

Carta Mensal

Janeiro/2022



Em janeiro, acompanhamos a continuidade de alguns temas já discutidos em nossas cartas a partir do 4T2021. Tivemos novas aberturas no DI futuro e nas NTN-Bs, refletindo ainda algumas incertezas no lado fiscal brasileiro, entre outros fatores.

Os indicadores de crédito privado performaram acima do CDI: IDEX-DI fez 0,91% e o IDA-DI fez 0,86% no mês. O IMA-B (-0,73%) e o IRF-M (-0,08%) tiveram desempenho negativo, acompanhando a volatilidade do mês. Vimos isso também no mercado externo, com destaque para o US CORP High Yield, com -2,73% no mês. No mais, houve recuperação na bolsa local (+7% no IBOVESPA) depois de um ano fortemente negativo.

Pela tabela 2, vemos 53% dos ativos no mercado de crédito ficando de lado em janeiro, 28% fechando e 18% abrindo. Esse movimento reforça a tendência de novembro/dezembro de 2021 e, no limite, colabora para a manutenção de patamares de *spread* mais equilibrados.

A tabela 3 mostra o *Bid/Ask* das debentures com marcação ANBIMA. No fechamento do mês, 69% dos papéis estavam marcado acima da taxa *MID*. Mês passado, esse percentual era de 58%.

Analisando o IDEX-JGP historicamente, o índice tinha um carregamento de CDI+1,30% a.a. em jan/2020 para uma *duration* de 3,06 anos. A partir de Jun/2020, a *duration* reduziu progressivamente até os atuais 2,07 anos (jan/2022) e o carregamento encerrou o mês em CDI+1,80% a.a.. Comparando-se ambos os momentos, observamos melhores *spreads* hoje com um nível de *duration* mais curta. Vale mencionar que o índice contém cerca de 45% do volume das emissões no mercado hoje contra 29% no início de 2020, sendo mais representativo atualmente.

| Descrição | jan/22 | YTD | 12M |
|--------------------|--------|--------|--------|
| IDA-DI | 0,86% | 0,86% | 8,10% |
| IDEX-DI | 0,91% | 0,91% | 8,59% |
| BARCLAYS EM BRAZIL | -1,85% | -1,85% | -0,50% |
| US CORP HY | -2,73% | -2,73% | 2,06% |
| IMA-B | -0,73% | -0,73% | -1,15% |
| IRF-M | -0,08% | -0,08% | -1,28% |
| IBOVESPA | 6,98% | 6,98% | -2,54% |
| CDI | 0,73% | 0,73% | 5,03% |

Tabela 1: Índices de Mercado

| | %CDI | CDI+ | Infra | IPCA+ | Total |
|--------------|-----------|------------|------------|-----------|------------|
| % abriu | 20% | 12% | 24% | 24% | 18% |
| % de lado | 39% | 75% | 39% | 32% | 53% |
| % fechou | 41% | 13% | 37% | 43% | 28% |
| Total | 87 | 254 | 239 | 37 | 617 |

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

| | Anbima < ASK | ASK < Anbima < MID | % | Total |
|--------------|--------------|--------------------|------------|------------|
| % CDI | 6 | 57 | 76% | 63 |
| CDI + | 1 | 94 | 38% | 95 |
| IPCA + | 2 | 6 | 35% | 8 |
| Infra | 5 | 12 | 7% | 17 |
| Total | 14 | 169 | 31% | 183 |

| Ativos | Mid < Anbima < Bid | Anbima > Bid | % | Total |
|--------------|--------------------|--------------|------------|------------|
| % CDI | 17 | 3 | 24% | 20 |
| CDI + | 110 | 43 | 62% | 153 |
| IPCA + | 11 | 4 | 65% | 15 |
| Infra | 137 | 80 | 93% | 217 |
| Total | 275 | 130 | 69% | 405 |

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

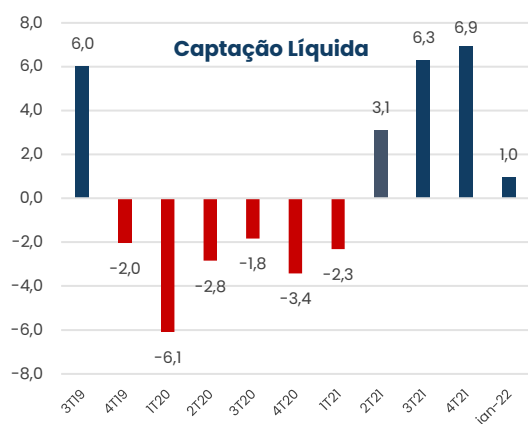


Figura 1: Captação Líquida fundos líquidos, em bilhões de reais.

Em janeiro, nosso Book HTM entregou 191% do CDI, respondendo por 54% das alocações; o Book de Trading fez 151% do CDI, com 29% das alocações e o Caixa fez 136% do CDI, representando 16% do portfólio. Houve forte captação no mês, reforçando o caixa. Na comparação mensal, as alocações em trading foram mais representativas, aumentando a participação desse book no portfólio. Nossa estratégia de caixa teve contribuição relevante do nosso fundo exclusivo de termo.

O destaque no book de trading foi a marcação a mercado do bond SIMPAR28 (567% do CDI) e da debenture de Eldorado Celulose, ELDC14 (321% do CDI). Não tivemos grandes destaques no nosso book HTM, com o portfólio performando conforme o esperado, dado o carregamento.

Pela figura 3, observamos carregamentos em bons patamares e com alguma estabilidade nos últimos 12 meses. Naturalmente, existe um impacto momentâneo nos carregamentos com a entrada de caixa. O efeito tende a ser equilibrado na sequência com novas alocações. A *duration* teve leve aumento no período.

Investimentos mais recentes feitos no Augme Pro consideram novos aportes comprometidos de investidores para os próximos meses e isso provocou aumento pontual na maior posição, que é um FIDC gerido pela Augme dedicado a crédito diversificado para PME's. Mesmo assim, essa posição já vem sendo diluída e o índice de Herfindahl do fundo gradualmente retorna a seu nível histórico.

Equipe Augme

Performance por estratégia

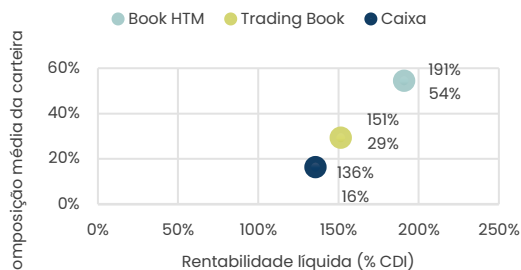


Figura 2: Rentabilidade por estratégia.

Carregamento Bruto em CDI+

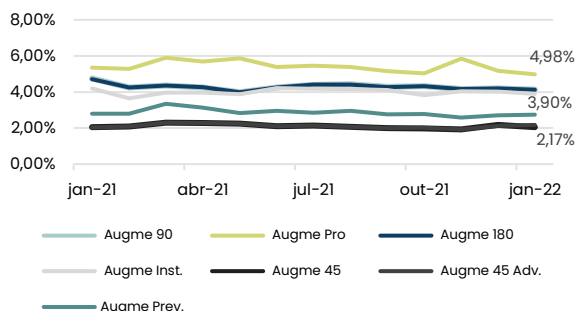


Figura 3: Carregamento Bruto dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

Duration em anos

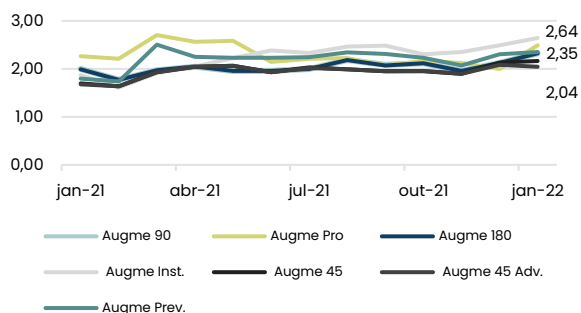


Figura 4: Duration dos fundos da Augme em anos.

Diversificação - Índice HHI

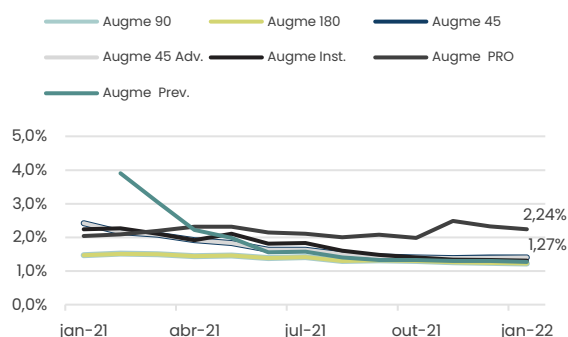


Figura 5: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

Abaixo, a performance dos fundos Augme 45, Augme 45 Advisory, Augme 90, Augme 180, Augme PRO, Augme Institucional e Augme Prev. Para avaliação do período completo de performance, 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 | % | 0,90% | 0,90% | 7,45% | 146,58% | dez/2011 |
| | % CDI | 123% | 123% | 148% | 116% | |
| AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP | % | 0,91% | 0,91% | 7,47% | 13,98% | mai/2019 |
| | % CDI | 124% | 124% | 148% | 119% | |
| AUGME 90 FIC FIM CP | % | 1,04% | 1,04% | 9,03% | 158,44% | abr/2013 |
| | % CDI | 142% | 142% | 180% | 153% | |
| AUGME 180 FIC FIM CP | % | 1,04% | 1,04% | 9,01% | 13,07% | dez/2019 |
| | % CDI | 141% | 141% | 179% | 161% | |
| AUGME PRO FIM CP | % | 1,02% | 1,02% | 9,70% | 22,95% | mar/2019 |
| | % CDI | 140% | 140% | 193% | 172% | |
| AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP | % | 1,00% | 1,00% | 9,32% | 17,73% | jun/2019 |
| | % CDI | 136% | 136% | 185% | 158% | |
| Augme PREV FIFE FIM CP | % | 0,92% | 0,92% | 7,90% | 7,90% | fev/2021 |
| | % CDI | 126% | 157% | 157% | 157% | |

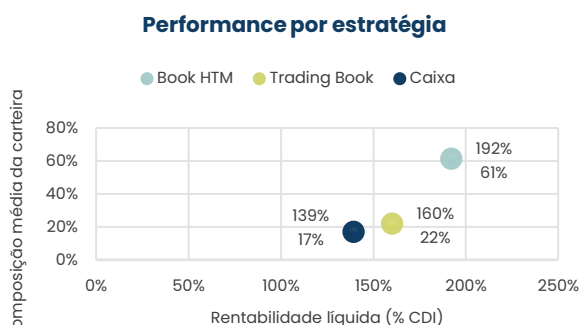
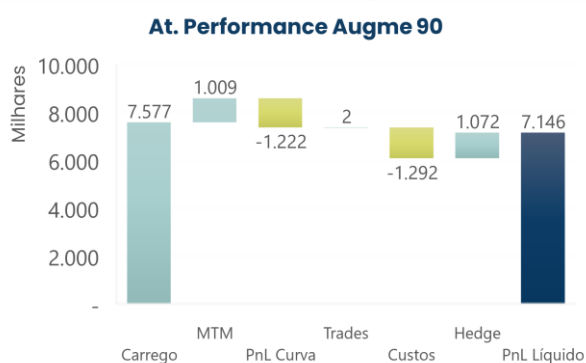
• INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES:

| 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 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\$ 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 |

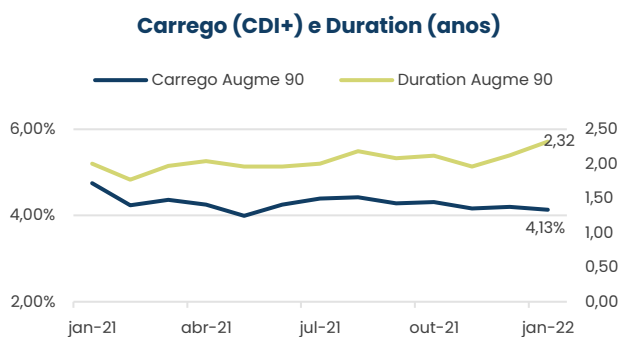
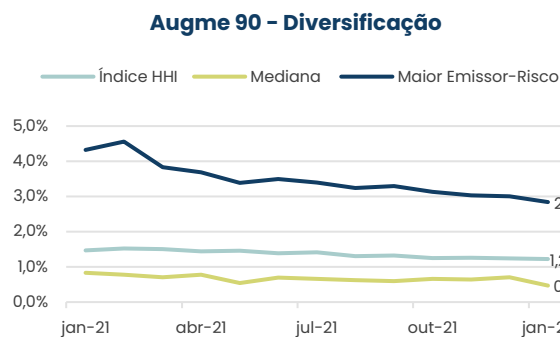
Histórico

| Augme 90 | jan/22 | No ano | L12M | Início |
|------------------|--------|--------|--------|---------|
| Retorno nominal | 1,04% | 1,04% | 9,03% | 158,44% |
| CDI | 0,73% | 0,73% | 5,03% | 103,78% |
| Retorno % do CDI | 141,7% | 141,7% | 179,5% | 152,7% |
| Retorno CDI+ | 0,30% | 0,30% | 3,81% | 26,82% |

Atribuição de Performance



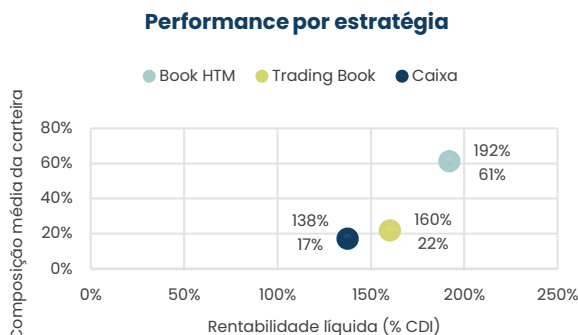
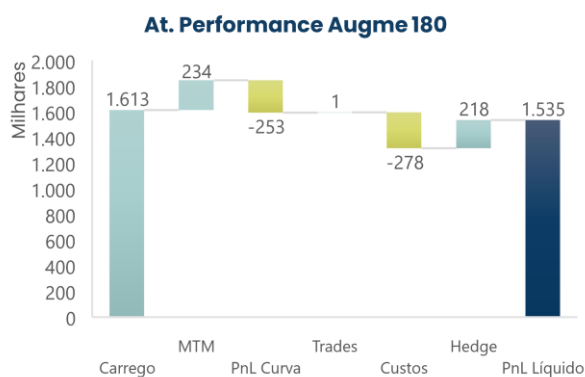
Diversificação / Carrego e Duration



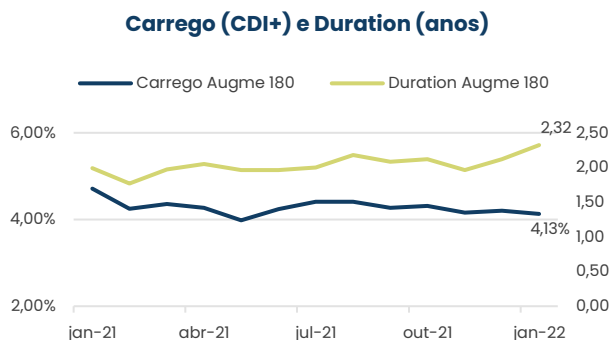
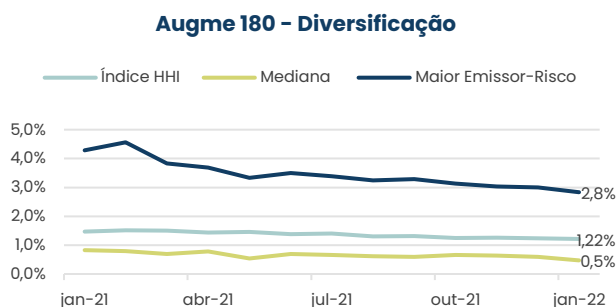
• Histórico

| Augme 180 | jan/22 | No ano | L12M | Início |
|------------------|--------|--------|--------|--------|
| Retorno nominal | 1,04% | 1,04% | 9,01% | 13,07% |
| CDI | 0,73% | 0,73% | 5,03% | 8,13% |
| Retorno % do CDI | 141,5% | 141,5% | 179,2% | 160,8% |
| Retorno CDI+ | 0,30% | 0,30% | 3,79% | 4,57% |

• Atribuição de Performance



• Diversificação / Carrego e Duration

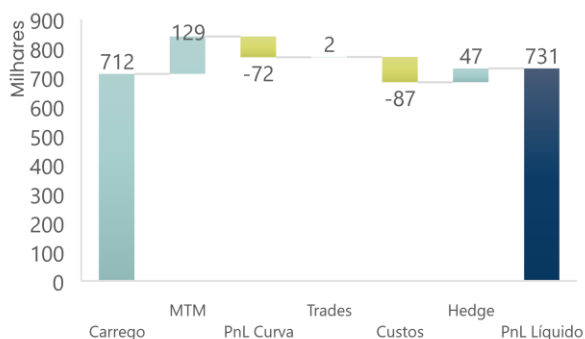


Histórico

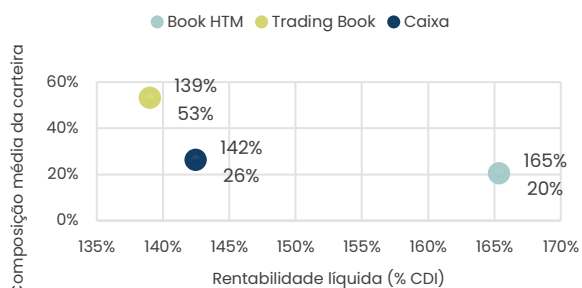
| Augme 45 | jan/22 | No ano | L12M | Início |
|------------------|--------|--------|--------|--------|
| Retorno nominal | 0,90% | 0,90% | 7,45% | 146,6% |
| CDI | 0,73% | 0,73% | 5,03% | 126,2% |
| Retorno % do CDI | 123,3% | 123,3% | 148,0% | 116,2% |
| Retorno CDI+ | 0,17% | 0,17% | 2,30% | 9,02% |

Atribuição de Performance

At. Performance Augme 45

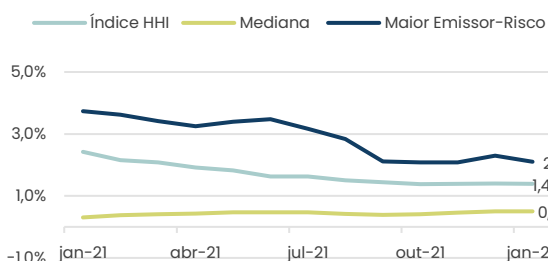


Performance por estratégia

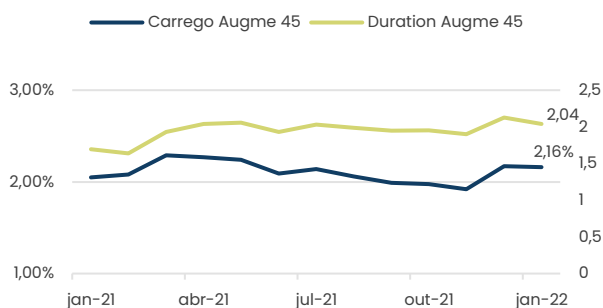


Diversificação / Carrego e Duration

Augme 45 - Diversificação



Carrego (CDI+) e Duration (anos)

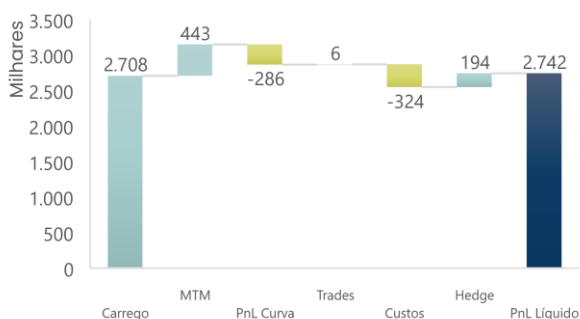


Histórico

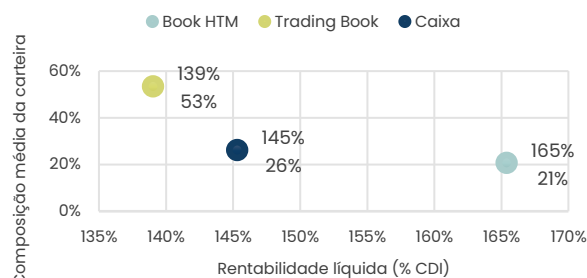
| Augme 45 Adv. | jan/22 | No ano | L12M | Início |
|------------------|--------|--------|--------|--------|
| Retorno nominal | 0,91% | 0,91% | 7,47% | 13,98% |
| CDI | 0,73% | 0,73% | 5,03% | 11,75% |
| Retorno % do CDI | 123,9% | 123,9% | 148,4% | 119,0% |
| Retorno CDI+ | 0,17% | 0,17% | 2,32% | 2,00% |

Atribuição de Performance

At. Performance Augme 45 Adv.

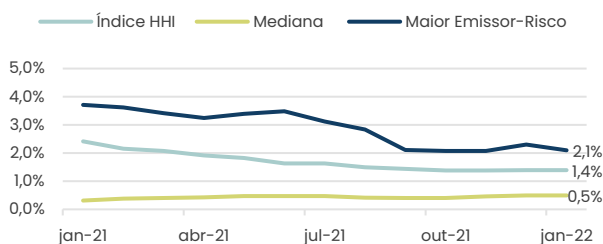


Performance por estratégia

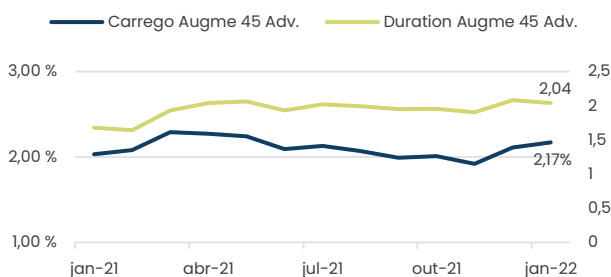


Diversificação / Carrego e Duration

Augme 45 Adv. - Diversificação



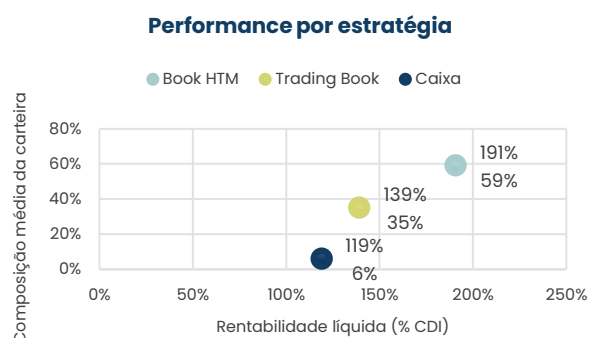
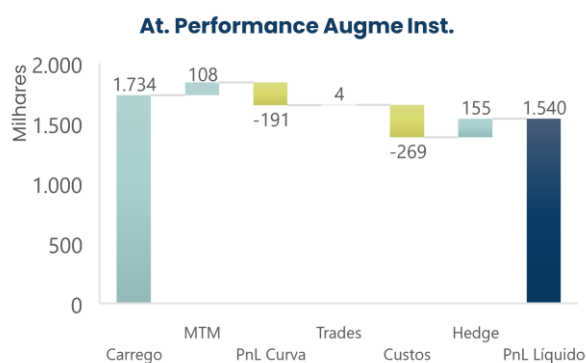
Carrego (CDI+) e Duration (anos)



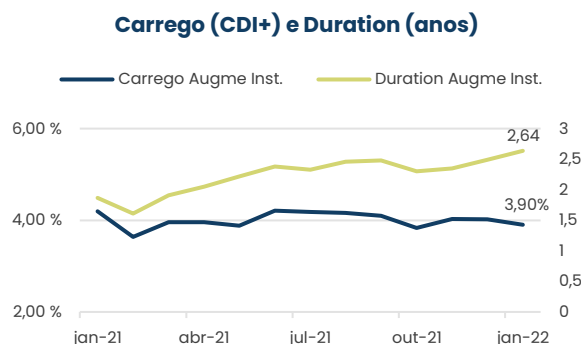
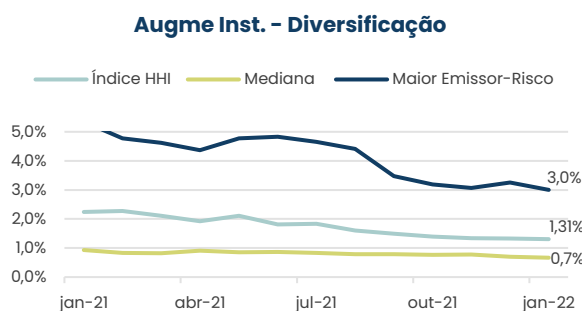
Histórico

| Augme Institucional | jan/22 | No ano | L12M | Início |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| Retorno nominal | 1,00% | 1,00% | 9,32% | 17,73% |
| CDI | 0,73% | 0,73% | 5,03% | 11,25% |
| Retorno % do CDI | 136,1% | 136,1% | 185,1% | 157,6% |
| Retorno CDI+ | 0,26% | 0,26% | 4,08% | 5,82% |

Atribuição de Performance



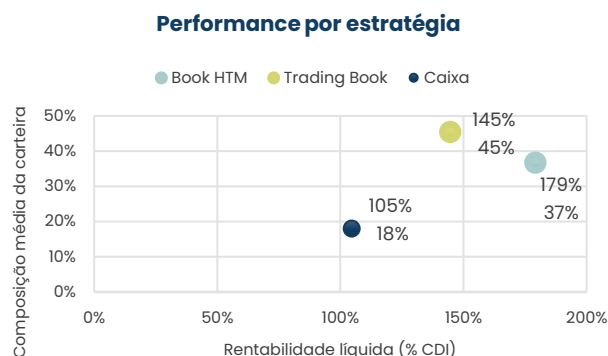
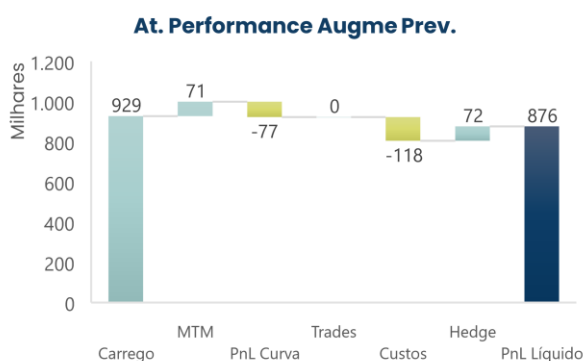
Diversificação / Carrego e Duration



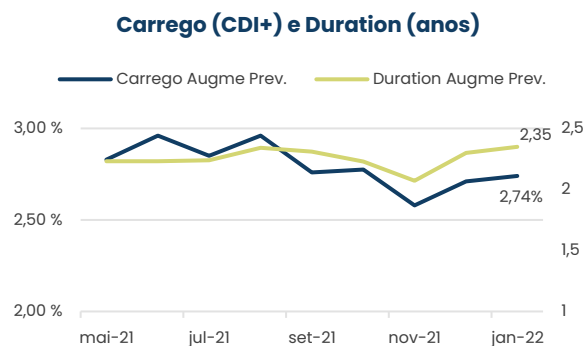
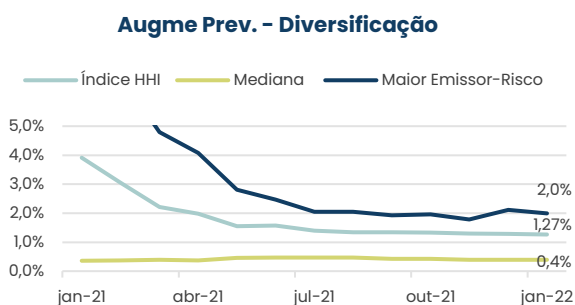
• Histórico

| Augme Prev. | jan/22 | No ano | L12M | Início |
|------------------|--------|--------|--------|--------|
| Retorno nominal | 0,92% | 0,92% | 7,90% | 7,90% |
| CDI | 0,73% | 0,73% | 5,03% | 5,03% |
| Retorno % do CDI | 125,7% | 125,7% | 157,0% | 157,0% |
| Retorno CDI+ | 0,19% | 0,19% | 2,73% | 2,73% |

• Atribuição de Performance



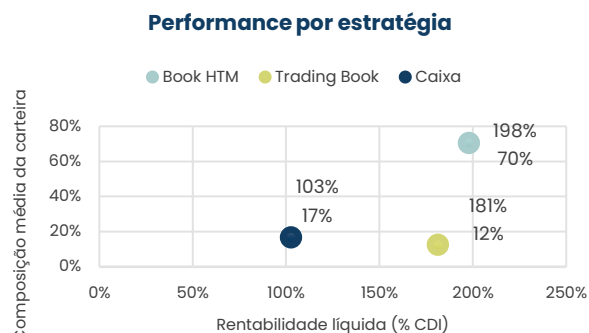
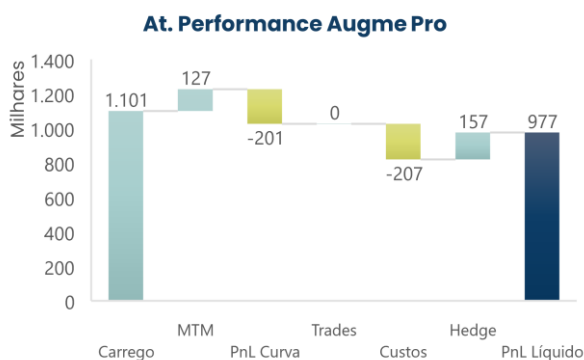
• Diversificação / Carrego e Duration



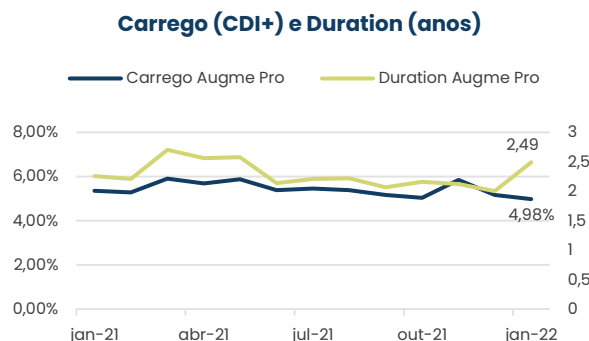
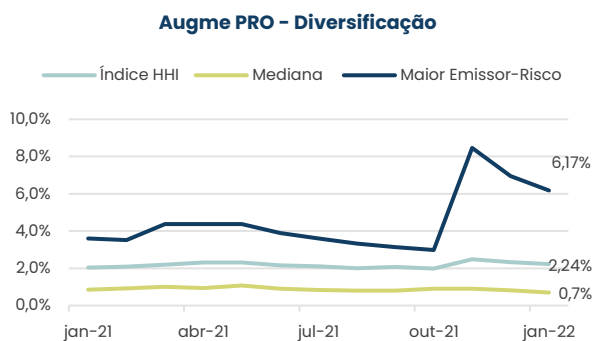
- Histórico

| Augme Pro | jan/22 | No ano | L12M | Início |
|------------------|--------|--------|--------|--------|
| Retorno nominal | 1,02% | 1,02% | 9,70% | 22,95% |
| CDI | 0,73% | 0,73% | 5,03% | 13,33% |
| Retorno % do CDI | 139,9% | 139,9% | 192,8% | 172,2% |
| Retorno CDI+ | 0,29% | 0,29% | 4,44% | 8,49% |

- 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**