

Carta Mensal

Fevereiro/2023



O mês de fevereiro foi marcado pelo fraco desempenho dos indicadores de renda fixa, onshore e offshore. O IDA-DI e o IDEX-DI continuaram o movimento de retorno negativo iniciado em janeiro, entregando -0,30% e -1,22% respectivamente. O IMA-B, apesar do fraco desempenho ainda observado em 12m, se recuperou e entregou 1,28% no mês. O IRF-M, apesar de abaixo do CDI (0,92% no mês), entregou 0,86%.

Para as emissões no exterior, o mês também não foi de boa performance e tanto o Barclays EM Brazil quanto o US Corp HY inverteram a boa performance que havia sido obtida em janeiro, entregando -4,31% e -1,29% respectivamente, impactados principalmente pelos dados da economia americana, que precificam aumento de juros. Completando a tabela, observamos o Ibov fazendo -7,49% no mês.

Em linha com o fraco desempenho dos indicadores de renda fixa local acima, observamos na Tabela 2 ao lado a grande maioria dos papéis apresentando abertura no período. Isso explica o mês de baixos retornos para os fundos de crédito mais líquidos.

Alteramos o conceito da Tabela 3 ao lado para considerar apenas ofertas firmes de Bid / Ask no último dia. Para bases comparativas, republicamos com este conceito para janeiro. Em ambos os meses, vemos a grande maioria dos papéis com o preço Anbima entre o Bid / Ask dos calls das corretoras. No entanto, o range entre o Bid e o Ask saiu de 0,44% em janeiro para 0,7% em fevereiro nos papéis em CDI +, o que é característico de mercado mais ilíquido.

Todos estes dados apresentados acima estão em conformidade com o que temos observado de fluxo técnico, com o volume de resgates ainda acima do volume de aplicações. Na Tabela 4 ao lado, observamos que no peer group de 135 fundos líquidos que alocam em crédito, com R\$ 201,2 bi de AuM que acompanhamos, o net de aplicação e resgate para os últimos 30 dias está em -R\$ 13 bi, ou aprox. 6,5%.

Nas linhas de tendência, apresentadas na Figura 1 logo abaixo da Tabela 4, mês passado mostramos a linha de média móvel 21d de resgate cruzando a linha de média móvel 21d de aplicações. Este movimento ganhou amplitude ao longo do mês de fevereiro e estamos acompanhando bem de perto o quanto este técnico ainda impactará nos preços dos ativos no mercado secundário.

Descrição	fev/23	YTD	12M
IDA-DI	-0,30%	-0,54%	11,92%
IDEX-DI	-1,22%	-3,44%	8,88%
BARCLAYS EM BRAZIL	-4,31%	-2,59%	-7,62%
US CORP HY	-1,29%	2,47%	-5,28%
IMA-B	1,28%	1,28%	7,94%
IRF-M	0,86%	1,71%	10,13%
IBOVESPA	-7,49%	-4,38%	-7,26%
CDI	0,92%	2,05%	13,00%

Tabela 1: Índices de Mercado

	%CDI	CDI+	Infra	IPCA+	Total
% abriu	70%	94%	96%	84%	93%
% de lado	23%	5%	2%	13%	5%
% fechou	8%	0%	3%	3%	2%
Total	53	356	320	32	761

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

31/jan/23	Anbima < Ask	Ask < Anbima < Bid	Anbima > Bid	Total	
CDI +	1		246	1	248
Infra	4		43	2	49
Total	5		289	3	297

28/fev/23	Anbima < Ask	Ask < Anbima < Bid	Anbima > Bid	Total	
% CDI	0		13	0	13
CDI +	0		192	0	192
Infra	0		46	1	47
Total	0		251	1	252

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\$	1.07	R\$	1.93	-R\$ 0.86
Última Semana	R\$	5.55	R\$	9.97	-R\$ 4.42
Último Mês	R\$	20.50	R\$	33.52	-R\$ 13.02
Patrimônio líquido consolidado dos fundos (em bilhões)					
Último Dia	R\$	201.19			

Tabela 4: Aplicações e resgates do peer group de fundos líquidos que acompanhamos nos últimos 30 dias corridos.

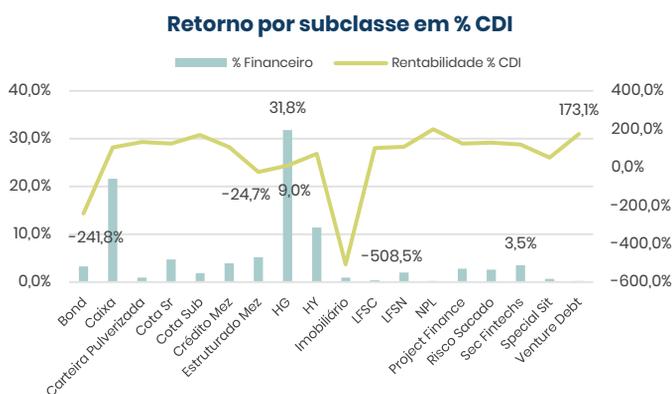
Média Móvel de Aplicação e Resgate de fundos líquidos



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 segregação de performance do nosso portfólio por estratégia, desconsiderando os veículos exclusivos, nosso Book HTM entregou 94% do CDI, em uma alocação média de 36%. Apesar de termos aumentado o caixa na margem, de 18% de alocação média em janeiro para 22% de alocação média em fevereiro, reduzindo nosso Book de Trading de 46% para 41%, o Book de Trading contribuiu negativamente para nossos fundos no período: -17% do CDI.

O gráfico abaixo mostra o retorno em % do CDI e a alocação por subclasse. Em tempo, explicamos em nossa carta anual de 2022, disponível em nosso site, como o time de gestão enxerga as alocações. Vale a leitura, pois também explicamos o racional de investimento por traz de cada subclasse.



Cabe ressaltar: **i)** desempenho ruim da subclasse de imobiliário se deve a nossa posição no FII XP Hotéis que tiveram negócios a preços mais baixos; **ii)** desempenho da nossa estratégia de bonds também afetou a performance do mês. Entendendo que se trata mais de fluxo técnico vendedor do que fundamento; **iii)** retorno negativo da subclasse estruturado mezanino se deve a marcação no FIDC OpenCo (-R\$ 1,88 mm de PnL e -1.067% do CDI); e **iv)** aprox. 32% do portfólio na estratégia HG entregando 9% do CDI no período.

De forma prospectiva, apesar de termos elevado o caixa no nosso portfólio, os carregos aumentaram, e estão entre CDI + 1,67% no Augme 45 e 6,16% a.a. no Augme Pro, e as durations reduziram chegando a atingir 1,5 anos no Augme 45, que encerrou o mês com 40,8% de caixa, consideravelmente acima de seu target, o que explica o carrego reduzido. A decisão da gestão de aumentar o caixa do fundo vai permitir aproveitar melhor as oportunidades no cenário de mais estabilidade.

Performance por estratégia

Composição média da carteira

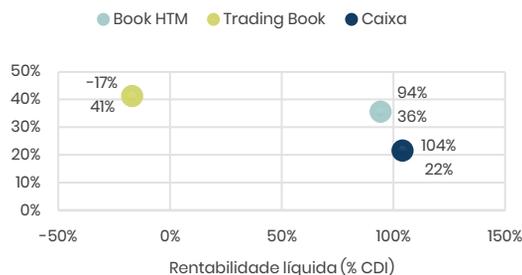


Figura 2: Rentabilidade por estratégia no mês considerando todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

Carrego Bruto em CDI+

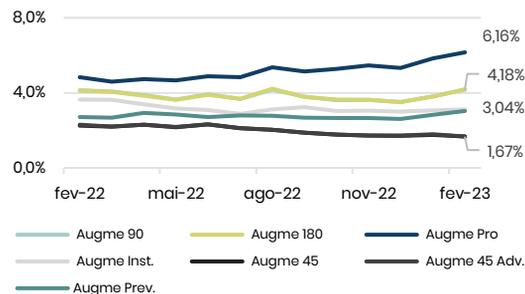


Figura 3: Carrego Bruto dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

Duration em anos

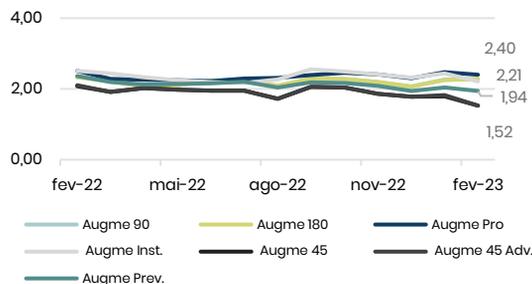


Figura 4: Duration dos fundos da Augme em anos.

Diversificação - Índice HHI

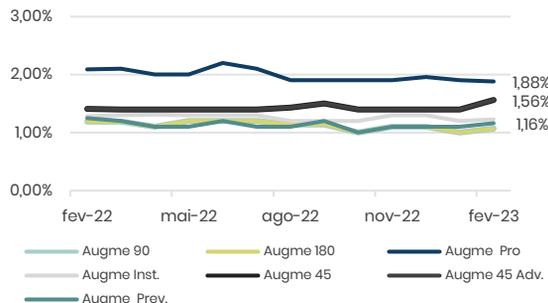


Figura 5: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

A posição de caixa elevada se deve a incerteza do cenário técnico, por essa razão estamos extremamente seletivos para novas alocações, em especial para o book HTM. Temos preferido comprar posições de créditos que temos boa convicção e bons carregos, em especial as securitizações, que estão mais simétricas e possibilitam maior assertividade na modelagem de cenário, bem como, pela sua iliquidez, permitem exigir maior prêmio.

No book líquido substituímos posições que na nossa visão tinham potencial de abertura de spread superior ao preço de venda por posições descontadas de ativos com bons fundamentos de crédito. Temos verificado as oportunidades em base diária e vamos intensificar a alocação de caixa tão logo estejamos mais convictos de alguma estabilidade no técnico do mercado.

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”.

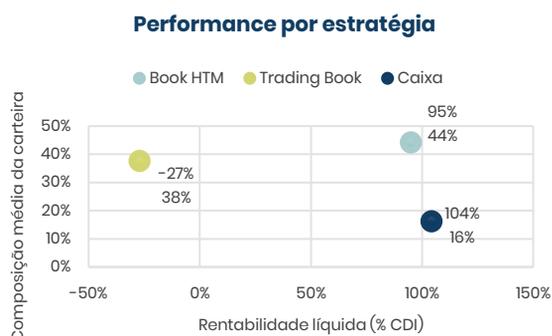
Fundo	Retorno	Mês	Ano	12 meses	Desde o início	Início do fundo
AUGME 45 FIC FIRF CP	%	0,37%	-0,81%	11,15%	178,79%	dez/2011
	% CDI	40%	-39%	86%	113%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP	%	0,37%	-0,80%	11,17%	28,91%	mai/2019
	% CDI	40%	-39%	86%	106%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	0,36%	-1,21%	11,05%	192,50%	abr/2013
	% CDI	39%	-59%	85%	146%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	0,36%	-1,21%	11,03%	27,96%	dez/2019
	% CDI	39%	-59%	85%	121%	
AUGME PRO FIM CP	%	0,36%	1,57%	14,27%	43,18%	mar/2019
	% CDI	39%	76%	110%	149%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	0,41%	-2,08%	10,29%	32,31%	jun/2019
	% CDI	45%	-101%	79%	121%	
Augme PREV FIFE FIM CP	%	0,35%	0,68%	13,02%	22,96%	fev/2021
	% CDI	38%	33%	100%	117%	

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
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

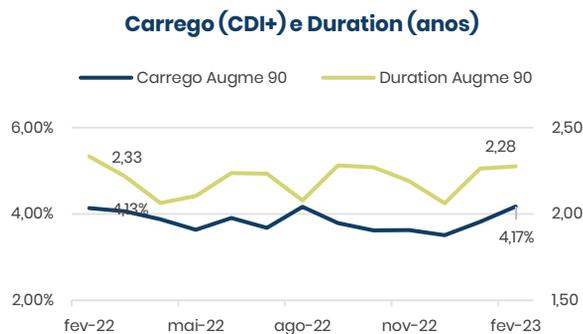
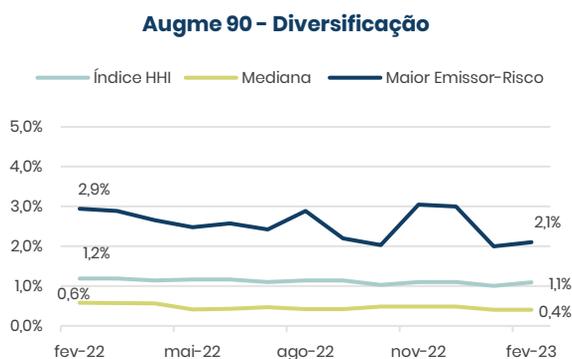
• Histórico

Augme 90	fev-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,36%	-1,21%	11,05%	192,50%	11,46%
CDI	0,92%	2,05%	13,01%	132,03%	8,88%
Retorno % do CDI	39%	-59%	85%	146%	-
Retorno CDI+	-0,56%	-3,20%	-1,73%	26,06%	2,37%

• Atribuição de Performance



• Diversificação / Carregio e Duration



• Histórico

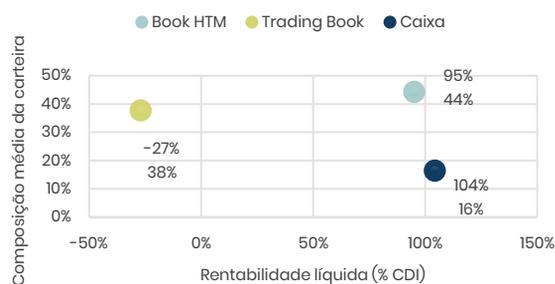
Augme 180	fev-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,36%	-1,21%	11,03%	27,96%	8,12%
CDI	0,92%	2,05%	13,01%	23,12%	6,81%
Retorno % do CDI	39%	-59%	85%	121%	-
Retorno CDI+	-0,56%	-3,20%	-1,75%	3,94%	1,23%

• Atribuição de Performance

At. Performance Augme 180

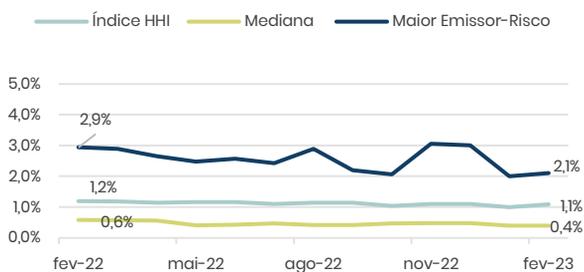


Performance por estratégia

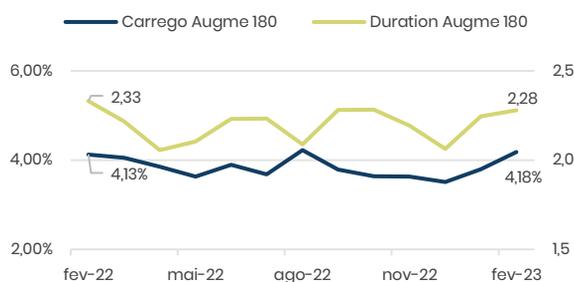


• Diversificação / Carrego e Duration

Augme 180 - Diversificação



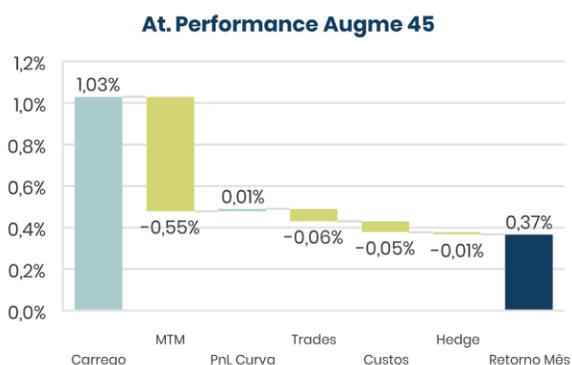
Carrego (CDI+) e Duration (anos)



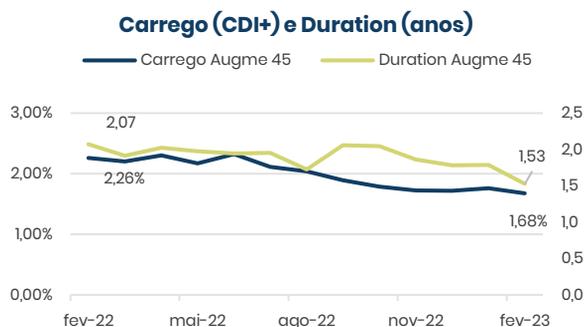
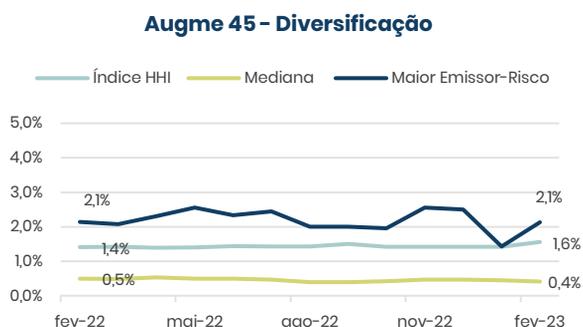
• **Histórico**

Augme 45	fev-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,37%	-0,81%	11,15%	178,79%	9,59%
CDI	0,92%	2,05%	13,01%	157,5%	8,8%
Retorno % do CDI	40%	-39%	86%	113%	-
Retorno CDI+	-0,55%	-2,80%	-1,65%	8,25%	0,71%

• **Atribuição de Performance**



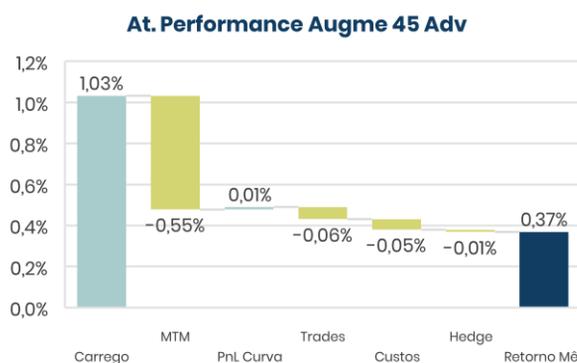
• **Diversificação / Carrego e Duration**



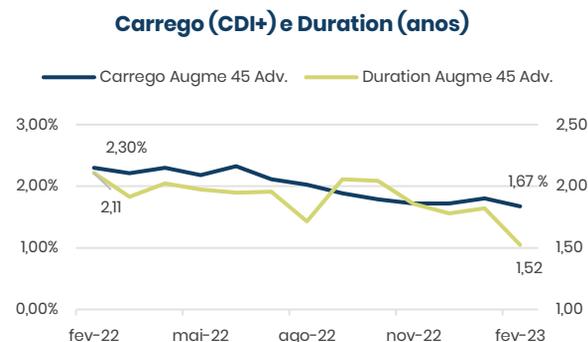
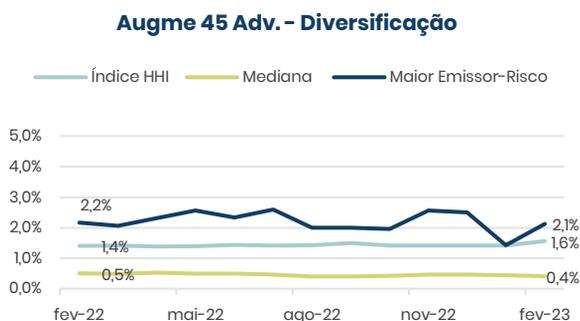
Histórico

Augme 45 Adv.	fev-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,37%	-0,80%	11,17%	28,91%	6,99%
CDI	0,92%	2,05%	13,01%	27,24%	6,62%
Retorno % do CDI	40%	-39%	86%	106%	-
Retorno CDI+	-0,54%	-2,80%	-1,63%	1,31%	0,35%

Atribuição de Performance



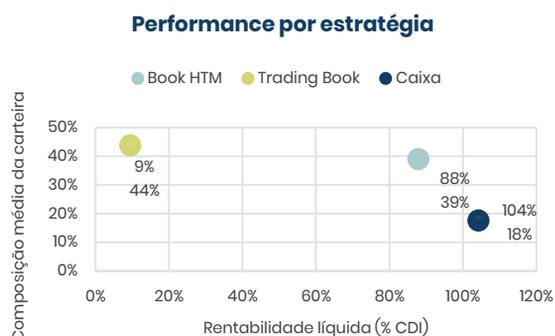
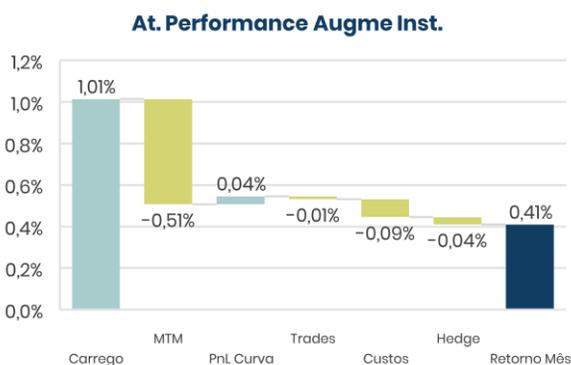
Diversificação / Carrego e Duration



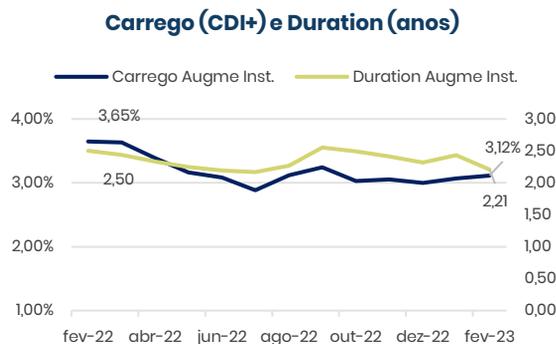
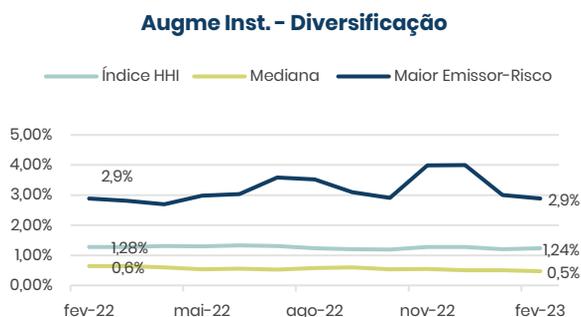
Histórico

Augme Institucional	fev-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,41%	-2,08%	10,29%	32,31%	7,89%
CDI	0,92%	2,05%	13,01%	26,68%	6,62%
Retorno % do CDI	45%	-101%	79%	121%	-
Retorno CDI+	-0,50%	-4,05%	-2,41%	4,45%	1,19%

Atribuição de Performance



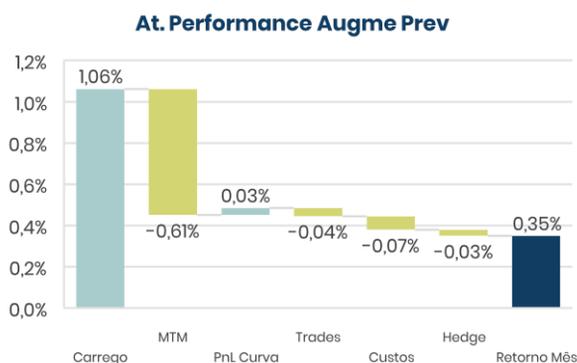
Diversificação / Carrego e Duration



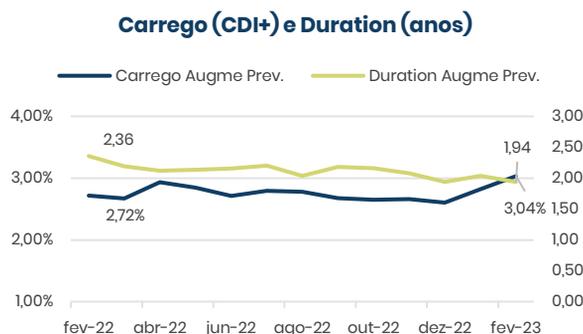
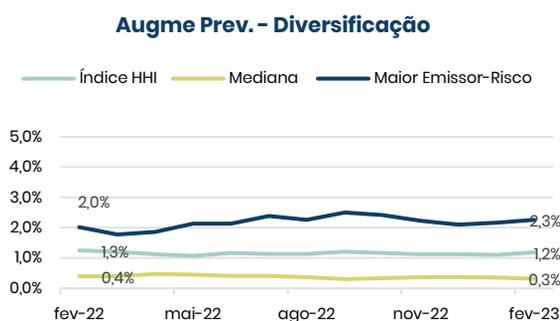
• Histórico

Augme Prev.	fev-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,35%	0,68%	13,02%	22,96%	10,47%
CDI	0,92%	2,05%	13,01%	19,59%	9,00%
Retorno % do CDI	38%	33%	100%	117,20%	-
Retorno CDI+	-0,56%	-1,35%	0,01%	2,82%	1,35%

• Atribuição de Performance



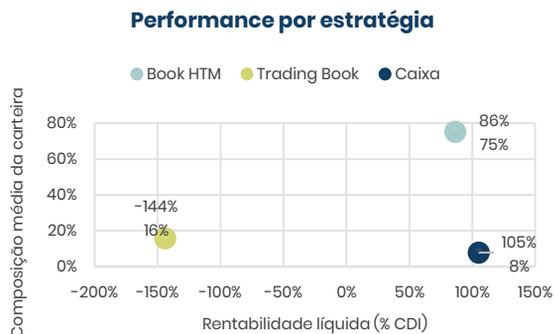
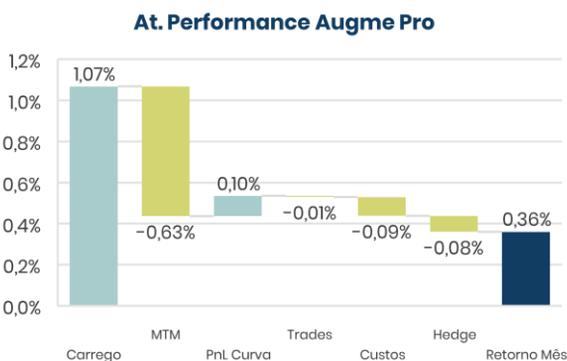
• Diversificação / Carrego e Duration



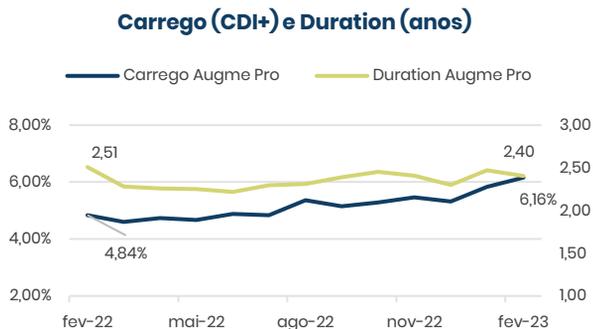
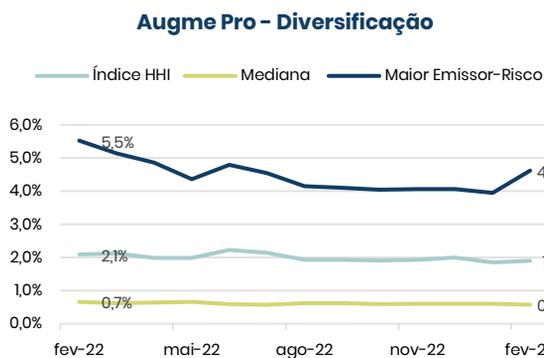
Histórico

Augme Pro	fev-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,36%	1,57%	14,27%	43,18%	9,43%
CDI	0,92%	2,05%	13,01%	29,04%	6,61%
Retorno % do CDI	39%	76%	110%	149%	-
Retorno CDI+	-0,55%	-0,47%	1,11%	10,96%	2,64%

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**