

Carta Mensal

Março/2022



No mês de março, tivemos nova subida da SELIC em 100bps, para 11,75% a.a., seguindo o aperto monetário iniciado há 12 meses. Dentre outros riscos, o juro maior é reflexo de uma inflação ainda aquecida (0,95% pelo IPCA-15 de Março - maior indicador para o mês desde 2015). Até o mês de fevereiro, o IPCA acumulava alta de 10,54% em 12 meses. Já o DI Futuro, variou +11bps no vértice jan/23 (12,73% a.a.), -9bps para jan/24 (12,06% a.a.) e -11bps para jan/25 (11,53% a.a.) ao longo de Março.

Os índices de crédito privado performaram em linha com os últimos 12 meses. No mercado externo, o Barclays EM Brazil ficou de lado no mês e US CORP HY caiu 0,96%, acumulando -4,20% e -4,84%, respectivamente. O IMA-B (3,07% no mês) mostra recuperação no ano, após relevantes aberturas de taxa ao longo do 4Q2021, especialmente nos vencimentos mais curtos. O IBOVESPA vem recompondo o mau desempenho de 2021, num contexto de maior entrada de capital estrangeiro na bolsa, acumulando alta de 14,48% no ano.

Pela tabela 2, vemos os preços no mercado crédito mais de lado, em linha com o 1º bimestre do ano. Exceção para papéis em %CDI, que mostram maior fechamento (60%) e em IPCA+, que mostram maior abertura (55%).

No BID/ASK das debentures marcadas pela ANBIMA, vemos 64% dos papéis com taxa inferior ao MID price, invertendo a proporção observada no início do ano. Tal inversão deveu-se ao movimento de marcação das debêntures de Infra, com 218 dos 240 papéis marcados a taxas abaixo do ASK Price, indicando uma marcação cara.

Pelo grupo de fundos líquidos de crédito privado que monitoramos, vemos +R\$ 3,2 bi em captações, net de resgates. Em paralelo, observamos estabilidade no carregamento do índice IDEX-DI (CDI + 1,8% a.a. para 2,2 anos de duration), da gestora JGP, mostrando algum equilíbrio de preço, dado que a duration também ficou estável no mês.

| Descrição | mar/22 YTD | 12M | |
|--------------------|------------|--------|--------|
| IDA-DI | 1,12% | 2,95% | 9,09% |
| IDEX-DI | 1,15% | 3,07% | 9,49% |
| BARCLAYS EM BRAZIL | 0,02% | -4,20% | -1,25% |
| US CORP HY | -0,96% | -4,84% | -0,66% |
| IMA-B | 3,07% | 2,87% | 4,50% |
| IRF-M | 0,84% | 1,35% | 2,19% |
| IBOVESPA | 6,06% | 14,48% | 2,89% |
| CDI | 0,92% | 2,39% | 6,44% |

Tabela 1: Índices de Mercado

| | %CDI | CDI+ | Infra | IPCA+ | Total |
|--------------|-----------|------------|------------|-----------|------------|
| % abriu | 12% | 5% | 37% | 55% | 21% |
| % de lado | 29% | 72% | 55% | 24% | 57% |
| % fechou | 60% | 23% | 8% | 21% | 22% |
| Total | 84 | 282 | 260 | 38 | 664 |

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

| | Antima < ASK | ASK < Antima < MID | % | Total |
|--------------|--------------|--------------------|------------|------------|
| % CDI | 8 | 27 | 44% | 35 |
| CDI + | 3 | 100 | 43% | 103 |
| IPCA + | 3 | 7 | 48% | 10 |
| Infra | 218 | 7 | 94% | 225 |
| Total | 232 | 141 | 64% | 373 |

| Ativos | Mid < Antima < Bid | Antima > Bid | % | Total |
|--------------|--------------------|--------------|------------|------------|
| % CDI | 41 | 4 | 56% | 45 |
| CDI + | 106 | 33 | 57% | 139 |
| IPCA + | 6 | 5 | 52% | 11 |
| Infra | 10 | 5 | 6% | 15 |
| Total | 163 | 47 | 36% | 210 |

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

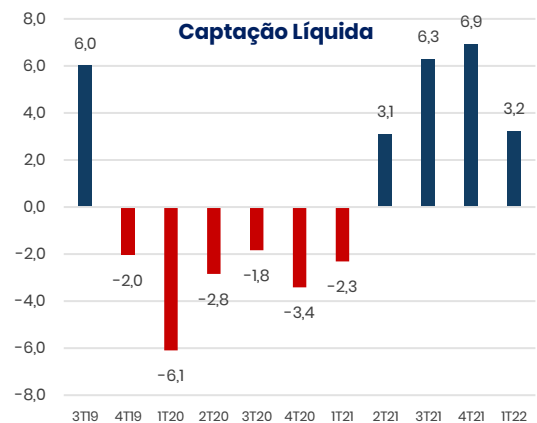


Figura 1: Captação Líquida fundos líquidos, em bilhões de reais.

Em Março, nosso Book HTM entregou 151% do CDI, representando 53% das alocações; o book de Trading fez 166% do CDI, com 30% das alocações e o Caixa fez 99% do CDI, representando 17%. Na margem, represamos caixa em detrimento de ativos de trading, mirando novas oportunidades, especialmente no mercado externo e estruturado.

Na performance do mês, destaque para as debêntures de Ocean Pact Serviços Marítimos, OCNPI3 (562k de PnL e 490% do CDI), e Smart Fit, SMFTI6 (541k de PnL e 254% do CDI), além do FII XP Hotéis (938k de PnL e 807% do CDI). No book HTM, destaque para duas operações de financiamento a parques de Usinas Fotovoltaicas para Geração Distribuída de Energia: ASHS11 (741k de PnL e 415% do CDI), CRI Evoluta (634k de PnL e 469% do CDI); e a CCB Mercúrio Holdings (521k de PnL e 376% do CDI), que se destina financiar um ativo de geração térmica através de biogás.

Como resumo das Figuras 3, 4 e 5 ao lado, temos mantido bons patamares de carregos (entre CDI + 2,09% e CDI + 4,63% a.a.), com *durations* curtas (entre 1,8 e 2,5 anos) e uma diversificação elevada (HHI entre 1,2 e 2,1%). Breve comentário sobre o Augme Pro, que tem recebido forte fluxo de captação nos últimos meses e, por conta disso, encontra-se com um caixa acima do ótimo, reduzindo momentaneamente o carregos do fundo. Com a alocação deste caixa, é provável que este carregos aumente para frente.

Entre os investimentos realizados no mês, o destaque maior ficou para o investimento em um portfolio de *bonds* emitidos por Cias brasileiras. A *duration* deste portfolio é de 2,57 anos e o yield em Dólar é de 7,17% a.a.. O investimento total foi de USD 20,3 mm. A despeito de todos os componentes de risco que esses papeis carregam, entendemos que, protegendo o risco cambial, com baixa *duration* e selecionando cias com bons fundamentos de crédito conseguimos constituir um portfolio de carregos interessante e boa liquidez.

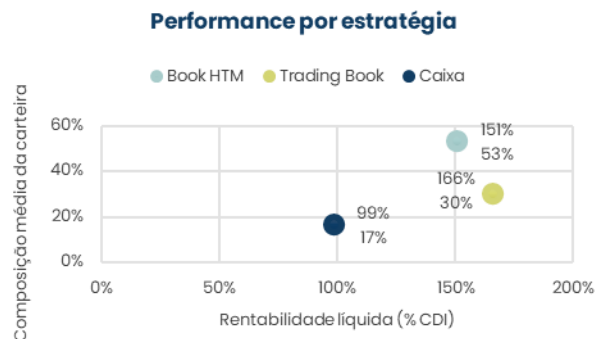


Figura 2: Rentabilidade por estratégia.

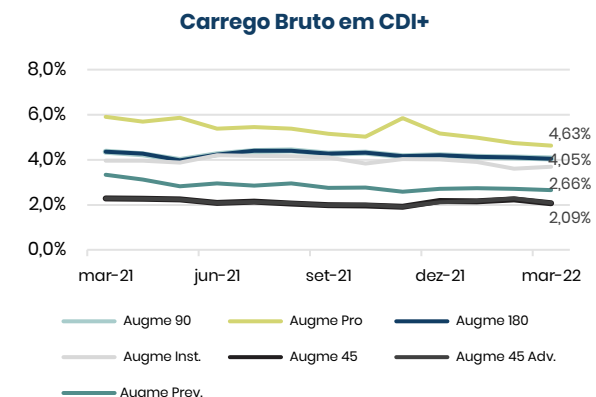


Figura 3: Carregos Bruto dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

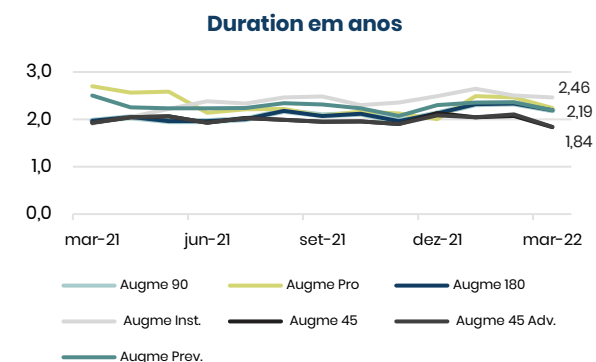


Figura 4: Duration dos fundos da Augme em anos.

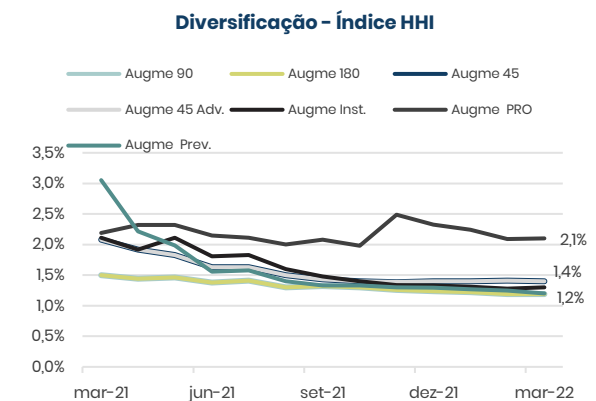


Figura 5: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

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”.

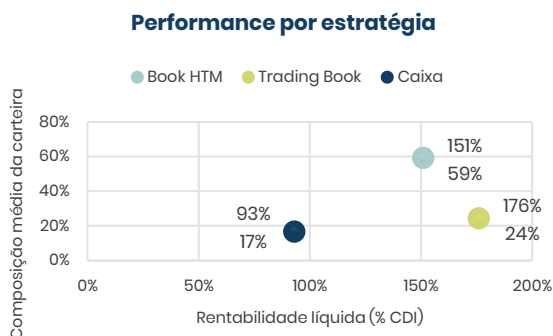
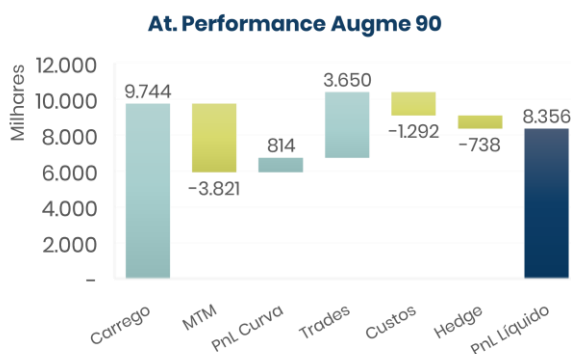
| Fundo | Retorno | Mês | Ano | 12 meses | Desde o início | Início do fundo |
|--------------------------------------|---------|-------|-------|----------|----------------|-----------------|
| AUGME 45 FIC FIRF CP | % | 1,06% | 2,86% | 8,64% | 153,64% | dez/2011 |
| | % CDI | 115% | 118% | 134% | 118% | |
| AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP | % | 1,06% | 2,87% | 8,66% | 17,25% | mai/2019 |
| | % CDI | 114% | 118% | 134% | 127% | |
| AUGME 90 FIC FIM CP | % | 1,16% | 3,17% | 10,43% | 166,63% | abr/2013 |
| | % CDI | 126% | 130% | 162% | 155% | |
| AUGME 180 FIC FIM CP | % | 1,16% | 3,17% | 10,42% | 16,65% | dez/2019 |
| | % CDI | 126% | 130% | 162% | 167% | |
| AUGME PRO FIM CP | % | 1,22% | 3,22% | 11,27% | 26,91% | mar/2019 |
| | % CDI | 132% | 132% | 175% | 177% | |
| AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP | % | 1,17% | 3,15% | 10,79% | 21,44% | jun/2019 |
| | % CDI | 126% | 130% | 167% | 163% | |
| Augme PREV FIFE FIM CP | % | 1,12% | 2,94% | 9,11% | 10,06% | fev/2021 |
| | % CDI | 121% | 121% | 141% | 148% | |

| 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 |

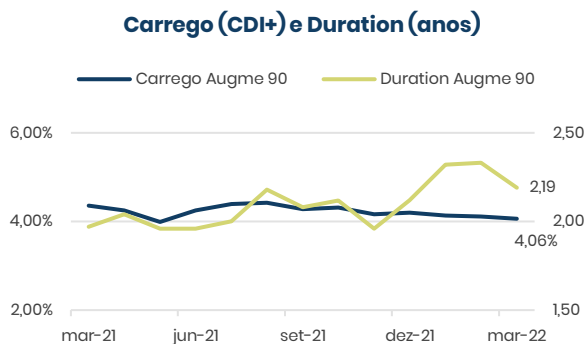
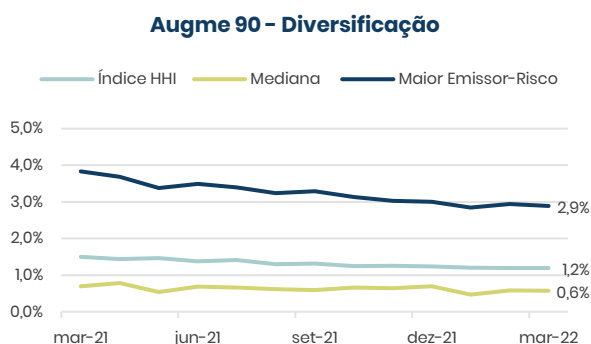
• Histórico

| Augme 90 | mar/22 | No ano | L12M | Início |
|------------------|--------|--------|--------|---------|
| Retorno nominal | 1,16% | 3,17% | 10,43% | 166,63% |
| CDI | 0,92% | 2,43% | 6,44% | 107,21% |
| Retorno % do CDI | 126% | 130% | 162% | 155% |
| Retorno CDI+ | 0,24% | 0,72% | 3,75% | 28,68% |

• Atribuição de Performance



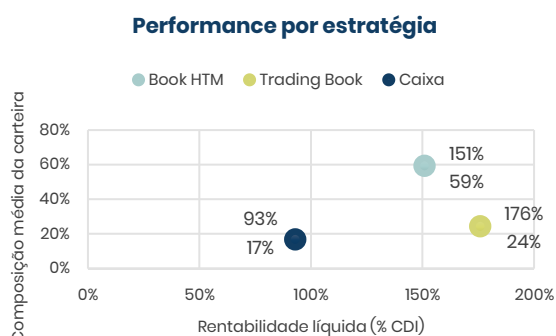
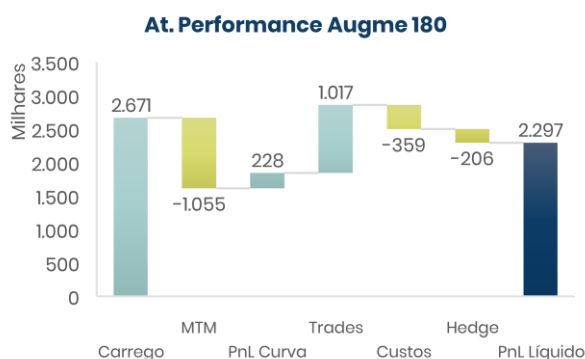
• Diversificação / Carrego e Duration



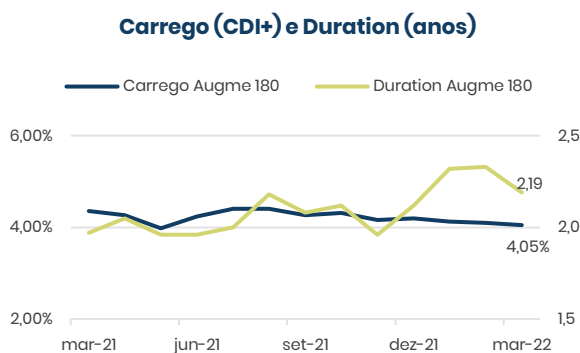
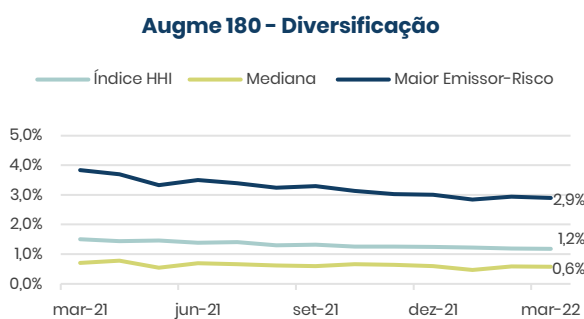
• Histórico

| Augme 180 | mar/22 | No ano | L12M | Início |
|------------------|--------|--------|--------|--------|
| Retorno nominal | 1,16% | 3,17% | 10,42% | 16,65% |
| CDI | 0,92% | 2,43% | 6,44% | 9,95% |
| Retorno % do CDI | 126% | 130% | 162% | 167% |
| Retorno CDI+ | 0,24% | 0,72% | 3,73% | 6,10% |

• Atribuição de Performance



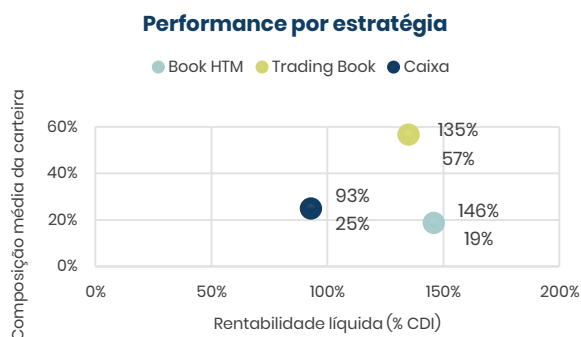
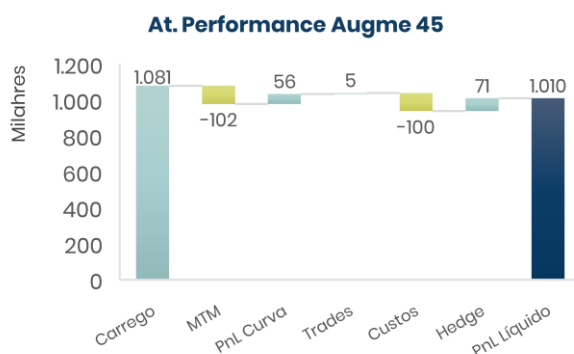
• Diversificação / Carrego e Duration



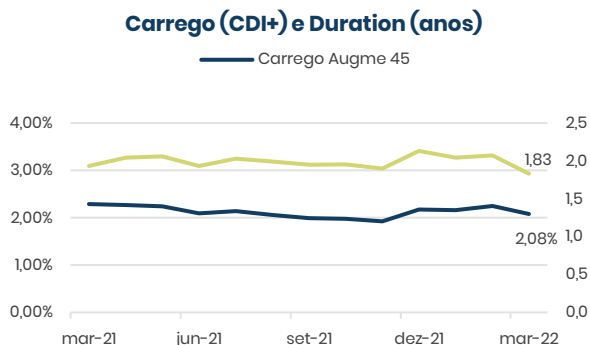
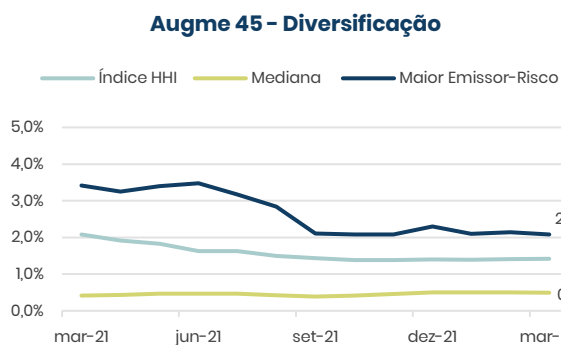
• *Histórico*

| Augme 45 | mar/22 | No ano | L12M | Início |
|------------------|--------|--------|--------|--------|
| Retorno nominal | 1,06% | 2,86% | 8,64% | 153,6% |
| CDI | 0,92% | 2,43% | 6,44% | 130,0% |
| Retorno % do CDI | 114,7% | 117,9% | 134,1% | 118,2% |
| Retorno CDI+ | 0,13% | 0,42% | 2,07% | 10,28% |

• *Atribuição de Performance*



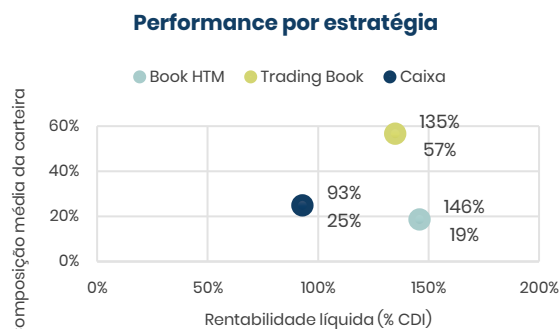
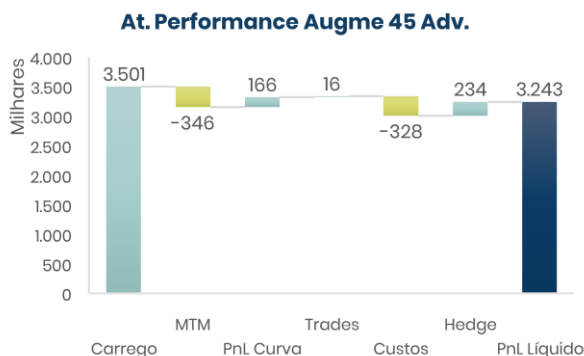
• *Diversificação / Carrego e Duration*



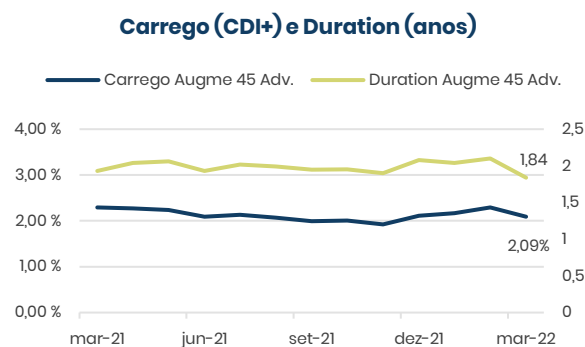
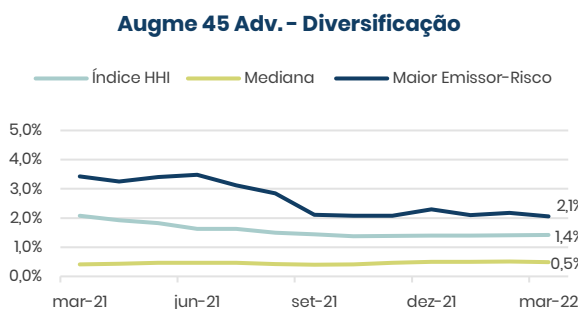
• *Histórico*

| Augme 45 Adv. | mar/22 | No ano | L12M | Início |
|------------------|--------|--------|--------|--------|
| Retorno nominal | 1,06% | 2,87% | 8,66% | 17,25% |
| CDI | 0,92% | 2,43% | 6,44% | 13,63% |
| Retorno % do CDI | 114,4% | 118,0% | 134,3% | 126,6% |
| Retorno CDI+ | 0,13% | 0,43% | 2,08% | 3,19% |

• *Atribuição de Performance*



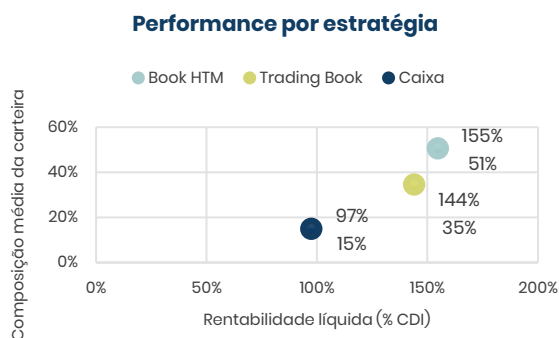
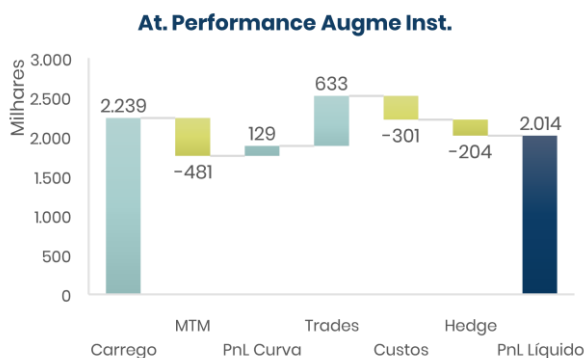
• *Diversificação / Carrego e Duration*



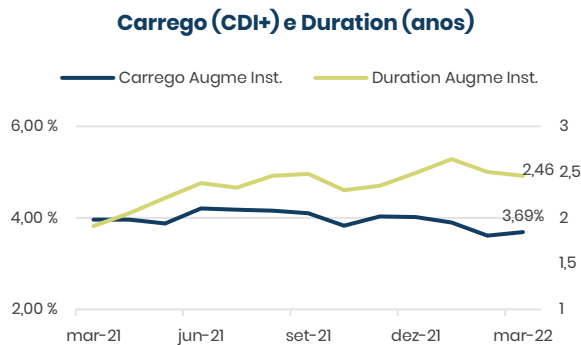
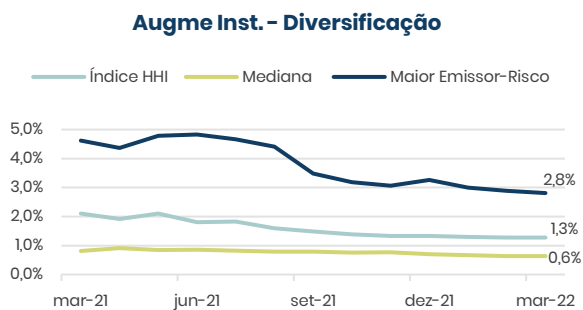
Histórico

| Augme Institucional | mar/22 | No ano | L12M | Início |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| Retorno nominal | 1,17% | 3,15% | 10,79% | 21,44% |
| CDI | 0,92% | 2,43% | 6,44% | 13,13% |
| Retorno % do CDI | 126,5% | 129,6% | 167,4% | 163,3% |
| Retorno CDI+ | 0,24% | 0,70% | 4,08% | 7,35% |

Atribuição de Performance



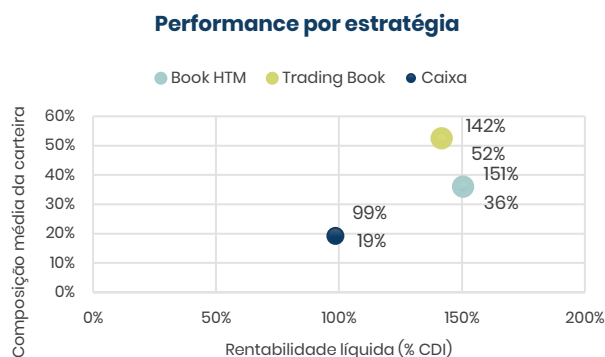
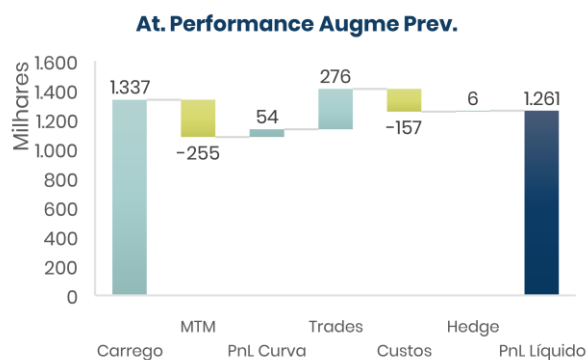
Diversificação / Carrego e Duration



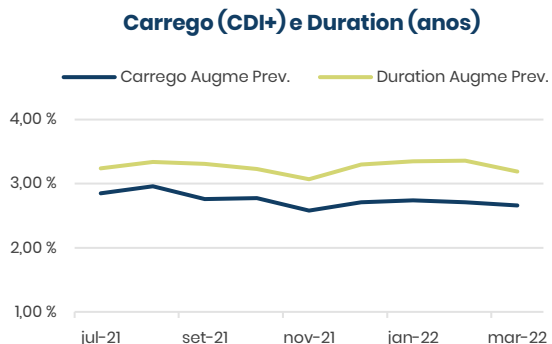
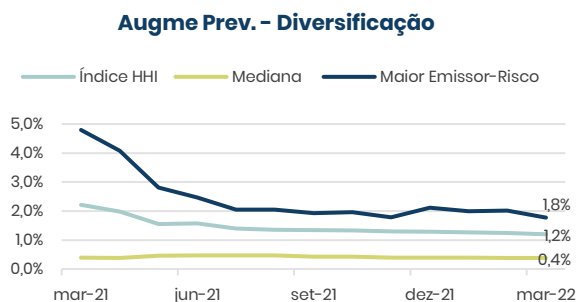
• Histórico

| Augme Prev. | mar/22 | No ano | L12M | Início |
|------------------|--------|--------|--------|--------|
| Retorno nominal | 1,12% | 2,94% | 9,11% | 10,06% |
| CDI | 0,92% | 2,43% | 6,44% | 6,80% |
| Retorno % do CDI | 120,8% | 121,1% | 141,4% | 147,9% |
| Retorno CDI+ | 0,19% | 0,50% | 2,50% | 3,05% |

• Atribuição de Performance



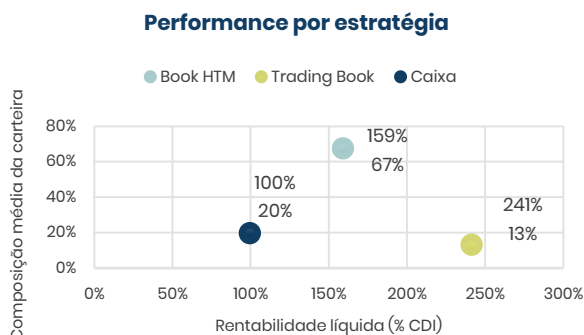
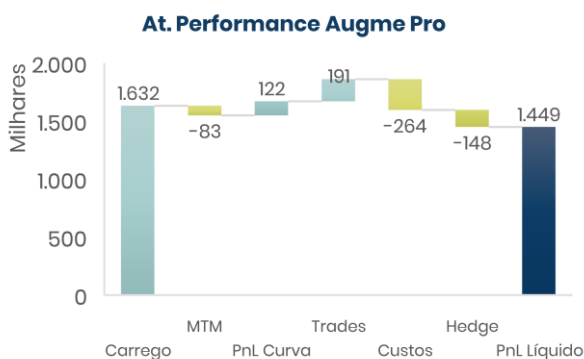
• Diversificação / Carrego e Duration



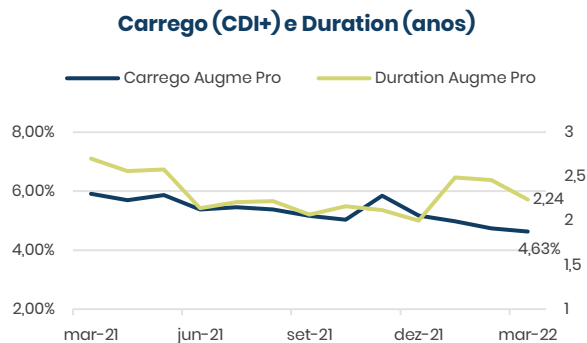
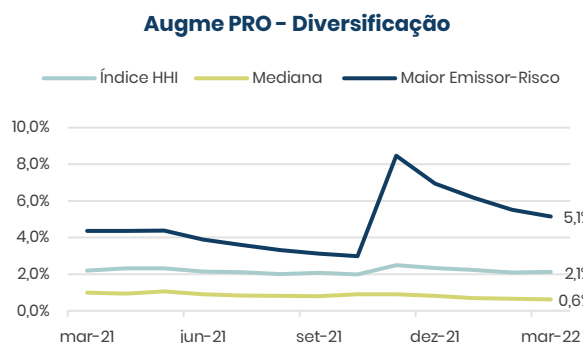
Histórico

| Augme Pro | mar/22 | No ano | L12M | Início |
|------------------|--------|--------|--------|--------|
| Retorno nominal | 1,22% | 3,22% | 11,27% | 26,91% |
| CDI | 0,92% | 2,43% | 6,44% | 15,24% |
| Retorno % do CDI | 131,8% | 132,4% | 174,8% | 176,6% |
| Retorno CDI+ | 0,29% | 0,77% | 4,53% | 10,13% |

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, tampouco uma consultoria de valores mobiliários, conforme a definição da ICVM nº 592/2017. 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**