

Carta Mensal

Julho/2023



Após dois meses de fechamento dos juros futuros em praticamente todos os vértices, em julho, observamos um movimento diverso entre os vencimentos mais curtos e mais longos da curva. Com dados mais positivos de inflação, os vértices mais curtos seguiram o comportamento de fechamento dos meses anteriores, registrando uma queda de 27 bps no vencimento de Janeiro de 2024 e 16 bps no vencimento de Janeiro de 2025. Por outro lado, os vértices mais longos apresentaram uma abertura de 12 a 16 bps, resultando no *steepening* da curva de juros. Nas NTN-Bs, em julho, os vértices mais curtos acompanharam o fechamento dos DIs, enquanto os vértices intermediários e longos mantiveram-se próximos à estabilidade.

Os indicadores de renda fixa locais que acompanhamos, o IDA-DI e o IDEX-DI, tiveram retorno de 1,44% e 1,64% respectivamente, acumulando, em 2023, um resultado de 5,46% e 3,15%. Tal como observado no mês anterior, em julho, o carregamento do IDEX-DI se manteve em CDI + 2,7% a.a., apesar da maior parte dos ativos em CDI+ terem apresentado fechamento de *spread*, como podemos ver na Tabela 2 ao lado.

Adicionalmente, ainda na Tabela 2, podemos observar a maior parte dos papéis com preço Anbima fechando (64%), com destaque para os papéis CDI +. Cabe mencionar que apenas 15% dos papéis apresentaram abertura de taxa em julho.

Retornando na Tabela 1, o IMA-B e o IRF-M entregaram 0,81% e 0,89% no mês, com alta acumulada no ano de 12,27% e 10,59% respectivamente. Apesar dos retornos em julho abaixo do CDI, a performance acumulada em 2023 segue forte. Os indicadores internacionais, Barclays EM Brazil e US Corp HY performaram 1,54% e 1,38% em dólares. Na renda variável, o Ibovespa seguiu o movimento de valorização observado nos meses anteriores, com 3,27% de alta em julho. Este é o terceiro mês consecutivo de valorização, com performance acumulada no ano de 11,13%.

Na Tabela 3, notamos que no fechamento de julho a maior parte da taxa dos papéis estavam entre o *Bid* e o *Ask* indicados nas corretoras.

Em relação ao fluxo de aplicações e resgates, observamos uma captação líquida de R\$ 2,11 bi nos fundos de liquidez que monitoramos. Este é o segundo mês consecutivo de captação positiva, mesmo com o volume expressivo de resgates registrado nos últimos 5 dias úteis do mês. O fluxo positivo combinado com o carregamento das carteiras, fez o patrimônio da amostra aumentar de R\$ 196,71 bi em junho para R\$ 201,09 bi em julho.

Descrição	jul/23	YTD	12M
IDA-DI	1,44%	5,46%	12,24%
IDEX-DI	1,64%	3,15%	9,95%
BARCLAYS EM BRAZIL	1,54%	1,48%	3,36%
US CORP HY	1,38%	6,83%	5,19%
IMA-B	0,81%	12,27%	15,85%
IRF-M	0,89%	10,59%	16,77%
IBOVESPA	3,27%	11,13%	18,86%
CDI	1,07%	7,64%	13,64%

Tabela 1: índices de Mercado

	%CDI	CDI+	Infra	IPCA+	Total
% abriu	5%	12%	15%	55%	15%
% de lado	45%	21%	20%	17%	22%
% fechou	50%	67%	65%	28%	64%
Total	38	375	328	29	770

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

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
Total	3		312		51	366

30/jun/23	Anbima <	Ask Ask <	Anbima <	Bid Anbima >	Bid	Total
% CDI	0		22		0	22
CDI +	5		230		0	235
Infra	4		40		3	47
Total	9		292		3	304

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

Movimento das Aplicações e Resgates (em bilhões)				
	∑ Aplicações		∑ Resgates	Aplicações Líquidas
Último dia útil	R\$ 1.20	R\$	1.85	-R\$ 0.65
Últimos 5 dias úteis	R\$ 4.87	R\$	7.17	-R\$ 2.30
Últimos 21 dias úteis	R\$ 24.46	R\$	22.35	R\$ 2.11
Patrimônio líquido consolidado dos fundos (em bilhões)				
Último Dia		R\$		201.09

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

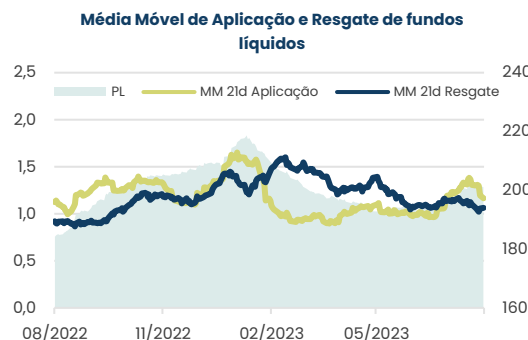


Figura 1: Média móvel 21 DUs de aplicação e resgate (em R\$ bilhões) para um grupo de 135 fundos líquidos de crédito privado que acompanhamos. Vide tabela acima.

Na figura 2, apresentamos a performance (% CDI) da Augme por estratégia: *Trading* e *HTM*, com suas respectivas alocações médias ao longo do mês. Já nas figuras 3 e 4, detalhamos a composição do PnL para cada uma destas estratégias. Para uma melhor compreensão, apresentamos os conceitos de cada item:

- o **Carrego**: somatório dos retornos diários dos ativos do portfólio calculados com suas respectivas taxas de marcação;
- o **MTM**: resultado da marcação à mercado dos ativos;
- o **PnL Curva**: resultado gerado por movimentos na curva de juros;
- o **Trades**: resultado realizado ao negociar ativos do portfólio;
- o **Hedge**: curva do DAP e DI futuro;
- o **Carrego DAP**: retorno obtido ao longo do contrato utilizado como proteção para os ativos em IPCA +;
- o **Extraordinário**: resultado de pré-pagamento, *waiver fee* e *kicker*.

Assim, em julho, o book líquido (Trading Book) da Augme obteve o retorno de 155% do CDI, com uma exposição média de 49% durante o período. No book líquido, tivemos uma única contribuição marginalmente negativa, que foi a debênture de BRK Ambiental (BRKP28) com -R\$ 8,7 mil de PnL.

No campo positivo, assim como no mês passado, o fundo de hotéis geridos pela XP (FII XP Hotéis) foi o principal destaque do book, com um PnL de R\$ 1,02 mm (coluna “Extraordinário” na figura 3). O fundo irá passar por um aporte primário relevante que acarretará no resgate total das cotas seniores ao preço de 127,50 (estava marcado a 122). A debênture de Rodovias do Brasil (RODB11) foi outro destaque positivo, com PnL de R\$ 708 mil no período. De uma maneira geral, em julho, a performance dos ativos líquidos seguiu o comportamento do mês anterior, com rentabilidade acima de seus respectivos carregos frente ao fechamento dos spreads no mercado de crédito (coluna “MTM” na figura 3).

No book HTM, assim como nos meses anteriores, as perdas de OpenCo (-R\$ 1,15 mm) e FIDC SAV Nexoo (-R\$ 2,23 mm) permanecem como destaque negativo em julho (coluna “MTM” figura 4). Estes dois cases foram bem detalhados na nossa carta de abril. Por outro lado, a posição na Athon Energia foi a principal contribuição positiva devido ao prêmio de pré-pagamento, totalizando um PnL de R\$ 503 mil, acompanhada por outros ativos que registraram um PnL de magnitude similar. No geral, o book HTM teve uma performance positiva, com um retorno de 108% do CDI e exposição média de 37%.

O caixa, por sua vez, registrou um desempenho equivalente a 98% do CDI, com uma alocação média de 13%.

Performance por estratégia

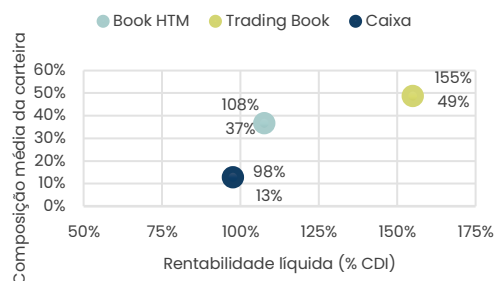


Figura 2: Rentabilidade por estratégia no mês considerando todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

At. Performance Augme – Trading Book

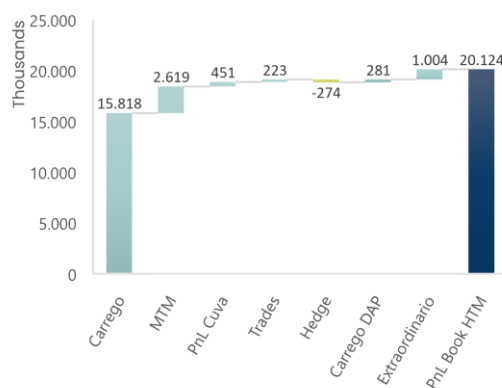


Figura 3: PnL mensal do book líquido (R\$ mil) por categoria de todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

At. Performance Augme – HTM Book

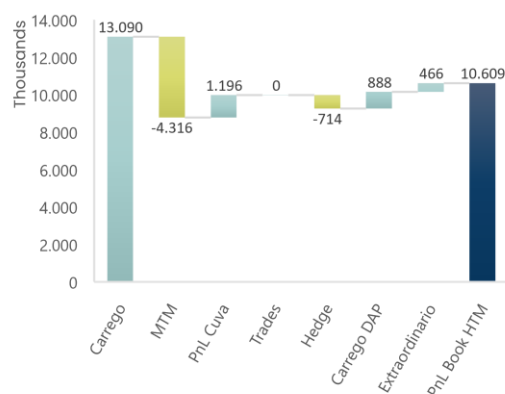


Figura 4: PnL mensal do book HTM (R\$ mil) por categoria de todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

Seguindo na figura 5, após os impactos específicos no carregamento dos fundos mencionados na carta anterior, observamos uma ligeira redução no carregamento e na *duration* dos fundos em julho, com exceção do Augme Prev Icatu. Parte dessa redução reflete o movimento prudencial de manutenção dos caixas dos fundos, que teve início no mês anterior, aliado a captação líquida observada nos últimos 30 dias

No geral, a diversificação dos nossos portfólios se manteve estável, com o nosso HHI em linha com mês anterior, entre 1% no Augme 90 e 180, atingindo 1,80% no Augme Pro.

Olhando para frente, estamos com o pipeline robusto de ativos estruturados, securitizações e financiamento de projetos (em especial Geração Distribuída e Real State).

O *timing* para investir nesses ativos é bastante oportuno, dado que, ainda que as captações tenham retornado, não vemos muito dinheiro disponível para investimentos menos líquidos.

Por outro lado, nos ativos mais líquidos, os books primários estão mais escassos e, conseqüentemente, muito demandados. Um exemplo ilustrativo é a emissão primária da TIM Brasil Serviços e Participações S.A., onde a demanda total atingiu a marca de 6,3 bilhões, para uma oferta de 5 bilhões. Além disso, o mercado secundário demonstrou nos últimos meses uma série de negociações de papéis em níveis abaixo das marcações da Anbima.

Nosso posicionamento permanece em manter o tamanho do book de trading, pois compreendemos que o melhor período para investir já passou. No entanto, permanecemos atentos em relação às oportunidades pontuais que possam surgir.

Equipe Augme

Carregamento Bruto em CDI+

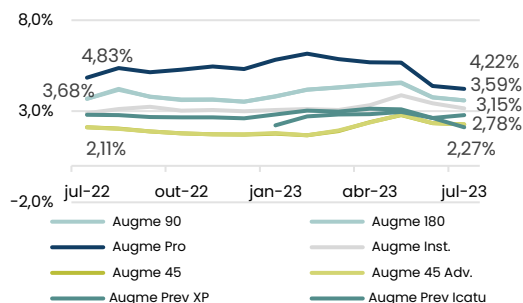


Figura 5: Carregamento Bruto dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

Duration em anos

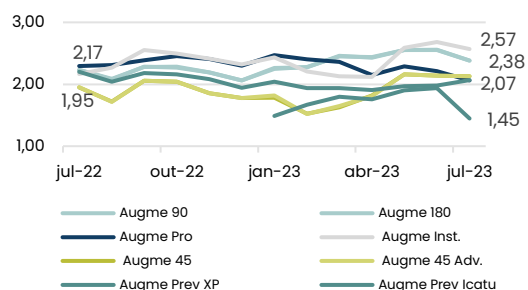


Figura 6: Duration dos fundos da Augme em anos.

Diversificação - Índice HHI

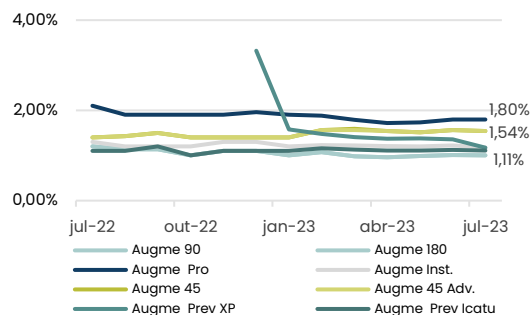


Figura 7: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

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 na seção “Nossos fundos”.

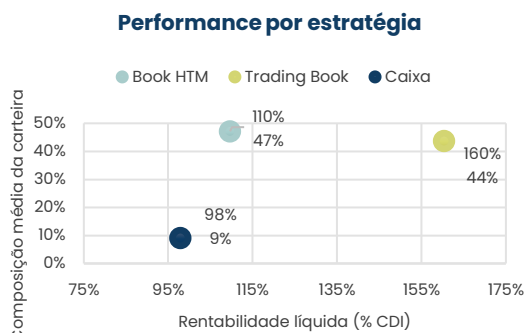
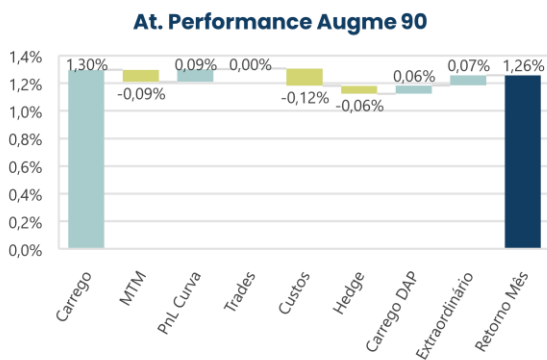
Fundo	Retorno	Mês	Ano	12 meses	Desde o início	Início do fundo
AUGME 45 FIC FIRF CP	%	1,36%	5,55%	11,97%	196,66%	dez/2011
	% CDI	127%	73%	88%	115%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP	%	1,37%	5,58%	12,02%	37,20%	mai/2019
	% CDI	128%	73%	88%	109%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	1,26%	5,05%	11,40%	211,03%	abr/2013
	% CDI	117%	66%	84%	146%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	1,25%	5,03%	11,38%	36,05%	dez/2019
	% CDI	117%	66%	84%	121%	
AUGME PRO FIM CP	%	1,01%	7,35%	13,78%	51,32%	mar/2019
	% CDI	94%	96%	101%	142%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	1,19%	3,30%	9,74%	39,58%	jun/2019
	% CDI	111%	43%	72%	118%	
AUGME PREV FIFE FIM CP (Icatu)	%	1,30%	6,79%	13,31%	30,43%	fev/2021
	% CDI	122%	89%	98%	116%	
AUGME PREV FIE II FIM CP (XP Seguros)	%	1,23%	6,56%		6,87%	fev/2021
	% CDI	114%	86%	0%	86%	

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

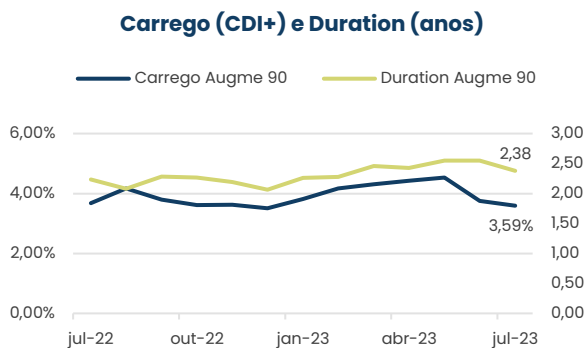
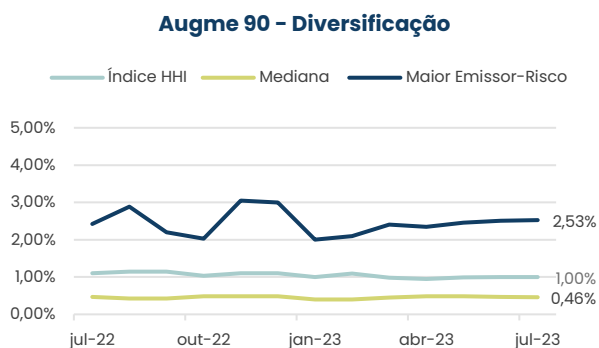
• Histórico

Augme 90	jul-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,26%	5,05%	11,40%	211,03%	11,64%
CDI	1,07%	7,64%	13,59%	144,73%	9,07%
Retorno % do CDI	117%	66%	84%	146%	-
Retorno CDI+	0,18%	-2,41%	-1,93%	27,09%	2,35%

• Atribuição de Performance



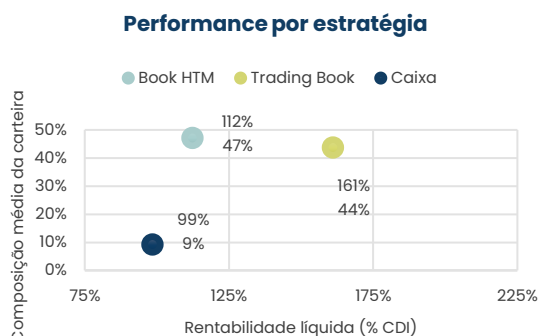
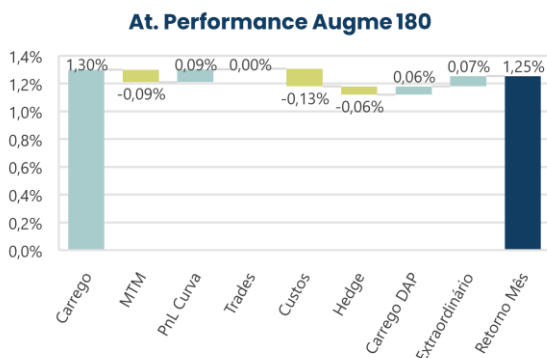
• Diversificação / Carrego e Duration



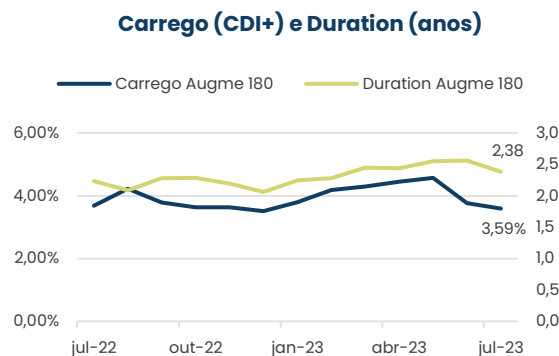
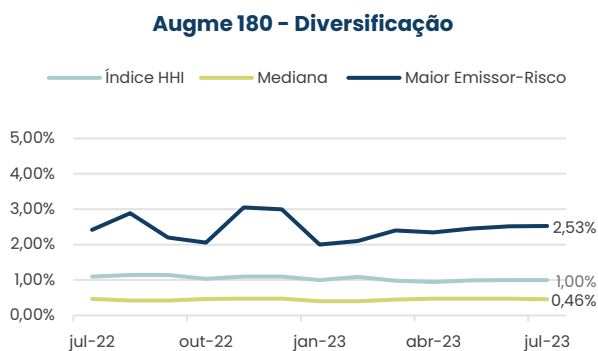
• Histórico

Augme 180	jul-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,25%	5,03%	11,38%	36,05%	8,99%
CDI	1,07%	7,64%	13,59%	29,86%	7,58%
Retorno % do CDI	117%	66%	84%	121%	-
Retorno CDI+	0,18%	-2,42%	-1,95%	4,77%	1,31%

• Atribuição de Performance



• Diversificação / Carrego e Duration

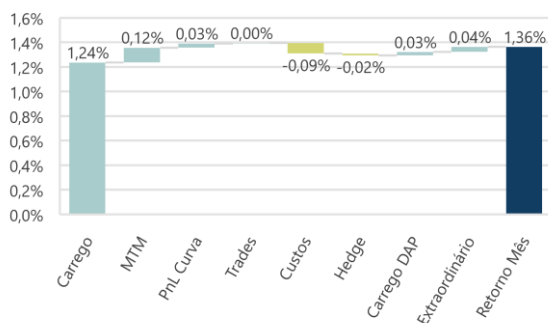


• **Histórico**

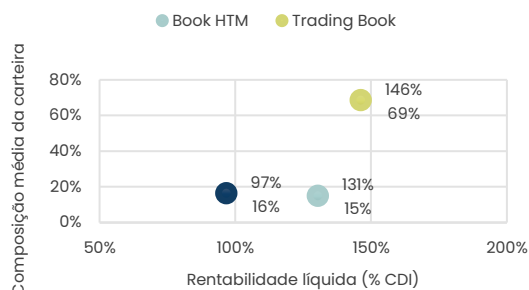
Augme 45	jul-23	No ano	L12M	Início	Anualizad
Retorno nominal	1,36%	5,55%	11,97%	196,66%	9,81%
CDI	1,07%	7,64%	13,59%	171,6%	9,0%
Retorno % do CDI	127%	73%	88%	115%	-
Retorno CDI+	0,29%	-1,94%	-1,42%	9,21%	0,76%

• **Atribuição de Performance**

At. Performance Augme 45

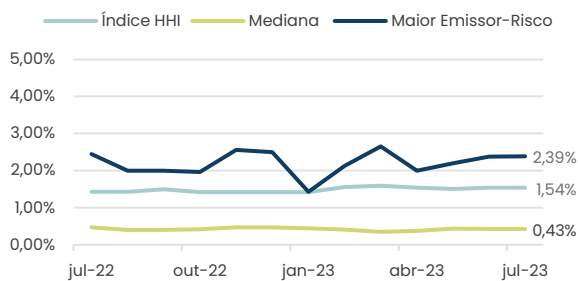


Performance por estratégia

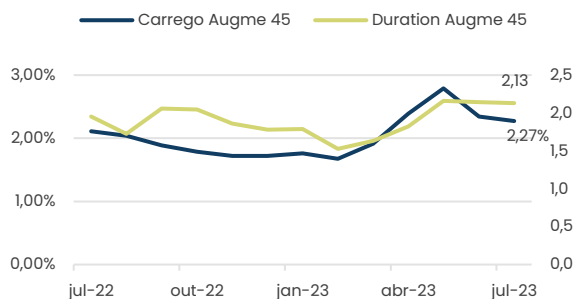


• **Diversificação / Carrego e Duration**

Augme 45 - Diversificação



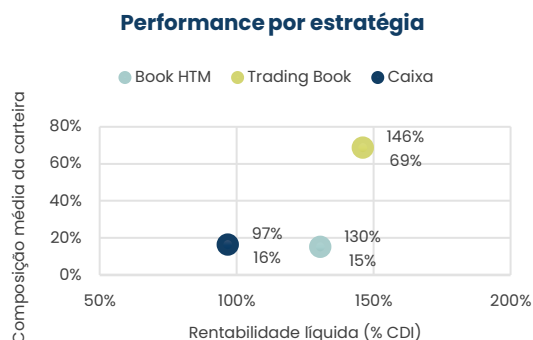
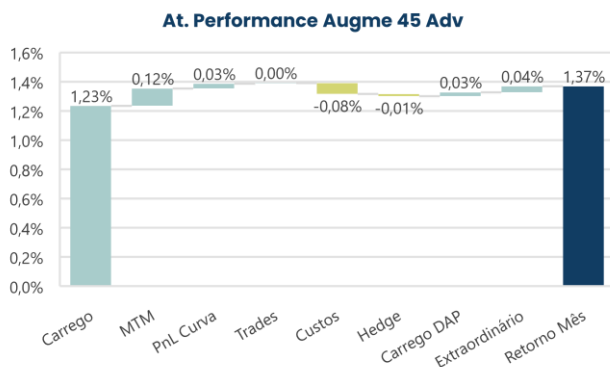
Carrego (CDI+) e Duration (anos)



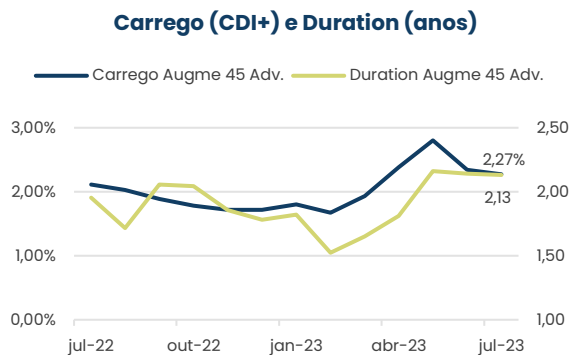
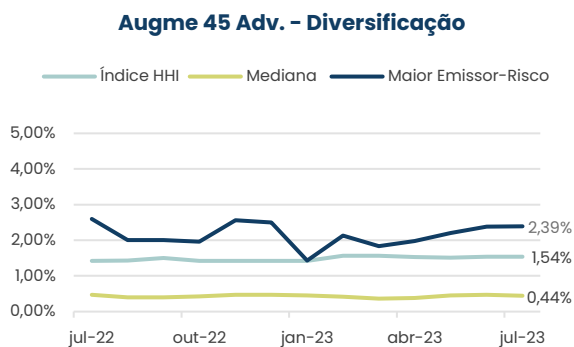
Histórico

Augme 45 Adv.	jul-23	No ano	L12M	Início	Anualizad
Retorno nominal	1,37%	5,58%	12,02%	37,20%	7,87%
CDI	1,07%	7,64%	13,59%	34,21%	7,30%
Retorno % do CDI	128%	73%	88%	109%	-
Retorno CDI+	0,29%	-1,91%	-1,38%	2,23%	0,53%

Atribuição de Performance



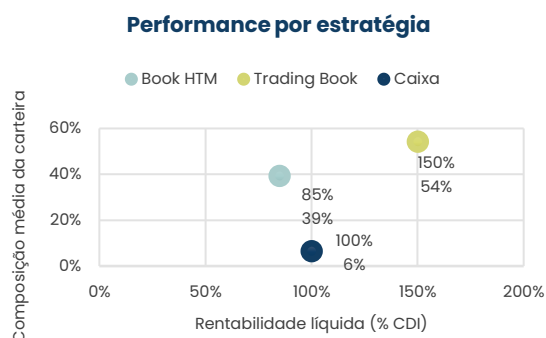
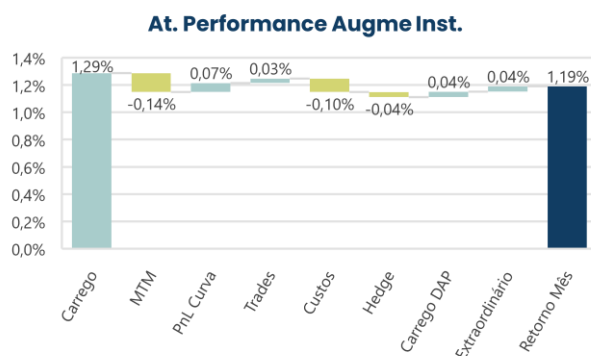
Diversificação / Carrego e Duration



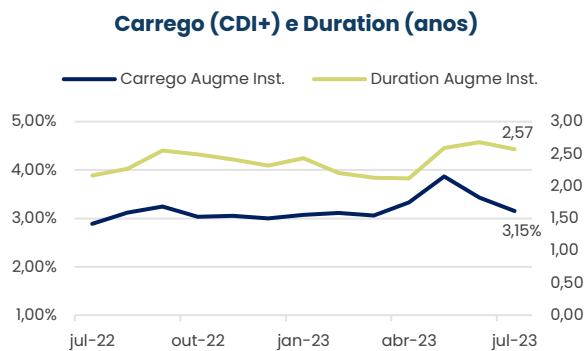
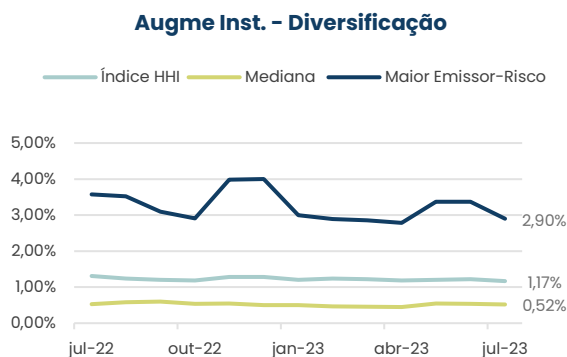
Histórico

Augme Institucional	jul-23	No ano	L12M	Início	Anualizad
Retorno nominal	1,19%	3,30%	9,74%	39,58%	8,47%
CDI	1,07%	7,64%	13,59%	33,61%	7,32%
Retorno % do CDI	111%	43%	72%	118%	-
Retorno CDI+	0,12%	-4,03%	-3,38%	4,47%	1,07%

Atribuição de Performance



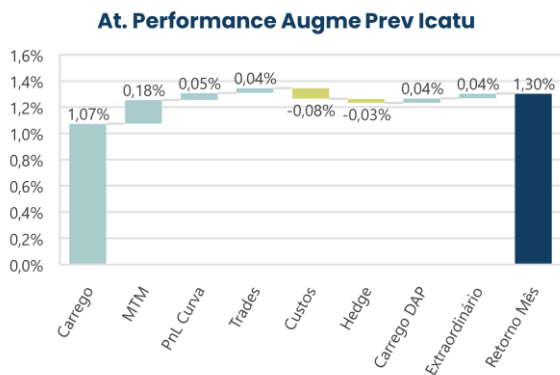
Diversificação / Carrego e Duration



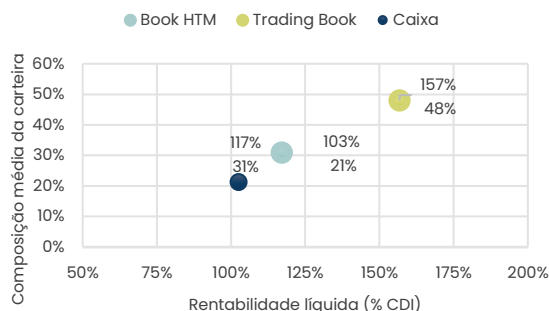
• Histórico

Augme Prev Icatu	jul-23	No ano	L12M	Início	Anualizad
Retorno nominal	1,30%	6,79%	13,31%	30,43%	11,25%
CDI	1,07%	7,64%	13,59%	26,14%	9,77%
Retorno % do CDI	122%	89%	98%	116,41%	-
Retorno CDI+	0,23%	-0,79%	-0,24%	3,40%	1,35%

• Atribuição de Performance

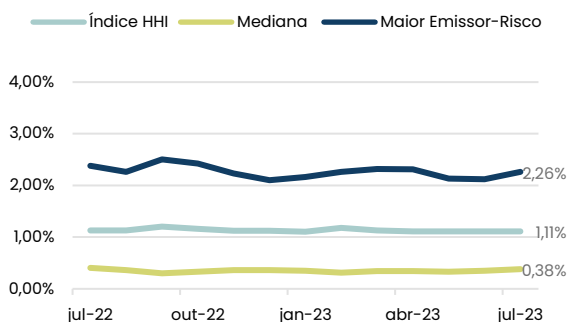


Performance por estratégia

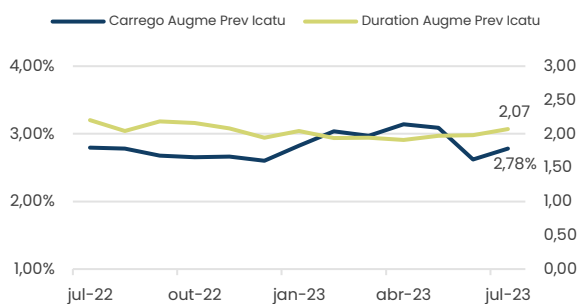


• Diversificação / Carrego e Duration

Augme Prev. - Diversificação



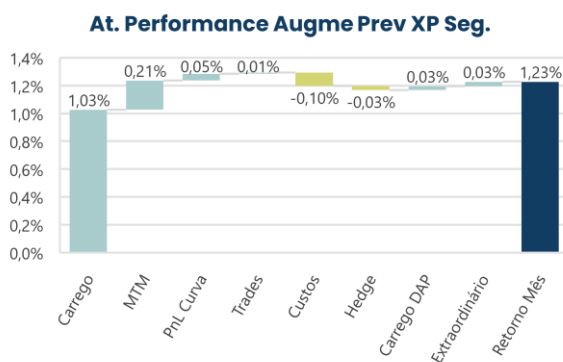
Carrego (CDI+) e Duration (anos)



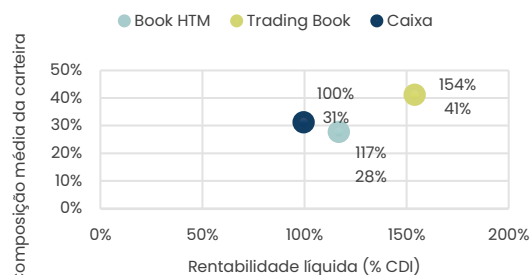
• Histórico

Augme Prev XP	jul-23	No ano	L12M	Início	Anualizad
Retorno nominal	1,23%	6,56%		6,87%	11,56%
CDI	1,07%	7,64%		8,02%	13,55%
Retorno % do CDI	114%	86%		85,60%	-
Retorno CDI+	0,15%	-1,00%		-1,07%	-1,76%

• Atribuição de Performance

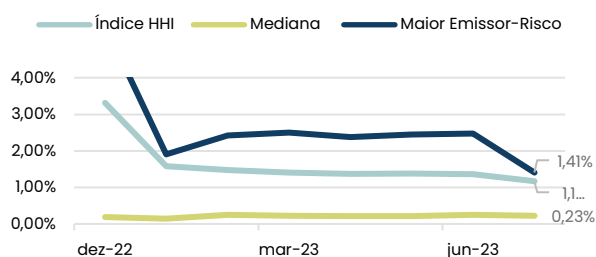


Performance por estratégia

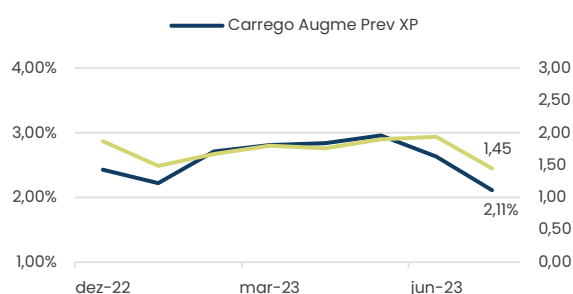


• Diversificação / Carrego e Duration

Augme Prev. XP - Diversificação



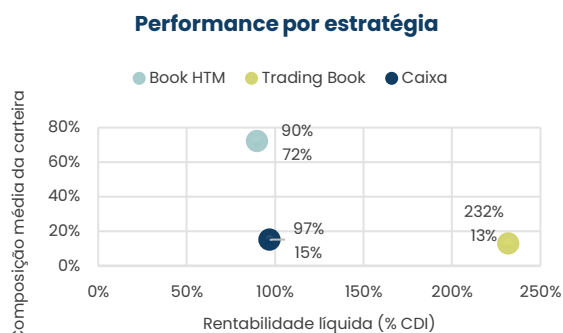
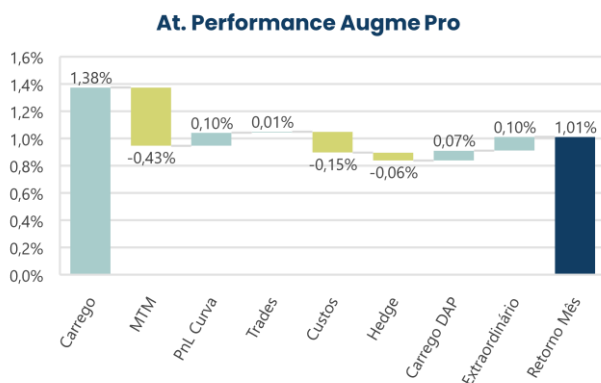
Carrego (CDI+) e Duration (anos)



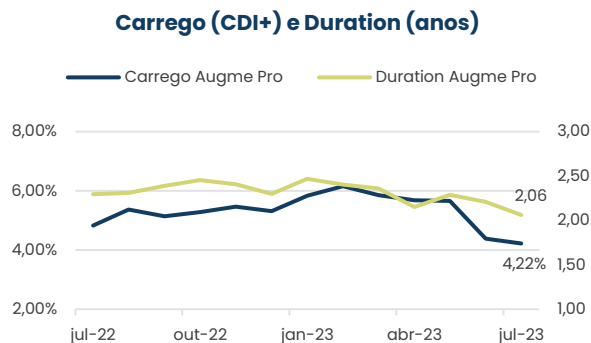
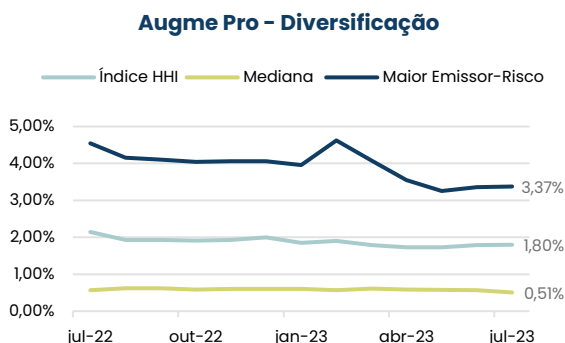
Histórico

Augme Pro	jul-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,01%	7,35%	13,78%	51,32%	9,87%
CDI	1,07%	7,64%	13,59%	36,10%	7,26%
Retorno % do CDI	94%	96%	101%	142%	-
Retorno CDI+	-0,06%	-0,27%	0,17%	11,18%	2,44%

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. 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 accidental 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**