

Carta Mensal

Junho/2022



Em junho, acompanhamos a continuidade do aperto monetário no Brasil e no mundo. O COPOM determinou novo aumento de SELIC, de 50bps, para 13,25% a.a., em um cenário de persistente pressão inflacionária. No esforço de trazer a inflação para dentro da meta, o BC já sinalizou um novo ajuste na próxima reunião de igual ou menor magnitude. Nessa mesma linha, o FED subiu os juros em 75bps, a maior alta desde 1994, para o intervalo entre 1,50% a.a. e 1,75% a.a..

Em paralelo, O IPCA-15 de junho registrou alta de 0,69%, ante 0,59% no mês de maio. Com isso, o acumulado em 12 meses cai para 12,04%, após ter atingido 12,20% até maio. No mês, o IDEX-DI entregou 1,12% e o IDA-DI fez 1,15%. Já os índices offshore tiveram nova queda, acompanhando a severa correção de preços no mercado internacional: US CORP HY (-6,73%) e BARCLAYS EM BRAZIL (-5,24%). Houve alguma volatilidade nas NTNBS e nos pré-fixados, impactando o IMA-B (-0,36%) e o IRF-M (0,37%). A bolsa foi impactada por uma maior aversão a risco, registrando -11,5% no mês e entrando em terreno negativo em 2022. O DI futuro foi a 13,38% no vértice Jan/24 (+49bps) e 12,72% no vértice Jan/25 (+46bps), os quais têm duration compatível com a de nossa carteira.

Pela Tabela 2, 64% dos papéis de crédito ficaram de lado no mês. Esse padrão foi prevalente em todos os indexadores, em maior ou menor grau. Pela Tabela 3, vemos 72% dos ativos entre o Bid/Ask das corretoras, porém 16% estão com taxa ANBIMA > BID, contra 9% em maio.

Analisando a Figura 1, nosso grupo de fundos líquidos teve R\$ 3,5bi em captações no 2º trimestre (R\$ 0,5bi somente em junho), 9% a mais que o trimestre anterior e 13% superior ao mesmo período de 2021. No entanto, o ritmo de captação diminuiu na margem: comparando-se os últimos 2 semestres, vemos uma entrada de R\$ 13,2bi no 2S2021, contra R\$ 6,7bi no 1S2022. Esse movimento técnico é um guia importante para mapear a demanda em novas emissões, além de nos trazer insights sobre os spreads no secundário. Neste ano, o spread do IDEX-JGP já fechou 15bps, enquanto a duration aumentou 0,22 anos no mesmo período, para 2,29 anos.

Descrição	jun/22	YTD	12M
IDA-DI	1,15%	6,49%	11,13%
IDEX-DI	1,12%	6,64%	11,44%
BARCLAYS EM BRAZIL	-5,24%	-12,44%	-13,13%
US CORP HY	-6,73%	-14,19%	-12,81%
IMA-B	-0,36%	4,35%	3,78%
IRF-M	0,37%	2,19%	1,76%
IBOVESPA	-11,50%	-5,99%	-22,29%
CDI	1,02%	5,42%	8,69%

Tabela 1: Índices de Mercado

	%CDI	CDI+	Infra	IPCA+	Total
% abriu	34%	2%	16%	18%	12%
% de lado	65%	83%	45%	46%	64%
% fechou	1%	15%	39%	36%	24%
Total	74	313	282	39	708

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

	Anbima < ASK	ASK < Anbima < MID	%	Total
% CDI	6	10	25%	16
CDI +	35	101	44%	136
IPCA +	0	0	0%	0
Infra	30	119	61%	149
Total	71	230	47%	301

Ativos	Mid < Anbima < Bid	Anbima > Bid	%	Total
% CDI	43	6	75%	49
CDI +	122	54	56%	176
IPCA +	2	14	100%	16
Infra	64	31	39%	95
Total	231	105	53%	336

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

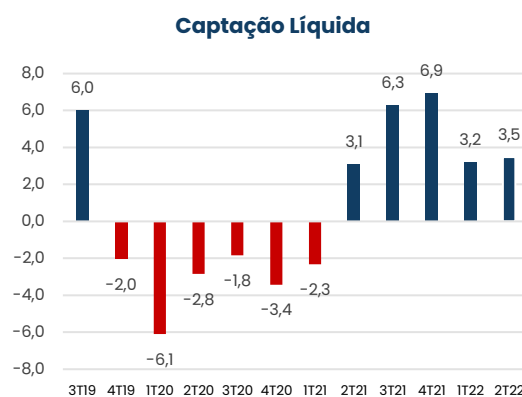


Figura 1: Volume de captações líquidas de resgate para um grupo de fundos líquidos de crédito privado, em R\$ bilhões. Patrimônio líquido dos fundos é de aprox. R\$ 50bi.

No mês, nossa estratégia de carregamento (HTM) entregou 149% do CDI, com uma concentração média de 40% do PL no mês; a de trading entregou 97% do CDI, representando 38% do PL e o caixa entregou 107% do CDI, favorecido por alocação parcial em fundo de termo. Na margem, incrementamos nossa alocação em ativos de trading, que encerraram o mês representando 41,1% do PL (vs. 36,0% em maio). Isso se deve principalmente ao incremento de nossa posição em bonds de cias brasileiras.

No book de trading, o principal detrator da performance foi a abertura de yield nos bonds, impactados por diversos fatores que não alteram de maneira material a qualidade de crédito do nosso portfólio.

Esse movimento vem em linha com o risk-off decorrente do aumento de inflação (que pode elevar ainda mais as taxas de juros) e do temor de recessão global. Esses dois fatores em conjunto podem causar quebra de empresas com balanço mais frágil. Dada a convicção da qualidade creditícia das companhias que alocamos, temos mantido nossa posição em bonds e vemos pouco benefício em contratar qualquer proteção para o portfólio (exceto câmbio), visto que temos conforto em levá-los até o vencimento, o que garantiria o yield contratado. Adiante, podemos trabalhar com alguns cenários:

(i). Abertura adicional dos yields dos papéis – acreditamos que este cenário pode ocorrer decorrente de piora da qualidade da classe de ativos HY (lembrando que o Brasil é HY em escala global). Os alocadores de papéis HY/EM podem precisar reduzir suas posições nessas classes, gerando queda dos preços – vide Figura 3 aonde podemos verificar abertura de spread dos bonds HY;

(ii). Recompra dos bonds pelas Cias – dado: (a). A diferença de preço entre os papéis locais e offshore; (b). A qualidade das Cias que investimos; vemos como provável que algumas destas Cias entrem com recompra destes papéis para emitir localmente.

(iii). Aumento do leque de investidores interessados nestes papéis – dados os yields dos papéis, vários mandatos podem fazer a compra destes bonds, mesmo que com aumento da volatilidade, o que geraria apreciação dos mesmos.

Performance por estratégia

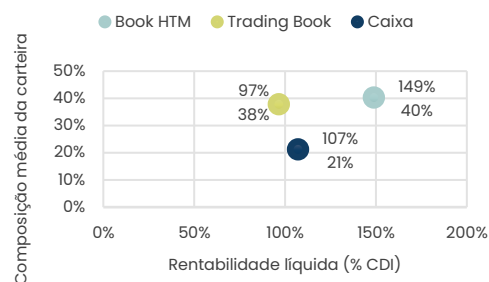


Figura 2. Rentabilidade por estratégia no mês considerando todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

OAS - US HY

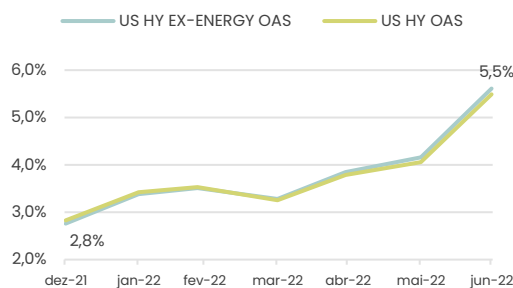


Figura 3. Option Adjusted Spread do índice US High Yield, que acompanha os spreads bonds high yield.

Carrego Bruto em CDI+

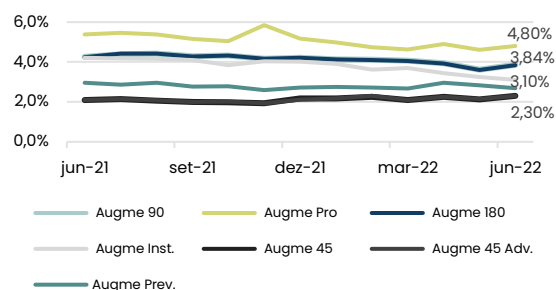


Figura 4. Carrego Bruto dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

Diversificação - Índice HHI

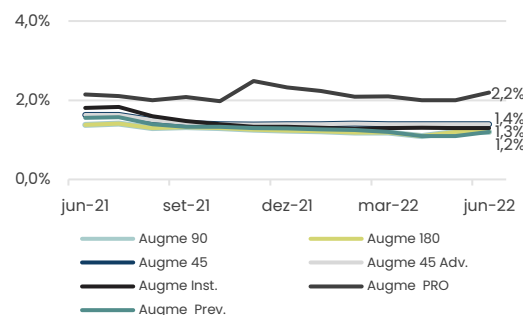


Figura 5. Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

Assim sendo optamos por manter a posição e estamos monitorando o mercado pois acreditamos que pode haver oportunidade de aumento desta alocação.

Na tabela 4, temos um resumo da nossa posição em bonds por fundos. Considerando-se todo o portfólio Augme, o carregamento da carteira hedgeada de bonds está em CDI+5,23% a.a. para uma duration de 2,69 anos, virando uma opção mais atrativa em comparação aos spreads locais dos mesmos grupos.

Performance dos Bonds

Os mais impactados na nossa carteira foram os bonds de Petro Rio, PRIOBZ26 (R\$ -630k de PnL e -252% do CDI), uma posição de 1,1% do PL da Augme; bonds de Aegea Saneamento, AEGEBZ29 (R\$ -393k de PnL e -397% do CDI), uma posição de 0,4% do PL e bonds de Hidrovias, HIDRVS31 (R\$ -352k de PnL e -412% do CDI), uma posição de 0,4% do PL.

Outros Ativos

Do lado positivo, destaque para ganhos com MtM no FII XP Hotéis (R\$ 586k de PnL e 501% do CDI) e para o pagamento de waiver fee (1,75% flat fee) das debêntures de TEND19 (R\$ 340k de PnL e 1.056% do CDI). O book HTM performou conforme o carregamento, com destaque para a venda no secundário do CRA de Solubio Tecnologias Agrícolas (R\$ 331k de PnL e 459% do CDI).

Tivemos aumento marginal de carregamento no mês com a alocação do nosso caixa e, com isso, os carregamentos se situam entre CDI+2,30% e CDI+4,80% a.a., conforme o mandato. Seguimos conservadores com a duration, que vem reduzindo na margem, oscilando entre 1,9 e 2,2 anos. No mais, compramos R\$ 193 milhões em ativos, com destaque para companhia que desenvolve e opera usinas fotovoltaicas na forma de geração distribuída @CDI+6,15% a.a.. Por fim, foram R\$ 24 milhões em vendas, com destaque para a venda do CRA de Solubio, já mencionada acima.

Duration em anos

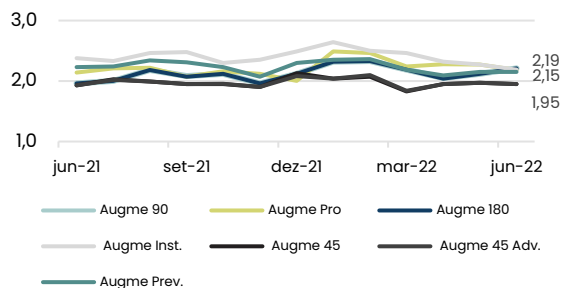


Figura 6: Duration dos fundos da Augme em anos.

Overview – Carteira de Bonds Augme

30.06.2022	% PL	Carrego (CDI+)	Duration
Augme 45 / 45 Adv.	10,91%	4,75%	2,67
Augme 90 / Augme 180	8,83%	5,22%	2,75
Augme Pro	7,67%	7,75%	2,62
Augme Institucional	0%	n/a	n/a
Augme Prev	2,97%	4,75%	2,91

Tabela 4: Carrego (em CDI+), duration (em anos) e percentual alocado em bonds por cada fundo da Augme. Data-base 30.06.2022

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”.

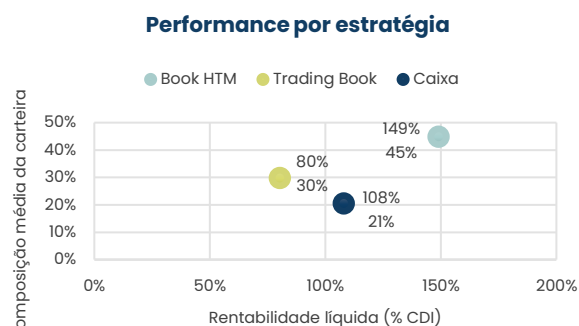
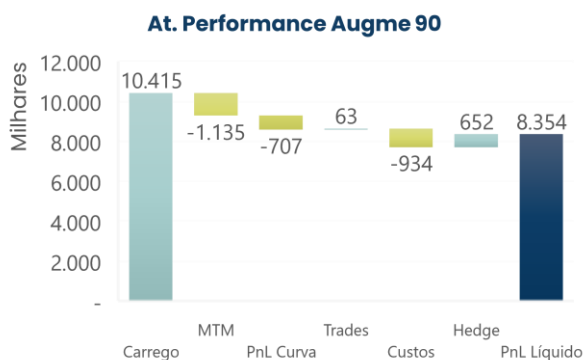
Fundo	Retorno	Mês	Ano	12 meses	Desde o início	Início do fundo
AUGME 45 FIC FIRF CP	%	0,99%	6,19%	10,62%	161,83%	dez/2011
	% CDI	97%	114%	122%	118%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP	%	0,99%	6,19%	10,63%	21,04%	mai/2019
	% CDI	97%	114%	122%	124%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	1,04%	6,75%	12,16%	175,88%	abr/2013
	% CDI	102%	125%	140%	155%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	1,04%	6,74%	12,14%	20,69%	dez/2019
	% CDI	102%	124%	140%	157%	
AUGME PRO FIM CP	%	1,07%	6,87%	12,80%	31,39%	mar/2019
	% CDI	105%	127%	147%	169%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	1,16%	6,85%	12,54%	25,78%	jun/2019
	% CDI	115%	126%	144%	157%	
Augme PREV FIFE FIM CP	%	1,12%	6,48%	11,07%	13,85%	fev/2021
	% CDI	111%	120%	127%	140%	

Fundo	Augme 90	Augme 180	Augme 45/Augme 45 Advisory	Augme Previdência	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 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 (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 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	Previdência Multimercado Livre	Multimercado Estratégia Específica	Renda Fixa Alta Duração - Crédito Livre

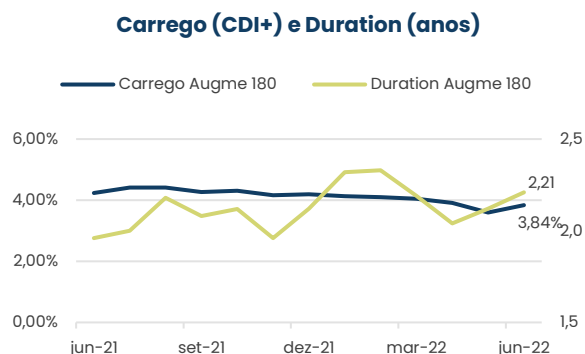
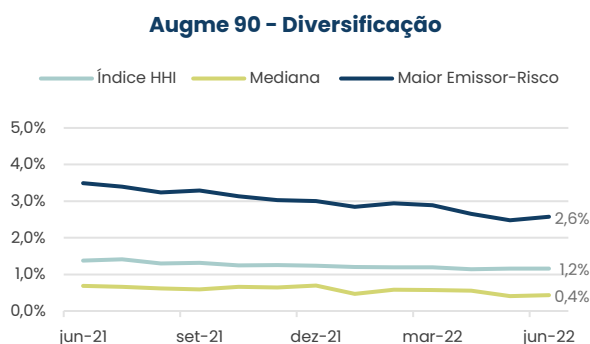
• Histórico

Augme 90	jun/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,04%	6,75%	12,16%	175,88%
CDI	1,02%	5,42%	8,69%	113,25%
Retorno % do CDI	102%	125%	140%	155%
Retorno CDI+	0,02%	1,26%	3,19%	29,37%

• Atribuição de Performance



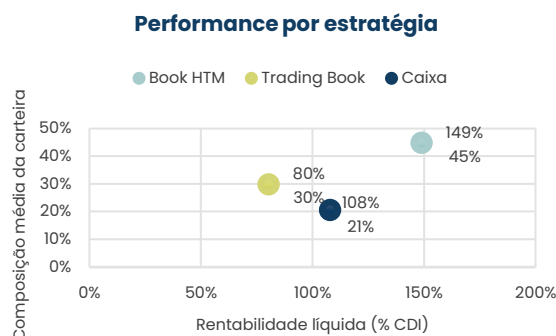
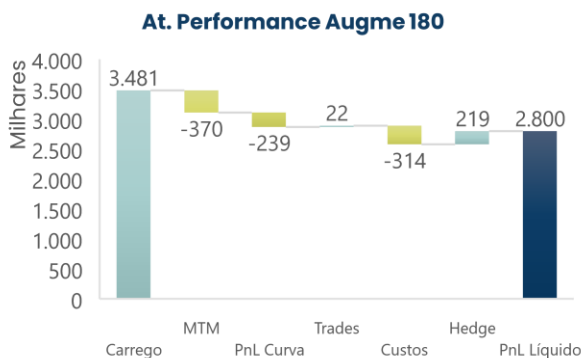
• Diversificação / Carrego e Duration



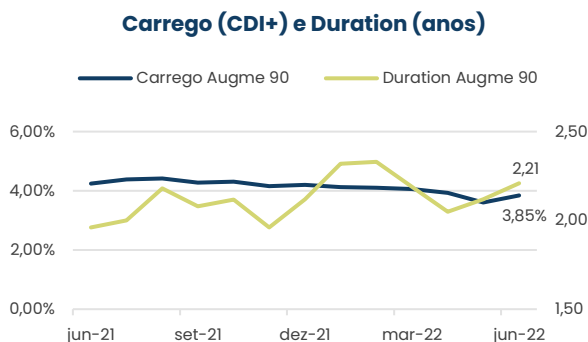
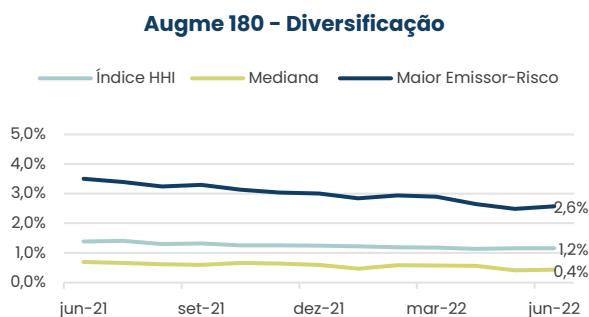
• Histórico

Augme 180	jun/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,04%	6,74%	12,14%	20,69%
CDI	1,02%	5,42%	8,69%	13,15%
Retorno % do CDI	102%	124%	140%	157%
Retorno CDI+	0,03%	1,26%	3,18%	6,66%

• Atribuição de Performance



• Diversificação / Carrego e Duration

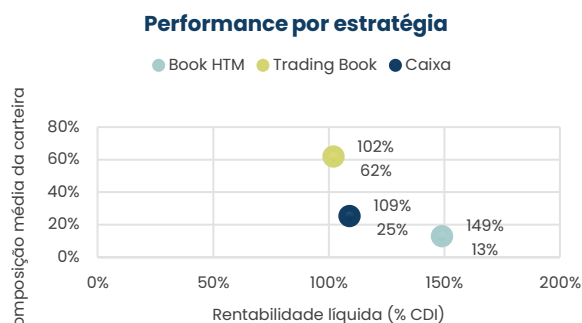
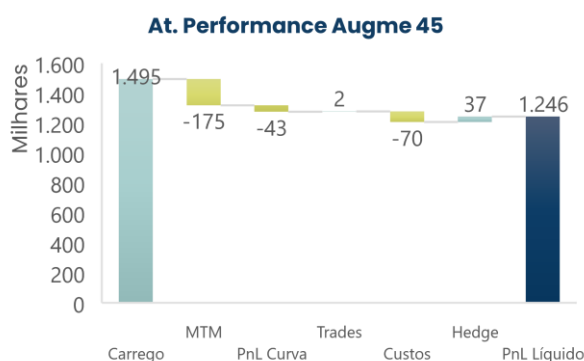


242 Ativos de 136 Grupos Econômicos

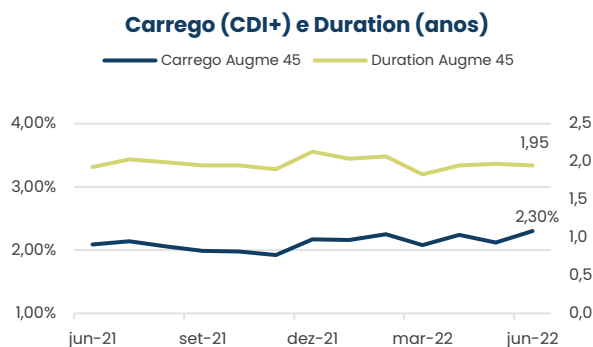
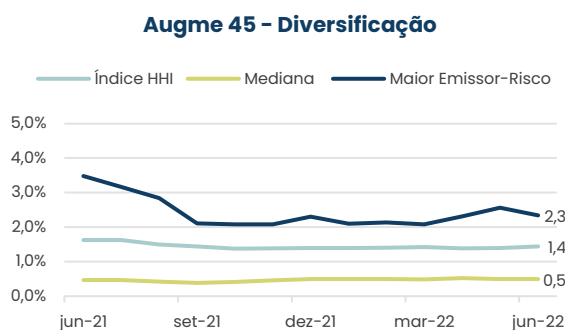
Histórico

Augme 45	jun/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,99%	6,19%	10,62%	161,83%
CDI	1,02%	5,42%	8,69%	136,7%
Retorno % do CDI	97%	114%	122%	118%
Retorno CDI+	-0,03%	0,73%	1,77%	10,62%

Atribuição de Performance



Diversificação / Carrego e Duration

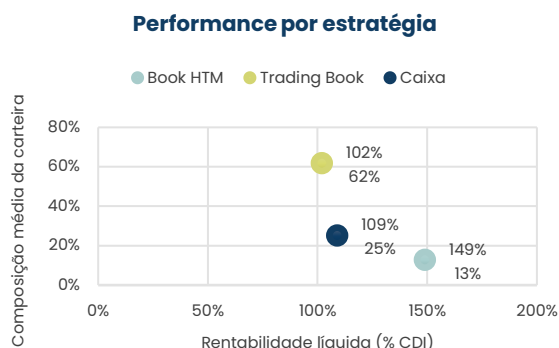
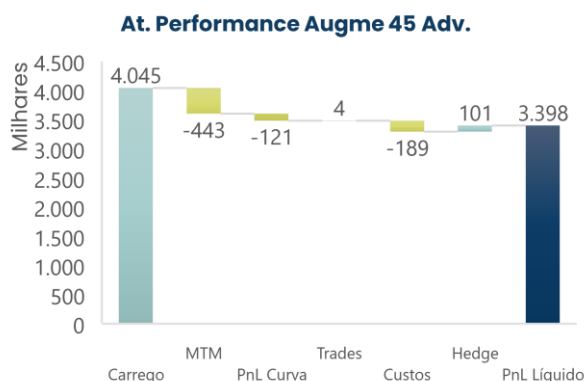


182 Ativos de 111 Grupos Econômicos

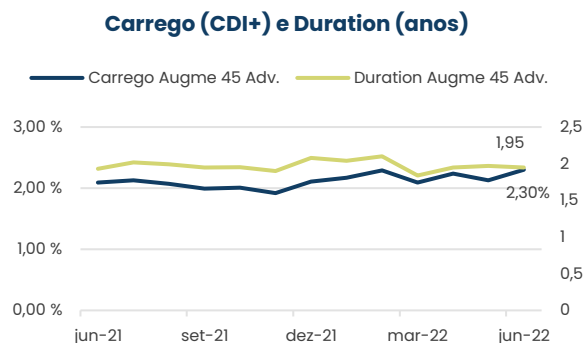
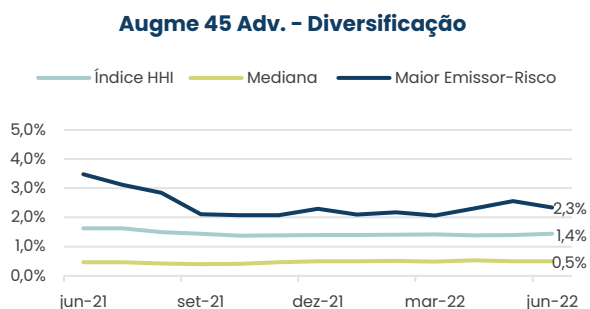
Histórico

Augme 45 Adv.	jun/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	0,99%	6,19%	10,63%	21,04%
CDI	1,02%	5,42%	8,69%	16,94%
Retorno % do CDI	97%	114%	122%	124%
Retorno CDI+	-0,03%	0,73%	1,79%	3,51%

Atribuição de Performance



Diversificação / Carrego e Duration

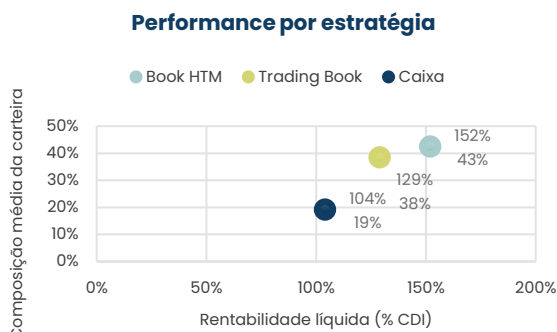
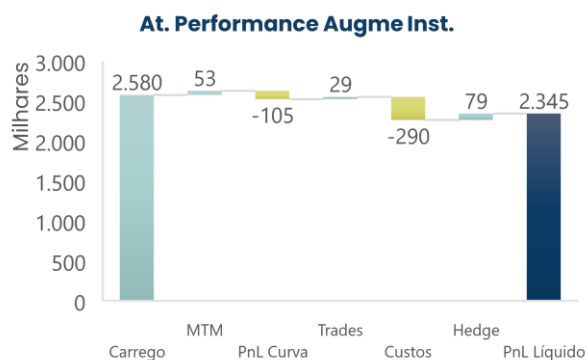


182 Ativos de 111 Grupos Econômicos

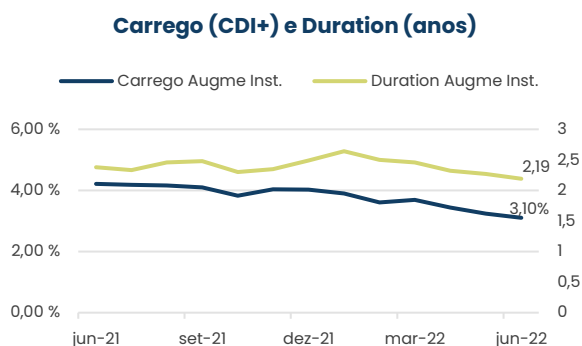
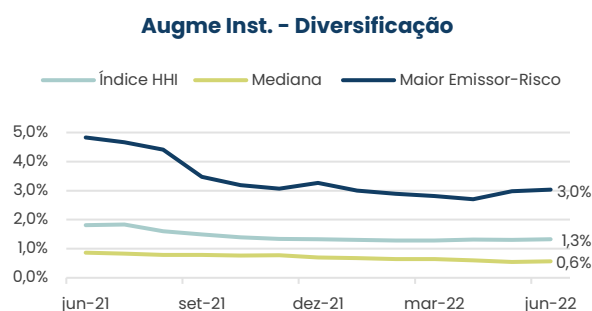
Histórico

Augme Institucional	jun/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,16%	6,85%	12,54%	25,78%
CDI	1,02%	5,42%	8,69%	16,43%
Retorno % do CDI	115%	126%	144%	157%
Retorno CDI+	0,15%	1,36%	3,54%	8,03%

Atribuição de Performance



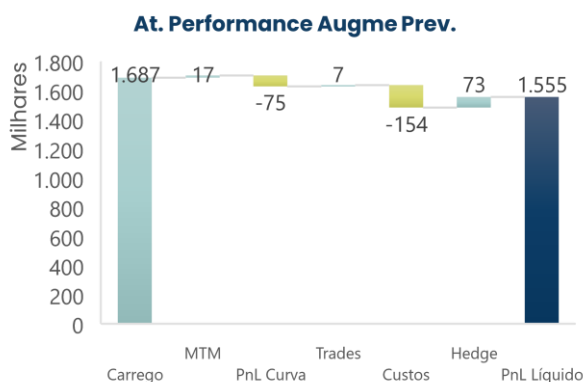
Diversificação / Carrego e Duration



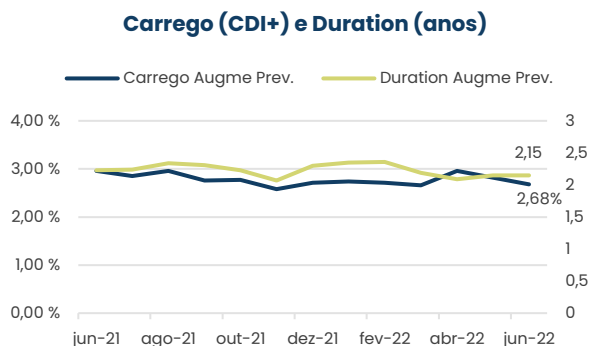
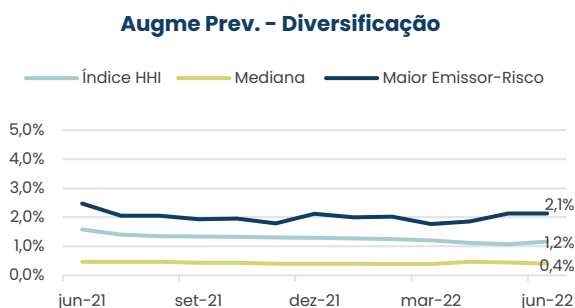
• Histórico

Augme Prev.	jun/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,12%	6,48%	11,07%	13,85%
CDI	1,02%	5,42%	8,69%	9,92%
Retorno % do CDI	111%	120%	127%	140%
Retorno CDI+	0,11%	1,00%	2,19%	3,58%

• Atribuição de Performance



• Diversificação / Carrego e Duration

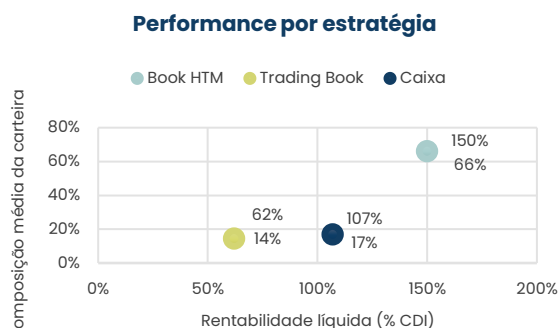
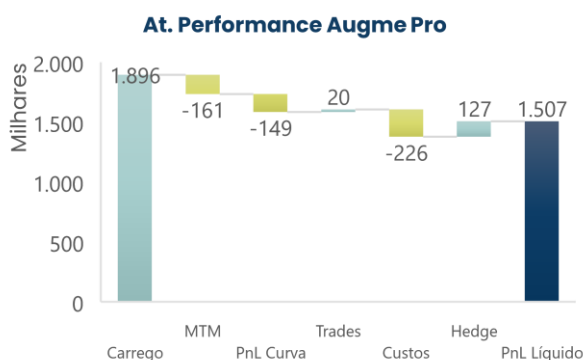


234 Ativos de 134 Grupos Econômicos

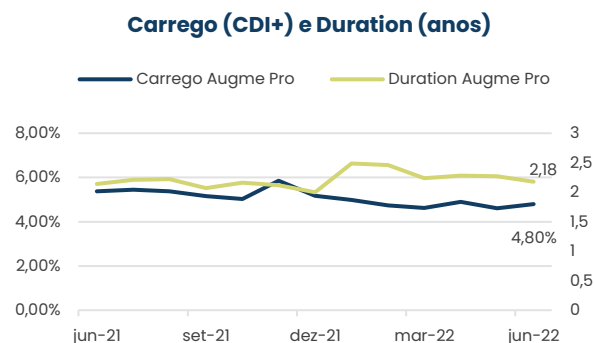
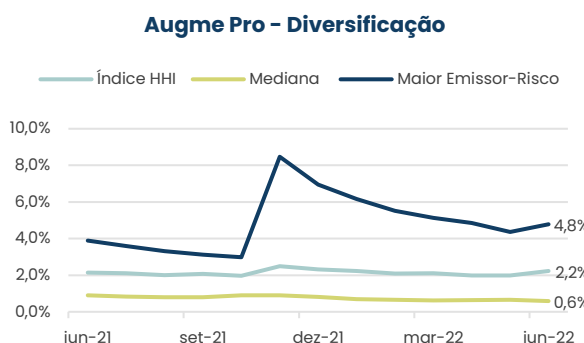
Histórico

Augme Pro	jun/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,07%	6,87%	12,80%	31,39%
CDI	1,02%	5,42%	8,69%	18,60%
Retorno % do CDI	105%	127%	147%	169%
Retorno CDI+	0,05%	1,37%	3,78%	10,79%

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 ICVM nº 598/2018, revogada pela Resolução CVM nº 20, tampouco uma consultoria de valores mobiliários, conforme a definição da ICVM nº 592/2017, revogada pela 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**