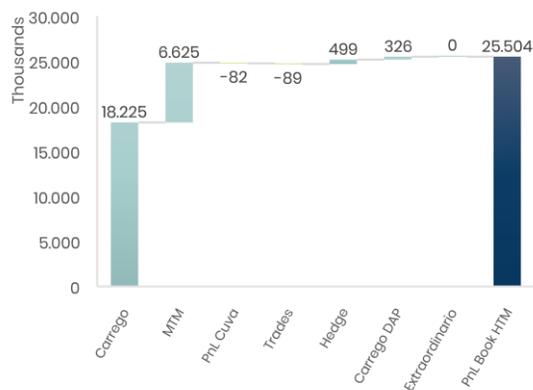


Figura 3: PnL mensal do book líquido (R\$ mil) por categoria de todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

## At. Performance Augme – HTM Book

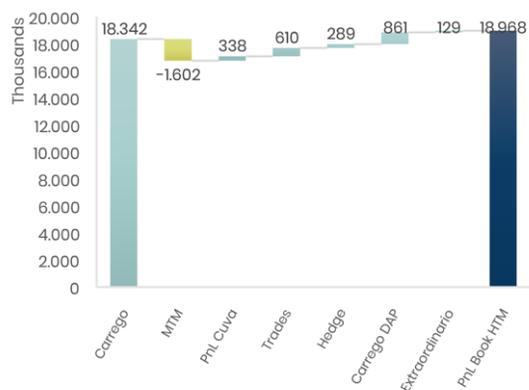


Figura 4: PnL mensal do book HTM (R\$ mil) por categoria de todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

Seguindo na figura 5, observamos uma redução no carregamento dos fundos Augme PRO, Augme 45 e Augme Institucional em agosto. Nestes casos, os vetores foram o aumento do caixa dos fundos ao longo do mês e o fechamento dos spreads de crédito dos ativos. Por outro lado, os fundos Augme Prev XP e Augme 90/180 apresentaram um aumento em seus carregamentos. No caso do 90/180, o caixa saiu de 11,1% do portfólio em julho para 8,45% no fechamento de agosto. Na figura 6, podemos observar que a *duration* dos fundos se mantém dentro do intervalo de 2 a 2,5 anos.

No geral, a diversificação dos nossos portfólios permaneceu estável, com o nosso HHI em linha com mês anterior, entre 0,97% no Augme 90 e 180, atingindo 1,87% no Augme Pro.

Em agosto, decidimos fechar os veículos da estratégia 45 para novas aplicações. O racional para o fechamento foi simples: os veículos tiveram uma captação robusta nos últimos quatro meses e atingiram o patrimônio líquido que estavam no início do ano, quando ocorreu o evento de Americanas. Assim, a nossa intenção com o fechamento do fundo para aplicações tem como objetivo mantê-los neste tamanho até que tenhamos maior clareza sobre o valor real do ativo mencionado.

Sobre as perspectivas para o portfólio, o pipeline de operações ilíquidas está bastante robusto. Como exemplo, abrimos recentemente um espaço no portfólio para financiamentos imobiliários e temos aprovado investimento em operações bem precificadas (entre IPCA+9,5% e 13%) e muito bem estruturadas.

Já no portfólio líquido, as emissões primárias de emissores de boa qualidade estão vindo com spreads muito baixos e mais *duration*, o que demandará maior seletividade na nossa alocação.

## Equipe Augme

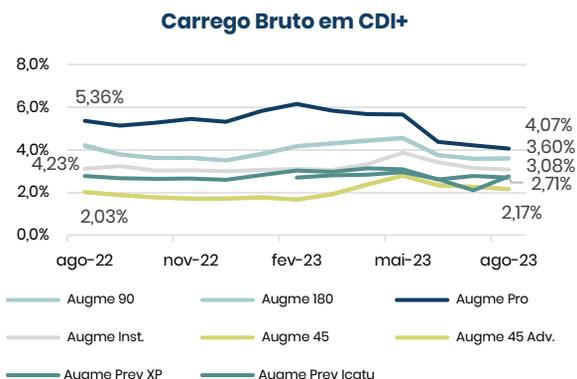


Figura 5: Carrego Bruto dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

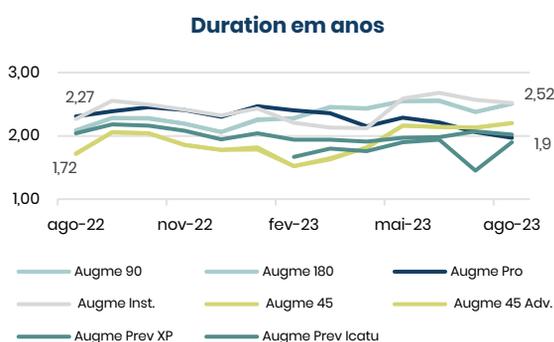


Figura 6: Duration dos fundos da Augme em anos.

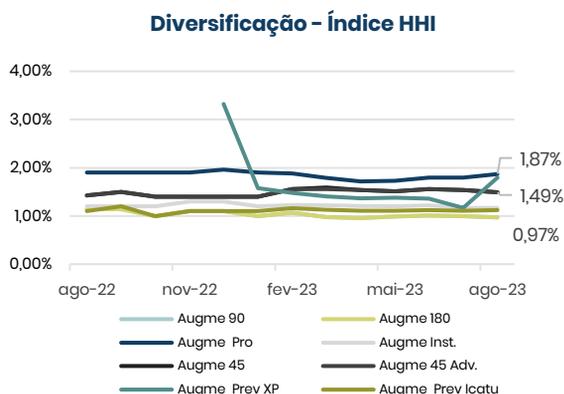


Figura 7: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

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](http://www.augme.com.br) na seção “Nossos fundos”.

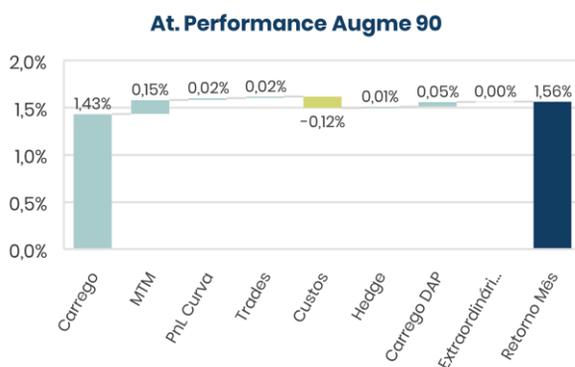
Fundo	Retorno	Mês	Ano	12 meses	Desde o início	Início do fundo
AUGME 45 FIC FIRF CP	%	1,65%	7,29%	12,31%	201,56%	dez/2011
	% CDI	145%	82%	83%	115%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP	%	1,67%	7,34%	12,36%	39,49%	mai/2019
	% CDI	146%	83%	83%	111%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	1,56%	6,69%	11,66%	215,90%	abr/2013
	% CDI	138%	75%	78%	146%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	1,56%	6,67%	11,63%	38,17%	dez/2019
	% CDI	137%	75%	78%	122%	
AUGME PRO FIM CP	%	1,26%	8,70%	13,73%	53,24%	mar/2019
	% CDI	111%	98%	92%	141%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	1,53%	4,88%	9,94%	41,72%	jun/2019
	% CDI	134%	55%	67%	119%	
AUGME PREV FIFE FIM CP (Icatu)	%	1,60%	8,50%	13,63%	32,52%	fev/2021
	% CDI	141%	96%	92%	118%	
AUGME PREV FIE II FIM CP (XP Seguros)	%	1,39%	8,05%		8,36%	fev/2021
	% CDI	123%	91%	0%	90%	

Fundo	Augme 90	Augme 180	Augme 45/Augme 45 Advisory	Augme Prev Icatu / Augme Prev XP Seguros	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	36.017.195/0001-20 / 35.828.689/0001-21	30.353.549/0001-20	30.568.485/0001-85
Tipo	FIM CP	FIM CP	FIRF CP	FIFE FIM CP / FIE II FIM CP	FIM CP	FIRF CP
Início do Fundo	01/04/2013	27/12/2019	06/12/2011 ; 27/05/2019	29/01/2021	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
Público-Alvo	Qualificado	Qualificado	Geral	Qualificado	Profissional	Profissional
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 (Anual)	20% do que exceder 100% do CDI (Semestral)
Aplicação Inicial	R\$ 5.000	R\$ 5.000	R\$ 500	R\$ 5.000	R\$ 100.000	R\$ 100.000
Movimentação Mínima	R\$ 5.000	R\$ 5.000	R\$ 500	R\$ 5.000	R\$ 10.000	R\$ 10.000
Saldo Mínimo	R\$ 5.000	R\$ 5.000	R\$ 500	R\$ 5.000	R\$ 10.000	R\$ 10.000
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 úteis	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

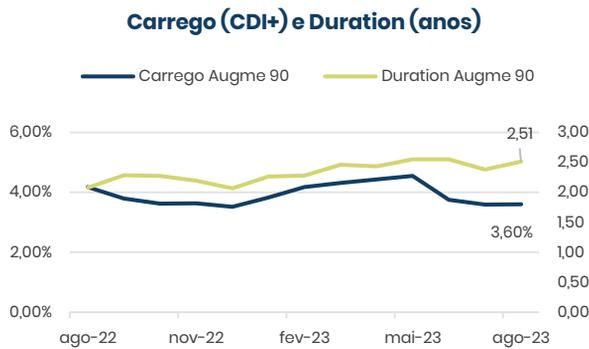
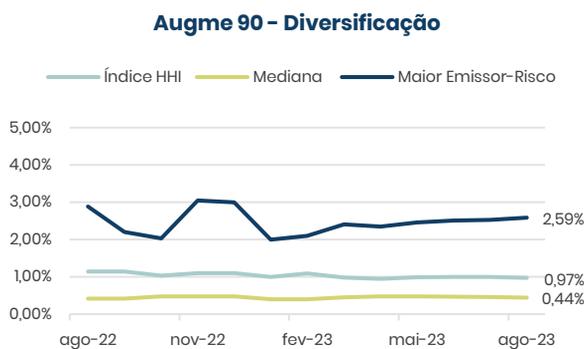
## Histórico

Augme 90	ago-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,56%	6,69%	11,66%	215,90%	11,70%
CDI	1,14%	8,86%	14,88%	147,52%	9,11%
Retorno % do CDI	138%	75%	78%	146%	-
Retorno CDI+	0,42%	-2,00%	-2,80%	27,63%	2,37%

## Atribuição de Performance



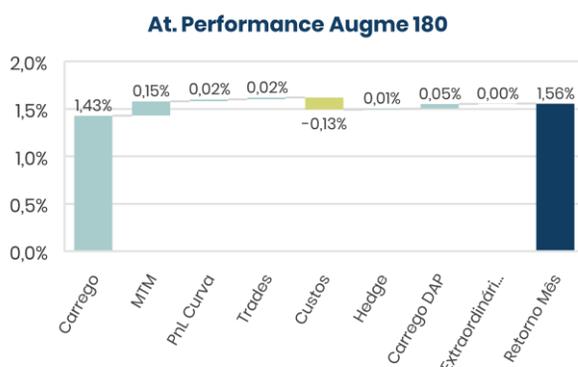
## Diversificação / Carrego e Duration



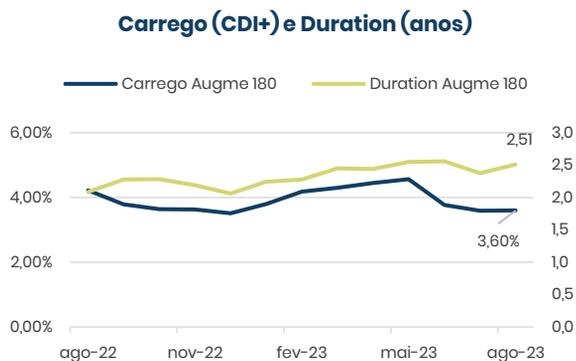
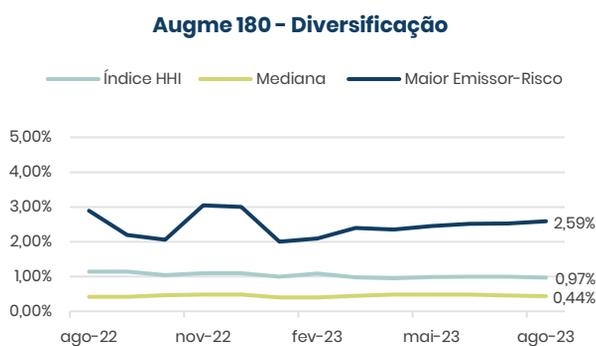
## • Histórico

Augme 180	ago-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,56%	6,67%	11,63%	38,17%	9,22%
CDI	1,14%	8,86%	14,88%	31,33%	7,72%
Retorno % do CDI	137%	75%	78%	122%	-
Retorno CDI+	0,41%	-2,02%	-2,82%	5,20%	1,39%

## • Atribuição de Performance



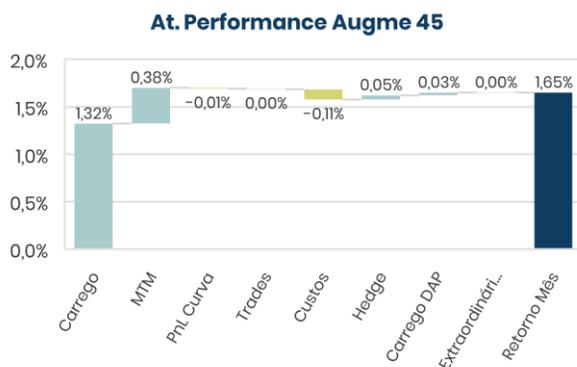
## • Diversificação / Carrego e Duration



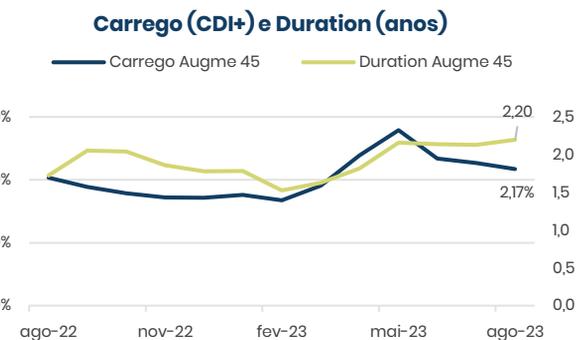
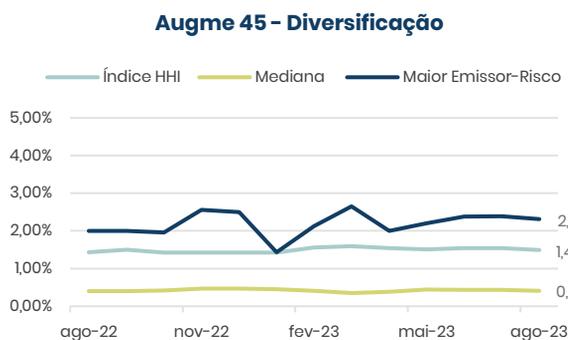
## Histórico

Augme 45	ago-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,65%	7,29%	12,31%	201,56%	9,89%
CDI	1,14%	8,86%	14,88%	174,7%	9,0%
Retorno % do CDI	145%	82%	83%	115%	-
Retorno CDI+	0,51%	-1,44%	-2,24%	9,77%	0,80%

## Atribuição de Performance



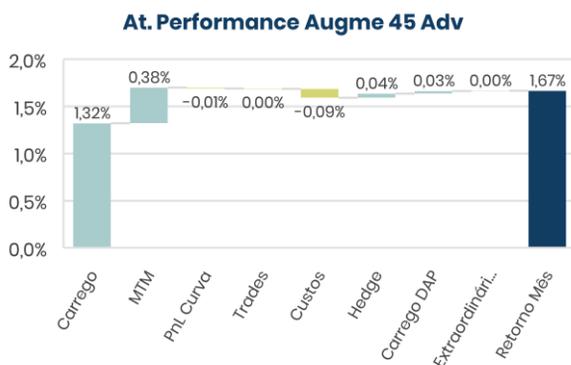
## Diversificação / Carrego e Duration



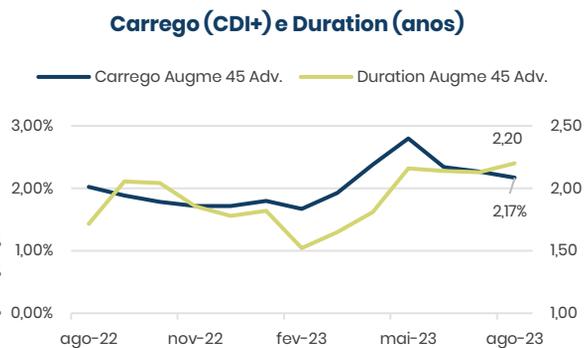
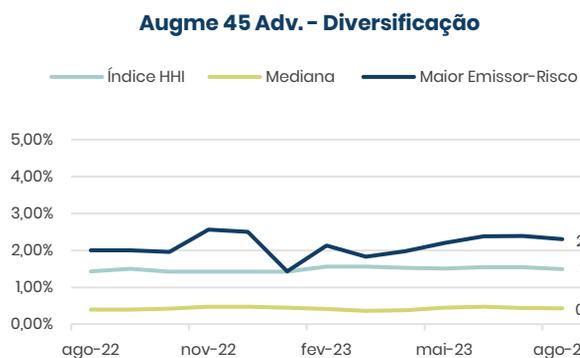
## Histórico

Augme 45 Adv.	ago-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,67%	7,34%	12,36%	39,49%	8,11%
CDI	1,14%	8,86%	14,88%	35,73%	7,42%
Retorno % do CDI	146%	83%	83%	111%	-
Retorno CDI+	0,52%	-1,40%	-2,19%	2,77%	0,64%

## Atribuição de Performance



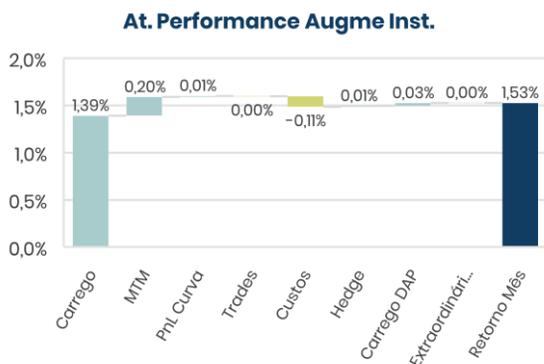
## Diversificação / Carrego e Duration



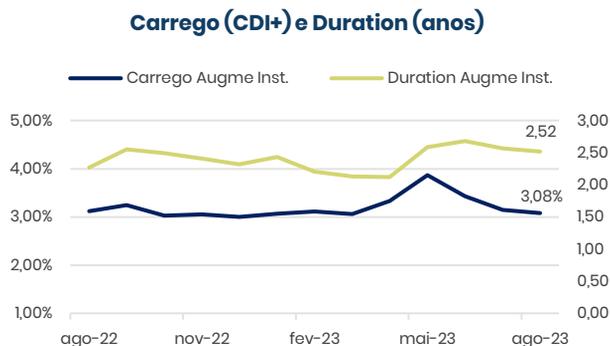
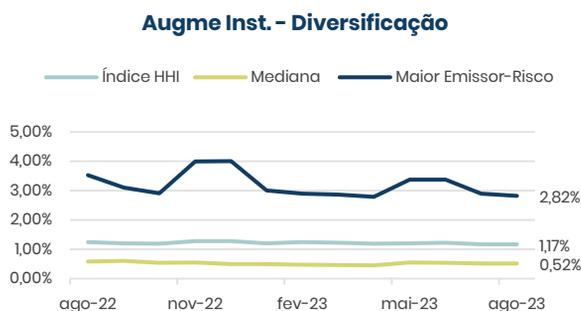
## Histórico

Augme Institucional	ago-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,53%	4,88%	9,94%	41,72%	8,67%
CDI	1,14%	8,86%	14,88%	35,13%	7,44%
Retorno % do CDI	134%	55%	67%	119%	-
Retorno CDI+	0,39%	-3,66%	-4,30%	4,87%	1,14%

## Atribuição de Performance



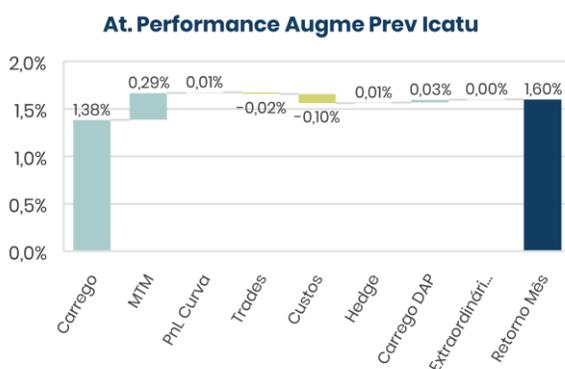
## Diversificação / Carrego e Duration



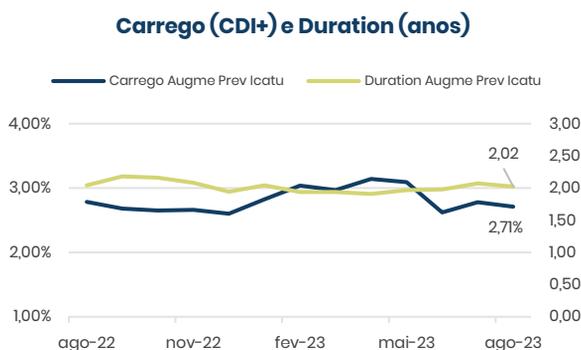
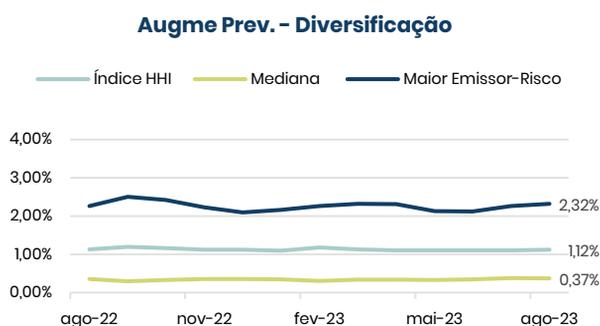
• **Histórico**

Augme Prev Icatu	ago-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,60%	8,50%	13,63%	32,52%	11,51%
CDI	1,14%	8,86%	14,88%	27,58%	9,89%
Retorno % do CDI	141%	96%	92%	117,92%	-
Retorno CDI+	0,46%	-0,33%	-1,09%	3,87%	1,48%

• **Atribuição de Performance**



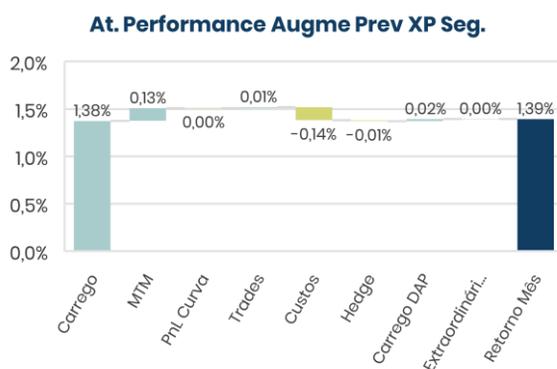
• **Diversificação / Carrego e Duration**



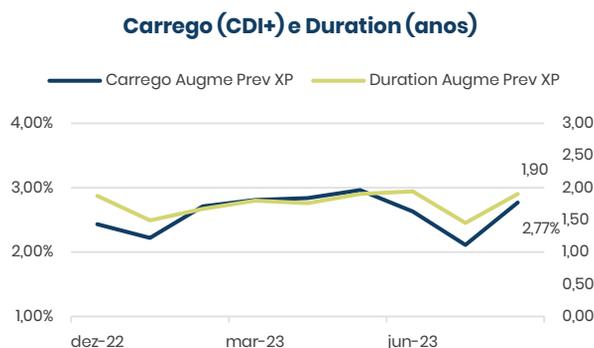
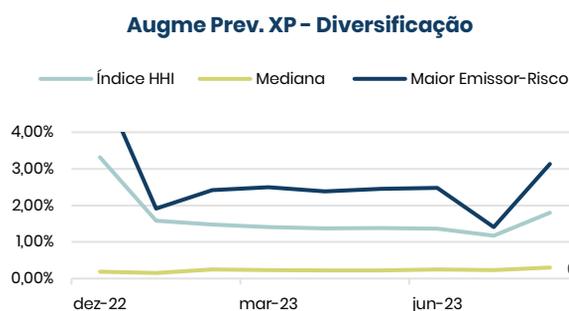
## • Histórico

Augme Prev XP Seguros	ago-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,39%	8,05%		8,36%	12,18%
CDI	1,14%	8,86%		9,25%	13,51%
Retorno % do CDI	123%	91%		90,34%	-
Retorno CDI+	0,25%	-0,75%		-0,82%	-1,17%

## • Atribuição de Performance



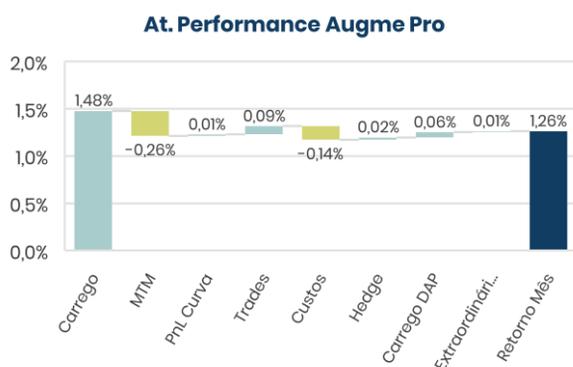
## • Diversificação / Carrego e Duration



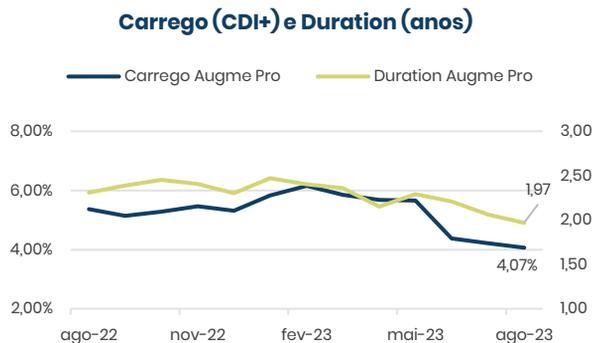
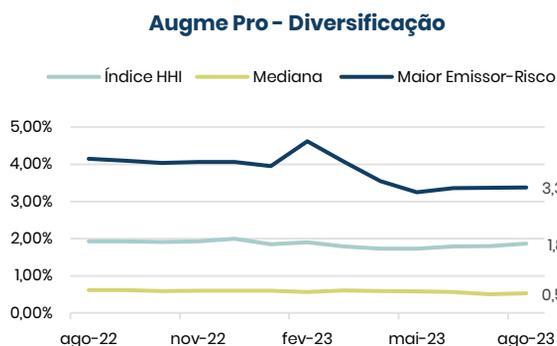
## Histórico

Augme Pro	ago-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,26%	8,70%	13,73%	53,24%	9,97%
CDI	1,14%	8,86%	14,88%	37,65%	7,37%
Retorno % do CDI	111%	98%	92%	141%	-
Retorno CDI+	0,12%	-0,15%	-1,00%	11,32%	2,42%

## Atribuição de Performance



## Diversificação / Carrego e Duration



Este material de divulgação 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 de divulgação 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. Para maiores informações sobre nossos fundos, acesse nosso website: [www.augme.com.br](http://www.augme.com.br). 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](http://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](mailto:ri@augme.com.br)

11 4550 3295

Rua Campos Bicudo, 98 – 3º Andar – cj. 31

CEP: 04536-010

[www.augme.com.br](http://www.augme.com.br)

LinkedIn: **Augme Capital**