

Carta Mensal

Junho/2023



Ao longo do mês de junho nós pudemos observar a continuidade do fechamento da curva de juros futuro observado em maio, com vértices mais curtos fechando em torno de 75bps e vértices a partir de 2030 com fechamento de 85 a 90 bps, acumulando nestes 2 meses um fechamento de 160 a 170 bps aproximadamente. Este movimento também foi visto nas NTN-Bs, mas em menor magnitude: fechamento em torno de 30bps no mês e de 55 a 70bps no acumulado dos 2 meses.

Os indicadores de renda fixa locais que acompanhamos, o IDA-DI e o IDEX-DI, tiveram retorno de 1,35% e 1,27% respectivamente, continuando a recuperação e fechando o semestre em 3,96% e 1,48%. Vale observar o carregamento do IDEX, cujo patamar se manteve em CDI + 2,7% a.a. em junho, apesar do mercado ter apresentado fechamento de taxa para os ativos em CDI+, como podemos ver na Tabela 2 ao lado. Em análise da variação na composição do índice, observamos a entrada de ativos em posição relevante e com carregos acima de CDI + 3,8% a.a., como IRJS12 e RISP11, além de alguns ativos terem apresentado abertura de spread, como HSPA12, que saltou de CDI + 6,9% a.a. para CDI + 13% a.a.

Complementando a análise da Tabela 2, podemos observar a maior parte dos papéis com preço Anbima fechando (67%), com destaque para os papéis de Infra em % do CDI. Cabe mencionar que apenas 13% dos papéis apresentaram abertura.

Seguindo na Tabela 1, o IMA-B e o IRF-M entregaram 2,39% e 2,12% no mês, acumulando no semestre 11,37% e 9,62%, retornos consideravelmente acima do CDI do período. Os indicadores internacionais, Barclays EM Brazil e US Corp HY performaram 0,81% e 1,67% em dólares. Fechando a tabela, destaque para a bolsa, que com retorno de 9%, entrega o segundo mês consecutivo positivo e encerra o semestre em 7,61%.

Na Tabela 3, quando comparamos as taxas Anbima com o Bid e Ask apresentado nas corretoras, observamos que apenas 12 papéis fecharam o mês com taxas Anbima fora do range entre o Bid e Ask.

Mencionamos brevemente acima que o fluxo de aplicações e resgates começava a se normalizar e podemos observar isso na Tabela 4 ao lado, a partir do *peer group* de 134 fundos com liquidez que acompanhamos: a amostra subiu de patrimônio (de R\$ 193,33 bi no fechamento de maio contra R\$ 196,71 bi no fechamento de junho), com fluxo de 1,12 bi positivos no mês. Graficamente, observamos a linha amarela, de aplicações, ultrapassando a linha azul, de resgate: esta tendência não era observada desde janeiro.

Descrição	jun/23	YTD	12M
IDA-DI	1,35%	3,96%	11,84%
IDEX-DI	1,27%	1,48%	9,34%
BARCLAYS EM BRAZIL	0,81%	-0,06%	3,28%
US CORP HY	1,67%	5,38%	9,06%
IMA-B	2,39%	11,37%	13,52%
IRF-M	2,12%	9,62%	13,52%
IBOVESPA	9,00%	7,61%	19,83%
CDI	1,07%	6,50%	13,54%

Tabela 1: Índices de Mercado

	%CDI	CDI+	Infra	IPCA+	Total
% abriu	0%	15%	10%	30%	13%
% de lado	14%	29%	11%	27%	21%
% fechou	86%	56%	79%	43%	67%
Total	42	369	326	30	767

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

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

31/mai/23	Anbima < Ask	Ask < Anbima < Bid	Anbima > Bid	Total
% CDI	3	27	0	30
CDI +	0	261	5	266
Infra	16	32	1	49
Total	19	320	6	345

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

Movimento das Aplicações e Resgates (em bilhões)					
	Σ Aplicações		Σ Resgates		Aplicações Líquidas
Último Dia	R\$	1.86	R\$	1.68	R\$ 0.18
Última Semana	R\$	8.73	R\$	8.83	-R\$ 0.11
Último Mês	R\$	25.03	R\$	23.92	R\$ 1.12
Patrimônio líquido consolidado dos fundos (em bilhões)					
Último Dia				R\$	196.71

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

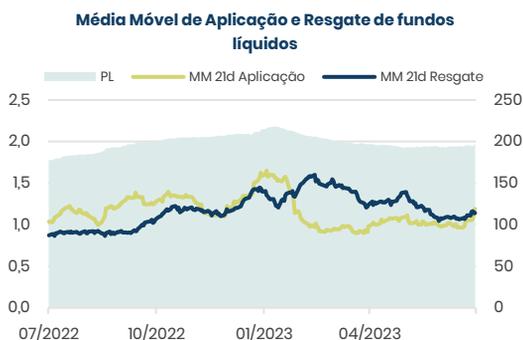


Figura 1: Média móvel 21 DUs de aplicação e resgate (em R\$ bilhões) para um grupo de 135 fundos líquidos de crédito privado que acompanhamos. Vide tabela acima.

No que se refere aos fundos da Augme, tivemos um mês marcado por marcação a mercado de ativos e eventos extraordinários que causaram impacto relevante nas carteiras. A Figura 2 ao lado mostra a alocação média de junho no eixo das ordenadas e o retorno em % do CDI no eixo das abscissas, para os 3 books.

Nosso portfólio HTM, apesar das perdas de OpenCo e FIDC SAV Nexoos (-R\$ 2,55 mm no mês), rendeu 145% do CDI, impulsionado pela amortização antecipada do FIDC Rotam (R\$ 2,30 mm de PnL) e pelo pagamento antecipado por uma cia de capital aberto de um parque de GD que financiamos (R\$ 833 mil de PnL).

No book de ativos líquidos (162% do CDI), tivemos um único destaque negativo, que foi o bond de Stone (-R\$ 771,8 mil de PnL). Os destaques positivos ficaram por conta do fundo de Hotéis gerido pela XP, que sofrerá um aporte primário importante, resgatará a totalidade da posição sênior do fundo e por conta disso fez um PnL de R\$ 3,31 mm. O bond de emissão da Simpar foi outro destaque, com R\$ 1,2 mm de PnL. Entre os outros ativos do book de líquidos, as performances foram, em geral, superiores a seus carregos, acompanhando o movimento do mercado de fechamento de spreads.

Sobre os carregos plotados na Figura 3 ao lado, estes apresentaram queda ao longo do mês, por conta dos seguintes motivos: **i)** parte dos efeitos acima, em especial a amortização antecipada do FIDC Rotam e a expectativa de resgate da posição sênior do FII HP Hotéis, ambas posições relevantes cujo carregos eram altos; **ii)** deixamos de considerar os carregos do FIDC SAV e FIDC OpenCo cujos casos temos reportado mensalmente e já há algum tempo colocamos todas as séries mezanino das emissões de Provi em *non-accrued*.

Sobre Provi, trata-se de uma securitização na qual o originador e cobrador está passando por reestruturação. Estamos atuando para que o impacto da carteira seja o menor possível e até o momento não vimos razão para gerar impacto negativo adicional no ativo. Como sempre, seguimos atentos no acompanhamento dos ativos para que sejam ajustados no preço mais correto possível.

Sobre duration, observamos leve redução no mês, exceto para o Augme Institucional. Na Figura 5 adiante, o índice HHI continua abaixo de 2% para todos os fundos, indicando boa diversificação. O ponto outlier no gráfico diz respeito ao início do Augme Prev com a XP Seguros, fundo que acaba de fazer 6 meses e apresentaremos as informações dele ao final da carta.

Performance por estratégia

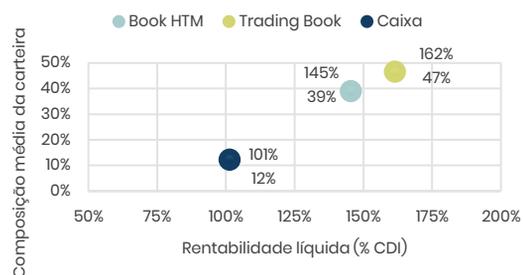


Figura 2: Rentabilidade por estratégia no mês considerando todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

Carrego Bruto em CDI+

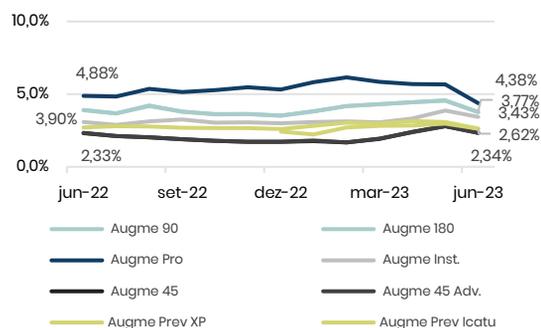


Figura 3: Carrego Bruto dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

Duration em anos

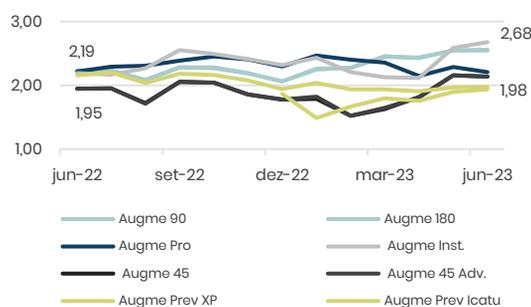


Figura 4: Duration dos fundos da Augme em anos.

Diversificação - Índice HHI

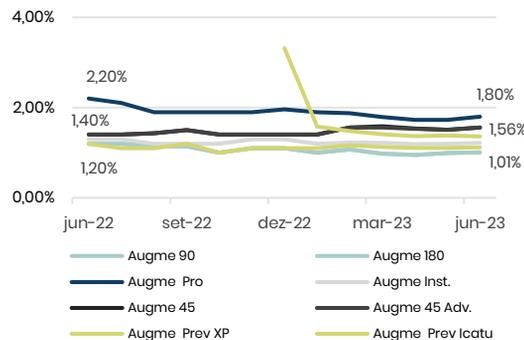


Figura 5: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

Dado o fechamento para resgate de um fundo por parte de um gestor de crédito tradicional relevante, optamos, como medida prudencial, por manter um nível de caixa mais alto em nossos fundos, visando aproveitar futuras oportunidades de investimento.

Por fim, o pipeline, em especial de ativos estruturados está bastante robusto e vemos bastante valor nas emissões primárias de ativos líquidos.

Equipe Augme

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”.

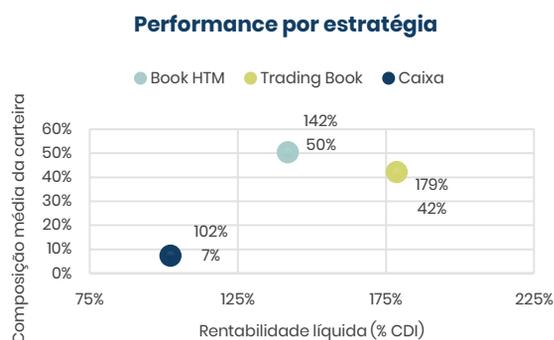
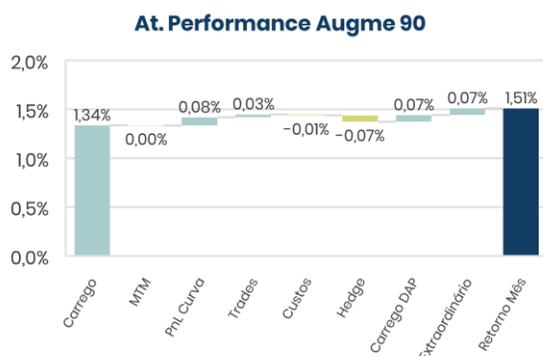
Fundo	Retorno	Mês	Ano	12 meses	Desde o início	Início do fundo
AUGME 45 FIC FIRF CP	%	1,38%	4,13%	11,81%	192,67%	dez/2011
	% CDI	129%	64%	87%	114%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP	%	1,39%	4,15%	11,85%	35,35%	mai/2019
	% CDI	130%	64%	88%	108%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	1,51%	3,74%	11,38%	207,17%	abr/2013
	% CDI	141%	58%	84%	146%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	1,50%	3,73%	11,37%	34,37%	dez/2019
	% CDI	140%	57%	84%	121%	
AUGME PRO FIM CP	%	1,52%	6,27%	14,07%	49,81%	mar/2019
	% CDI	142%	97%	104%	144%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	1,27%	2,09%	9,71%	37,94%	jun/2019
	% CDI	119%	32%	72%	118%	
AUGME PREV FIFE FIM CP (Icatu)	%	1,39%	5,42%	13,16%	28,75%	fev/2021
	% CDI	130%	83%	97%	116%	
AUGME PREV FIE II FIM CP (XP Seguros)	%	1,36%	5,27%		5,57%	fev/2021
	% CDI	127%	81%	0%	81%	

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

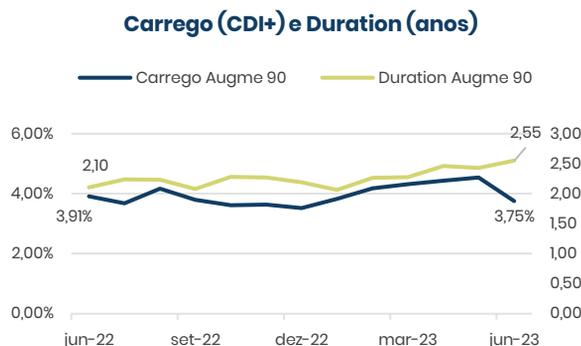
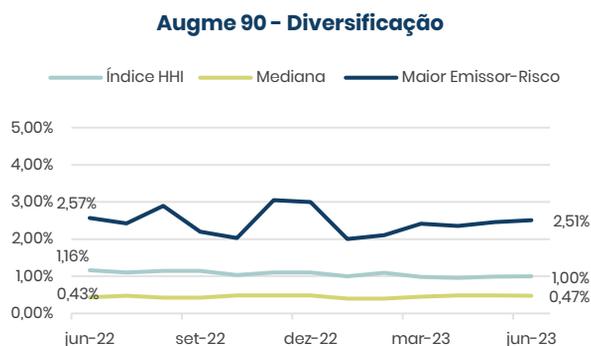
• Histórico

Augme 90	jun-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,51%	3,74%	11,38%	207,17%	11,60%
CDI	1,07%	6,50%	13,54%	142,14%	9,04%
Retorno % do CDI	141%	58%	84%	146%	-
Retorno CDI+	0,43%	-2,59%	-1,90%	26,86%	2,35%

• Atribuição de Performance



• Diversificação / Carrego e Duration



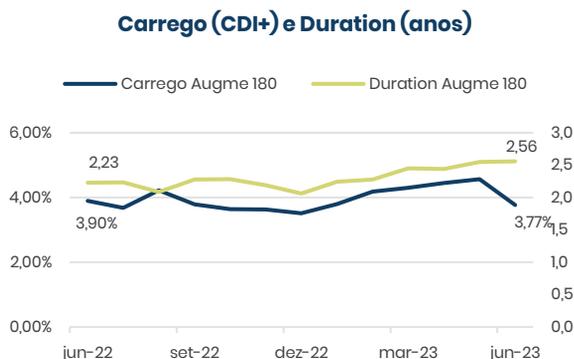
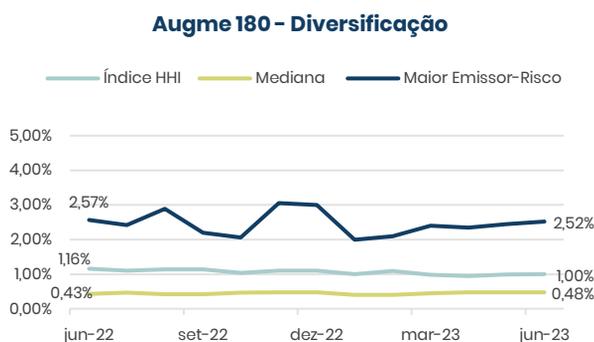
• Histórico

Augme 180	jun-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,50%	3,73%	11,37%	34,37%	8,83%
CDI	1,07%	6,50%	13,54%	28,48%	7,44%
Retorno % do CDI	140%	57%	84%	121%	-
Retorno CDI+	0,43%	-2,60%	-1,92%	4,58%	1,29%

• Atribuição de Performance



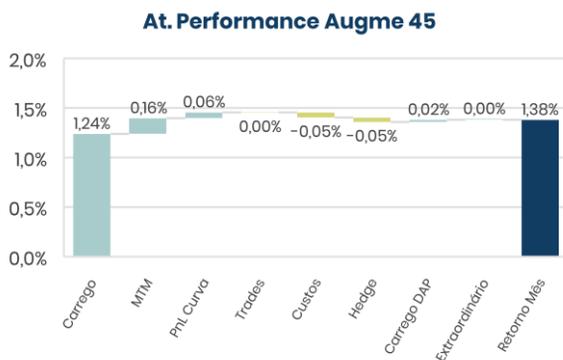
• Diversificação / Carrego e Duration



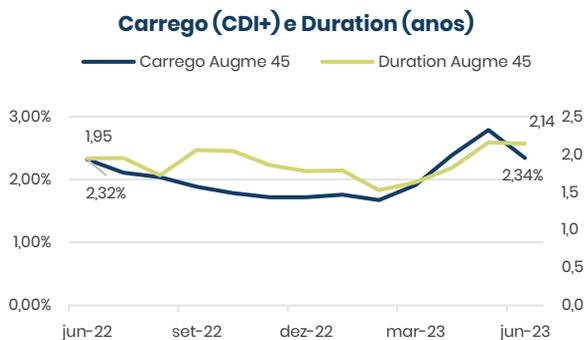
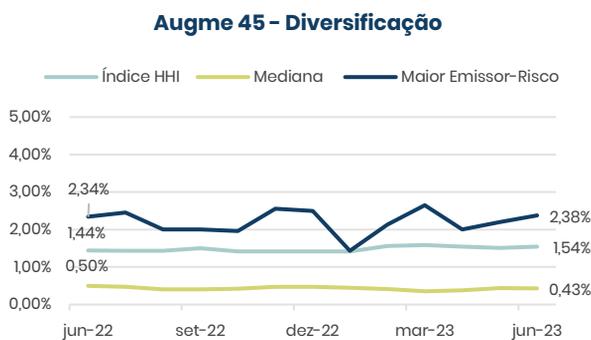
• **Histórico**

Augme 45	jun-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,38%	4,13%	11,81%	192,67%	9,76%
CDI	1,07%	6,50%	13,54%	168,8%	9,0%
Retorno % do CDI	129%	64%	87%	114%	-
Retorno CDI+	0,31%	-2,22%	-1,53%	8,90%	0,74%

• **Atribuição de Performance**



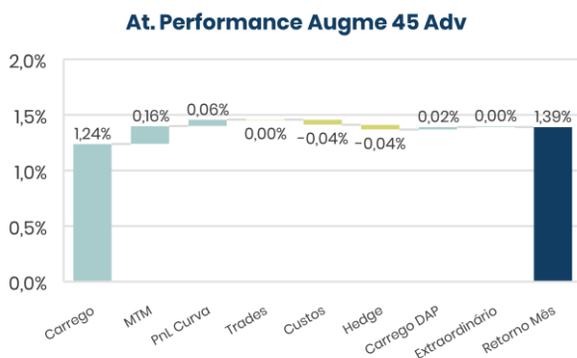
• **Diversificação / Carrego e Duration**



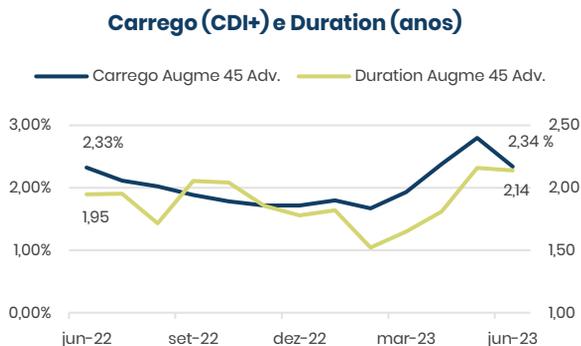
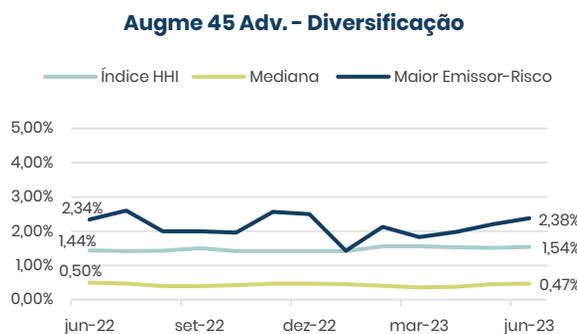
• *Histórico*

Augme 45 Adv.	jun-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,39%	4,15%	11,85%	35,35%	7,68%
CDI	1,07%	6,50%	13,54%	32,78%	7,18%
Retorno % do CDI	130%	64%	88%	108%	-
Retorno CDI+	0,32%	-2,20%	-1,49%	1,93%	0,47%

• *Atribuição de Performance*



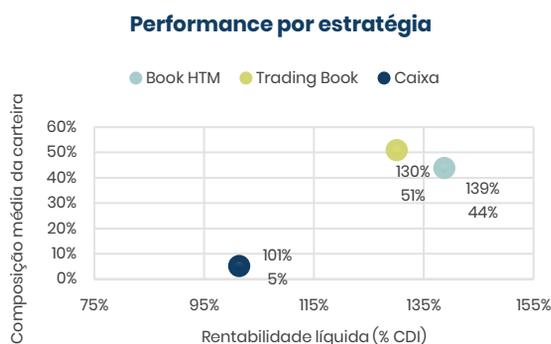
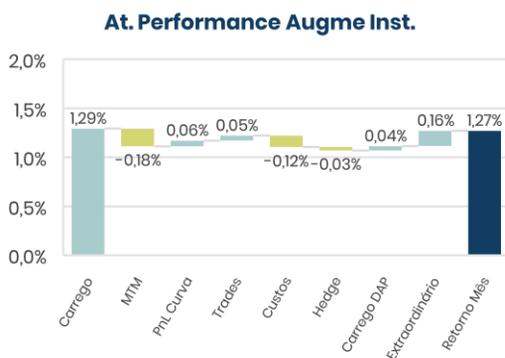
• *Diversificação / Carrego e Duration*



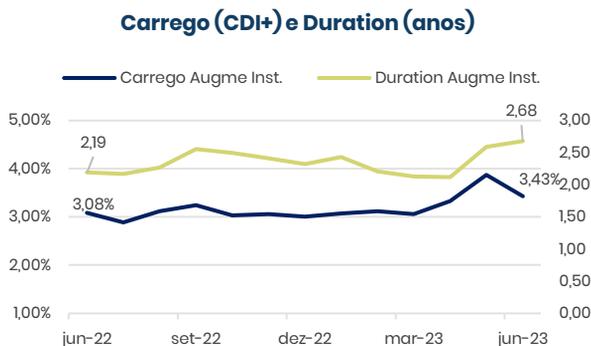
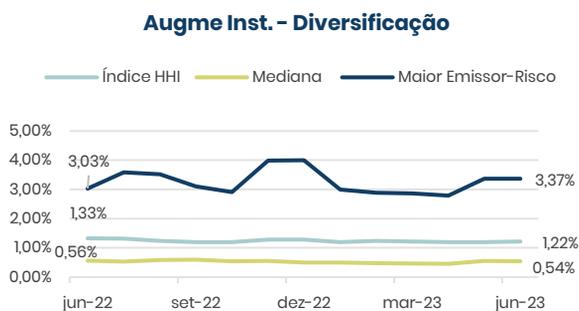
Histórico

Augme Institucional	jun-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,27%	2,09%	9,71%	37,94%	8,33%
CDI	1,07%	6,50%	13,54%	32,19%	7,19%
Retorno % do CDI	119%	32%	72%	118%	-
Retorno CDI+	0,20%	-4,14%	-3,37%	4,34%	1,06%

Atribuição de Performance



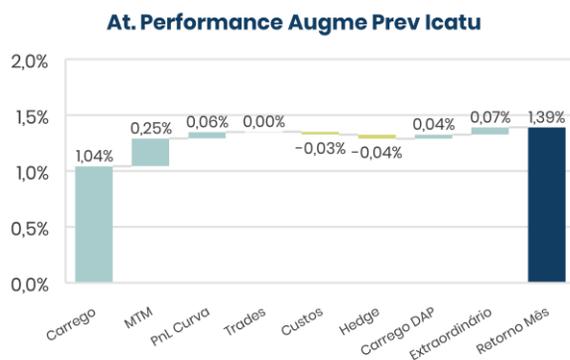
Diversificação / Carrego e Duration



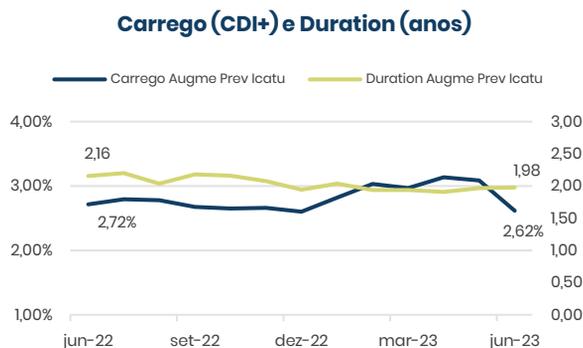
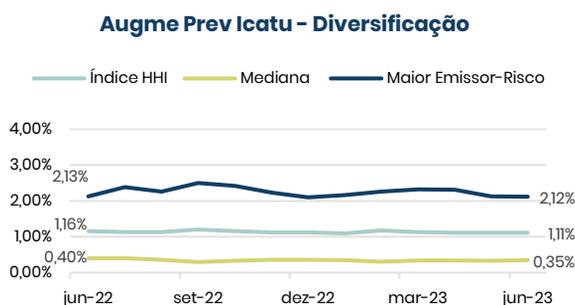
• Histórico

Augme Prev Icatu	jun-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,39%	5,42%	13,16%	28,75%	11,06%
CDI	1,07%	6,50%	13,54%	24,80%	9,63%
Retorno % do CDI	130%	83%	97%	115,92%	-
Retorno CDI+	0,32%	-1,01%	-0,34%	3,16%	1,30%

• Atribuição de Performance



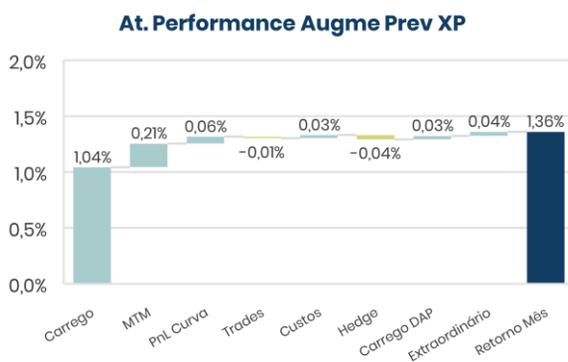
• Diversificação / Carrego e Duration



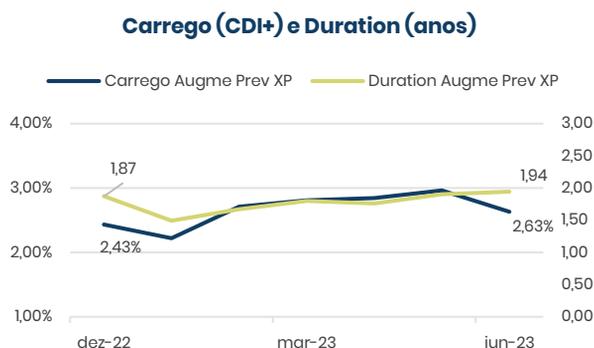
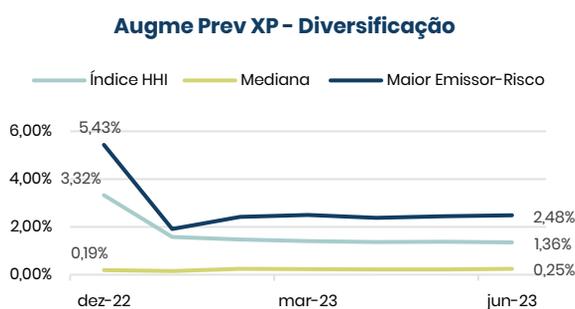
• *Histórico*

Augme Prev XP Seguros	jun-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,36%	5,27%		5,57%	10,91%
CDI	1,07%	6,50%		6,88%	13,54%
Retorno % do CDI	127%	81%		81,03%	-
Retorno CDI+	0,29%	-1,15%		-1,22%	-2,32%

• *Atribuição de Performance*



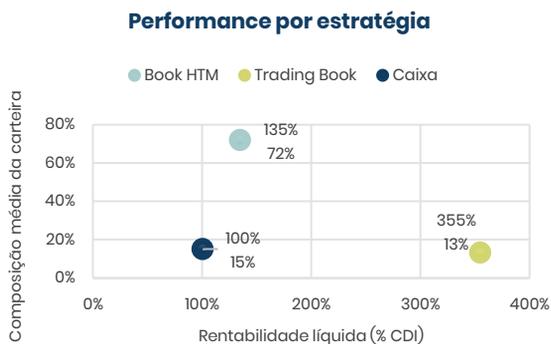
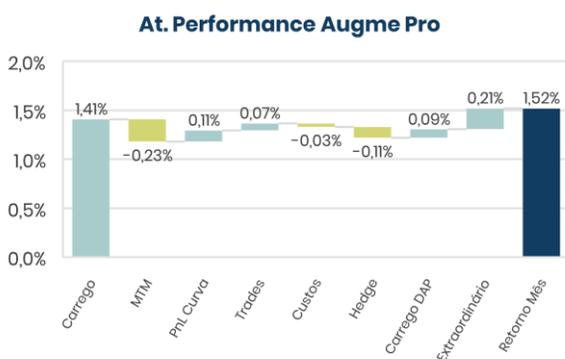
• *Diversificação / Carregio e Duration*



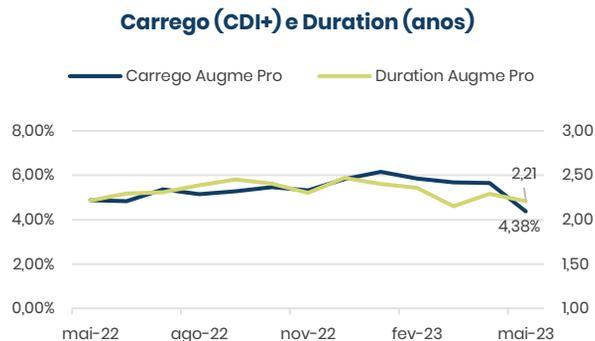
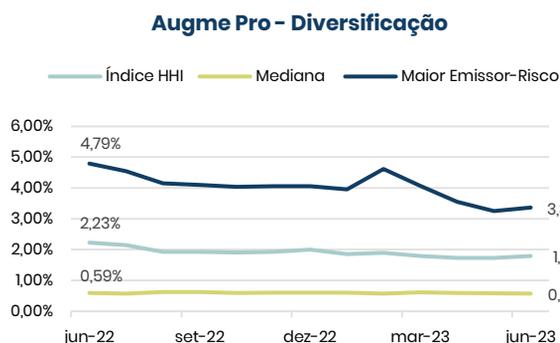
Histórico

Augme Pro	jun-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,52%	6,27%	14,07%	49,81%	9,81%
CDI	1,07%	6,50%	13,54%	34,66%	7,14%
Retorno % do CDI	142%	97%	104%	144%	-
Retorno CDI+	0,44%	-0,21%	0,46%	11,25%	2,50%

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 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**