

Carta Mensal

Maior/2023



O mês de maio se caracterizou como um bom mês em termos de retorno para a maioria dos indicadores de renda fixa, em linha com o que já havíamos observado para o mês de abril. Os juros futuros continuam fechando e a taxa DI forward entre os vértices de janeiro 25 e janeiro 26 no fechamento de abril precisava 11,26%, recuando para 9,91% no fechamento de maio. Nessa linha, o IMA-B e o IRF-M apresentaram bons retornos (2,53% e 2,2% respectivamente no mês), acumulando 8,76% e 7,34% nos primeiros 5 meses do ano.

Os índices de crédito locais que acompanhamos também tiveram um bom mês, com o IDA-DI entregando 1,54% e o IDEX-DI entregando 1,79%, iniciando uma recuperação para o ano. Em contrapartida, os índices externos que acompanhamos, Barclays EM Brazil e US Corp HY, não tiveram boa performance e entregaram no mês -0,24% e -0,92% respectivamente.

A Tabela 2 ao lado apresenta o movimento das taxas Anbima usadas para precificação dos ativos de crédito no mês. Interessante notar que a tendência de abertura de spreads de crédito, foi revertida em maio, quando 69% da amostra total apresentou fechamento, com destaque para os ativos de infraestrutura (86%) e apenas 13% dos papéis apresentaram abertura de taxa, sendo que 18% dos ativos não apresentaram variação relevante em seus preços.

Na Tabela 3 ao lado, no fechamento de maio a maioria dos papéis em %CDI, CDI+ e Infra estavam entre o Bid e Ask apresentado nas corretoras.

Como indicadores do fluxo técnico, a amostra de 134 fundos com liquidez que acompanhamos está estacionada há algum tempo no patamar de R\$ 193 bi de PL, com fluxo ainda levemente negativo, mas sendo compensado pelo carregamento das carteiras. Na Tabela 4 ao lado, vemos para o mês de maio uma saída líquida de R\$ 1,77 bi ainda, ou 0,92% do PL da amostra.

Graficamente na Figura 1 ao lado, podemos ver a linha azul com inclinação negativa na ponta, representando tendência dos resgates em uma janela de média móvel de 21 DUs, ao mesmo tempo em que vemos a linha amarela, no mesmo conceito só que para aplicações, paralela. Mercado tem trazido sinais de maior equilíbrio e, ao que tudo indica, este movimento deve continuar para os próximos meses.

Descrição	mai/23	YTD	12M
IDA-DI	1,54%	2,58%	11,63%
IDEX-DI	1,79%	0,21%	9,18%
BARCLAYS EM BRAZIL	-0,24%	-0,86%	-2,54%
US CORP HY	-0,92%	3,64%	0,05%
IMA-B	2,53%	8,76%	10,47%
IRF-M	2,20%	7,34%	14,73%
IBOVESPA	3,74%	-1,28%	-2,71%
CDI	1,12%	5,37%	13,48%

Tabela 1: Índices de Mercado

	%CDI	CDI+	Infra	IPCA+	Total
% abriu	9%	20%	6%	20%	13%
% de lado	35%	23%	9%	33%	18%
% fechou	57%	57%	86%	47%	69%
Total	46	363	321	30	760

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

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

28/abr/23	Anbima < Ask	Ask < Anbima < Bid	Anbima > Bid	Total
% CDI	0	24	0	24
CDI+	0	266	0	266
Infra	1	44	12	57
Total	1	334	12	347

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\$ 1.00	R\$ 1.57	-R\$	0.57
Última Semana	R\$ 5.80	R\$ 7.75	-R\$	1.95
Último Mês	R\$ 21.78	R\$ 23.55	-R\$	1.77
Patrimônio líquido consolidado dos fundos (em bilhões)				
Último Dia				R\$ 193.33

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

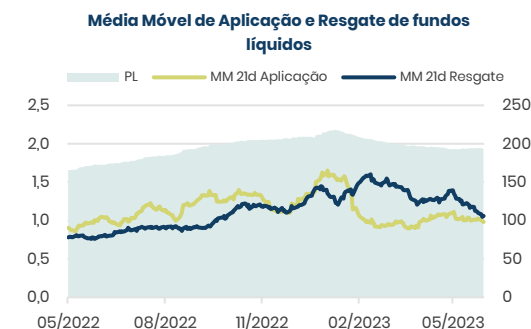


Figura 1: Média móvel 21 DUs de aplicação e resgate (em R\$ bilhões) para um grupo de 135 fundos líquidos de crédito privado que acompanhamos. Vide tabela acima.

Para o portfólio Augme, no mês de maio pudemos observar boa performance do nosso book líquido, entregando 174% do CDI em uma alocação média de 46% no período. O book HTM entregou 102% do CDI com uma alocação média de 40% e o caixa entregou 106% do CDI com alocação média de 13%. Lembrando que a tabela ao lado desconsidera os fundos exclusivos.

Os destaques do nosso book líquido foram para nosso portfólio de bonds, composto por Movida, Stone, Simpar, Hidrovias Petrório e Itaú, que entregou 4,5% de retorno no consolidado, a despeito dos bonds do Itaú não terem apresentado boa performance (-1,2%). Dentre os demais ativos, destaque para o FII XP Hotéis (7,4%), Rodovias do Brasil (2,7%), Smartfit (2,5%), IMC (2,1%), Rio Paraná (2,3%) e Armac (2,5%). Sem demais destaques negativos, além do bond de Itaú já mencionado.

No book HTM, os destaques positivos foram para Mottu (2,2%), Bluefit (2,4%), CRI GS Souto (2,9%), CRI Evoluta (3,1%), Solar Holding (2,3%), Aqua Capital (2,1%), Comfrio (2,5%), FIDC Strategi (3,8%) e a sub do FIDC Axis (3,9%). No campo negativo, conforme explicado em nossa carta de abril, as cotas mezanino dos FIDCs OpenCo (-10,1%) e SAV Nexoos (-11,4%) foram os grandes detratores de performance.

Os carregos dos nossos fundos estão entre CDI + 2,8% a.a. para nossa família 45, até CDI + 5,66% a.a. no nosso Augme Pro. Breve comentário sobre o aumento do carregos nos nossos fundos mais líquidos na ponta diz respeito a algumas compras que fizemos para o book líquido ao longo do mês de maio. Conforme vínhamos anunciando, à medida que nossa confiança fosse aumentando, iniciáramos a alocação do caixa, que rodou mais alto que nossa média histórica nos meses de fevereiro a abril. De toda forma, temos mantido cautela e ainda estamos bastante seletivos na escolha das oportunidades.

A duration dos portfólios apresentou leve aumento, oscilando de 1,97 anos até 2,59 anos, mais pelo uso do caixa mencionado acima do que por uma estratégia ativa de alongamento de duration no portfólio. Completando, na Figura 5 ao lado vemos nossos HHIs estáveis, entre 0,99% e 1,73%.

Se por um lado ainda não estamos confiantes em relação ao cenário técnico (fluxo de capital positivo para os fundos de crédito), estamos bastante animados com boas oportunidades em operações estruturadas, que dada a maior escassez de recursos estão apresentando relação mais ajustada de risco e retorno.

Performance por estratégia

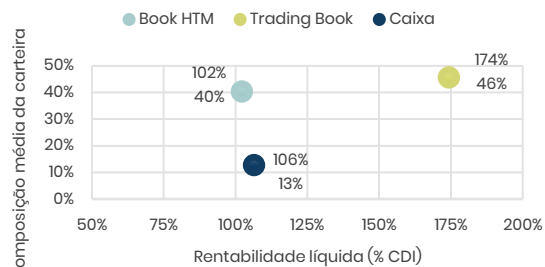


Figura 2: Rentabilidade por estratégia no mês considerando todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

Carrego Bruto em CDI+

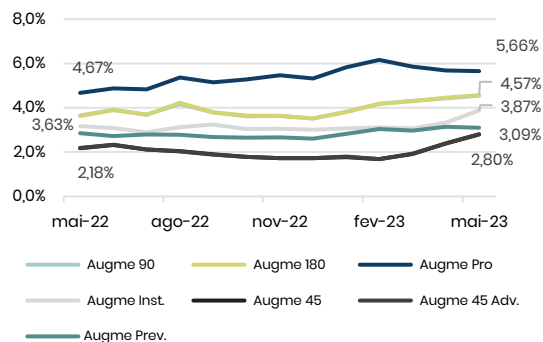


Figura 3: Carrego Bruto dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

Duration em anos

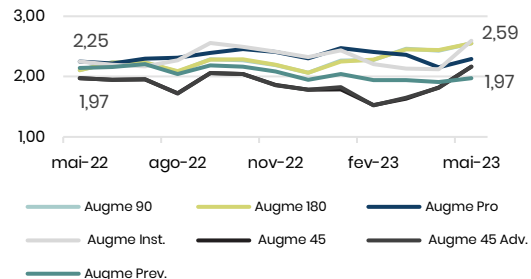


Figura 4: Duration dos fundos da Augme em anos.

Diversificação - Índice HHI

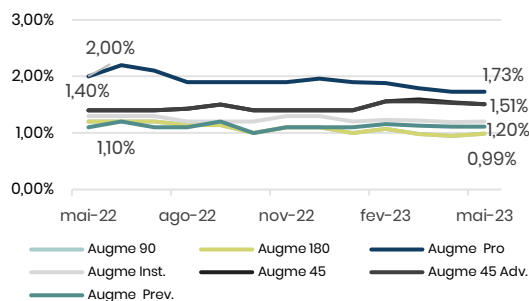


Figura 5: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

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”.

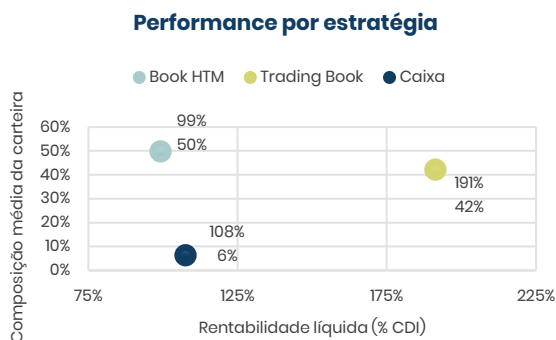
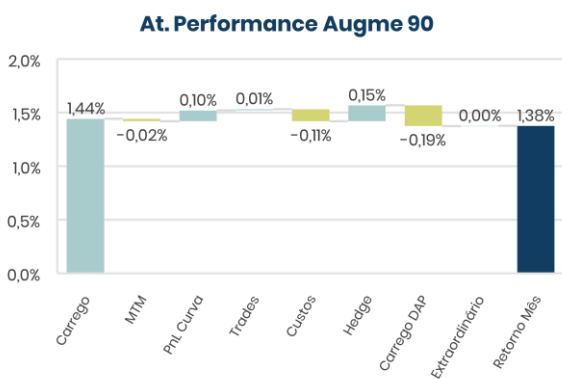
Fundo	Retorno	Mês	Ano	12 meses	Desde o início	Início do fundo
AUGME 45 FIC FIRF CP	%	1,45%	2,71%	11,41%	188,68%	dez/2011
	% CDI	130%	50%	85%	114%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP	%	1,46%	2,72%	11,44%	33,49%	mai/2019
	% CDI	130%	51%	85%	107%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	1,38%	2,20%	10,90%	202,60%	abr/2013
	% CDI	123%	41%	81%	145%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	1,37%	2,20%	10,89%	32,38%	dez/2019
	% CDI	122%	41%	81%	119%	
AUGME PRO FIM CP	%	1,15%	4,68%	13,59%	47,57%	mar/2019
	% CDI	103%	87%	101%	143%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	1,10%	0,81%	9,59%	36,21%	jun/2019
	% CDI	98%	15%	71%	118%	
Augme PREV FIFE FIM CP	%	1,32%	3,97%	12,87%	26,98%	fev/2021
	% CDI	117%	74%	95%	115%	

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

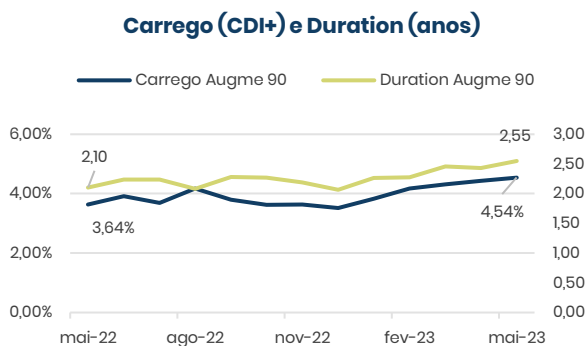
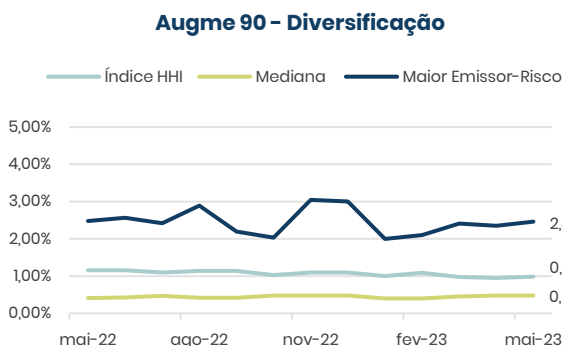
• *Histórico*

Augme 90	mai-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,38%	2,20%	10,90%	202,60%	11,54%
CDI	1,12%	5,37%	13,48%	139,57%	9,00%
Retorno % do CDI	123%	41%	81%	145%	-
Retorno CDI+	0,25%	-3,01%	-2,27%	26,31%	2,33%

• *Atribuição de Performance*



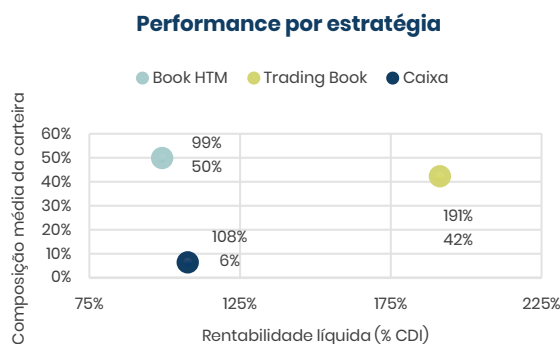
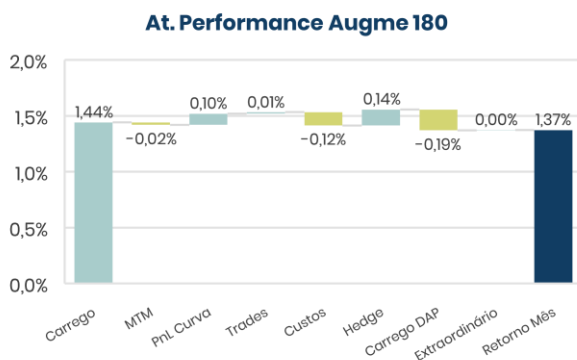
• *Diversificação / Carrego e Duration*



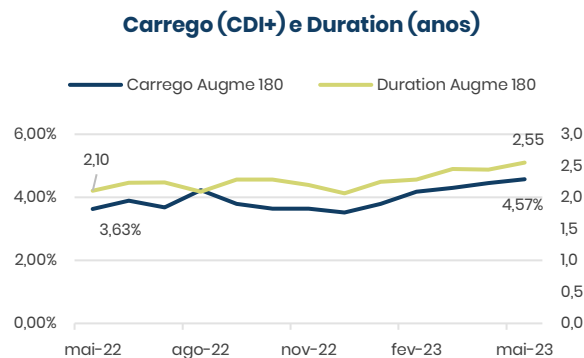
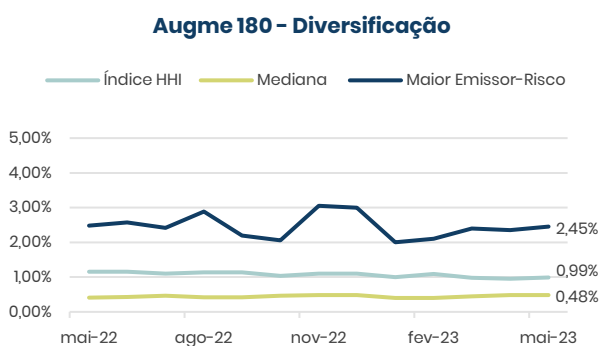
• Histórico

Augme 180	mai-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,37%	2,20%	10,89%	32,38%	8,58%
CDI	1,12%	5,37%	13,48%	27,12%	7,29%
Retorno % do CDI	122%	41%	81%	119%	-
Retorno CDI+	0,25%	-3,01%	-2,28%	4,14%	1,20%

• Atribuição de Performance



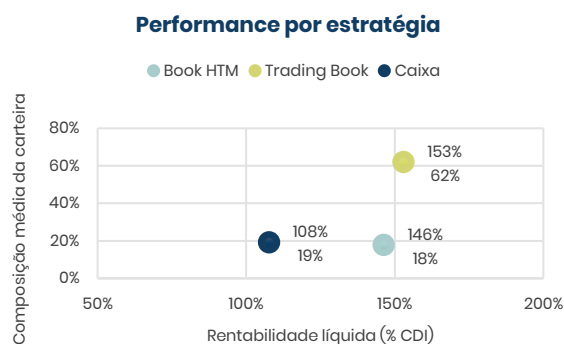
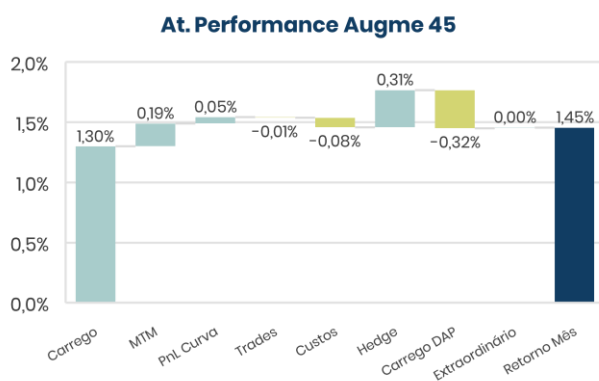
• Diversificação / Carrego e Duration



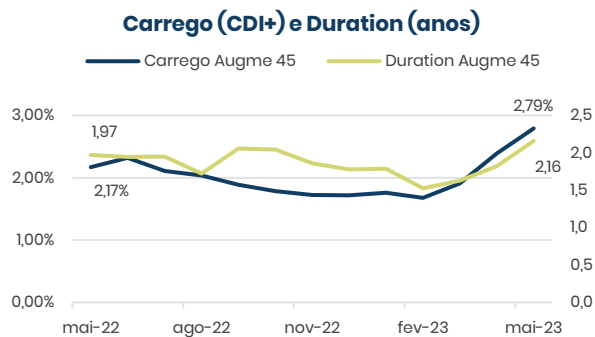
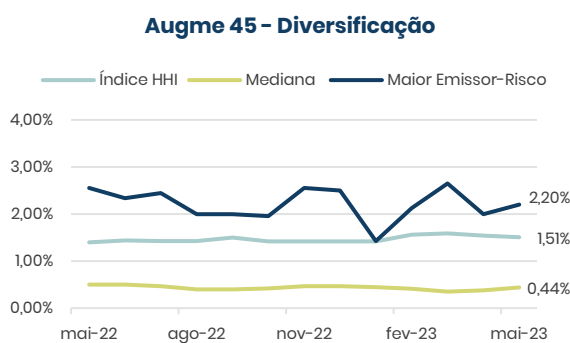
Histórico

Augme 45	mai-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,45%	2,71%	11,41%	188,68%	9,70%
CDI	1,12%	5,37%	13,48%	165,9%	8,9%
Retorno % do CDI	130%	50%	85%	114%	-
Retorno CDI+	0,33%	-2,52%	-1,83%	8,57%	0,72%

Atribuição de Performance



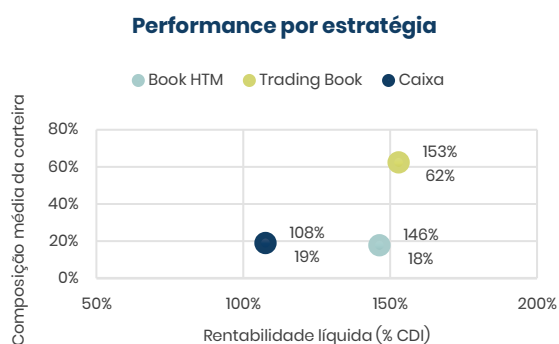
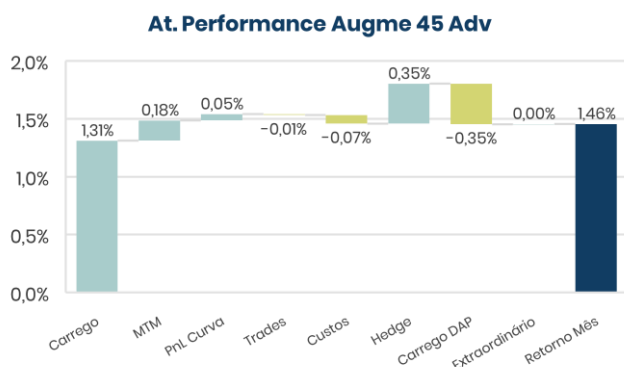
Diversificação / Carrego e Duration



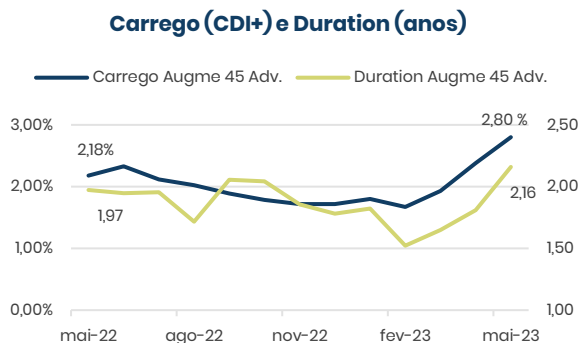
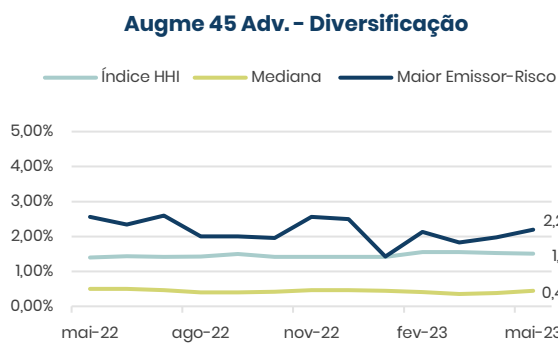
• *Histórico*

Augme 45 Adv.	mai-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,46%	2,72%	11,44%	33,49%	7,47%
CDI	1,12%	5,37%	13,48%	31,37%	7,05%
Retorno % do CDI	130%	51%	85%	107%	-
Retorno CDI+	0,33%	-2,51%	-1,80%	1,61%	0,40%

• *Atribuição de Performance*



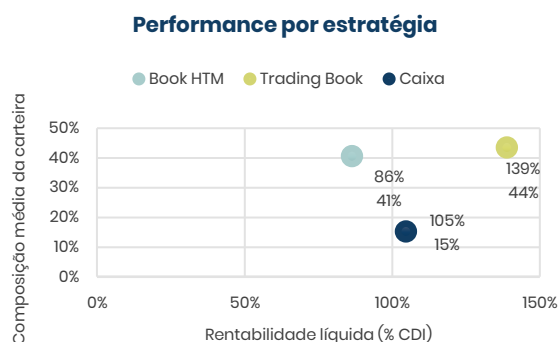
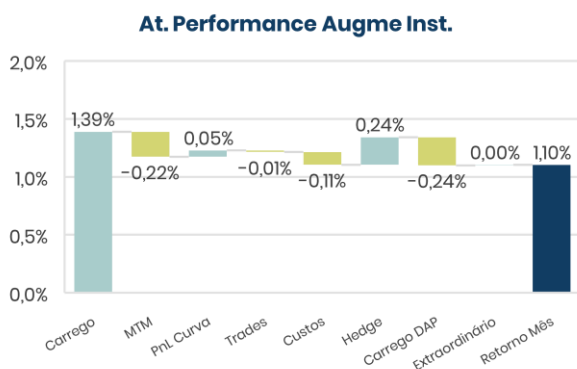
• *Diversificação / Carrego e Duration*



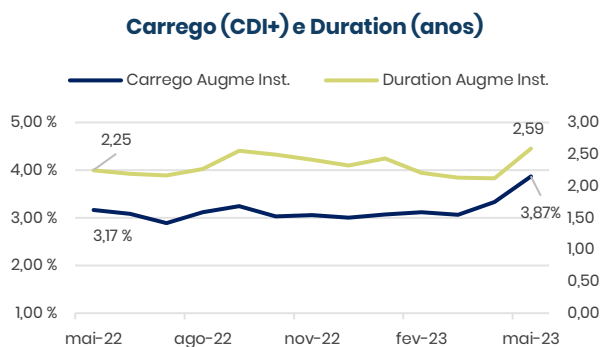
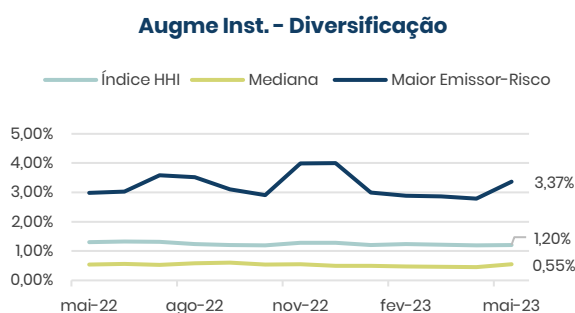
Histórico

Augme Institucional	mai-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,10%	0,81%	9,59%	36,21%	8,17%
CDI	1,12%	5,37%	13,48%	30,79%	7,06%
Retorno % do CDI	98%	15%	71%	118%	-
Retorno CDI+	-0,02%	-4,33%	-3,43%	4,14%	1,04%

Atribuição de Performance



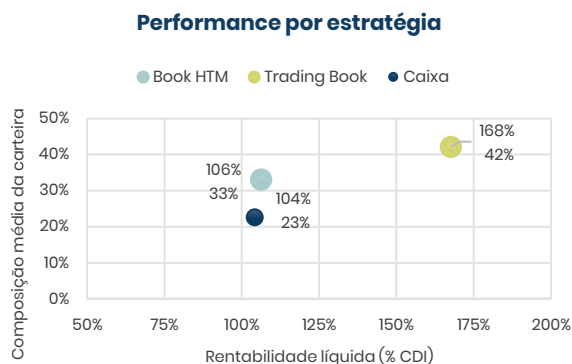
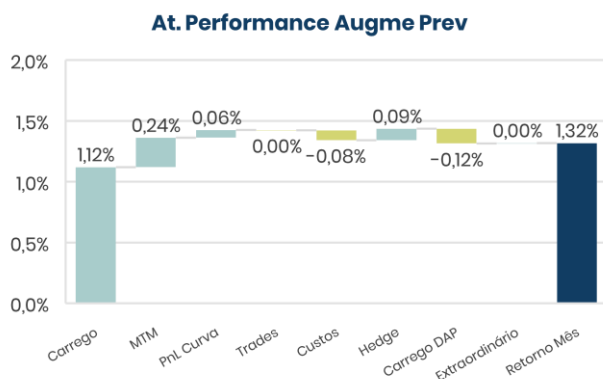
Diversificação / Carrego e Duration



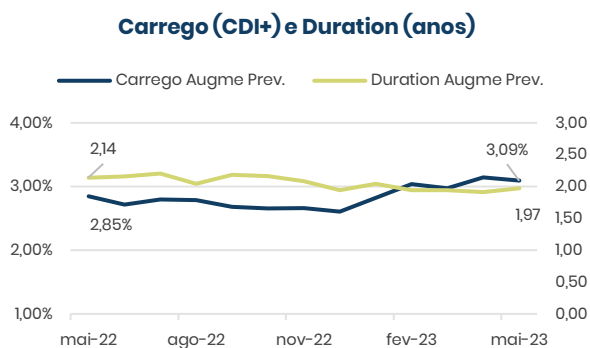
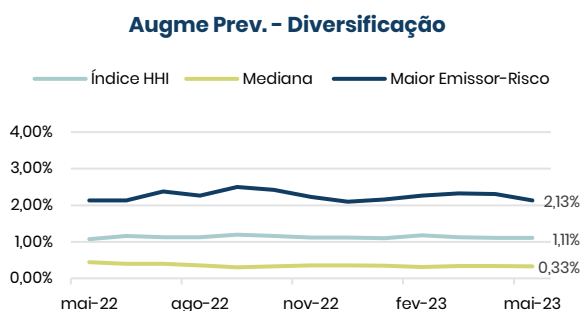
• Histórico

Augme Prev.	mai-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,32%	3,97%	12,87%	26,98%	10,82%
CDI	1,12%	5,37%	13,48%	23,48%	9,49%
Retorno % do CDI	117%	74%	95%	114,93%	-
Retorno CDI+	0,19%	-1,33%	-0,54%	2,84%	1,21%

• Atribuição de Performance



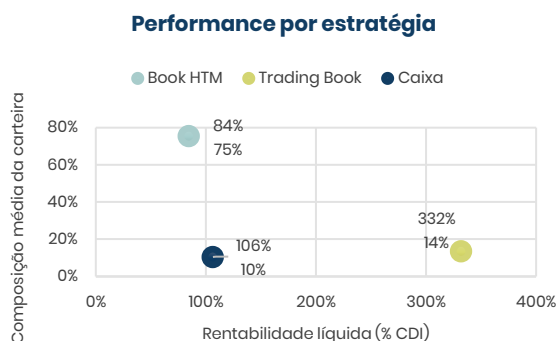
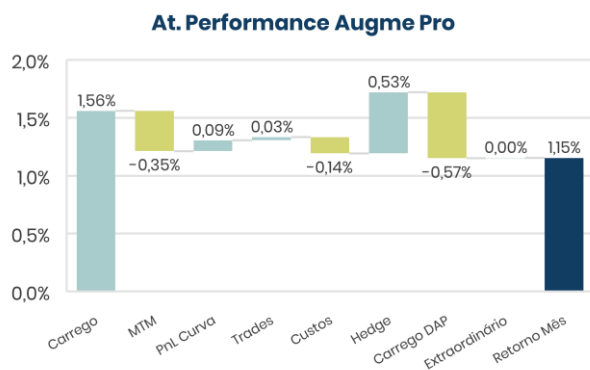
• Diversificação / Carrego e Duration



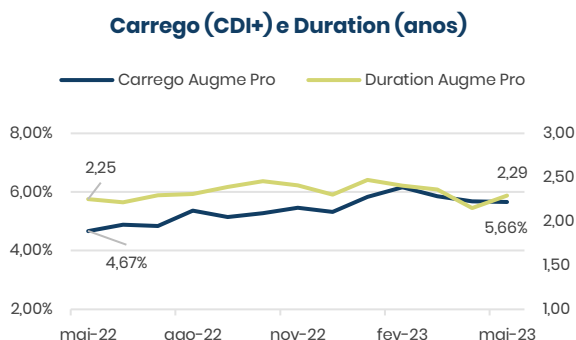
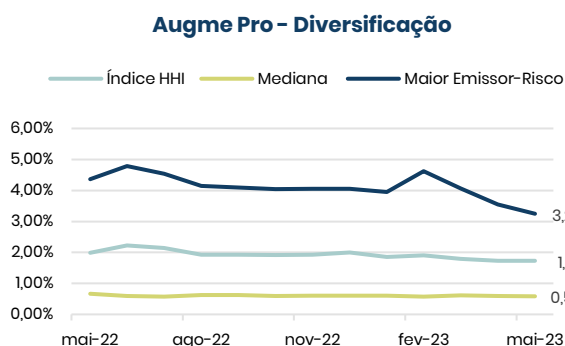
Histórico

Augme Pro	mai-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,15%	4,68%	13,59%	47,57%	9,63%
CDI	1,12%	5,37%	13,48%	33,23%	7,01%
Retorno % do CDI	103%	87%	101%	143%	-
Retorno CDI+	0,03%	-0,65%	0,10%	10,76%	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 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**