

# Carta Mensal

Agosto/2022



O mês de agosto foi marcado por um fechamento relevante das curvas de juros locais, diante do arrefecimento da inflação. Os dados do IPCA de julho e IPCA-15 de agosto mostraram quedas de -0,68% e -0,73%, respectivamente. No acumulado de 12 meses até julho, a inflação foi a 10,07%, abaixo dos 11,89% até junho. A curva pré-fixada mostrou fechamento em todos os vértices – sobretudo nos mais longos – e o DI Jan/25, que é um vencimento compatível com nossa duration, precificava 11,97% a.a. (-77bps na comparação mensal). Nos EUA, a inflação ainda persiste e seguimos acompanhando a intensidade do aperto monetário e possíveis impactos no mercado de *corporate bonds* e nos juros locais.

O US CORP HY registrou -2,30% e o BARCLAYS EM BRAZIL, -0,11% no mês, com resultados negativos no ano até agora. O IDA-DI e IDEX-DI entregaram 1,33% e 1,38% de retorno, respectivamente. E houve recuperação no IMA-B (1,10%) e IRF-M (2,05%) após o fechamento das curvas. O mês foi positivo também para a bolsa, com o IBOVESPA entregando 6,16%.

Na tabela 2, tivemos mais um mês com o mercado predominantemente de lado (67%). Esse padrão prevaleceu em todos os indexadores, exceto %CDI, que mostrou maior fechamento (60%). A tabela 3, que compara a taxa ANBIMA com as taxas Bid/Ask de mercado, mostra 71% dos papéis dentro do Bid/Ask, mas com maior concentração (60%) em papéis com ANBIMA > Mid.

Agosto foi o mês com maior captação no nosso *peer group* de fundos líquidos em 2022 – R\$ 3,1 bi de captação líquida – valor próximo do que foi captado em todo o 1º trimestre do ano. Do lado da oferta, o último Boletim ANBIMA (set/22) reportou R\$ 21,5 bi em emissões de debêntures em agosto, contra R\$ 25 bi em julho e R\$ 18 bi no mesmo mês em 2021. Em 2022, os fundos de investimento representam 42,8% dos detentores das debêntures emitidas, contra 36,5% no mesmo período de 2021. O percentual subscrito por intermediários da oferta aumentou de 43,8% para 45,7%, sendo os principais compradores desses papéis.

No mais, o carregamento do IDEX-DI abriu cerca de 10bps (hoje ~CDI+1,80%) ao longo de 2022, com duration de aprox. 2,5 anos, 0,4 anos de aumento no ano.

Descrição	ago/22	YTD	12M
IDA-DI	1,33%	9,13%	12,32%
IDEX-DI	1,38%	9,34%	12,58%
BARCLAYS EM BRAZIL	-0,11%	-9,68%	-11,40%
US CORP HY	-2,30%	-11,22%	-10,60%
IMA-B	1,10%	4,57%	5,54%
IRF-M	2,05%	5,49%	6,17%
IBOVESPA	6,16%	4,48%	-7,79%
CDI	1,17%	7,75%	10,23%

Tabela 1: Índices de Mercado

	%CDI	CDI+	Infra	IPCA+	Total
% abriu	5%	5%	19%	32%	12%
% de lado	34%	71%	73%	56%	67%
% fechou	60%	24%	8%	12%	20%
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>337</b>	<b>287</b>	<b>41</b>	<b>738</b>

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

Ativos	Anbima < ASK	ASK < Anbima < MID	%	Total
% CDI	6	25	48%	31
CDI+	46	89	43%	135
IPCA+	0	0	0%	0
Infra	14	73	36%	87
<b>Total</b>	<b>66</b>	<b>187</b>	<b>40%</b>	<b>253</b>

Ativos	Mid < Anbima < Bid	Anbima > Bid	%	Total
% CDI	27	6	52%	33
CDI+	112	64	57%	176
IPCA+	1	14	100%	15
Infra	123	35	64%	158
<b>Total</b>	<b>263</b>	<b>119</b>	<b>60%</b>	<b>382</b>

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

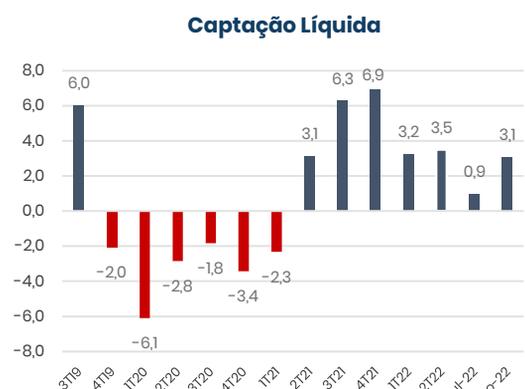


Figura 1: Volume de captações líquidas de resgate (em R\$ bilhões) para um grupo de fundos líquidos de crédito privado. Patrimônio Líquido dos fundos é de aprox. R\$ 50bi. Fonte: CVM.

No mês, nossa estratégia de carregamento (HTM) entregou 142% do CDI, com uma concentração média de 38% do PL; a de trading entregou 120% do CDI, representando 39% do PL e a caixa entregou 103% do CDI, favorecido por alocação parcial em fundo de termo, representando 22% do portfólio na média.

No *book de trading*, destaque para MtM da debênture de Orizon Meio Ambiente, HZTC24 (R\$ 552 mil de PnL e 184% do CDI); do bond de Natura (R\$ 437 mil de PnL e 125% do CDI) e da debênture de Ocean Pact, OCNP13 (R\$ 425 mil de PnL e 149% do CDI). A carteira de *bonds* entregou R\$ 860 mil de PnL no mês e 30% do CDI, representando 6,97% (vs. 9,64% em julho) do PL dos fundos que contêm posição *offshore* (excluídos os fundos exclusivos).

O destaque negativo ficou para o Bond Perpétuo do Itaú (R\$ -1 milhão de PnL), cujo exercício da *call* parece improvável, gerando pressão vendedora no papel. Nosso *view* é de que o investimento permanece atrativo, pois com as condições do mercado se normalizando parecemos provável que o banco exerça a *call*.

Explorando com mais detalhes a posição e seu impacto no portfólio, no fechamento de agosto, o *yield* deste *bond* até o vencimento de cada *call* (YTC) estava conforme abaixo:

Calls	YTC	Cupom	spread CDI+	Cupom Cambial
12/12/2022	30,44%	7,33%	26,37%	4,07%
12/06/2023	15,90%	7,33%	11,16%	4,74%
12/12/2023	12,61%	7,33%	7,75%	4,86%
12/06/2024	11,18%	7,33%	6,44%	4,74%
12/12/2024	10,38%	7,33%	5,69%	4,69%
12/06/2025	9,87%	7,33%	5,25%	4,62%

Fonte: Bloomberg (data-base: 31.08.2022)

Assim, caso a *call* seja exercida final deste ano, o *yield* é 30,44% a.a. Caso em junho/23, o *yield* é 15,90% a.a. e assim por diante. Ocorre que não sabemos se e quando estas *calls* serão exercidas, impactando no carregamento e *duration* do *bond* e da carteira (posição hoje em 1,93% do portfólio Augme) divulgados nas figuras 3 e 4 ao lado. A premissa adotada para o cálculo do carregamento é que o Itaú exercerá esta *call* no final do ano.

## Performance por estratégia

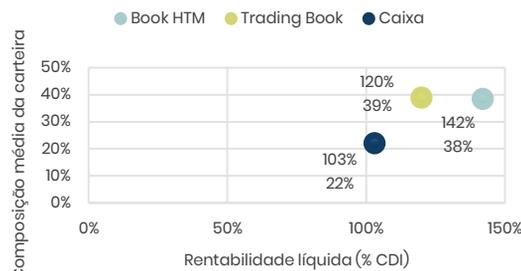


Figura 2: Rentabilidade por estratégia no mês considerando todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

## Carregamento Bruto em CDI+

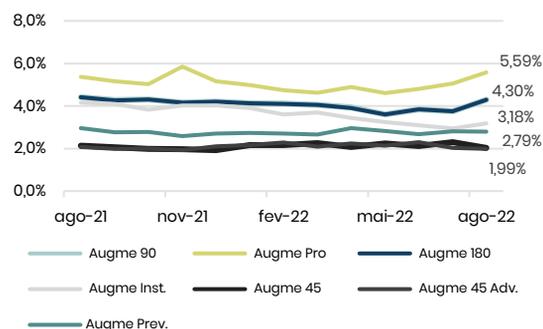


Figura 3: Carregamento Bruto dos fundos da Augme em CDI+ % a.a.

## Duration em anos

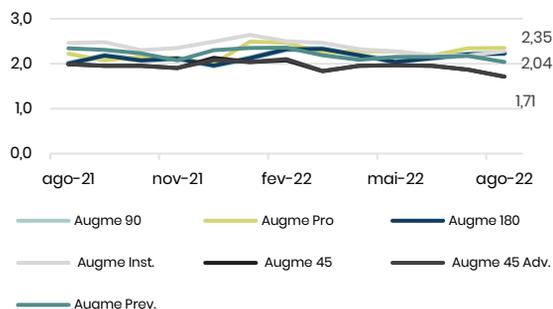


Figura 4: Duration dos fundos da Augme em anos.

Ainda sobre os *bonds*, na figura 5, vemos que os *spreads* dos índices de HY americanos atingiram o pico do ano em junho, fecharam marginalmente julho/22 e encerrando agosto praticamente de lado. Nosso *view* sobre o portfólio de *bonds* permanece inalterado: *cias* com boa qualidade de crédito e carregos bastante atrativos, mesmo considerando a volatilidade que agregam.

Abaixo o carregos e *duration* de alguns destes *bonds* que carregamos no fechamento deste mês:

Bond	Carrego (CDI+ a.a.)	Duration (em anos)
Hidroviás 2031	5,21%	6,48
Stone 2028	5,16%	4,89
Petro Rio 2026	4,42%	3,23
Natura 2028	4,39%	4,79
Hidroviás 2025	4,17%	2,17
Simpar 2028	2,80%	3,83

Já no portfólio de carregos, o destaque foi o recebimento de *kicker* em uma das operações com Fintech (neste caso financiamos o aporte na cota subordinada em uma securitização desta Fintech). O PnL desta operação foi de R\$ 515 mil (1.324% do CDI) para uma posição de R\$ 4,6 milhões. Destaque também para a cota mezanino do FIDC Nexoos (R\$ 503 mil e 160% do CDI).

Nossos fundos encerraram o mês com elevada posição em caixa (~20,7% no portfólio consolidado da Augme, ou aprox. R\$ 550 milhões), que deve ser alocado no tempo, pois temos um pipeline relevante de ativos já aprovados em comitê, mas ainda não liquidados.

Como observação, em agosto nós fechamos para captação nossa família de fundos para investidor qualificado: Augme 90 e Augme 180. Dentre outros fatores, o motivo para este fechamento é endereçar com calma o nosso caixa, preservando também o retorno dos fundos.

Neste mês, incluímos no anexo da carta a informação do retorno anualizado de nossos fundos desde o início e mudamos a visualização do gráfico de atribuição de performance, agora em percentual nominal do retorno no mês, por classe.

## Equipe Augme

### OAS - US HY

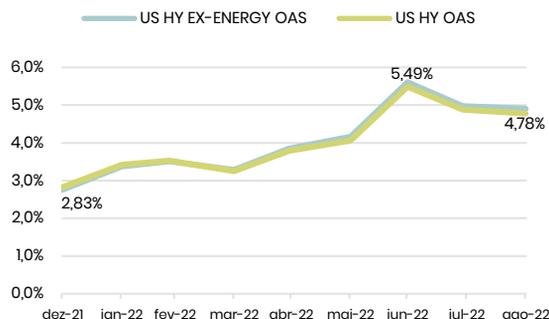


Figura 5: *Option Adjusted Spread* do índice US High Yield, que acompanha os *spreads* *bonds* high yield, em dólares.

### Diversificação - Índice HHI

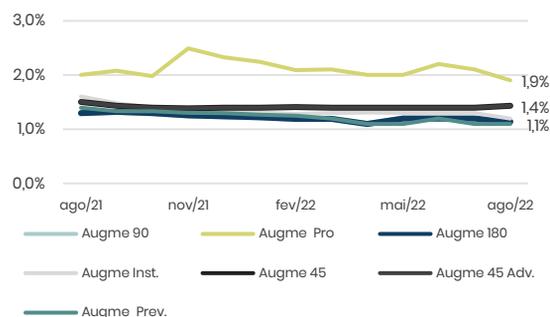


Figura 6: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

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](http://www.augme.com.br) na seção “Nossos fundos”.

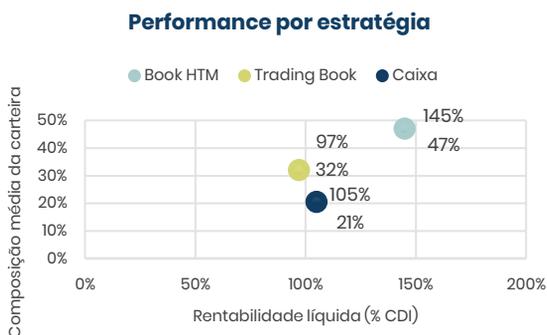
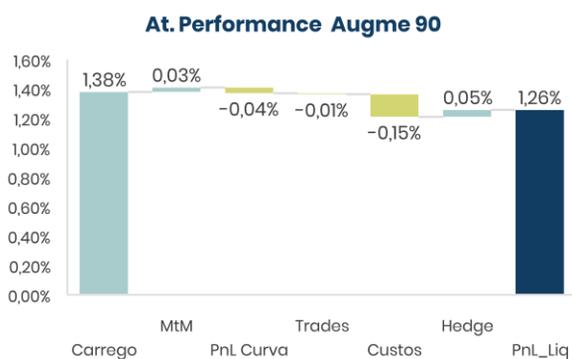
Fundo	Retorno	Mês	Ano	12 meses	Desde o início	Início do fundo
<b>AUGME 45 FIC FIRF CP</b>	%	1,27%	8,93%	12,00%	168,60%	dez/2011
	% CDI	109%	115%	117%	119%	
<b>AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP</b>	%	1,27%	8,94%	12,02%	24,18%	mai/2019
	% CDI	109%	115%	117%	124%	
<b>AUGME 90 FIC FIM CP</b>	%	1,26%	9,50%	13,27%	182,99%	abr/2013
	% CDI	107%	123%	130%	155%	
<b>AUGME 180 FIC FIM CP</b>	%	1,25%	9,49%	13,25%	23,80%	dez/2019
	% CDI	107%	122%	129%	152%	
<b>AUGME PRO FIM CP</b>	%	1,26%	9,62%	13,63%	33,11%	mar/2019
	% CDI	107%	124%	133%	156%	
<b>AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP</b>	%	1,34%	9,55%	13,46%	28,96%	jun/2019
	% CDI	115%	123%	132%	152%	
<b>AUGME PREV FIFE FIM CP</b>	%	1,31%	9,13%	12,31%	16,69%	fev/2021
	% CDI	112%	118%	120%	135%	

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

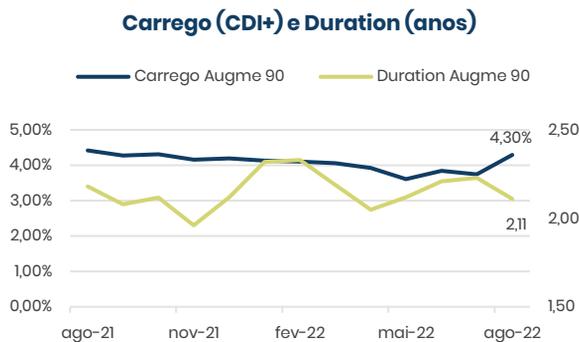
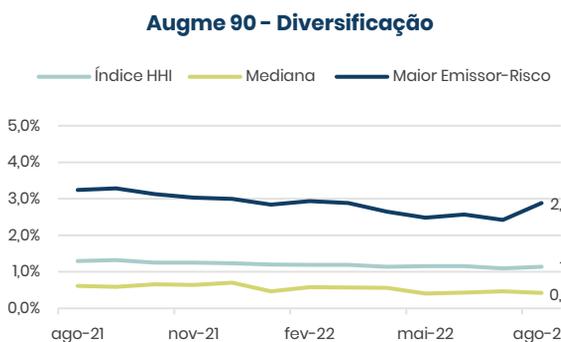
## • Histórico

Augme 90	ago/22	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,26%	9,50%	13,27%	182,99%	11,70%
CDI	1,17%	7,75%	10,23%	117,98%	8,64%
Retorno % do CDI	107%	123%	130%	155%	-
Retorno CDI+	0,09%	1,63%	2,75%	29,83%	2,82%

## • Atribuição de Performance



## • Diversificação / Carrego e Duration



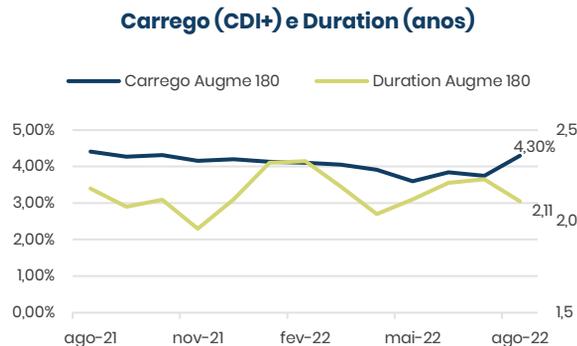
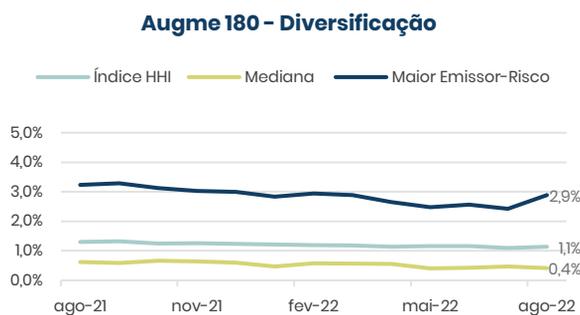
• **Histórico**

Augme 180	ago/22	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,25%	9,49%	13,25%	23,80%	8,32%
CDI	1,17%	7,75%	10,23%	15,66%	5,60%
Retorno % do CDI	107%	122%	129%	152%	-
Retorno CDI+	0,08%	1,61%	2,73%	7,04%	2,58%

• **Atribuição de Performance**



• **Diversificação / Carrego e Duration**

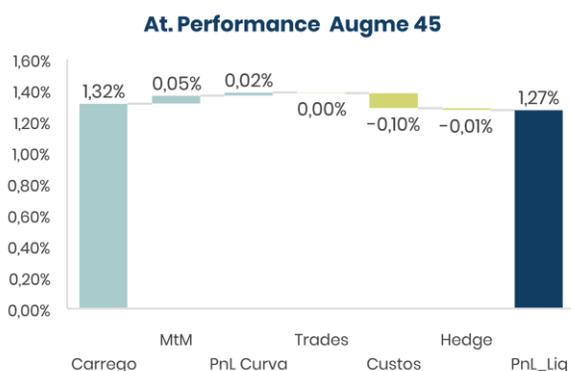


**258** Ativos de **138** Grupos Econômicos

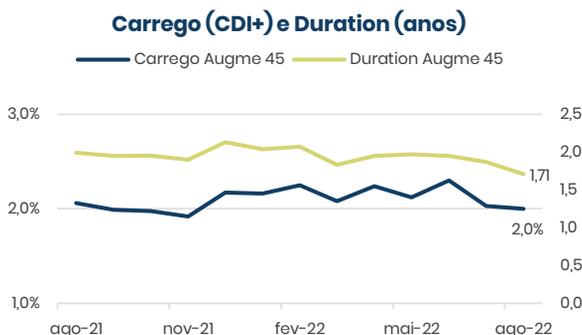
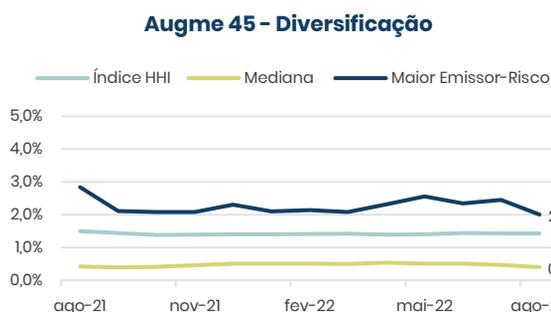
• *Histórico*

Augme 45	ago/22	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,27%	8,93%	12,00%	168,60%	9,66%
CDI	1,17%	7,75%	10,23%	141,9%	8,6%
Retorno % do CDI	109%	115%	117%	119%	-
Retorno CDI+	0,10%	1,09%	1,60%	11,02%	0,98%

• *Atribuição de Performance*



• *Diversificação / Carrego e Duration*



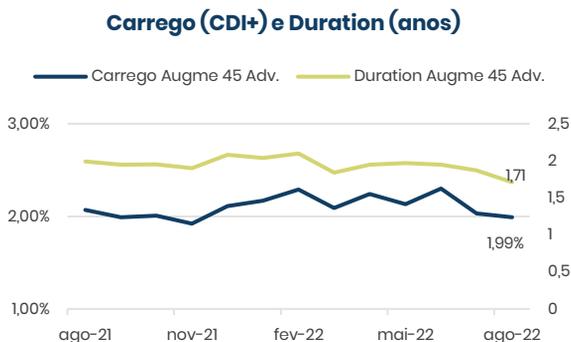
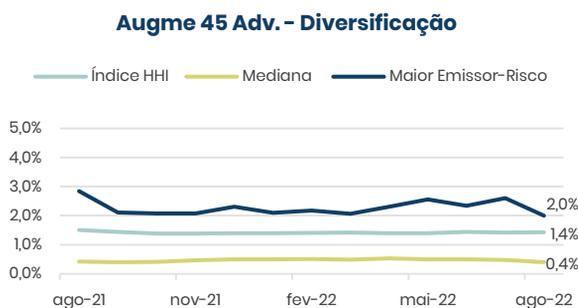
• *Histórico*

Augme 45 Adv.	ago/22	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,27%	8,94%	12,02%	24,18%	6,85%
CDI	1,17%	7,75%	10,23%	19,53%	5,61%
Retorno % do CDI	109%	115%	117%	124%	-
Retorno CDI+	0,10%	1,11%	1,62%	3,89%	1,17%

• *Atribuição de Performance*



• *Diversificação / Carrego e Duration*

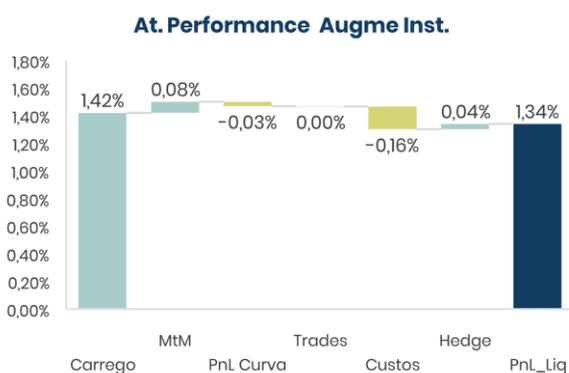


**185** Ativos de **113** Grupos Econômicos

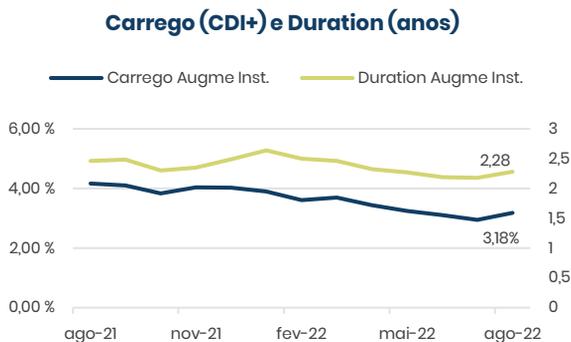
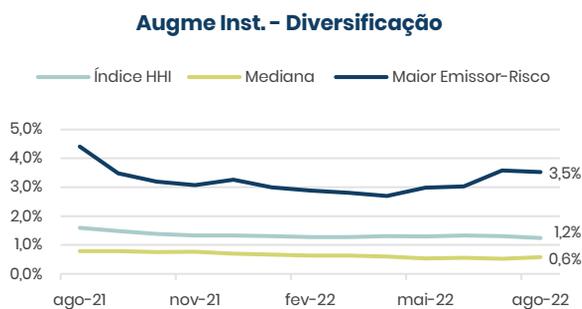
## Histórico

Augme Institucional	ago/22	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,34%	9,55%	13,46%	28,96%	8,28%
CDI	1,17%	7,75%	10,23%	19,01%	5,59%
Retorno % do CDI	115%	123%	132%	152%	-
Retorno CDI+	0,17%	1,66%	2,93%	8,36%	2,54%

## Atribuição de Performance



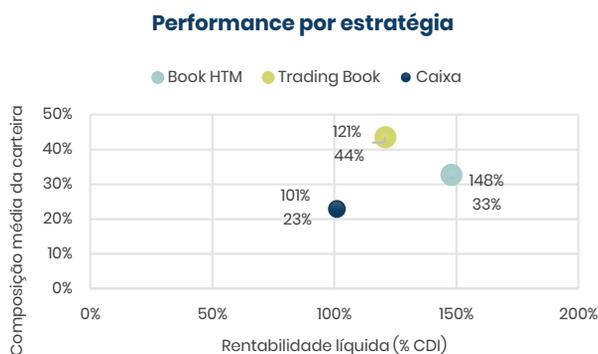
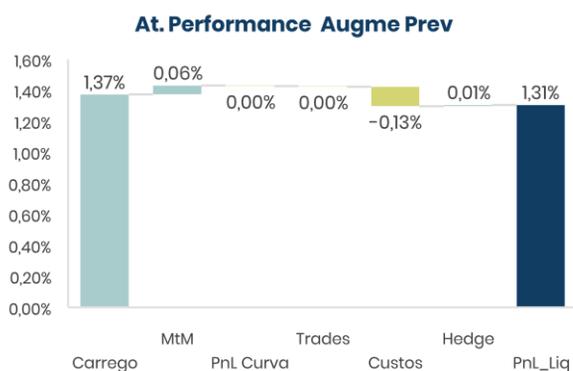
## Diversificação / Carrego e Duration



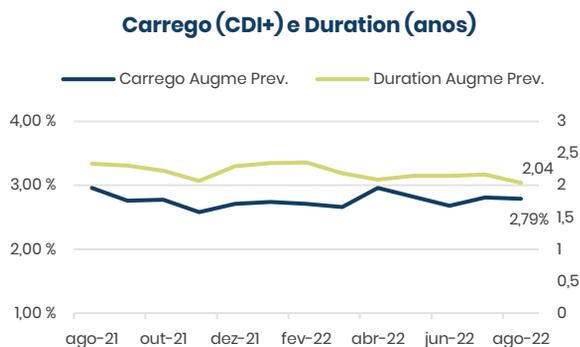
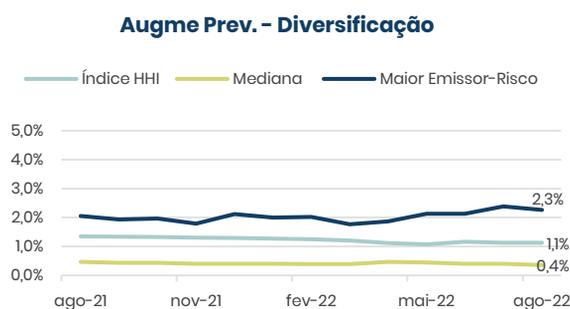
## • Histórico

Augme Prev.	ago/22	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,31%	9,13%	12,31%	16,69%	10,21%
CDI	1,17%	7,75%	10,23%	12,35%	7,61%
Retorno % do CDI	112%	118%	120%	135,11%	-
Retorno CDI+	0,14%	1,28%	1,88%	3,86%	2,41%

## • Atribuição de Performance



## • Diversificação / Carrego e Duration

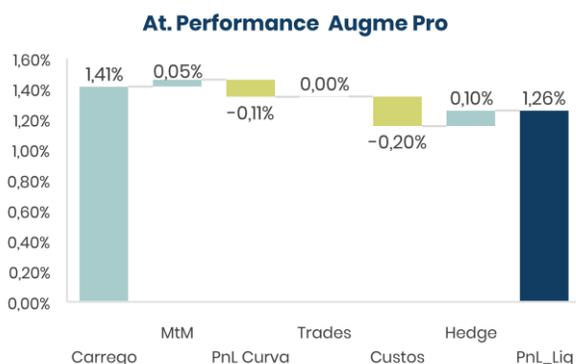


254 Ativos de 138 Grupos Econômicos

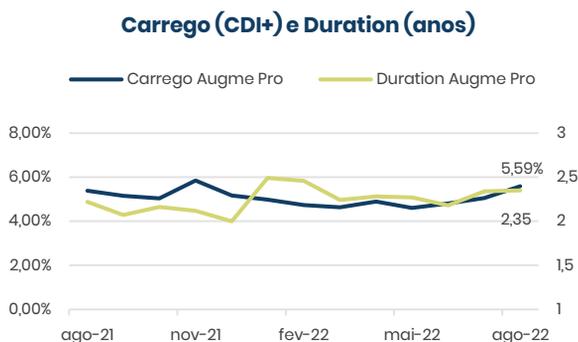
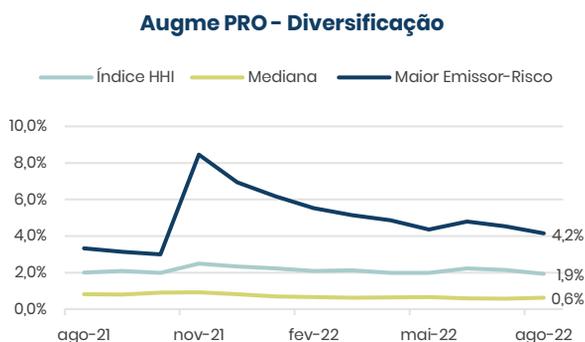
## Histórico

Augme Pro	ago/22	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,26%	9,62%	13,63%	33,11%	8,52%
CDI	1,17%	7,75%	10,23%	21,22%	5,66%
Retorno % do CDI	107%	124%	133%	156%	-
Retorno CDI+	0,09%	1,74%	3,08%	9,81%	2,71%

## Atribuição de Performance



## Diversificação / Carrego e Duration



140 Ativos de 89 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 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](http://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](mailto:ri@augme.com.br)

11 4550 3295

Rua Campos Bicudo, 98 – 3º Andar – cj. 31

CEP: 04536-010

[www.augme.com.br](http://www.augme.com.br)

LinkedIn: **Augme Capital**