

Carta Mensal

Maior/2022



O mês de maio começou com nova subida da SELIC, de 100bps, para 12,75% a.a.. Enquanto isso, o Fed sinalizou mais duas altas de 50bps nos meses de junho e julho deste ano, dando continuidade ao aperto monetário que temos acompanhado no mundo. O IPCA-15 de maio ficou em 0,59% - acima da média das expectativas de mercado - contra 1,73% do IPCA de abril. Com isso, o acumulado em 12 meses foi para 12,20%, contra 12,03% até abril. No mês, os índices de crédito privado, IDA-DI (1,23%) e IDEX-DI (1,26%), mantiveram boa performance frente ao CDI (1,03%), em linha com o que temos observado no YTD. Já os índices de crédito privado *offshore* registram queda no ano - Barclays (-7,6%) e US CORP HY (-8% YTD) - apesar de leve recuperação na margem. O IBOVESPA mostrou recuperação no mês (3,22%) após forte queda em abril.

Pela Tabela 2, vemos 54% dos papéis de lado no mercado de crédito, acompanhando a tendência dos últimos meses. Esse padrão foi mais forte nos papéis em CDI+ (63%) e Infra (52%), enquanto os papéis em %CDI (63%) e IPCA+ (47%) mostraram mais fechamento. A Tabela 3 mostra um mercado aparentemente equilibrado em termos de preço, com 82% dos papéis entre os preços de Bid/Ask das corretoras.

Pela Figura 1, acompanhamos as captações líquidas de um grupo de fundos de crédito privado com carência baixa. Em maio, tivemos R\$ 1bi de dinheiro novo na amostra - totalizando R\$ 2,9bi no parcial deste trimestre, contra R\$ 3,2bi no 1T22. O ritmo forte das captações na indústria aumenta a demanda por ativos de crédito privado e pode gerar um fechamento dos spreads quando não acompanhado pela oferta destes ativos. O total captado por fundos de crédito privado nos 12 meses encerrados em abril/2022 foi de R\$ 171 bi, contra um total de R\$ 102 bi em novas emissões por parte das empresas (dados da ANBIMA). Seguimos acompanhando esse movimento e seus impactos nos preços locais, mas também atentos a oportunidades no mercado *offshore* como alternativa de alocação.

Descrição	mai/22	YTD	12M
IDA-DI	1,23%	5,28%	10,46%
IDEX-DI	1,26%	5,47%	10,89%
BARCLAYS EM BRAZIL	0,62%	-7,59%	-7,33%
US CORP HY	0,25%	-8,00%	-5,27%
IMA-B	0,96%	4,73%	4,59%
IRF-M	0,58%	1,82%	1,60%
IBOVESPA	3,22%	6,23%	-11,78%
CDI	1,03%	4,32%	7,93%

Tabela 1: Índices de Mercado

	% CDI	CDI+	Infra	IPCA+	Total
% abriu	0%	5%	9%	14%	7%
% de lado	37%	63%	52%	39%	54%
% fechou	63%	32%	39%	47%	39%
Total	75	306	274	36	691

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

	Anbima < ASK	ASK < Anbima < MID	%	Total
% CDI	5	19	33%	24
CDI+	29	114	52%	143
IPCA+	0	4	21%	4
Infra	22	99	44%	121
Total	56	236	46%	292

Ativos	Mid < Anbima < Bid	Anbima > Bid	%	Total
% CDI	46	2	67%	48
CDI+	121	9	48%	130
IPCA+	9	6	79%	15
Infra	109	44	56%	153
Total	285	61	54%	346

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

Captação Fundos Líquidos

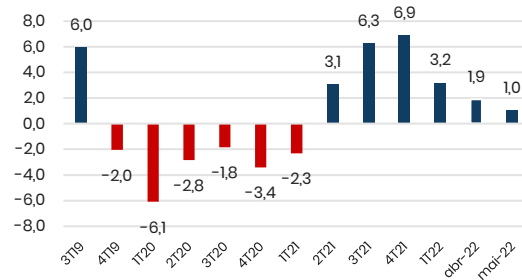


Figura 1: Volume de captações líquidas de resgate para um grupo de fundos líquidos de crédito privado, em R\$ bilhões. Patrimônio Líquido dos fundos é de aprox. R\$ 50bi.

Em maio, a nossa estratégia de carregamento (HTM) entregou 162% do CDI, representando 41% do PL; a de trading entregou 153% do CDI, representando 32% do PL; já o caixa (23% do PL) fez 111% do CDI, impulsionado pela alocação parcial em fundo de termo. Na margem, estamos represando mais caixa mirando novas oportunidades a frente.

No book de Trading, destaque para MtM de Orizon Meio Ambiente, HZTC24 (584k de PnL e 269% do CDI), companhia que atua na cadeia de tratamento de resíduos; destaque também para a debênture da Aliar, AALR12 (477k de PnL e 188% do CDI), cujo PnL foi favorecido por pagamento de waiver fee; e MtM da debênture de Maestro Locadora de Veículos, MSRO15 (496k de PnL e 249% do CDI). Do lado negativo, tivemos abertura de spread na debênture da Construtora Tenda, TEND19 (-138k de PnL e -383% do CDI) - a posição é inferior a 0,2% do PL dos fundos da Augme.

No book HTM, destaque para a debênture subordinada de uma fintech (591k e 3.286% do CDI), após pagamento de equity kicker. Vale mencionar que nosso portfólio de bonds entregou 143% do CDI no mês, representando 6% do PL total da gestora e um total de 12 ativos. O carregamento dessa estratégia está em CDI+4% a.a. para uma *duration* de 2,9 anos.

Na margem, temos contratado pouca *duration*, que permanece entre 1,9 e 2,3 anos. Os carregamentos caíram marginalmente (entre CDI+2,13% a.a. a CDI+4,61% a.a.), mas esta redução se deu mais por conta do aumento de caixa proporcional nas estratégias do que por quaisquer alocações que nos parecessem caras.

Olhando para nosso *pipeline*, estamos com boas oportunidades para liquidar nos próximos meses, sobretudo na parte de crédito estruturado e vamos endereçar este caixa com calma e prudência.

Equipe Augme

Performance por estratégia

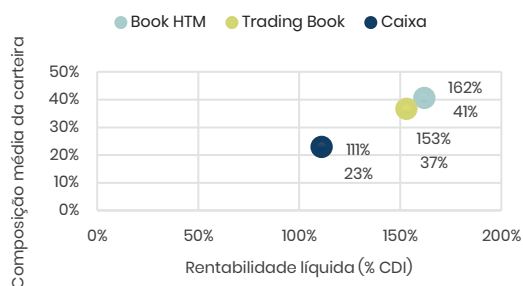


Figura 2: Rentabilidade por estratégia. Gráfico ajustado para desconsiderar fundos exclusivos.

Carregamento Bruto em CDI+

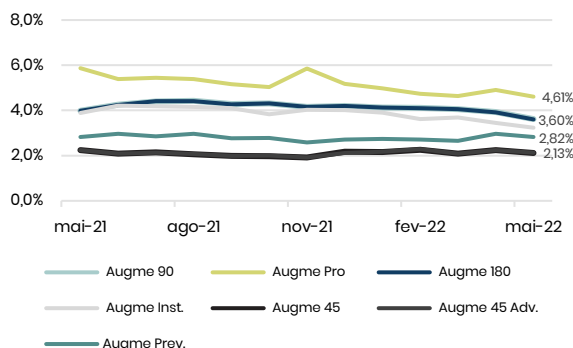


Figura 3: Carregamento Bruto dos fundos da Augme em CDI+ % a.a.

Duration em anos

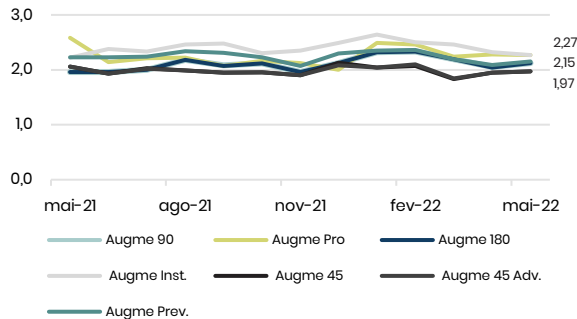


Figura 4: Duration dos fundos da Augme em anos.

Diversificação - Índice HHI

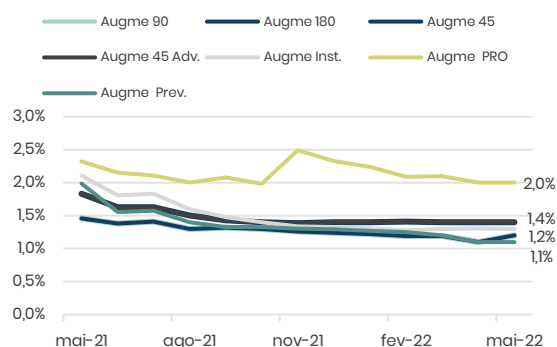


Figura 5: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

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	%	1,20%	5,15%	10,10%	159,27%	dez/2011
	% CDI	116%	118%	127%	119%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP	%	1,20%	5,15%	10,12%	19,85%	mai/2019
	% CDI	116%	118%	128%	126%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	1,33%	5,65%	11,77%	173,05%	abr/2013
	% CDI	129%	130%	148%	156%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	1,33%	5,64%	11,75%	19,45%	dez/2019
	% CDI	129%	129%	148%	162%	
AUGME PRO FIM CP	%	1,35%	5,74%	12,42%	30,01%	mar/2019
	% CDI	131%	132%	157%	172%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	1,30%	5,62%	12,00%	24,35%	jun/2019
	% CDI	125%	129%	151%	160%	
Augme PREV FIFE FIM CP	%	1,24%	5,29%	10,44%	12,57%	fev/2021
	% CDI	120%	121%	132%	143%	

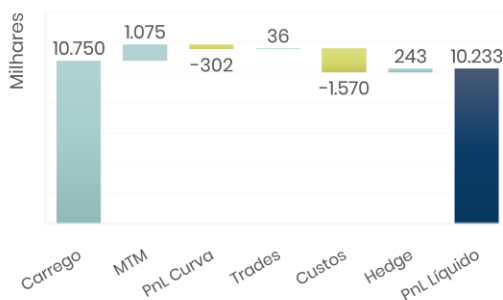
Fundo	Augme 90	Augme 180	Augme 45/Augme 45 Advisory	Augme PREV	Augme PRO	Augme Institucional
CNPJ	17.012.208/0001-23	34.218.678/0001-67	14.237.118/0001-42 ; 30.568.495/0001-10	30.568.495/0001-10	30.353.549/0001-20	30.568.485/0001-85
Tipo	FIC FIM CP	FIC FIM CP	FIC FIRF CP	FIFE FIM CP	FIM CP	FIRF CP
Início 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

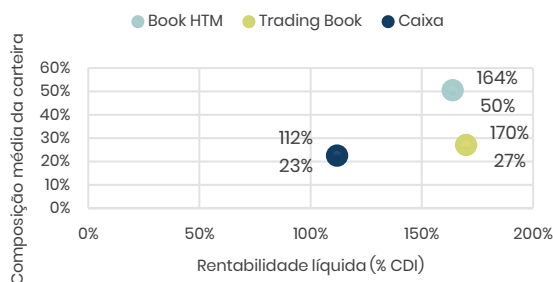
Augme 90	mai/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,33%	5,65%	11,77%	173,05%
CDI	1,03%	4,36%	7,93%	111,11%
Retorno % do CDI	129%	130%	148%	156%
Retorno CDI+	0,29%	1,24%	3,55%	29,34%

• Atribuição de Performance

At. Performance Augme 90

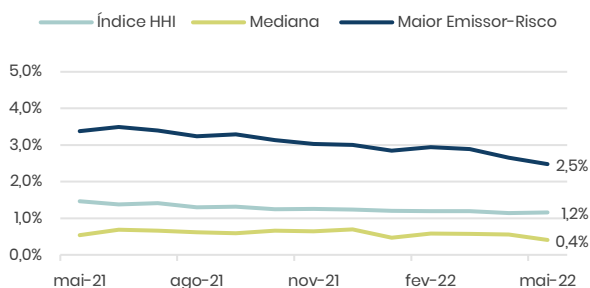


Performance por estratégia

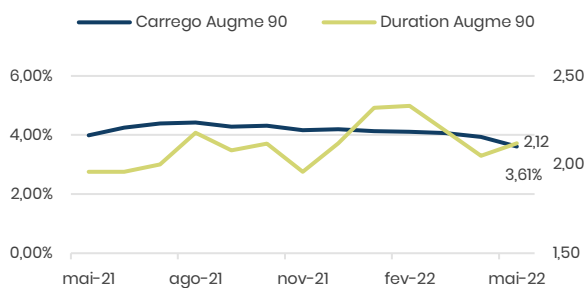


• Diversificação / Carrego e Duration

Augme 90 - Diversificação



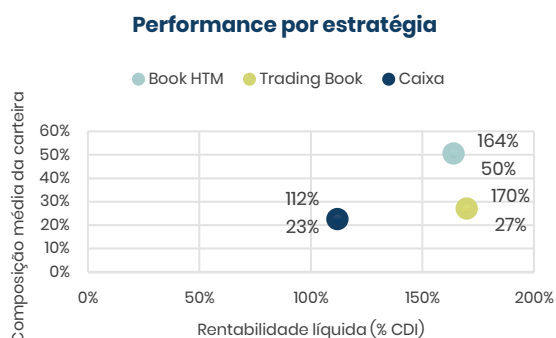
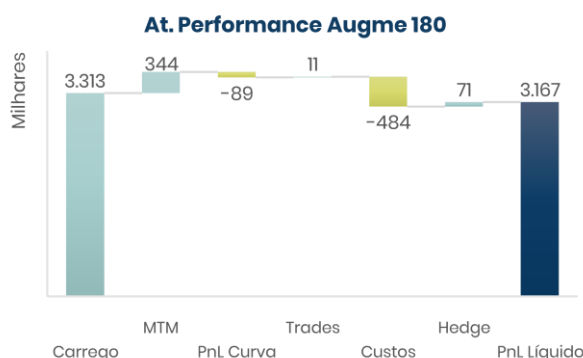
Carrego (CDI+) e Duration (anos)



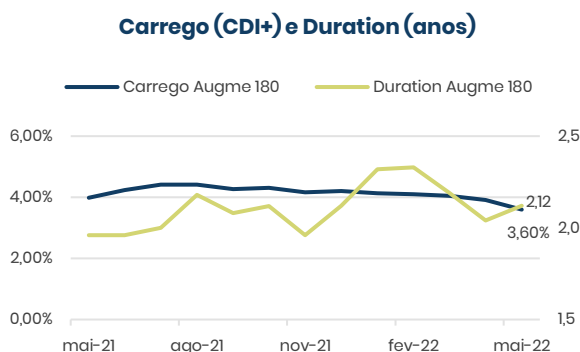
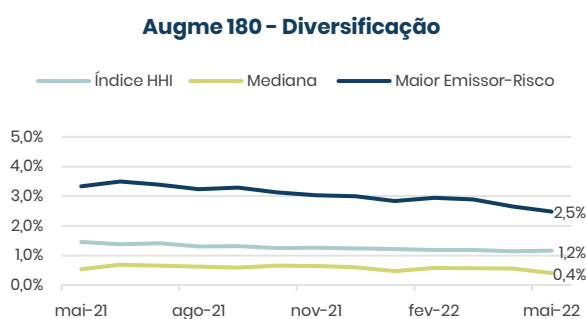
• Histórico

Augme 180	mai/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,33%	5,64%	11,75%	19,45%
CDI	1,03%	4,36%	7,93%	12,02%
Retorno % do CDI	129%	129%	148%	162%
Retorno CDI+	0,29%	1,23%	3,54%	6,64%

• Atribuição de Performance



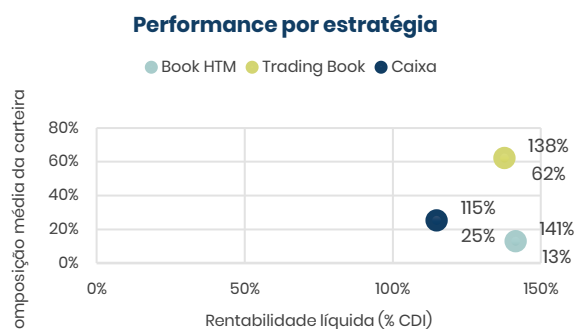
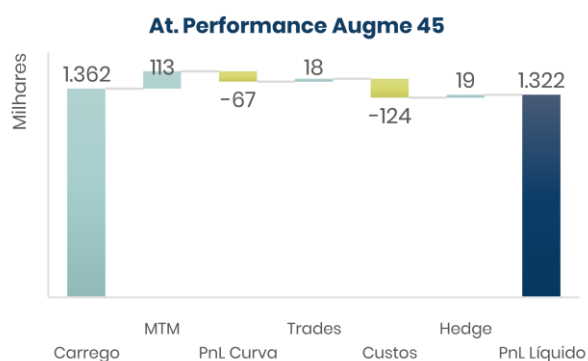
• Diversificação / Carrego e Duration



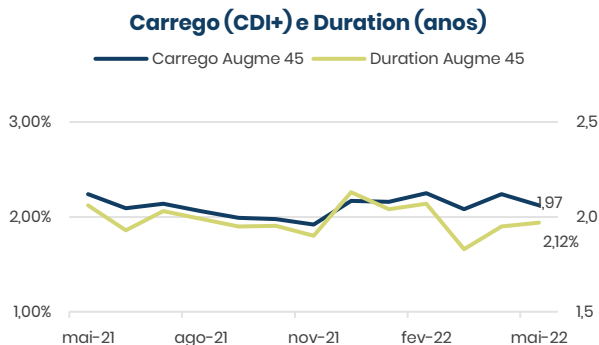
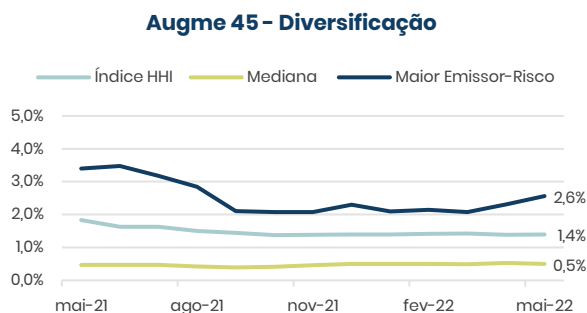
Histórico

Augme 45	mai/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,20%	5,15%	10,10%	159,3%
CDI	1,03%	4,36%	7,93%	134,3%
Retorno % do CDI	116%	118%	127%	119%
Retorno CDI+	0,16%	0,76%	2,01%	10,65%

Atribuição de Performance



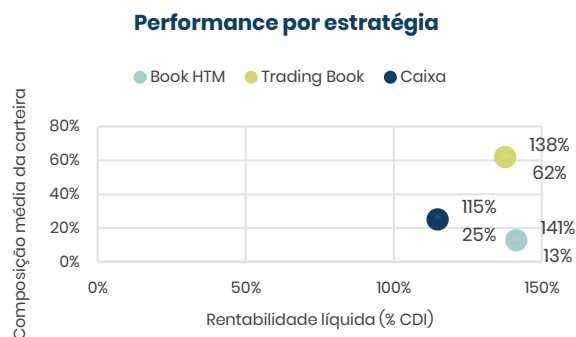
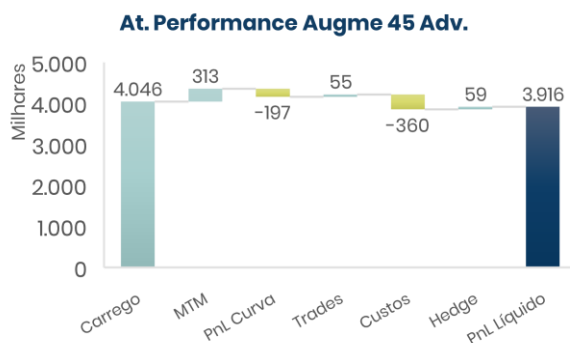
Diversificação / Carrego e Duration



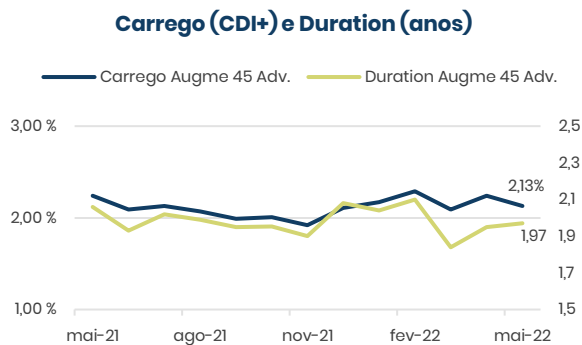
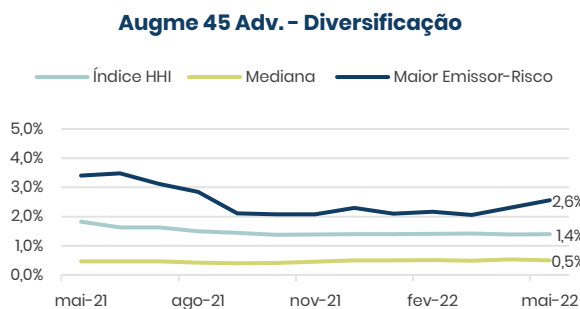
Histórico

Augme 45 Adv.	mai/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,20%	5,15%	10,12%	19,85%
CDI	1,03%	4,36%	7,93%	15,77%
Retorno % do CDI	116%	118%	128%	126%
Retorno CDI+	0,17%	0,76%	2,03%	3,53%

Atribuição de Performance



Diversificação / Carrego e Duration

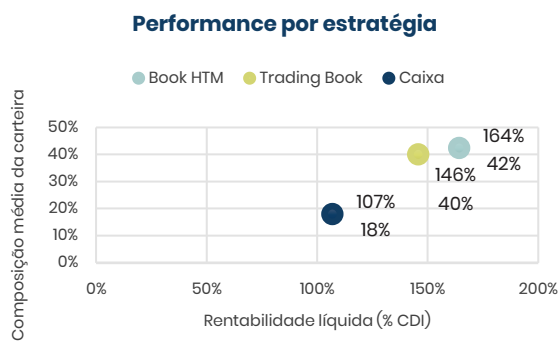
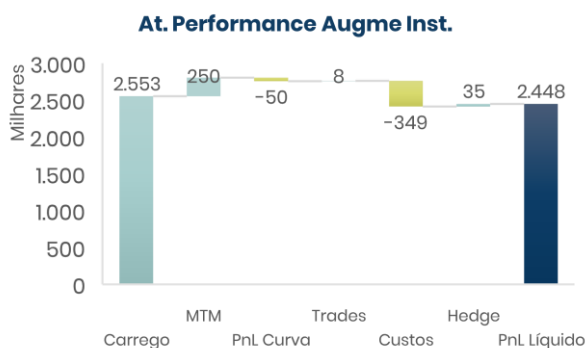


178 Ativos de 113 Grupos Econômicos

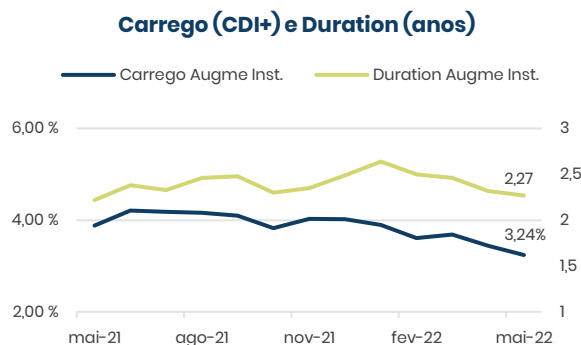
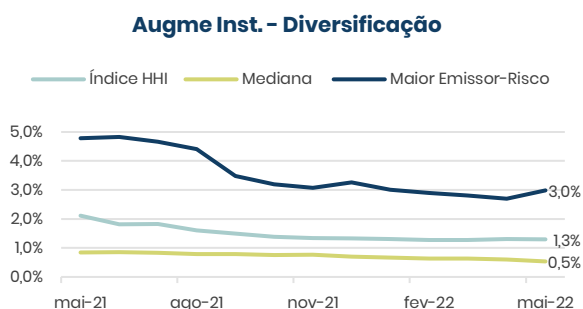
Histórico

Augme Institucional	mai/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,30%	5,62%	12,00%	24,35%
CDI	1,03%	4,36%	7,93%	15,26%
Retorno % do CDI	125%	129%	151%	160%
Retorno CDI+	0,26%	1,21%	3,77%	7,89%

Atribuição de Performance



Diversificação / Carrego e Duration

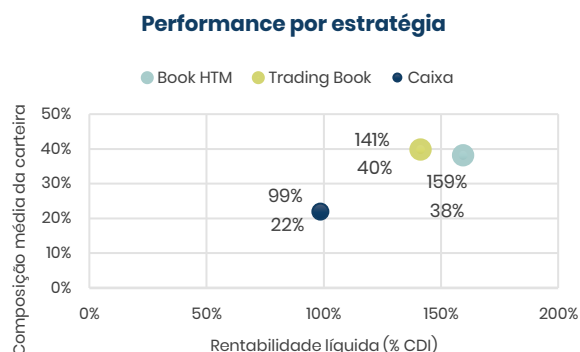
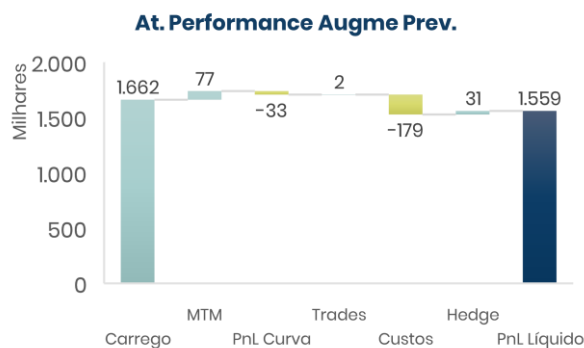


168 Ativos de 106 Grupos Econômicos

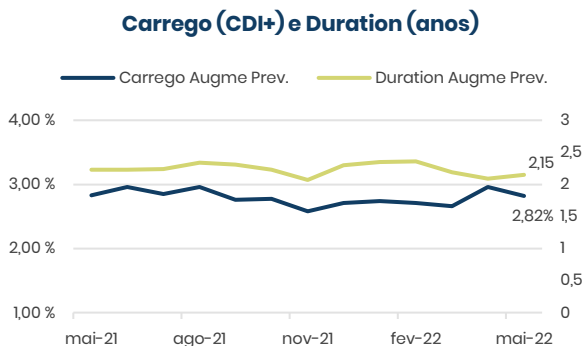
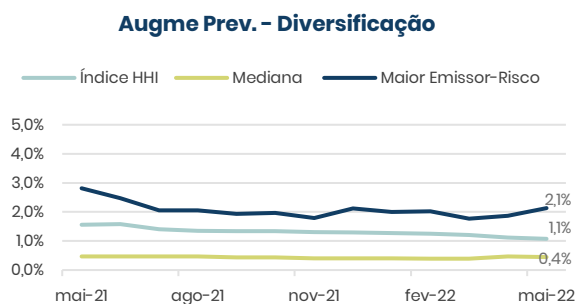
• Histórico

Augme Prev.	mai/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,24%	5,29%	10,44%	12,57%
CDI	1,03%	4,36%	7,93%	8,81%
Retorno % do CDI	120%	121%	132%	143%
Retorno CDI+	0,20%	0,90%	2,33%	3,45%

• Atribuição de Performance



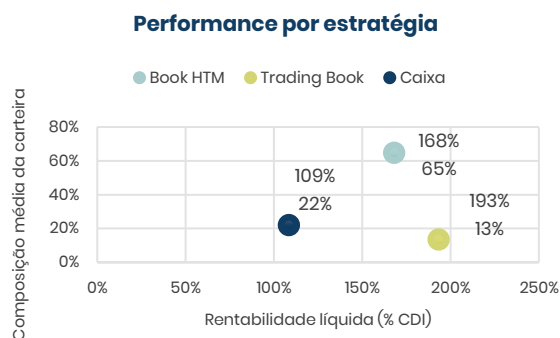
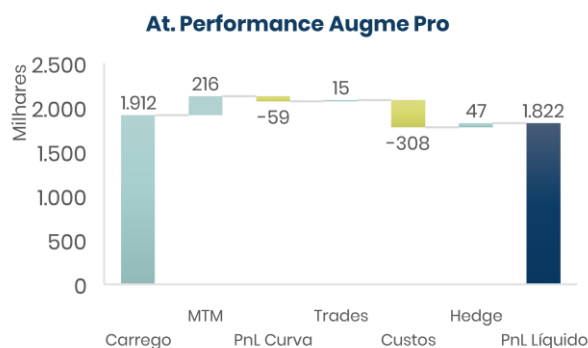
• Diversificação / Carrego e Duration



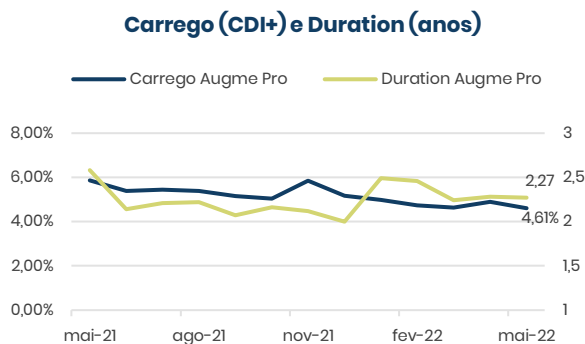
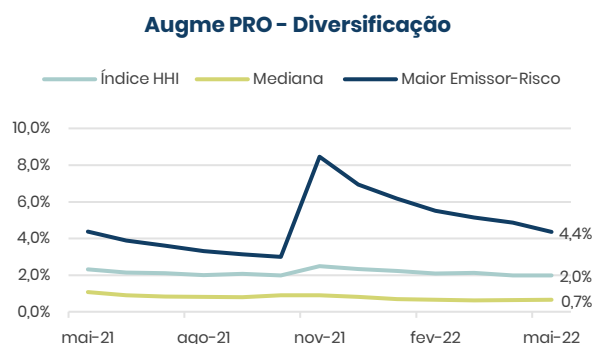
• *Histórico*

Augme Pro	mai/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,35%	5,74%	12,42%	30,01%
CDI	1,03%	4,36%	7,93%	17,40%
Retorno % do CDI	131%	132%	157%	172%
Retorno CDI+	0,32%	1,32%	4,16%	10,74%

• *Atribuição de Performance*



• *Diversificação / Carrego e Duration*



124 Ativos de 85 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 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**