

Carta Mensal

Julho/2022



Em julho, seguimos atentos às expectativas de inflação e seus impactos sobre a política monetária local e externa. No Brasil, o IPCA-15 de julho registrou alta de 0,13%, contra 0,69% em junho deste ano e 0,53% em junho/21. Dentre outros fatores, a queda no indicador refletiu medidas fiscais de contenção nos preços de combustíveis e energia elétrica. A curva futura do DI mostrou pequeno fechamento nos vértices mais longos, ficando praticamente de lado nos vértices mais curtos. O DI futuro Jan/24 ficou em 13,34% a.a. (-4bps) e Jan/25, 12,68% a.a. (-4bps).

Os indicadores de crédito privado que acompanhamos mantiveram o pace apresentado no mês de junho - IDA-DI (1,13%) e IDEX-DI (1,14%). Já o mercado offshore teve um mês positivo, recuperando parcialmente as perdas do ano: BARCLAYS EM BRAZIL (3,27%) e US CORP HY (5,90%). O IMA-B entregou performance negativa (-0,88%) e o IRF-M fez 1,15% no mês. Já o IBOVSPA teve mês positivo, entregando 4,69% e devolvendo parte das perdas do ano.

Pela Tabela 2, o mercado local de crédito privado ficou predominantemente de lado (68%), padrão que se repetiu em todos os indexadores, mas com maior intensidade nos papéis em CDI+ (85%) e menor relevância em %CDI (45%). Já a Tabela 3, que compara a marcação ANBIMA com o Bid/Ask do mercado, vemos um comportamento diferente dos últimos meses, pois a taxa de marcação ANBIMA, principal parâmetro para marcação dos administradores de fundos, está acima da Taxa Mid em pouco mais de 2/3 dos papéis, com lag frente aos últimos trades.

As captações do peer group de fundos líquidos que monitoramos segue bastante forte - vide Figura 1 - o que segue pressionando o yield dos ativos para baixo.

O IDEX-DI fechou o mês com spread de CDI+1,73% e duration de 2,3 anos - um pouco maior que janeiro, quando estava com 2,07 anos.

Descrição	jul/22	YTD	12M
IDA-DI	1,13%	7,70%	11,65%
IDEX-DI	1,14%	7,85%	11,96%
BARCLAYS EM BRAZIL	3,27%	-9,58%	-10,58%
US CORP HY	5,90%	-9,12%	-8,02%
IMA-B	-0,88%	3,43%	3,25%
IRF-M	1,15%	3,36%	3,42%
IBOVSPA	4,69%	-1,58%	-15,30%
CDI	1,03%	6,51%	9,43%

Tabela 1: Índices de Mercado

	%CDI	CDI+	Infra	IPCA+	Total
% abriu	36%	6%	26%	31%	19%
% de lado	45%	85%	57%	54%	68%
% fechou	19%	9%	17%	15%	14%
Total	75	320	284	39	718

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

Ativos	Anbima < ASK	ASK < Anbima < MID	%	Total
% CDI	7	15	34%	22
CDI+	36	93	41%	129
IPCA+	0	1	7%	1
Infra	9	41	22%	50
Total	52	150	32%	202

Ativos	Mid < Anbima < Bid	Anbima > Bid	%	Total
% CDI	39	4	66%	43
CDI+	124	58	59%	182
IPCA+	4	10	93%	14
Infra	139	42	78%	181
Total	306	114	68%	420

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

Captação Líquida

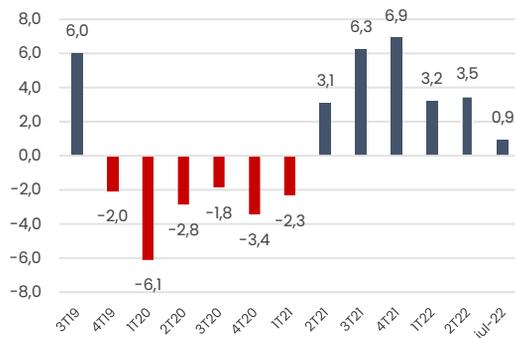


Figura 1: Volume de captações líquidas de resgate (em R\$ bilhões) para um grupo de fundos líquidos de crédito privado. Patrimônio Líquido dos fundos é de aprox. R\$ 50bi. Fonte: CVM.

No mês, nossa estratégia de carregamento (HTM) entregou 146% do CDI, com uma concentração média de 39% do PL no mês; a de trading entregou 164% do CDI, representando 41% do PL e o caixa entregou 106% do CDI, favorecido por alocação parcial em fundo de termo. Na margem, o book HTM foi diluído em função de um maior caixa, enquanto o book de trading ficou de lado.

No book de trading, o principal driver da performance mensal foi a recuperação de preço de alguns bonds da carteira, após forte MtM negativa em junho. Destaque para MtM do bond de Petro Rio (998k de PnL e 414% do CDI); MtM do bond de Natura (818k de PnL e 1.700% do CDI) e MtM do bond de Aegea (570k de PnL e 581% do CDI). A carteira de bonds como um todo entregou 224% do CDI neste mês, representando em média 9,64% do PL dos fundos que contêm posição offshore (exceto fundos exclusivos). Destaque também para o FII XP Hotéis, XPHTII (1.134k de PnL e 680% do CDI). Já o book HTM performou conforme o carregamento de nossos ativos high yield, sem outliers.

A Figura 3 ao lado mostra o comportamento dos spreads de empresas HY americanas YTD, atingindo o pico em junho/22, iniciando o movimento de fechamento em julho/22. Existe boa correlação positiva entre a curva dos spreads de ativos HY americanos e a de bonds de empresas sediadas em países emergentes, como Brasil. Este fechamento aparentemente continua ocorrendo em agosto e mostramos na Tabela 4 ao lado um overview da carteira de bonds no portfólio da Augme para o fechamento do mês, segregado por estratégia.

No início do mês de agosto – após a publicação desta carta – aproveitamos o rally para diminuir a exposição do portfólio aos bonds em aproximadamente 25%. Dada a nossa crença de mais volatilidade pela frente, teremos mais capacidade de aproveitar novos movimentos de abertura dos spreads desta classe de ativo, sem aumento importante de exposição a este risco.

Na Figura 4 ao lado, os carregamentos encerraram o mês entre CDI+2,03% a.a. e CDI+5,06% a.a., conforme estratégia. As variações mensais no carregamento ocorrem principalmente em função de variações no caixa dos fundos, impactado por aplicações, resgates, recebimentos e investimentos.

Performance por estratégia

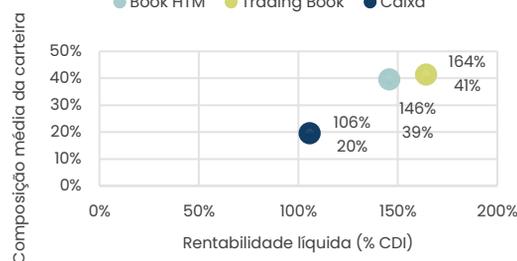


Figura 2: Rentabilidade por estratégia no mês considerando todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

OAS - US HY

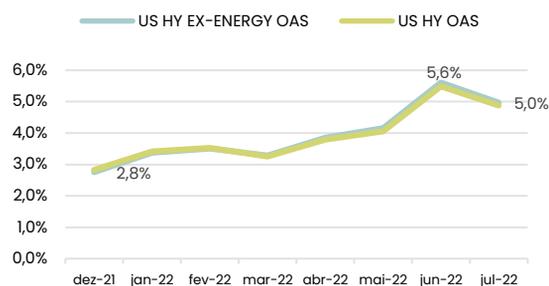


Figura 3: Option Adjusted Spread do índice US High Yield, que acompanha os spreads bonds high yield, em dólares.

Overview – Carteira de Bonds Augme

29.07.2022	% PL	Carrego (CDI+)	Duration
Augme 45/ 45 Adv.	12,37%	4,84%	2,93
Augme 90/ Augme 180	9,09%	5,16%	2,83
Augme Pro	8,02%	7,50%	2,72
Augme Institucional	0%	n/a	n/a
Augme Prev	3,78%	4,72%	3,14

Tabela 4: Carrego (em CDI+), duration (em anos) e percentual alocado em bonds de cada fundo da Augme. Data-base 29.07.2022

Carrego Bruto em CDI+

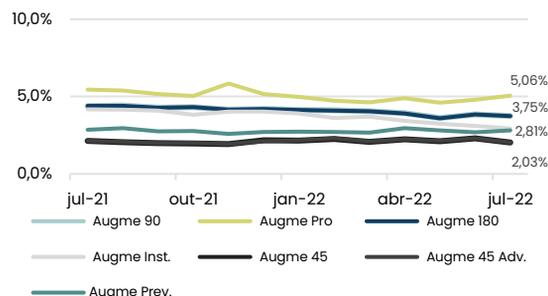


Figura 4: Carrego Bruto dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

Nossos fundos têm represado caixa (~20% em Julho na carteira inteira da Augme, ou aprox. R\$ 450 milhões de reais), e para frente temos um pipeline de R\$ 239 milhões de ativos aprovados em comitê e ainda não liquidados.

A duration de nossas carteiras segue conservadora, oscilando entre 1,87 e 2,34 anos, também impactada no curto prazo por oscilações do caixa. Quanto à diversificação, o Índice de Herfindahl das carteiras apresenta estabilidade nos últimos meses. Hoje, o portfolio Augme conta com 245 ativos de 137 grupos econômicos distintos. A quantidade de ativos e grupos econômicos por fundo é divulgada nos anexos.

Por fim, no mês de julho investimos R\$ 83 milhões e vendemos R\$ 50 milhões em ativos. Nas vendas procuramos reduzir exposição a alguns trades que começavam a pagar pouco yield pela duration, ou que apresentaram fatos novos que causaram redução na nossa convicção.

Duration em anos

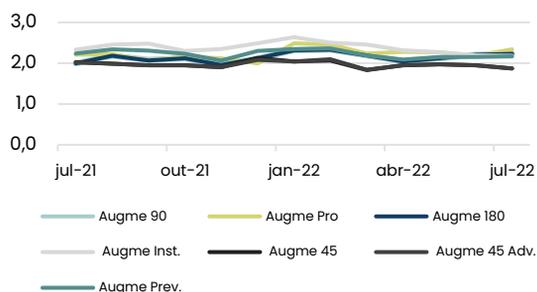


Figura 5: Duration dos fundos da Augme em anos.

Diversificação - Índice HHI

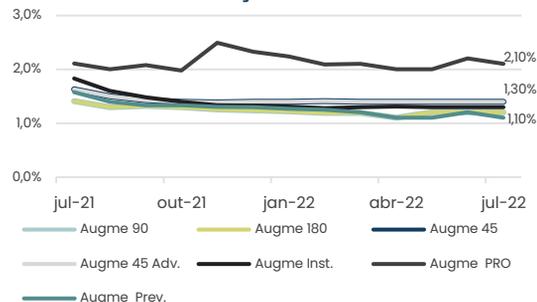


Figura 6: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

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”.

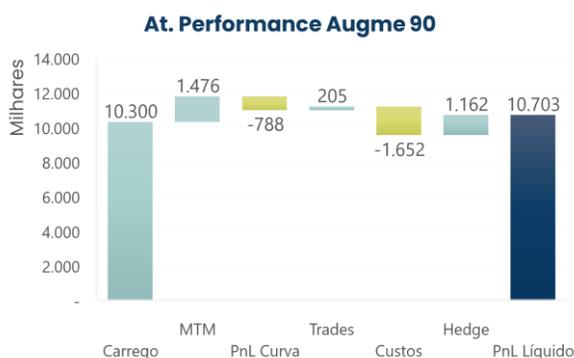
Fundo	Retorno	Mês	Ano	12 meses	Desde o início	Início do fundo
AUGME 45 FIC FIRF CP	%	1,30%	7,56%	11,39%	165,23%	dez/2011
	% CDI	125%	116%	121%	119%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP	%	1,30%	7,57%	11,40%	22,61%	mai/2019
	% CDI	126%	116%	121%	125%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	1,31%	8,15%	12,83%	179,49%	abr/2013
	% CDI	126%	125%	136%	155%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	1,31%	8,13%	12,81%	22,27%	dez/2019
	% CDI	126%	125%	136%	155%	
AUGME PRO FIM CP	%	1,31%	8,26%	13,38%	33,11%	mar/2019
	% CDI	126%	127%	142%	167%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	1,17%	8,10%	13,04%	27,27%	jun/2019
	% CDI	113%	124%	138%	155%	
Augme PREV FIFE FIM CP	%	1,17%	7,72%	11,65%	15,17%	fev/2021
	% CDI	113%	119%	124%	137%	

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	30.568.495/0001-10	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	27/05/2019	01/03/2019	21/06/2019
Administrador	Santander Caceis Brasil	Santander Caceis	Santander Caceis Brasil	Santander Caceis	Santander Caceis Brasil	Santander Caceis Brasil
Custódia	Santander Caceis Brasil	Santander Caceis	Santander Caceis Brasil	Santander Caceis	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 (Semestral)	20% do que exceder 100% do CDI (Semestral)
Aplicação Inicial	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 100.000,00	R\$ 100.000,00
Movimentação Mínima	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 10.000,00	R\$ 10.000,00
Saldo Mínimo	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 5.000,00	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 corridos	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	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre	Multimercado Estratégia Específica	Renda Fixa Alta Duração - Crédito Livre

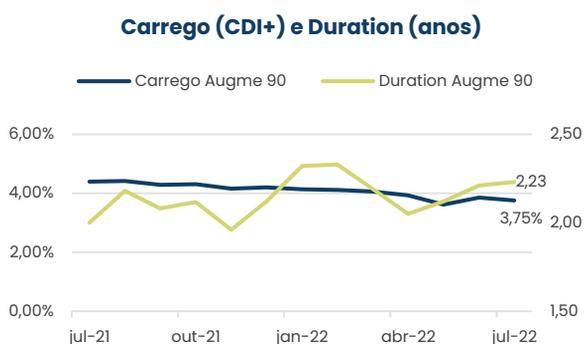
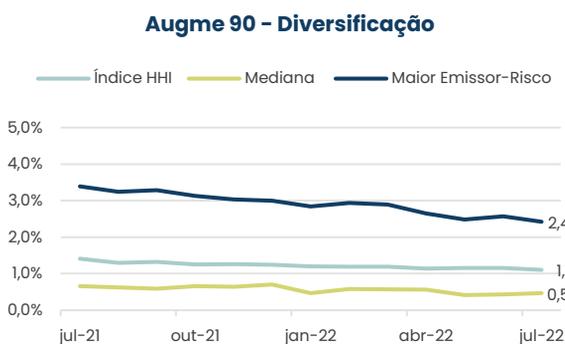
• Histórico

Augme 90	jul/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,31%	8,15%	12,83%	179,49%
CDI	1,03%	6,51%	9,43%	115,46%
Retorno % do CDI	126%	125%	136%	155%
Retorno CDI+	0,27%	1,54%	3,11%	29,72%

• Atribuição de Performance



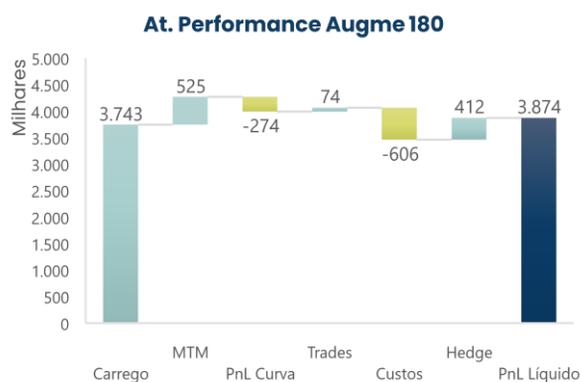
• Diversificação / Carrego e Duration



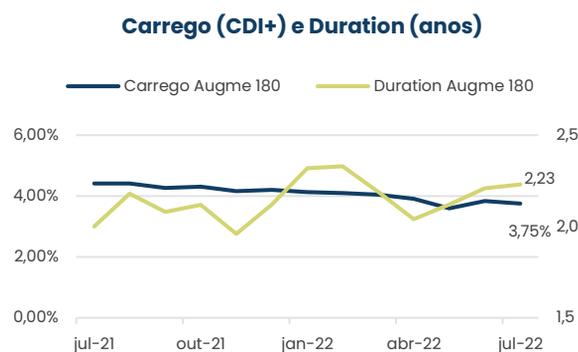
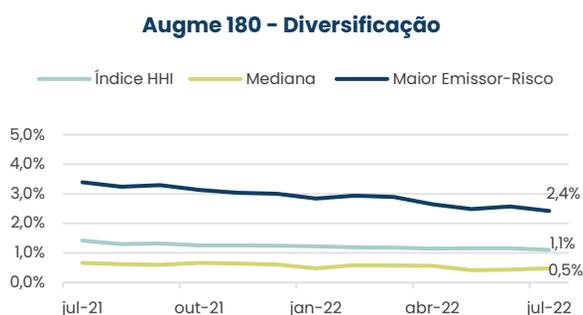
• Histórico

Augme 180	jul/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,31%	8,13%	12,81%	22,27%
CDI	1,03%	6,51%	9,43%	14,33%
Retorno % do CDI	126%	125%	136%	155%
Retorno CDI+	0,27%	1,53%	3,09%	6,95%

• Atribuição de Performance



• Diversificação / Carrego e Duration

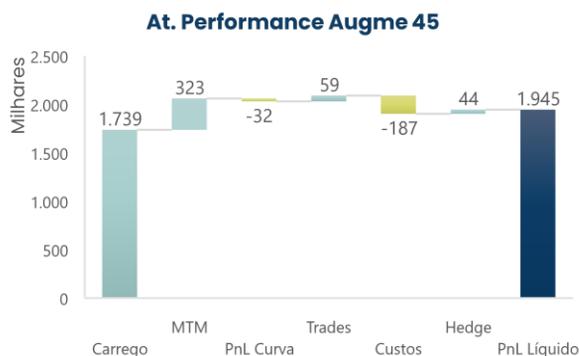


242 Ativos de 137 Grupos Econômicos

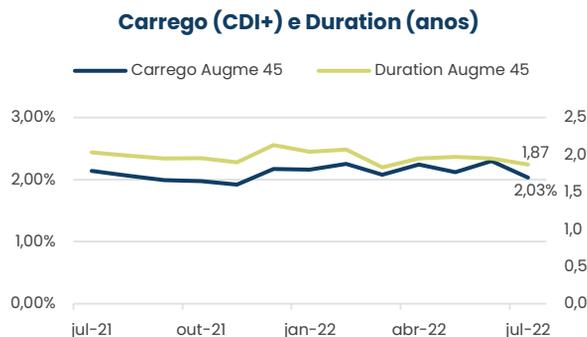
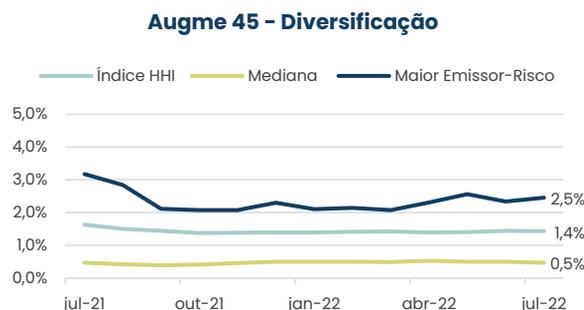
Histórico

Augme 45	Jul/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,30%	7,56%	11,39%	165,23%
CDI	1,03%	6,51%	9,43%	139,1%
Retorno % do CDI	125%	116%	121%	119%
Retorno CDI+	0,26%	0,99%	1,79%	10,91%

Atribuição de Performance



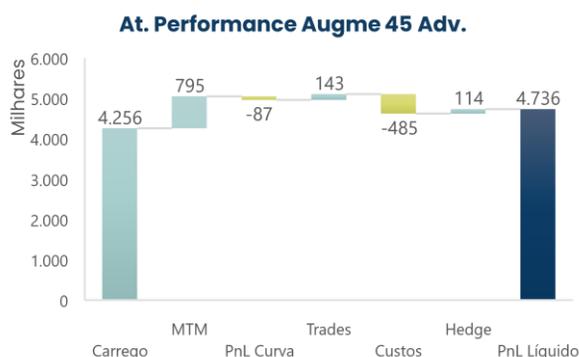
Diversificação / Carrego e Duration



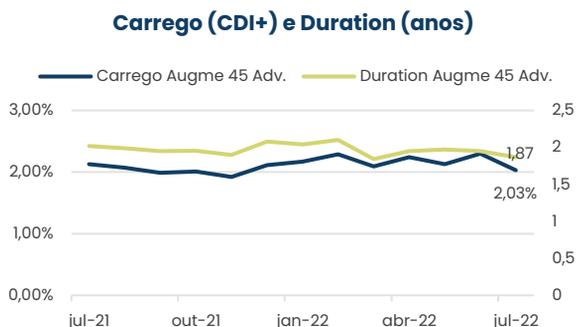
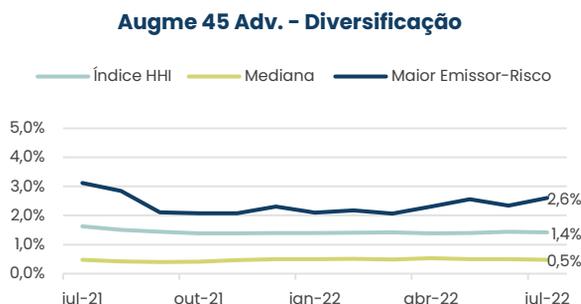
• *Histórico*

Augme 45 Adv.	jul/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,30%	7,57%	11,40%	22,61%
CDI	1,03%	6,51%	9,43%	18,15%
Retorno % do CDI	126%	116%	121%	125%
Retorno CDI+	0,26%	1,00%	1,80%	3,77%

• *Atribuição de Performance*



• *Diversificação / Carrego e Duration*

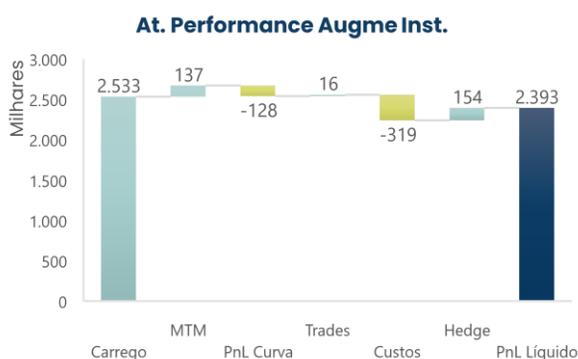


180 Ativos de 112 Grupos Econômicos

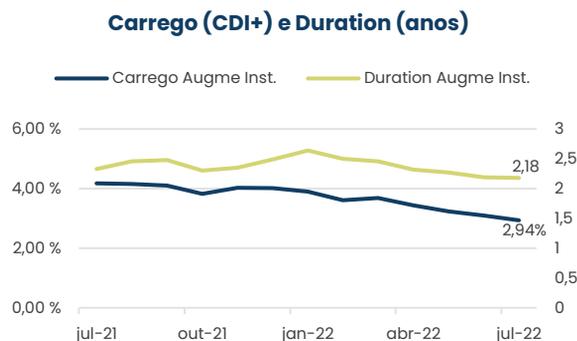
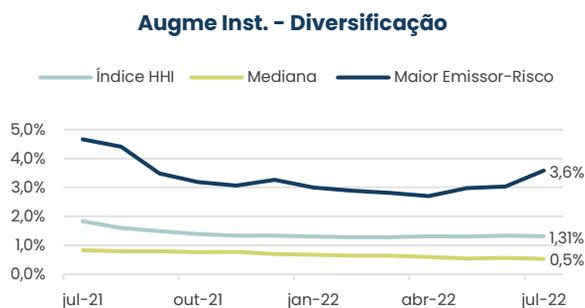
Histórico

Augme Institucional	jul/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,17%	8,10%	13,04%	27,27%
CDI	1,03%	6,51%	9,43%	17,63%
Retorno % do CDI	113%	124%	138%	155%
Retorno CDI+	0,13%	1,49%	3,30%	8,19%

Atribuição de Performance



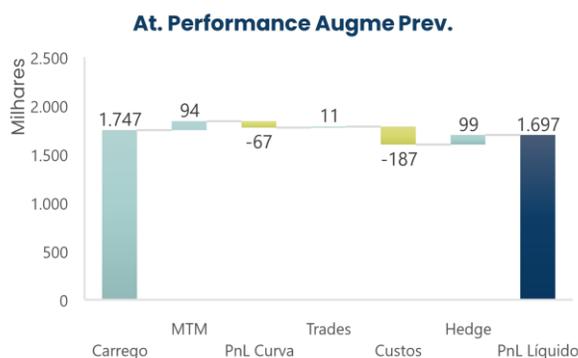
Diversificação / Carrego e Duration



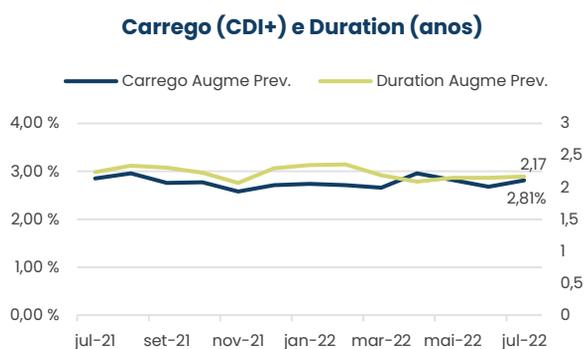
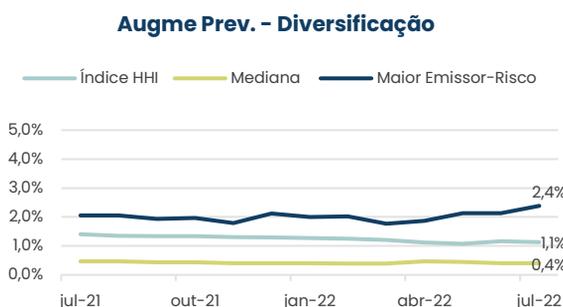
• Histórico

Augme Prev.	jul/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,17%	7,72%	11,65%	15,17%
CDI	1,03%	6,51%	9,43%	11,05%
Retorno % do CDI	113%	119%	124%	137%
Retorno CDI+	0,14%	1,14%	2,03%	3,71%

• Atribuição de Performance



• Diversificação / Carrego e Duration

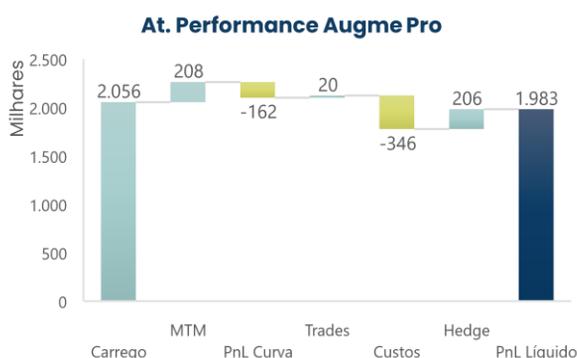


234 Ativos de **135** Grupos Econômicos

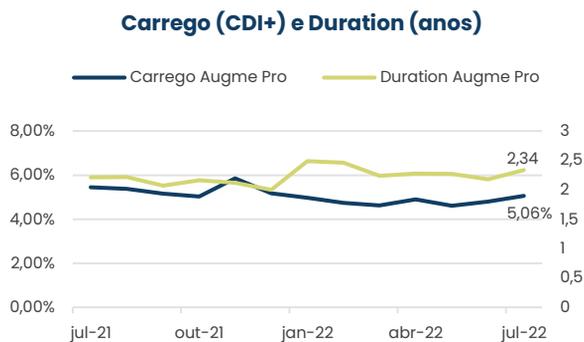
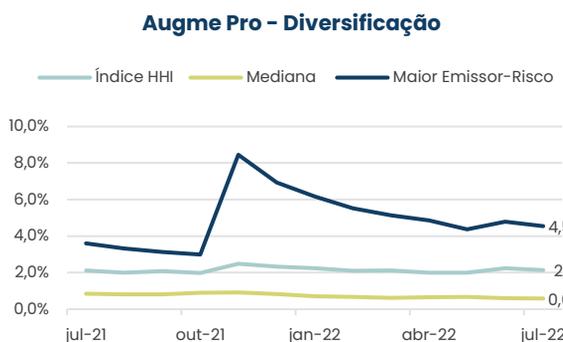
Histórico

Augme Pro	jul/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,31%	8,26%	13,38%	33,11%
CDI	1,03%	6,51%	9,43%	19,82%
Retorno % do CDI	126%	127%	142%	167%
Retorno CDI+	0,27%	1,65%	3,61%	11,09%

Atribuição de Performance



Diversificação / Carrego e Duration



133 Ativos de 88 Grupos Econômicos

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 ICVM 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**