

Carta Mensal

Dezembro/2022



O mês de dezembro foi marcado pela decisão do COPOM de manter os juros locais em 13,75% a.a. pela 3ª vez consecutiva, reiterando preocupações com a inflação e os diferentes caminhos que ela pode tomar tendo em vista a política fiscal a ser adotada pelo novo governo. Complementando, o IPCA de novembro e o IPCA-15 de dezembro subiram 0,41% e 0,52% respectivamente, fechando o ano em 5,79%.

A curva pré-fixada teve fechamento nos vértices mais curtos, ficando praticamente de lado a partir de Jan/2027. O vértice de Jan/2025, que é compatível com nossa duration, fechou o mês em 12,66% a.a. (-37bps em comparação a novembro). Nos EUA, o FED decidiu elevar a taxa de juros americana em 50bps – apesar da desaceleração do movimento contracionista, o tom de cautela quanto à inflação foi mantido.

O BARCLAYS EM BRAZIL mostrou recuperação em dezembro, subindo 1,50%, enquanto o US CORP HY teve leve queda, -0,62%. O IDA-DI e IDEX-DI fecharam em 1,25% e 1,33%, respectivamente. O IMA-B registrou -0,19%, o IRF-M subiu 1,43% e o IBOVESPA fez -2,54%. No ano, vale notar a boa performance dos índices de crédito privado locais em comparação ao restante dos indicadores de renda fixa. Isso reflete, dentre outros elementos, a indexação da maior parte dos ativos de crédito privado ao CDI, que ajudou a imunizar os efeitos da subida dos juros durante 2022.

Na tabela 2, observamos 69% dos ativos de crédito privado de lado, acompanhando uma tendência observada ao longo de todo o ano praticamente. Na tabela 3, vemos em 66% dos ativos taxa ANBIMA inferior ao MID Price e 63% entre o Bid/Ask das corretoras, mostrando relativo equilíbrio de preços.

A captação do nosso *peer group* de fundos líquidos encerrou o trimestre no mesmo patamar do trimestre anterior, nível semelhante ao observado no mesmo período de 2021 também. Os R\$ 6,4 bilhões deste trimestre se consolidaram após um forte mês de dezembro, que representou 50% de todo o fluxo deste trimestre. Vale pontuar que se trata de uma amostra de R\$ 70bi de PL, uma fração de todo o mercado de fundos de crédito privado.

Em paralelo, os spreads no mercado local terminam o ano praticamente no nível em que começaram: o carregamento do IDEX-DI encerrou o ano em CDI+1,86% a.a. Contudo, a duration veio crescendo no mesmo período, terminando 2022 em 2,5 anos (contra aproximadamente 2,0 anos no início do ano).

Descrição	dez/22	YTD	12M
IDA-DI	1,25%	14,56%	14,56%
IDEX-DI	1,33%	14,90%	14,90%
BARCLAYS EM BRAZIL	1,50%	-9,16%	-9,16%
US CORP HY	-0,62%	-11,19%	-11,19%
IMA-B	-0,19%	6,37%	6,37%
IRF-M	1,43%	8,77%	8,77%
IBOVESPA	-2,45%	4,69%	4,69%
CDI	1,12%	12,39%	12,39%

Tabela 1: Índices de Mercado

	% CDI	CDI+	Infra	IPCA+	Total
% abriu	4%	3%	26%	26%	14%
% de lado	52%	86%	54%	54%	69%
% fechou	45%	11%	20%	20%	17%
Total	56	357	318	35	766

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

Ativos	Anbima < ASK	ASK < Anbima < MID	%	Total
% CDI	11	28	66%	39
CDI+	87	132	59%	219
IPCA+	0	1	4%	1
Infra	75	165	80%	240
Total	173	326	66%	499

Ativos	Mid < Anbima < Bid	Anbima > Bid	%	Total
% CDI	11	9	34%	20
CDI+	87	68	41%	155
IPCA+	2	20	96%	22
Infra	56	4	20%	60
Total	156	101	34%	257

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

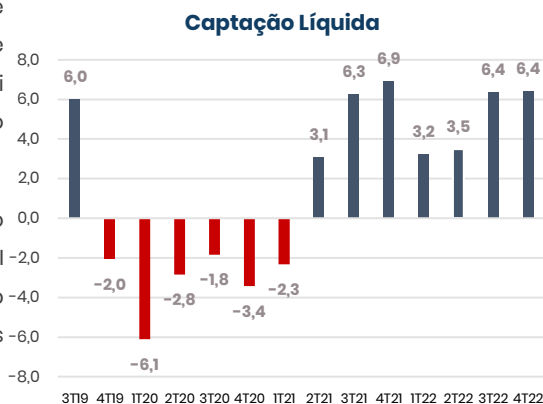


Figura 1: Volume de captações líquidas de resgate (em R\$ bilhões) para um grupo de fundos líquidos de crédito privado. Patrimônio Líquido dos fundos é de R\$ 69,5 bi. Fonte: CVM.

No mês, nossa estratégia de carregos (HTM) entregou R\$ 14,2 milhões de PnL, equivalente a 140% do CDI, com uma concentração média de 36% do PL; a estratégia de trading entregou R\$ 16,4 milhões de PnL, equivalente a 131% do CDI, representando 47% do PL e o caixa entregou R\$ 4,8 milhões de PnL, equivalente a 105% do CDI, potencializado por alocação parcial em fundo de termo, representando 17% do PL na média.

A estratégia de carregos (HTM) foi impactada negativamente pela remarcação de 3 debêntures financeiras: GYRA 12, GYRA 23 e CFVTII. São operações dedicadas à compra de carteiras de recebíveis de fintechs, totalizando um PnL de R\$ -1,0 milhões para o portfólio no mês, excluindo fundos exclusivos. Esse efeito vem em continuidade às remarcações feitas em novembro, em função da deterioração marginal das carteiras securitizadas. Seguindo a governança adotada em meses anteriores, achamos conveniente recomendar ao nosso administrador a remarcação dessas operações, para que seu preço reflita nosso cenário para estes ativos. O impacto desses provisionamentos por fundo oscilou entre -2bps e -8bps do PL.

No book líquido, destaque para a MtM da debênture de International Meal, MEAL21 (R\$ 911 mil de PnL e 366% do CDI); da debênture de Solvi Essencis Ambiental, SVEA22 (R\$ 821 mil de PnL e 285% do CDI) e do bond perpétuo de Itaú (R\$ 688 mil de PnL e 258% do CDI). Do lado negativo, destaque para MtM dos bonds de Hidrovias 2031 (R\$-151 mil de PnL), de SIMPAR 2028 (R\$ -150 mil de PnL) e do FII XP Hotéis (R\$ -115 mil de PnL).

Nossa posição em bonds encerrou o mês em 4,5% do portfólio, e a tabela 6 segrega essa posição por fundo, bem como o carregos e a duration desses ativos. Em comparação a novembro, os carregos reduziram um pouco, mas a duration acompanhou a queda. Ao todo, a estratégia entregou R\$ 1,90 milhão de PnL e 122% do CDI.

No portfólio, nossos carregos se situam entre CDI + 1,72% a.a. e CDI +5,37% a.a. e a duration varia entre 1,78 e 2,33 anos. Esses dois indicadores oscilam no curto prazo, principalmente em função do nível de caixa, que encerrou o mês em R\$ 475 milhões ou 18,1% do PL, excluindo fundos exclusivos. Atualizando o pipeline, temos expectativa de desembolso de aproximadamente R\$ 185 milhões em operações nos próximos meses, endereçando parte do caixa mencionado acima.

Performance por estratégia

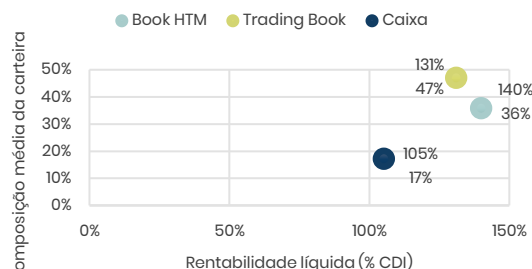


Figura 2: Rentabilidade por estratégia no mês considerando todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

Bonds 30.12	%PL	Carregos	Duration
Augme Pro	6,0%	4,2%	2,9
Augme Previdência	1,2%	3,9%	2,7
Augme 90/180	6,2%	3,7%	2,6
Augme 45/45 adv.	3,4%	2,3%	2,0

Tabela 6: posição, carregos (em CDI+) e duration (em anos) da carteira de bonds

Carregos Bruto em CDI+

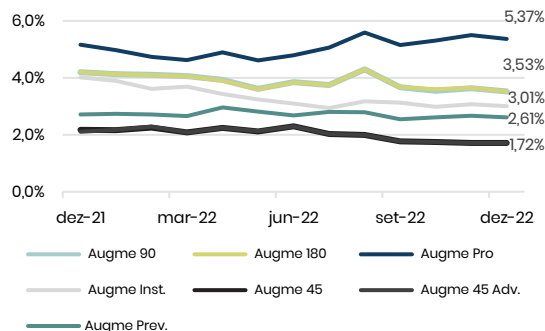


Figura 3: Carregos Bruto dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

Duration em anos

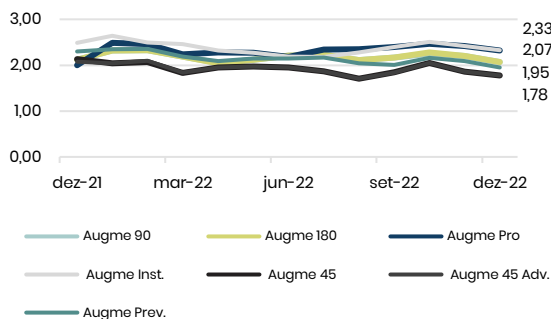


Figura 4: Duration dos fundos da Augme em anos.

Em termos de diversificação, nosso Índice de Herfindahl mostra estabilidade no mês, mas reduziu ao longo do ano, indicando ganhos de diversificação. Nossa carteira encerra o ano com 265 ativos de 142 grupos econômicos distintos. O maior emissor da carteira representa 2,61% de nosso PL (excluindo fundos exclusivos), sendo uma operação de curtíssimo prazo cujo risco é o grupo LASA.

No dia em que estávamos finalizando esta carta, a LASA publicou fato relevante no qual anunciou a divergência contábil em seu balanço, estimada em aproximadamente BRL 20 bilhões seguida de renúncia de seu CEO.

Naturalmente neste momento não temos condições de avaliar com precisão o impacto desta notícia para a solvência da Cia, porém, quando tivermos os cenários possíveis mais sedimentados escreveremos uma carta específica sobre o tema.

Equipe Augme

Diversificação - Índice HHI

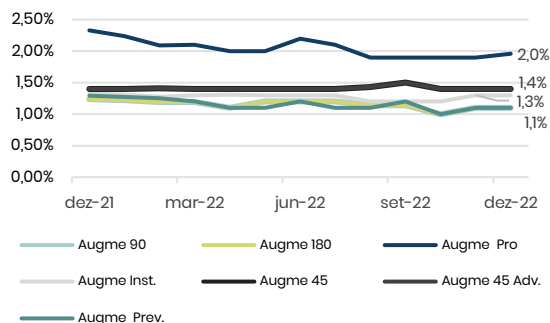


Figura 5: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

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”.

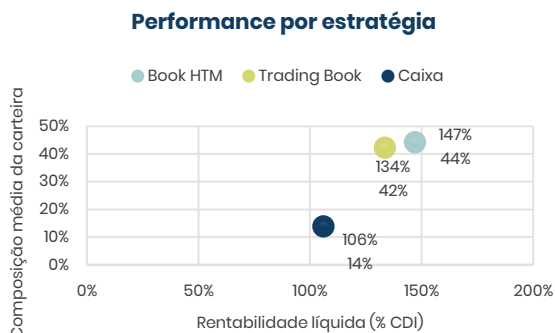
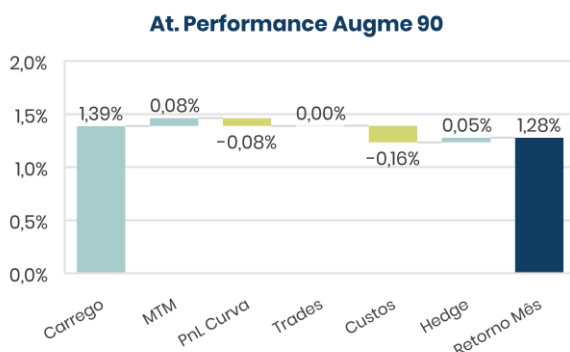
Fundo	Retorno	Mês	Ano	12 meses	Desde o início	Início do fundo
AUGME 45 FIC FIRF CP	%	1,21%	13,98%	13,98%	181,06%	dez/2011
	% CDI	108%	113%	113%	119%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP	%	1,22%	14,01%	14,01%	29,95%	mai/2019
	% CDI	108%	113%	113%	121%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	1,28%	14,57%	14,57%	196,09%	abr/2013
	% CDI	114%	118%	118%	154%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	1,29%	14,55%	14,55%	29,53%	dez/2019
	% CDI	114%	117%	117%	143%	
AUGME PRO FIM CP	%	1,36%	14,65%	14,65%	40,97%	mar/2019
	% CDI	121%	118%	118%	155%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	1,30%	14,76%	14,76%	35,12%	jun/2019
	% CDI	116%	119%	119%	146%	
Augme PREV FIFE FIM CP	%	1,25%	14,23%	14,23%	22,13%	fev/2021
	% CDI	111%	115%	115%	129%	

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

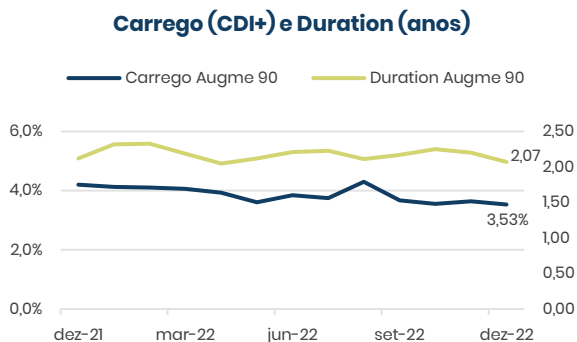
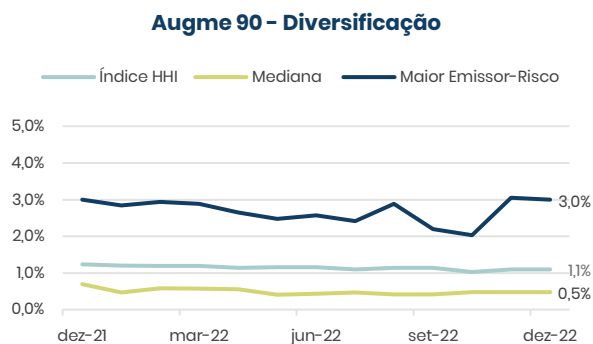
• Histórico

Augme 90	dez/22	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,28%	14,57%	14,57%	196,09%	11,80%
CDI	1,12%	12,39%	12,39%	127,36%	8,81%
Retorno % do CDI	114%	118%	118%	154%	-
Retorno CDI+	0,16%	1,94%	1,94%	30,23%	2,75%

• Atribuição de Performance



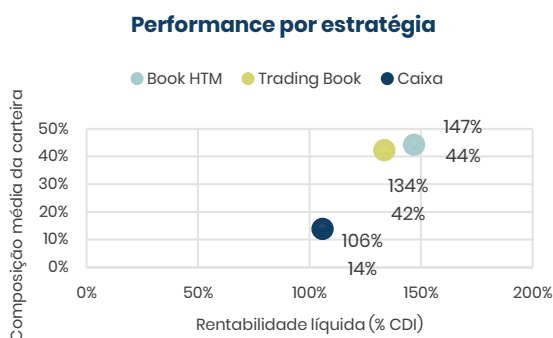
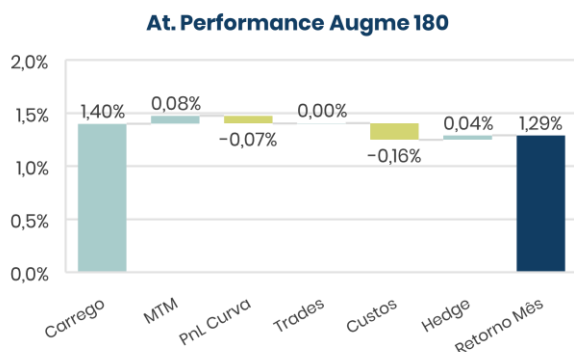
• Diversificação / Carrego e Duration



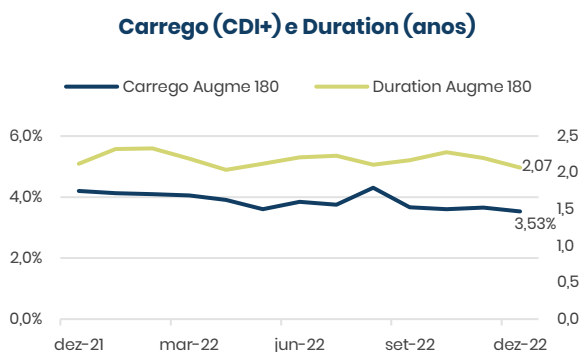
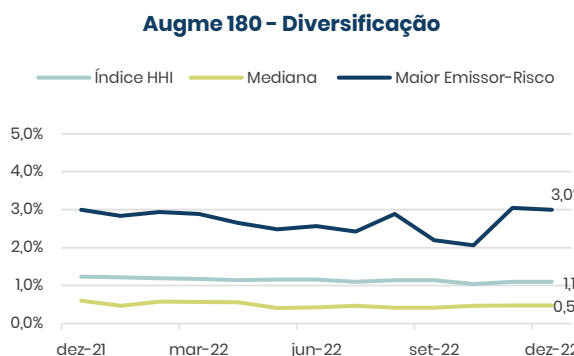
• Histórico

Augme 180	dez/22	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,29%	14,57%	14,57%	29,53%	9,01%
CDI	1,12%	12,39%	12,39%	20,64%	6,45%
Retorno % do CDI	114%	118%	118%	143%	-
Retorno CDI+	0,16%	1,94%	1,94%	7,37%	2,40%

• Atribuição de Performance



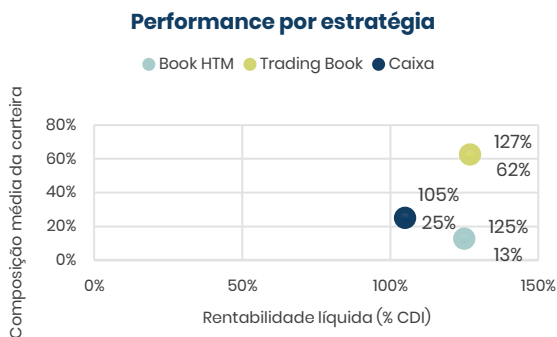
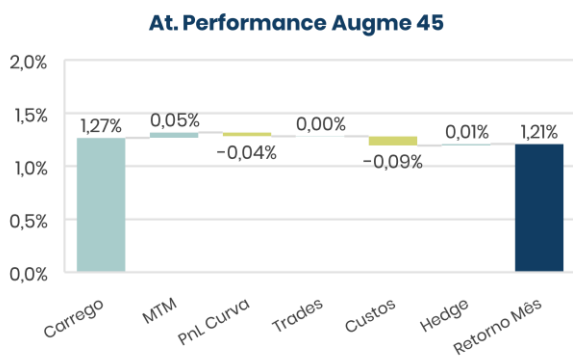
• Diversificação / Carrego e Duration



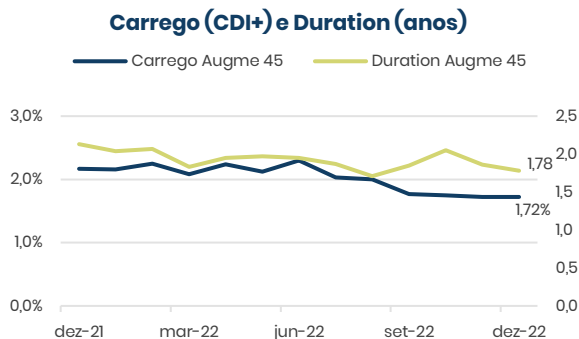
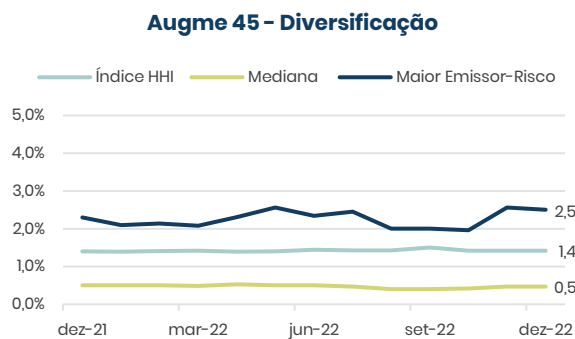
Histórico

Augme 45	dez/22	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,21%	13,98%	13,98%	181,06%	9,81%
CDI	1,12%	12,39%	12,39%	152,4%	8,7%
Retorno % do CDI	108%	113%	113%	119%	-
Retorno CDI+	0,09%	1,42%	1,42%	11,38%	0,98%

Atribuição de Performance



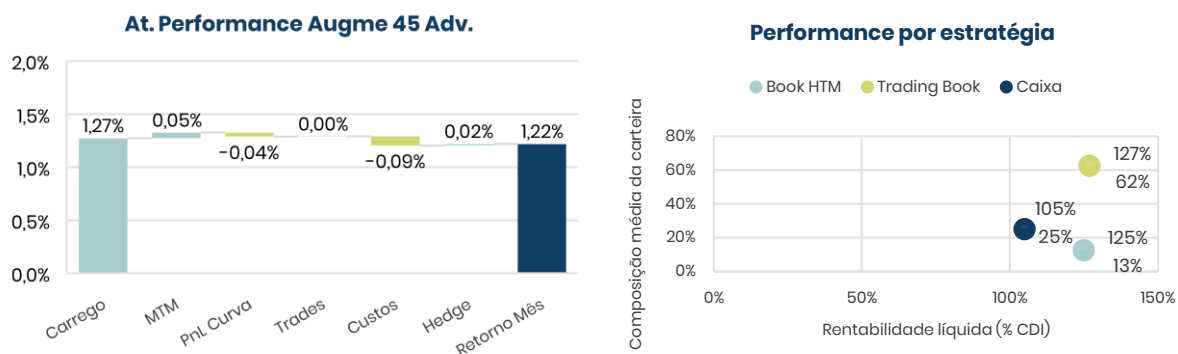
Diversificação / Carrego e Duration



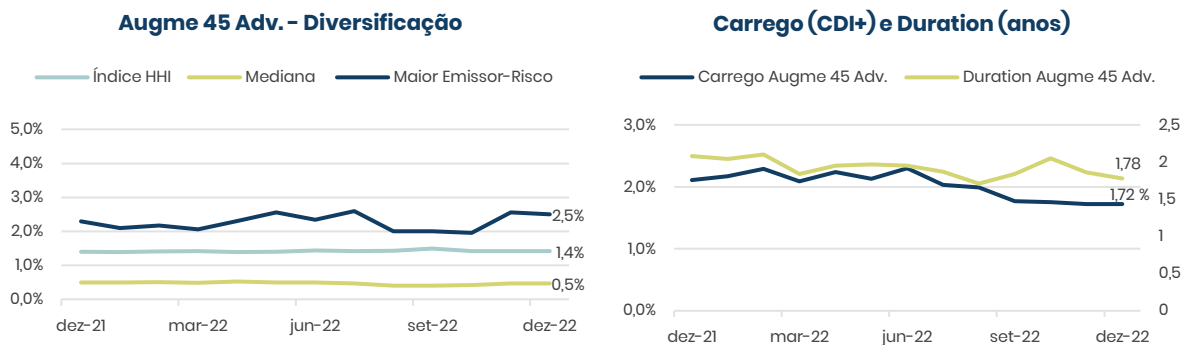
• *Histórico*

Augme 45 Adv.	dez/22	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,22%	14,01%	14,01%	29,95%	7,55%
CDI	1,12%	12,39%	12,39%	24,68%	6,32%
Retorno % do CDI	108%	113%	113%	121%	-
Retorno CDI+	0,09%	1,44%	1,44%	4,23%	1,16%

• *Atribuição de Performance*



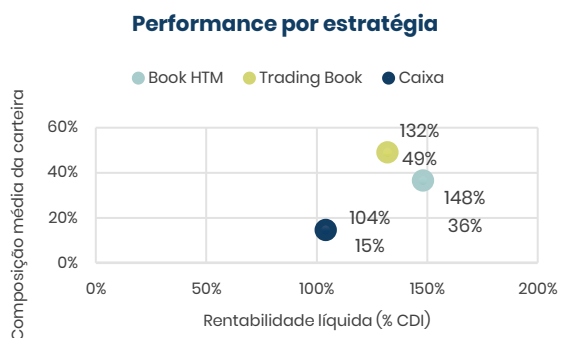
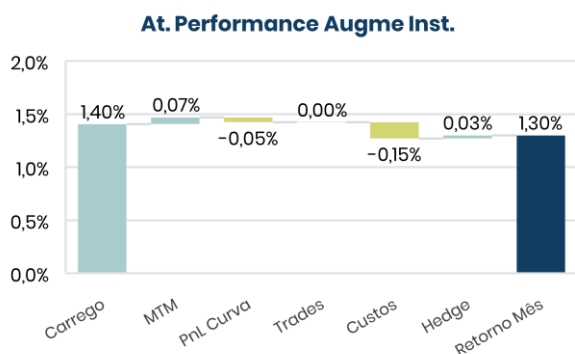
• *Diversificação / Carrego e Duration*



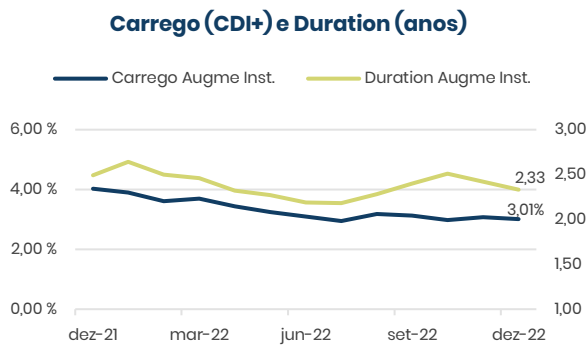
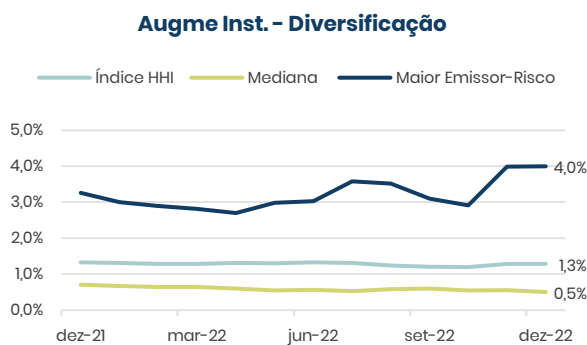
• **Histórico**

Augme Institucional	dez/22	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,30%	14,76%	14,76%	35,12%	8,91%
CDI	1,12%	12,39%	12,39%	24,13%	6,32%
Retorno % do CDI	116%	119%	119%	146%	-
Retorno CDI+	0,18%	2,11%	2,11%	8,85%	2,43%

• **Atribuição de Performance**



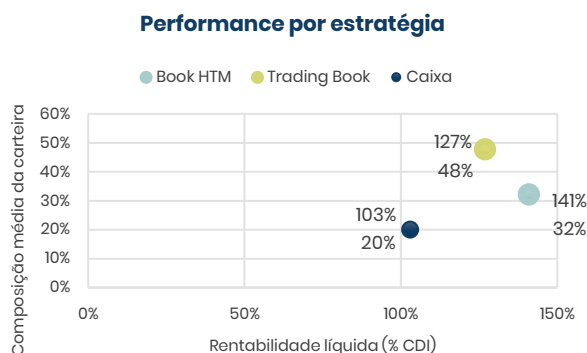
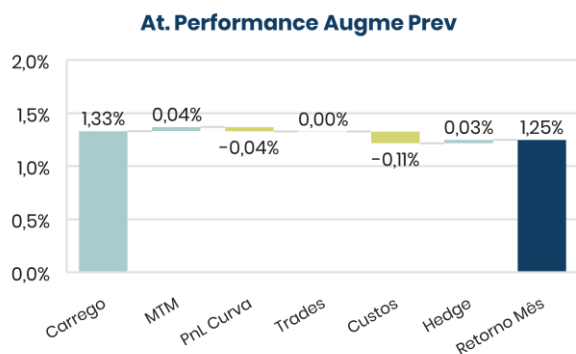
• **Diversificação / Carrego e Duration**



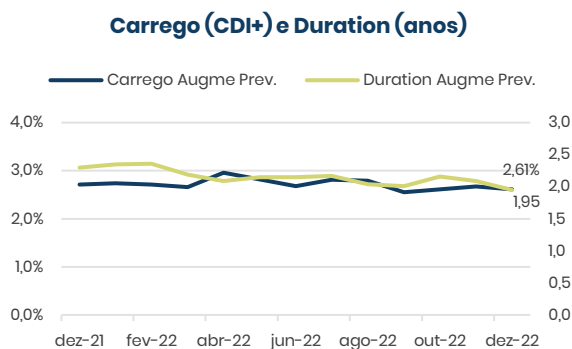
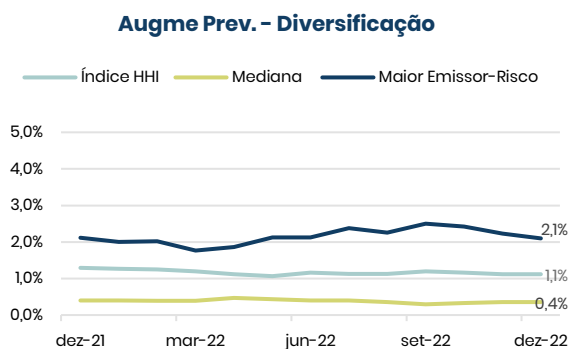
• Histórico

Augme Prev.	dez/22	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,25%	14,23%	14,23%	22,13%	11,00%
CDI	1,12%	12,39%	12,39%	17,19%	8,63%
Retorno % do CDI	111%	115%	115%	128,78%	-
Retorno CDI+	0,12%	1,64%	1,64%	4,22%	2,18%

• Atribuição de Performance



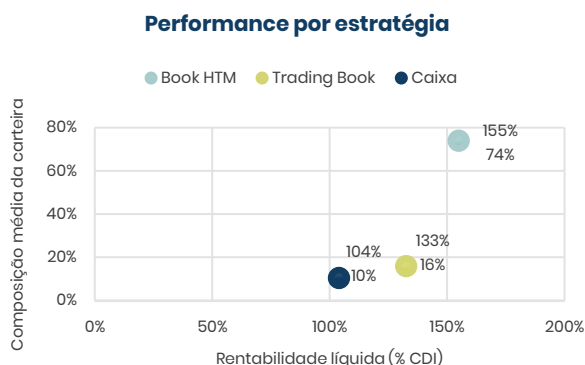
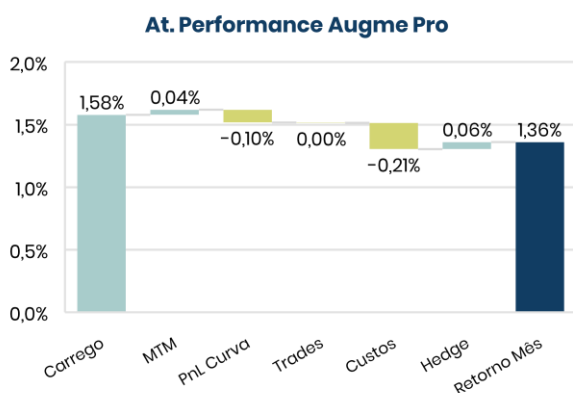
• Diversificação / Carrego e Duration



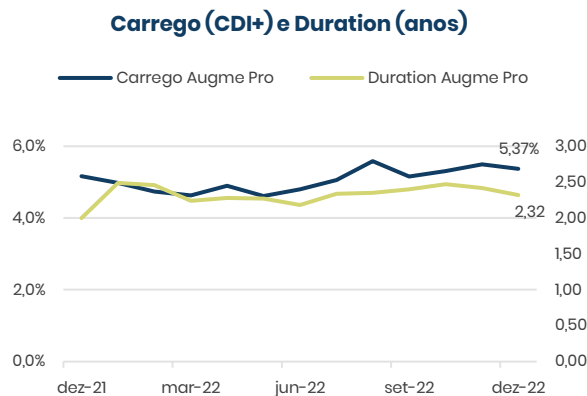
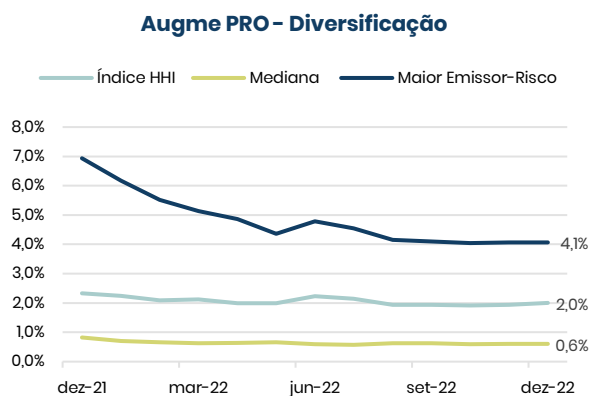
Histórico

Augme Pro	dez/22	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,36%	14,65%	14,65%	40,97%	9,39%
CDI	1,12%	12,39%	12,39%	26,44%	6,32%
Retorno % do CDI	121%	118%	118%	155%	-
Retorno CDI+	0,23%	2,01%	2,01%	11,49%	2,88%

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**