

Carta Anual 2019



Introdução

O ano de 2019 foi um ano muito importante na nossa jovem história, pois foi o primeiro ano fechado da Augme Capital. Se por um lado nosso mercado se mostrou bastante desafiador, com o *bull market* até agosto seguido de uma correção nos preços dos ativos nos meses subsequentes, nossa estratégia de diversificação com excesso de *spread*, aliado a qualidade do nosso passivo, se comportou muito bem. Mar calmo não faz bom marinheiro, já diz o ditado, e este primeiro ano foi um ótimo teste para nossa filosofia de investimento.

Costumamos dizer que não faremos nada sozinhos. Precisamos dos nossos colaboradores, nossos investidores, parceiros de distribuição, administradores, etc. e tivemos a ideia de fazer nosso primeiro Book Anual para contar a evolução neste primeiro ano da nossa história. Sabemos que “*uma longa jornada começa com um único passo*” (Lao-Tze). Na nossa visão, este primeiro passo foi bem executado e temos o orgulho de expor neste book.

Filosofia de investimento

A estratégia da Augme Capital é somente uma: crédito. Neste sentido, ao aprovarmos um ativo a ser investido, pensamos na exposição total que gostaríamos de ter neste investimento e segregamos a alocação nos nossos fundos conforme mandato e PL gerido. São os 3 parâmetros que consideramos para o *sizing* das operações: convicção do comitê de crédito, remuneração do ativo e liquidez esperada. Quanto maior a convicção no ativo, melhor precificado e/ou mais alta a liquidez esperada, maior o tamanho da nossa alocação relativamente ao AuM.

Nossos mandatos são propositalmente amplos e a estrutura de fundos *high yield* como multimercado é importante para nos trazer flexibilidade na alocação, sem nos preocupar com detratores usuais de *performance* como concentração por produto, por exemplo. A estrutura *master-feeder* também nos traz graus de liberdade de alocação adicionais.

Nossas decisões são tomadas em comitê de investimento ou de crédito semanais, que acontecem sempre às segundas-feiras. As oportunidades são avaliadas sob a ótica fundamentalista e de fluxo de caixa e uma vez aprovado o *deal* o analista responsável pela operação monitora de perto a vida do ativo enquanto investido pela Augme.

Time

Nossa estrutura de governança considera 3 pilares com alto grau de independência, sendo eles Gestão, Controles e Satisfação do Investidor. De forma resumida, buscamos excelência na *performance* dos nossos fundos, com controles de risco bastante rígidos, focando em manter nossos investidores satisfeitos. O time evoluiu de 8 colaboradores em janeiro de 2019 para 13 ao final do ano. Nos nossos comitês de crédito, contamos também com a participação de um consultor externo, que integrará o quadro de sócios da Augme Capital em breve.

Em termos de sociedade, como prezamos pelo alinhamento de longo prazo do time, foi importante desenharmos nosso modelo desde o início em formato de *full partnership*. Desta forma, todos os colaboradores têm a oportunidade de se tornarem sócios, com base sempre na meritocracia. O ano de 2019 também foi importante neste sentido, pois em janeiro tínhamos 5 sócios e 3 associados, evoluindo para 8 sócios e 5 associados no fechamento do ano.

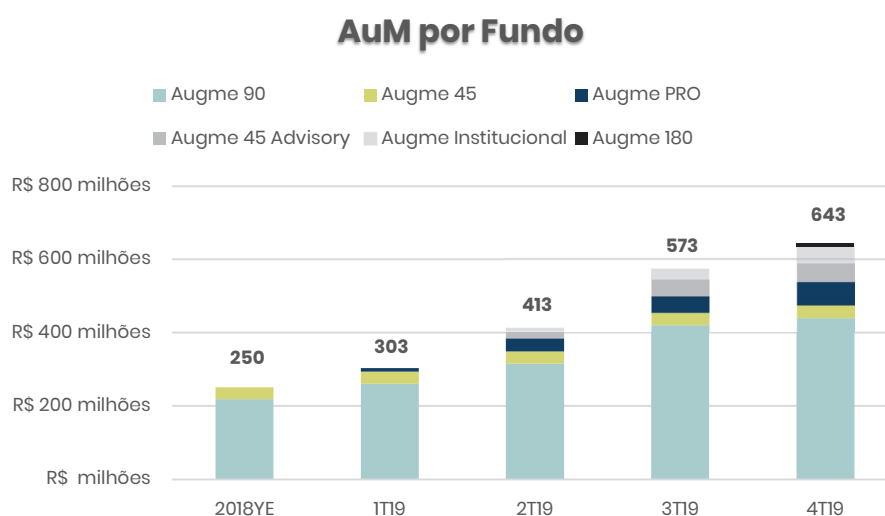
Em novembro, tivemos a satisfação de ter a entrada da XP Inc. no nosso quadro de sócios. Acreditamos que a XP nos ajudará não apenas a crescer, mas crescer de maneira perene e sustentável, o que se traduz em maior segurança para nossos investidores.

Augme em números

1) AuM

Começamos janeiro de 2019 com R\$ 250 mm de AuM, segregados em dois fundos, o Augme 45, fundo mais líquido da casa iniciado em 2011, e o Augme 90, com histórico desde 2013 e nosso *flagship*. Nossa evolução até dezembro 2019 passou pela criação de novos mandatos, sendo eles o Augme PRO em março, o Augme Institucional em junho e o Augme 180 em dezembro. Esta família de fundos nos permitiu encerrar o ano com R\$ 643 mm de AuM, representando um crescimento total de 157%.

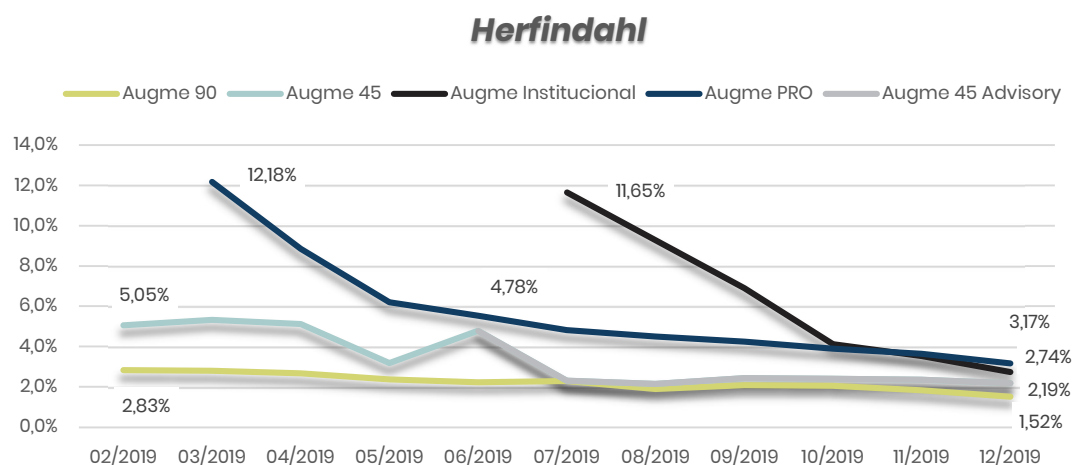
Segue evolução do AuM ao longo dos meses:



2) Ativos e emissores

O aumento do AuM aliado a uma rígida disciplina de gestão acarretou também no aumento do número de companhias e ativos investidos. No início do ano tínhamos investimentos em 66 ativos diferentes. Realizamos mais de 40 comitês de investimentos em 2019, resultando em um total de 164 ativos de 119 emissores alocados no final do ano.

Ratificando esta evolução, calculamos a evolução do índice *Herfindahl* da nossa carteira:



Para interpretação do gráfico, considerem que o índice de *Herfindahl* varia de 0 a 1. Quanto mais próximo de 1, menor a diversificação de carteira. Em fundos com histórico mais longo, como é o caso do Augme 45 e Augme 90, as carteiras encontram-se no patamar ajustado de diversificação. Em contrapartida, mandatos mais recentes e ainda em *ramp-up*, como é o caso do Augme PRO e Augme Institucional, levam certo tempo para tornar a carteira de fato diversificada. Um fundo com 100 ativos com concentração de 1% em cada ativo tem índice igual a 1%. Notem que o índice do Augme 90 é de 1,52%.

3) Clientes

O ano de 2019 também foi um ano de grande evolução no número de clientes. Se no início do ano os fundos da Augme recebiam investimento de 7 *wealth managements* e 1 plataforma de distribuição, ao final do ano já estávamos com 17 *wealth managements* ativos e nossos fundos podiam ser investidos por 8 plataformas de distribuição.

Ao cruzarmos a evolução do número de clientes com o AuM, os *wealth managements* representavam ao final do ano R\$ 539 mm (84% do AuM total) e as plataformas de distribuição completam com R\$ 104 mm (16% do AuM total) os R\$ 643 mm de AuM de fechamento.

Fundos

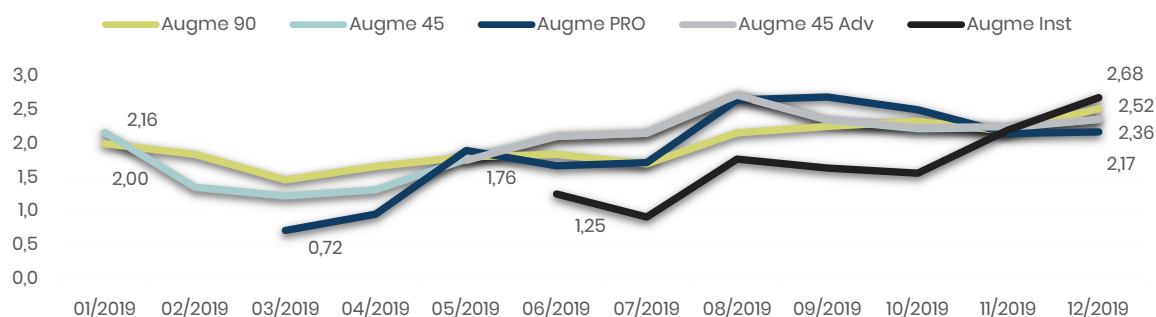
A despeito do importante crescimento que apresentamos ao longo de 2019, nossa filosofia de gestão foi rigorosamente seguida, possibilitando a manutenção da *performance*, conforme abaixo:

Fundo	Retorno	Ano	Desde o início	Início do Fundo
AUGME 45 FIC FIM CP	%	6,45%	124,21%	dez/11
	% CDI	108,12%	113,40%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIM CP	%	n/a	3,79%	mai/19
	% CDI	n/a	111,84%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	9,27%	127,90%	abr/13
	% CDI	155,45%	144,40%	
AUGME PRO FIM CP	%	n/a	6,84%	mar/19
	% CDI	n/a	140,99%	
AUGME INSTITUCIONAL FIR F CP	%	n/a	3,71%	jun/19
	% CDI	n/a	126,59%	

Destacamos os seguintes aspectos inerentes à gestão:

1) Prudência na contratação de *duration* do portfólio: não caímos na tentação de alongar o perfil dos ativos investidos na tentativa de gerar alfa. Esta disciplina defendeu nossos fundos do movimento de abertura de *spreads* ocorrido nos período de setembro a dezembro/19. Abaixo o gráfico da evolução da *duration* das nossas carteiras ao longo do ano:

Evolução da Duration

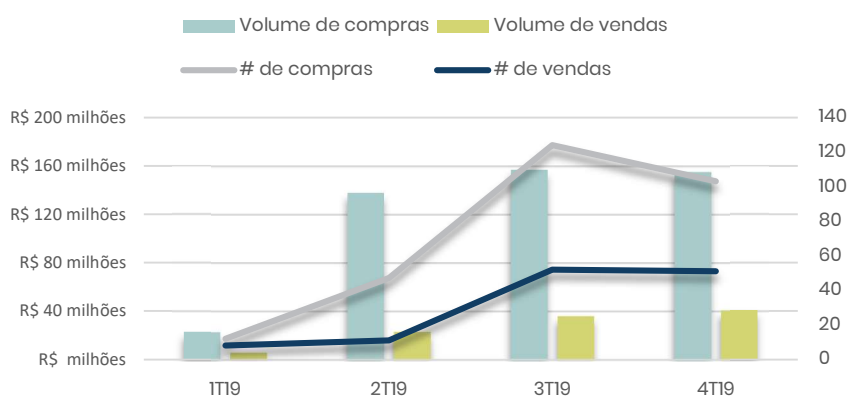


Outro aspecto importante é o fato dos ativos *high yield* que investimos apresentarem, em sua grande maioria, fluxos intermediários de pagamento de juros e amortização ao longo do tempo. São muito raros os créditos *bullet* em nossa carteira e é possível visualizar facilmente este efeito na tabela abaixo, que mostra o repagamento mensal da nossa carteira:

R\$ milhões	Principal	Juros	Fluxo Total	AuM Total
Jan	3	2	5	257
Fev	8	1	9	280
Mar	10	1	11	303
Abr	7	1	8	322
Mai	9	1	10	372
Jun	8	5	13	413
Jul	5	1	6	493
Ago	5	1	6	518
Set	17	1	17	573
Out	5	2	7	585
Nov	10	1	11	603
Dez	7	2	9	643
Total 2019	94	19	113	643

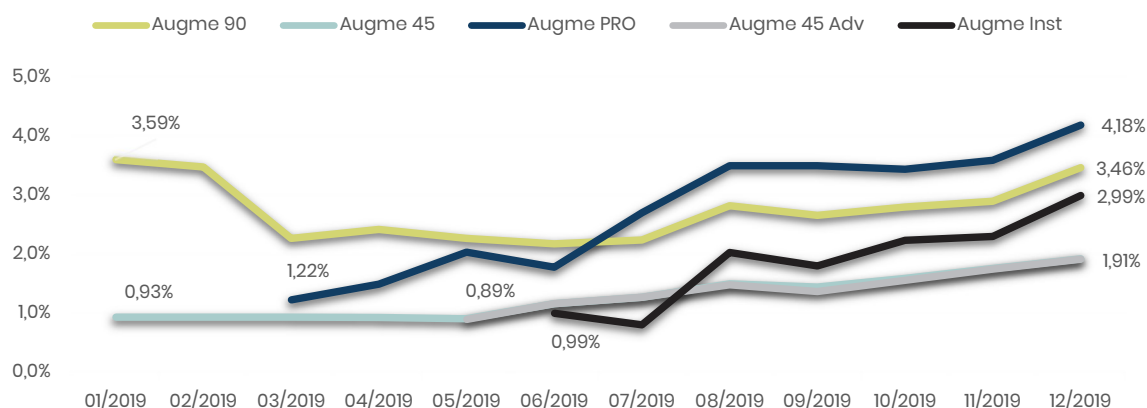
2) Participação ativa nos *trades*: ao longo de 2019 foram executadas 320 compras e 122 vendas de ativos, movimentando R\$ 472,7 mm e R\$ 105,6 mm respectivamente. É possível visualizar a atividade de gestão nos gráficos de *churn* da carteira abaixo, por volume e quantidade:

Trades



3) Abaixo, plotamos a evolução do carregamento ao longo de 2019, que mostra que tivemos bastante sucesso na recuperação do carregamento de nossos portfólios no final de 2019:

Evolução do Carrego



Outro valor importante na Augme e que ficou bastante evidente em 2019 é a transparência. Implementamos em abril de 2019 nossa carta mensal de gestão, a qual tem sido elogiada pelo nível de informações que disponibilizamos aos nossos investidores. Mantendo esta filosofia, divulgamos abaixo os 5 ativos de melhor e pior *performance* em 2019, por fundo:

(R\$)	Augme 90		Augme 45		Augme 45 Advisory		Augme PRO		Augme Institucional	
Top 5 performances	Eneva Cred. Agr.	3.206.866	Eneva Cred. Agr.	105.394	V8 Institucional	75.806	Eneva Cred. Agr.	257.579	CRI Artenge	69.521
	CRA Nufarm	1.132.091	TENDI4	68.071	ECNTI3	44.696	CRI BRdU	236.310	V8 Institucional	53.604
	SMFT44	868.004	RJGTI1	66.773	ENEV22	43.004	WMBRII	118.435	ODTRI1 / CBAN72	48.535
	FIDC BRF MEZ B	779.679	FIDC BRF SEN	61.526	Eneva Cred. Agr.	41.570	CRI Artenge	117.624	CBANII / CBAN32	45.914
	ODTRI1 / CBAN72	715.689	CSMGB3	56.182	RJGTI1	38.408	ODTRI1 / CBAN72	113.654	FIDC Chemical IX	34.365
Bottom 5 performances	PETR36	1.593	DASAB0	-223	SMFT23	-315	CDCA Jacarezinho	87	ELET32	-54
	VALE19	677	Bond Mercantil	-929	Bond Mercantil	-1.450	STEN23	-1.406	TOMEI2	-631
	SAPRI9	-2.953	LIGHB2	-7.404	LORTB3	-1.627	MSGTI2	-4.389	STEN23	-2.863
	Bond Mercantil	-36.802	FIDC Creditcorp	-13.824	DASAB0	-5.722	Bond Mercantil	-26.887	CUTIII	-5.649
	FIDC Creditcorp	-707.814	ECNTI3	-70.496	FIDC Creditcorp	-16.201	FIDC Creditcorp	-530.832	MSGTI2	-5.909

Para finalizar, no dia 27/12/2019 teve início o nosso Augme 180, fundo que seguirá a mesma métrica de alocação do Augme 90, com o resgate simplificado (sem janela de resgate e sem *gate*), mas carência alongada de 90 para 180 dias. Acreditamos que esta simplificação de estrutura viabilizará a distribuição do fundo em plataformas de distribuição.

Perspectivas para 2020

Para 2020, as expectativas não poderiam ser melhores. Há uma conjunção de fatores bastante benigna para crédito e que na nossa opinião deve trazer retornos atraentes para os investidores:

1) Cenário macro econômico favorável:

- Ciclo perene de juros baixos, que colocam a alavancagem em patamares saudáveis;
- Expectativa de crescimento;
- Empresas ainda desalavancadas;
- Agenda de reformas que se bem sucedidas podem destravar o país melhorando ainda a confiança dos tomadores de recursos.

2) Regulatório:

- Agenda de desintermediação financeira, “desconcentrando” o mercado de crédito dos bancos;
- Iniciativas dos reguladores e auto-reguladores com objetivo de melhorar a transparência e liquidez do mercado.

3) Plataformas de Investimento Abertas:

- Possibilitam acesso aos investidores a oportunidades diferenciadas, retirando os investidores da “obviedade” da oferta dos bancos;
- Investidores cada vez mais “educados” e com mais capacidade de escolher boas oportunidades.

Conforme falamos na nossa carta mensal de dezembro, difícil imaginar um início de ano mais animador.

Equipe Augme Capital

Disclaimer

Este material foi produzido pela Augme Capital com fins meramente informativos, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento de ativos. A Augme Capital não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou quaisquer outros ativos financeiros.

Apesar do cuidado utilizado no manuseio das informações apresentadas, a Augme Capital não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem inclusive ser modificadas sem comunicação prévia.

É recomendada a leitura cuidadosa dos regulamentos dos fundos de investimento pelos investidores ao aplicarem seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses.

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. E as aplicações em Fundos de Investimentos não são garantidos pelo administrador, pelo gestor ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

CONTATO

ri@augme.com.br

11 2050-4384

Av. Santo Amaro, 48 – cj.11

CEP: 04506-000

www.augme.com.br

LinkedIn: **Augme Capital**

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. Para maiores informações, acesse nosso website: www.augme.com.br. 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. Ao investidor, é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo antes de aplicar seus recursos. 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.

