

Carta Mensal

Janeiro/2023



No mês de janeiro, observamos leve fechamento (-10 a 15bps) da curva de juros nos vértices mais curtos e abertura de 7 a 20 bps de 2030 em diante. Na prática, o mercado está bastante atento aos primeiros sinais emitidos pelo novo governo e qual será a diretriz econômica e fiscal a ser seguida, o que gera volatilidade. Foi divulgado o IPCA de dezembro, que fechou o mês em 0,62%, acumulando 5,79% em 2022. Já o IPCA-15 de janeiro registrou alta de 0,55%.

No mercado de crédito privado local, o IDA-DI e o IDEX-DI tiveram performance negativa de -0,24% e -2,24%, respectivamente. Os valores negativos de ambos os índices refletem o movimento majoritariamente de abertura que acompanhamos ao longo do mês. Completando, o IMA-B ficou de lado e o IRF-M fez 0,84%. O IBOVESPA (+3,37%) teve mês positivo e no mercado global o índice do BARCLAYS E.M. BRAZIL (1,80%) e US CORP HY (3,81%), ambos se recuperando em boa performance.

A tabela 2 mostra que 76% dos papéis de crédito privado sofreram com abertura de spreads em janeiro – movimento que permeia todos os indexadores. Pela tabela 3, vemos 80% dos papéis entre o Bid/Ask das corretoras. A aparente incoerência entre os números é devido a abertura dos spreads do Bid/Ask. Como exemplo para os papéis em CDI+, a média do spread entre o Bid/Ask de fechamento de dezembro/22 estava em 25bps, passando para 40bps no fechamento de janeiro.

Sobre a Figura 1, aprimoramos o nosso monitoramento de fundos líquidos de forma a capturar uma amostra mais representativa do fluxo técnico do mercado. Nela estão incluídos 135 fundos que alocam em crédito privado e com liquidez D0/D1, cujo PL soma R\$ 209,7 bi e as curvas são as médias móveis de 21 dias úteis para aplicação (amarelo) e resgate (azul). Como comentário, vemos que recentemente a curva de média móvel de resgate ultrapassou a curva de média móvel de aplicação, em linha com o movimento de maior abertura dos spreads acima.

Seguindo o racional acima, a piora deste técnico pode gerar abertura dos spreads, à medida que os fundos talvez precisem vender ativos para retomar níveis de caixa desejados conforme suas estratégias. Visualiza-se facilmente estes efeitos no carregamento do IDEX-DI, que encerrou o mês em CDI+2,10% a.a. e tem mostrado novas aberturas ao longo do mês de fevereiro. Vale lembrar que o mesmo indicador vinha apresentando spread médio de aprox. CDI+1,80% a.a. ao longo de 2022. A *duration* do índice fechou em aprox. 2,5 anos

Descrição	jan/23	YTD	12M
IDA-DI	-0,24%	-0,24%	13,31%
IDEX-DI	-2,24%	-2,24%	11,31%
BARCLAYS EM BRAZIL	1,80%	1,80%	-5,78%
US CORP HY	3,81%	3,81%	-5,22%
IMA-B	0,00%	0,00%	7,15%
IRF-M	0,84%	0,84%	9,82%
IBOVESPA	3,37%	3,37%	1,15%
CDI	1,12%	1,12%	12,83%

Tabela 1: Índices de Mercado

	%CDI	CDI+	Infra	IPCA+	Total
% abriu	67%	79%	76%	67%	76%
% de lado	27%	16%	19%	30%	19%
% fechou	5%	4%	5%	3%	5%
Total	55	358	319	33	765

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

Ativos	Anbima < ASK	ASK < Anbima < MID	%	Total
% CDI	3	16	33%	19
CDI+	11	150	45%	161
IPCA+	0	9	31%	9
Infra	27	92	40%	119
Total	41	267	42%	308

Ativos	Mid < Anbima < Bid	Anbima > Bid	%	Total
% CDI	26	12	67%	38
CDI+	130	67	55%	197
IPCA+	12	8	69%	20
Infra	166	13	60%	179
Total	334	100	58%	434

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

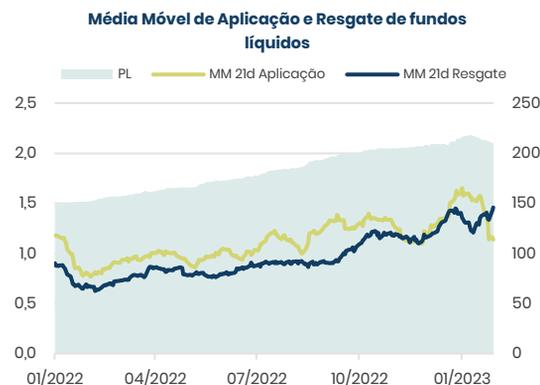


Figura 1: Média móvel 21 DUs de aplicação e resgate (em R\$ bilhões) para um grupo de 135 fundos líquidos de crédito privado que acompanhamos. Patrimônio Líquido dos fundos é de R\$ 209,7 bi. Fonte: CVM.

No mês, nossa estratégia de carregamento (HTM) entregou R\$ 13,3 milhões de PnL, equivalente a 134% do CDI, com uma concentração média de 37% do PL; a estratégia de trading teve prejuízo de R\$ -47,6 milhões de PnL, equivalente a -368% do CDI, representando 46% do PL e o caixa entregou R\$ 4,9 milhões de PnL, equivalente a 107% do CDI, potencializado por alocação parcial em fundo de termo, representando 18% do PL na média.

No book ilíquido (HTM), destaque para o fechamento de yield de uma CCB em IPCA que temos em carteira para financiar uma termelétrica (R\$ 526 mil e 333% do CDI). Esta CCB não tem hedge por ter opção de pré-pagamento pelo devedor, e se beneficiou do fechamento do juro real. Destaque também para a fechamento de spread na debênture de Triple Play, OAMSII (R\$ 547 mil e 175% do CDI). Do lado negativo, tivemos remarcação das cotas mezanino do FIDC Openco (R\$ -0,9 milhão de PnL), que foi marcado a aprox. @93% do PU Par. O reajuste de preço se deve a piora no nível de recebimento da carteira securitizada.

Já no nosso book líquido, o principal detrator da performance do mês foi um CDB-Vinculado, atrelado ao risco Lojas Americanas, conforme explicamos em [carta](#) dedicada especificamente a este tema. Cabe mencionar também nosso portfólio de bonds, que entregou R\$ 1,2 milhão de PnL ou 92% do CDI no mês. Destaque negativo para MtM dos papéis de Movida 2031 (R\$ -350 mil de PnL), Stone 2028 (R\$ -122 mil de PnL), Simpar 2031 (R\$ -91 mil de PnL) e Natura 2028 (R\$ -76 mil de PnL). A Tabela 4 ao lado mostra nossa posição por fundo no fechamento de mês.

Como visão geral, nossos carregamentos se situam entre CDI + 1,79% a.a. e CDI +5,83% a.a. e a duration varia entre 1,81 e 2,47 anos. Esses dois indicadores oscilam no curto prazo, principalmente em função do nível de caixa, que encerrou o mês em R\$ 510 milhões ou ~20% do PL, excluindo fundos exclusivos.

O time de gestão está extremamente seletivo em novas alocações e ainda que o caixa da gestora esteja bem folgado, é ainda bem incerto **i.** o ponto no qual os spreads vão parar e **ii.** qual a demanda que o mercado terá por mais liquidez.

Equipe Augme



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

jan/23	Carregamento (CDI+)	Duration (anos)	Posição
Augme Pro	4,8%	3,08	5,9%
Augme 90 / Augme 180	4,8%	3,08	5,6%
Augme Previdência	4,8%	3,08	3,1%
Augme 45 / Augme 45 Adv.	4,8%	3,08	1,4%

Tabela 4: Carregamento, duration e exposição de cada fundo a bonds, via nosso fundo master dedicado, data-base janeiro/2023.

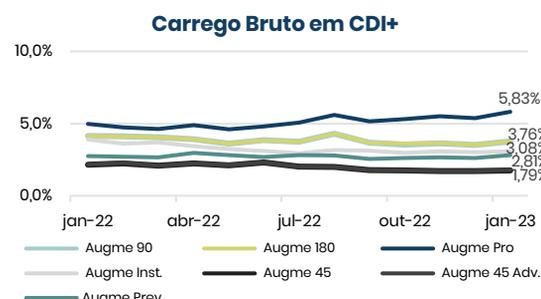


Figura 3: Carregamento Bruto dos fundos da Augme em CDI+ e % a.a.

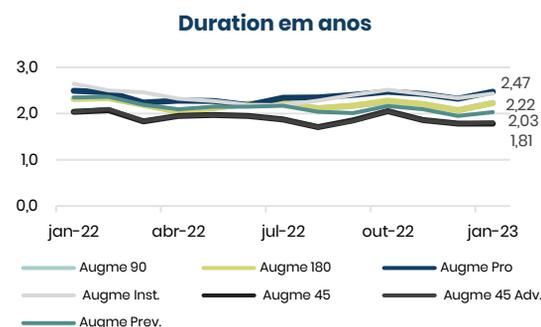


Figura 4: Duration dos fundos da Augme em anos.

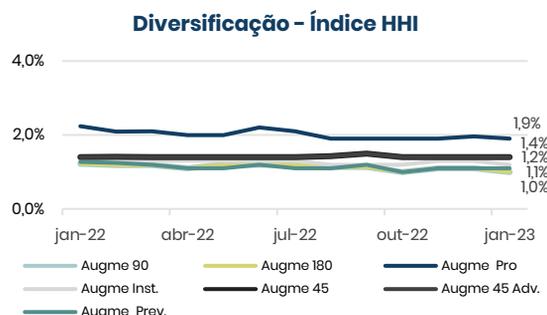


Figura 5: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

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”.

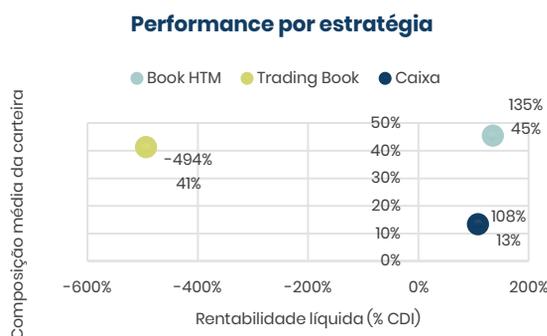
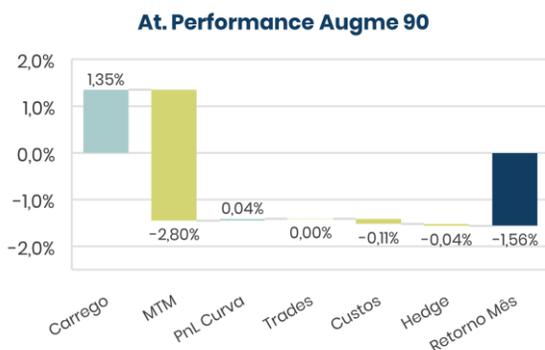
Fundo	Retorno	Mês	Ano	12 meses	Desde o início	Início do fundo
AUGME 45 FIC FIRF CP	%	-1,17%	-1,17%	11,64%	177,77%	dez/2011
	% CDI	-104%	-104%	91%	115%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP	%	-1,17%	-1,17%	11,66%	28,43%	mai/2019
	% CDI	-104%	-104%	91%	109%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	-1,56%	-1,56%	11,62%	191,47%	abr/2013
	% CDI	-139%	-139%	91%	147%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	-1,56%	-1,56%	11,61%	27,51%	dez/2019
	% CDI	-139%	-139%	90%	125%	
AUGME PRO FIM CP	%	1,20%	1,20%	14,85%	42,66%	mar/2019
	% CDI	107%	107%	116%	153%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	-2,48%	-2,48%	10,82%	31,77%	jun/2019
	% CDI	-221%	-221%	84%	124%	
Augme PREV FIFE FIM CP	%	0,33%	0,33%	13,56%	22,53%	fev/2021
	% CDI	29%	29%	106%	122%	

Fundo	Augme 90	Augme 180	Augme 45/Augme 45 Advisory	Augme PREV	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	30.353.549/0001-20	30.568.485/0001-85
Tipo	FIC FIM CP	FIC FIM CP	FIC FIRF CP	FIFE 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	Santander Caceis	Santander Caceis	Santander Caceis	Santander Caceis	Santander Caceis
Custódia	Santander Caceis	Santander Caceis	Santander Caceis	Santander Caceis	Santander Caceis	Santander Caceis
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 (Semestral)	20% do que exceder 100% do CDI (Semestral)
Aplicação Inicial	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 500,00	R\$ 5.000,00	R\$ 100.000,00	R\$ 100.000,00
Movimentação Mínima	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 500,00	R\$ 5.000,00	R\$ 10.000,00	R\$ 10.000,00
Saldo Mínimo	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 500,00	R\$ 5.000,00	R\$ 10.000,00	R\$ 10.000,00
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

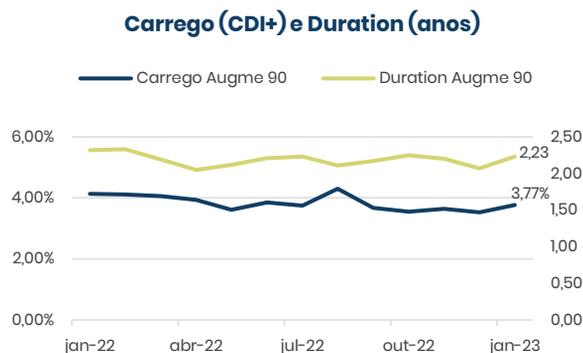
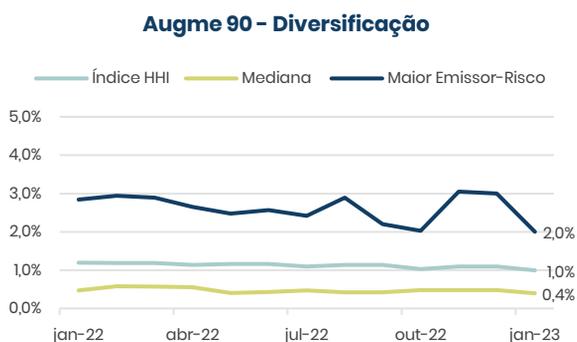
• Histórico

Augme 90	jan-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	-1,56%	-1,56%	11,62%	191,47%	11,51%
CDI	1,12%	1,12%	12,83%	129,92%	8,85%
Retorno % do CDI	-139%	-139%	91%	147%	-
Retorno CDI+	-2,65%	-2,65%	-1,07%	26,77%	2,45%

• Atribuição de Performance



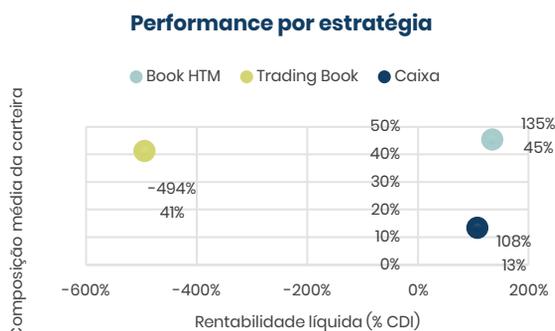
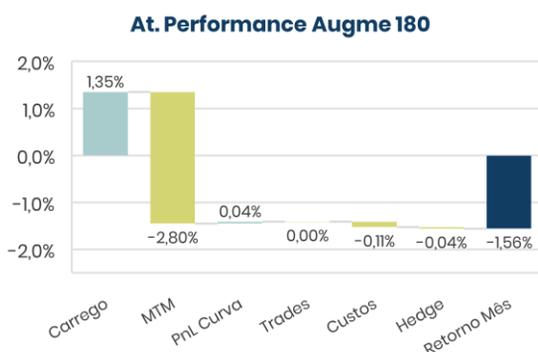
• Diversificação / Carregio e Duration



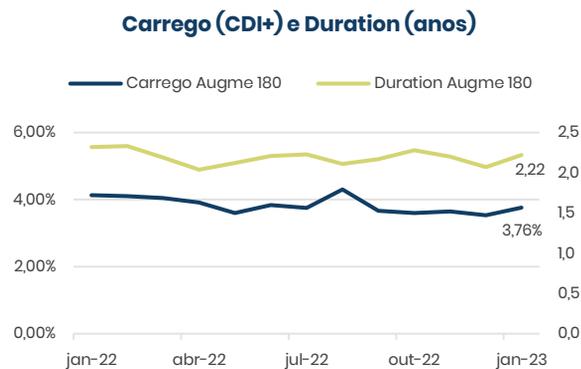
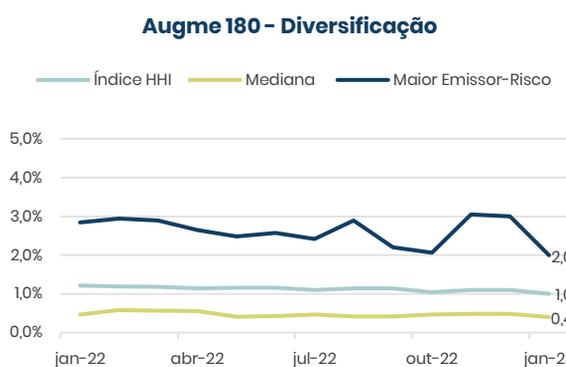
• Histórico

Augme 180	jan-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	-1,56%	-1,56%	11,61%	27,51%	8,19%
CDI	1,12%	1,12%	12,83%	22,00%	6,65%
Retorno % do CDI	-139%	-139%	90%	125%	-
Retorno CDI+	-2,66%	-2,66%	-1,08%	4,52%	1,44%

• Atribuição de Performance



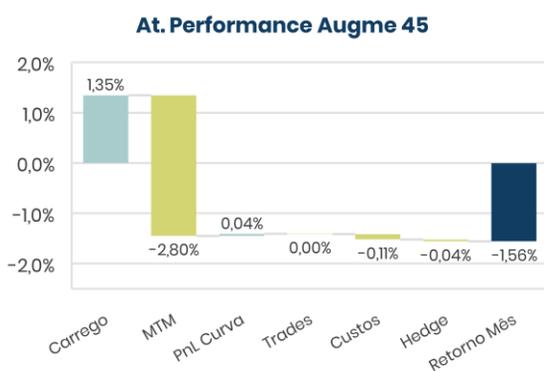
• Diversificação / Carregio e Duration



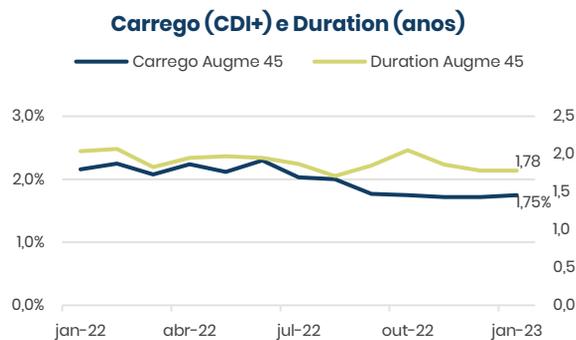
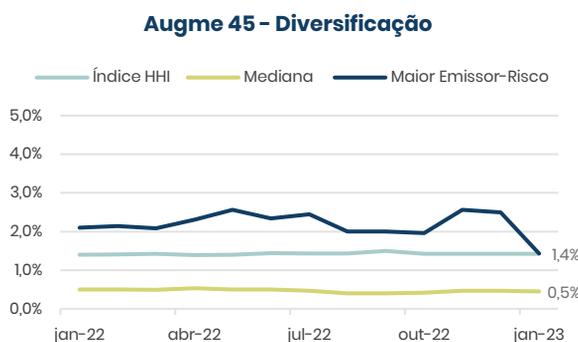
Histórico

Augme 45	jan-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	-1,17%	-1,17%	11,64%	177,77%	9,62%
CDI	1,12%	1,12%	12,83%	155,2%	8,8%
Retorno % do CDI	-104%	-104%	91%	115%	-
Retorno CDI+	-2,27%	-2,27%	-1,05%	8,85%	0,77%

Atribuição de Performance



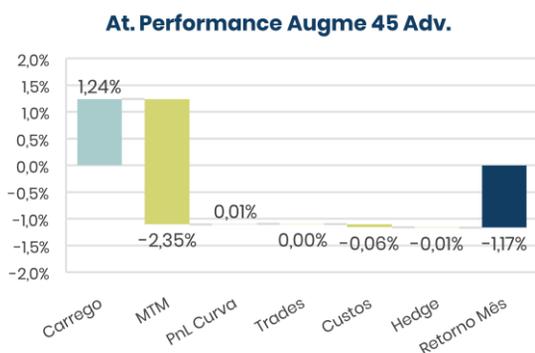
Diversificação / Carrego e Duration



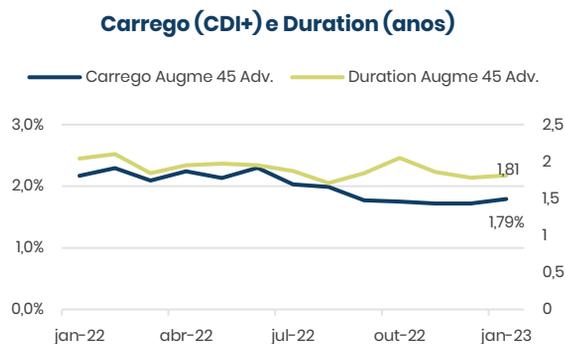
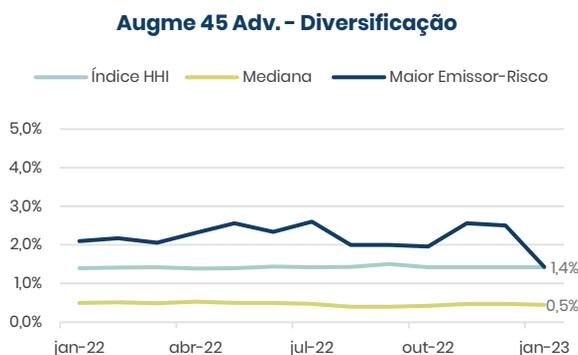
• *Histórico*

Augme 45 Adv.	jan-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	-1,17%	-1,17%	11,66%	28,43%	7,02%
CDI	1,12%	1,12%	12,83%	26,08%	6,49%
Retorno % do CDI	-104%	-104%	91%	109%	-
Retorno CDI+	-2,27%	-2,27%	-1,03%	1,87%	0,50%

• *Atribuição de Performance*



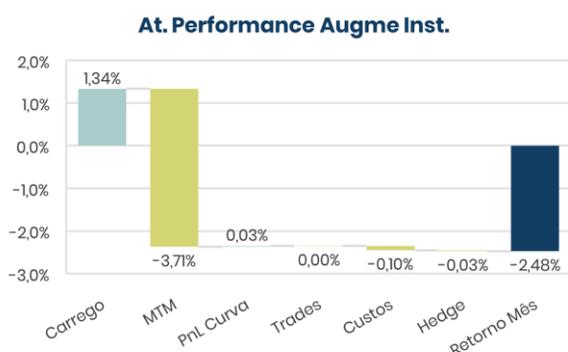
• *Diversificação / Carregio e Duration*



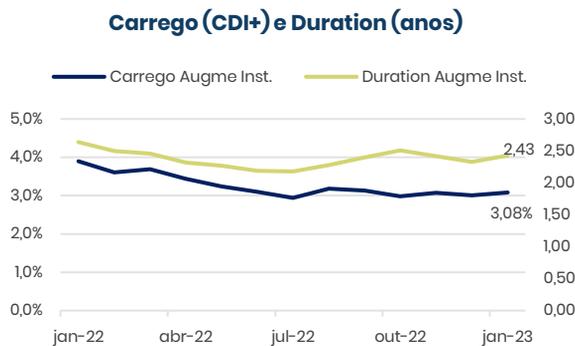
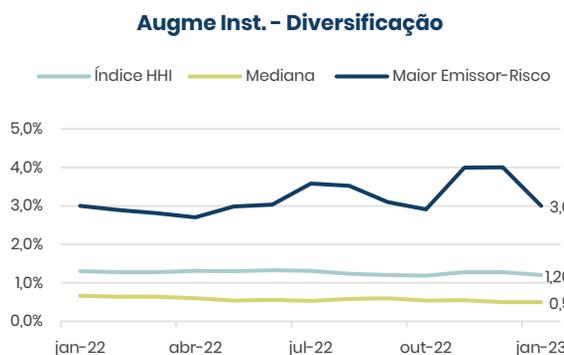
Histórico

Augme Institucional	jan-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	-2,48%	-2,48%	10,82%	31,77%	7,93%
CDI	1,12%	1,12%	12,83%	25,52%	6,49%
Retorno % do CDI	-221%	-221%	84%	124%	-
Retorno CDI+	-3,56%	-3,56%	-1,78%	4,97%	1,35%

Atribuição de Performance



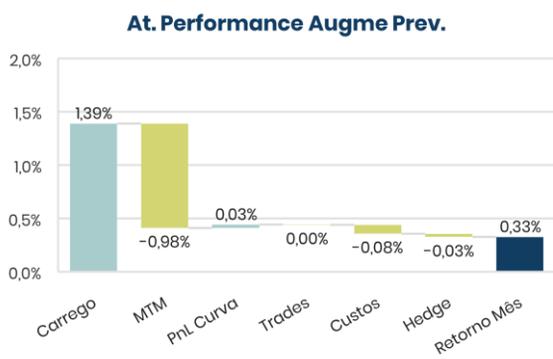
Diversificação / Carrego e Duration



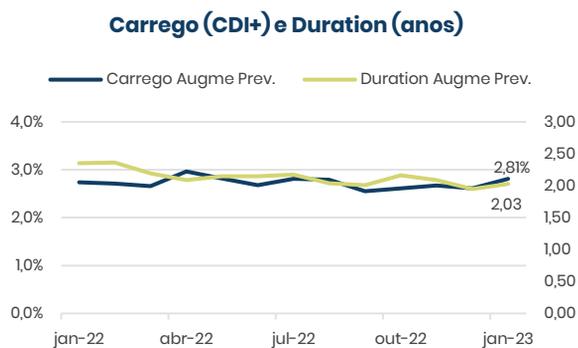
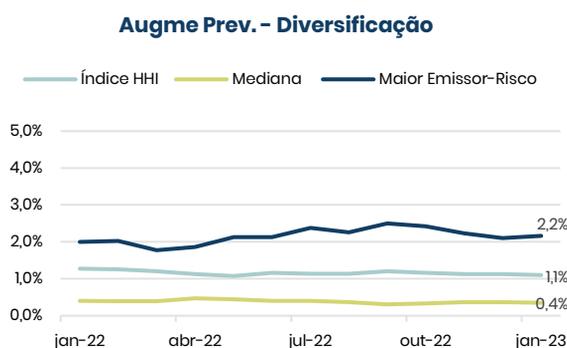
• Histórico

Augme Prev.	jan-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,33%	0,33%	13,56%	22,53%	10,67%
CDI	1,12%	1,12%	12,83%	18,50%	8,84%
Retorno % do CDI	29%	29%	106%	121,77%	-
Retorno CDI+	-0,79%	-0,79%	0,65%	3,40%	1,68%

• Atribuição de Performance



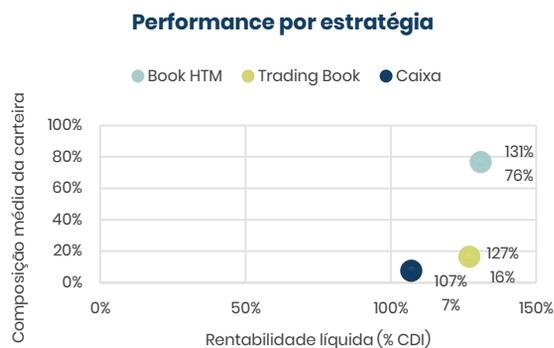
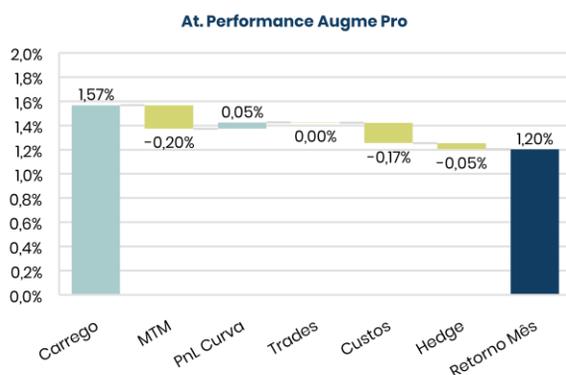
• Diversificação / Carrego e Duration



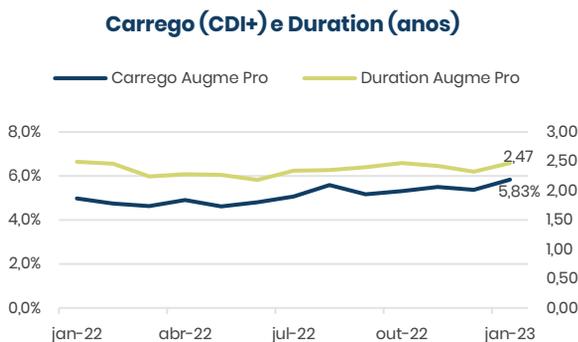
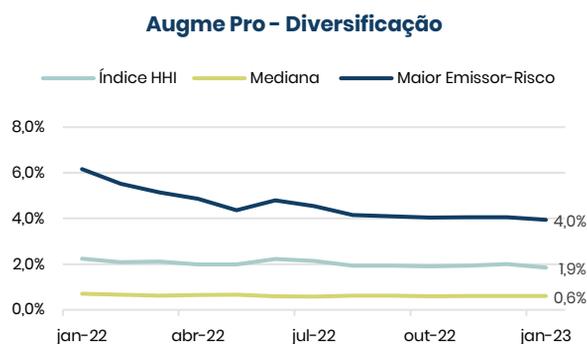
Histórico

Augme Pro	jan-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,20%	1,20%	14,85%	42,66%	9,51%
CDI	1,12%	1,12%	12,83%	27,86%	6,48%
Retorno % do CDI	107%	107%	116%	153%	-
Retorno CDI+	0,08%	0,08%	1,80%	11,58%	2,84%

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**