

# Carta Mensal

Abril/2022



O mês de abril foi marcado pela divulgação da Ata da reunião do FOMC, sinalizando aumento dos juros americanos acima do esperado pelo mercado a fim de conter pressões inflacionárias, com reflexos sobre as curvas de juros futuros de praticamente todos os países. Soma-se a isso uma inflação ainda acelerada no Brasil, com IPCA de 1,62% em março e de 1,73% pelo IPCA-15 de abril. Com isso, o acumulado da inflação em 12 meses vai a 12,0%, contra 10,5% no mesmo intervalo até março, e o DI futuro teve forte abertura nos vértices 2023 (+34bps), 2024 (+57bps) e 2025 (+72bps), os quais são compatíveis com a *duration* de nossa carteira.

No mês, o IDA-DI fez 122,9% do CDI e o IDEX-DI, 126,5% do CDI, em linha com o 1º trimestre do ano. Destaque também para os índices de crédito globais, com performances negativas no mês: US CORP HY (-3,56%) e BARCLAYS EM BRAZIL (-4,14%), reflexo do aperto monetário nos EUA, entre outros fatores. O IMA-B e o IRF-M foram impactados pela abertura dos juros futuros, entregando 0,83% e -0,12%, respectivamente. Já o IBOVESPA devolveu boa parte dos ganhos de 2022, com 10,1% negativos no mês.

Pela Tabela 2, vemos 48% dos papéis de lado no mercado de crédito, acompanhando a tendência dos últimos meses. Esse padrão foi mais forte nos papéis em %CDI (62%) e CDI+ (60%), enquanto os papéis de Infra fecharam mais (52%) e os IPCA+ abriram mais (41%). A Tabela 3 mostra um mercado bem distribuído em termos de preço, com 53% dos papéis com taxa inferior ao *MID*. Essa proporção era de 64% em março.

Pela Tabela 4 ao lado, podemos observar uma redução (-9%) nas emissões de mercado no 1Q22 contra o 1Q21, mas vale observar alguns pontos: **i)** aumento expressivo nas emissões de debêntures e NPs (+86% e +917% respectivamente), mesmo com os aumentos recentes da SELIC; **ii)** redução relevante nas emissões de ações (-66%), FIPs (-79%), FILs (-68%) e FIDCs (-54%); e **iii)** aumento expressivo nas emissões de CRA, potencialmente motivado pelos Fiagros recentemente estruturados (R\$ 2,8 bi até Abril, segundo dados da B3).

Descrição	abr/22 YTD	12M	
IDA-DI	1,02%	4,00%	9,61%
IDEX-DI	1,05%	4,15%	10,12%
BARCLAYS EM BRAZIL	-4,14%	-8,16%	-6,71%
US CORP HY	-3,56%	-8,22%	-5,19%
IMA-B	0,83%	3,73%	4,24%
IRF-M	-0,12%	1,23%	1,10%
IBOVESPA	-10,10%	2,91%	-10,15%
CDI	0,83%	3,29%	7,11%

Tabela 1: Índices de Mercado

	%CDI	CDI+	Infra	IPCA+	Total
% abriu	18%	7%	14%	41%	13%
% de lado	62%	60%	33%	30%	48%
% fechou	20%	33%	52%	30%	39%
<b>Total</b>	<b>79</b>	<b>296</b>	<b>264</b>	<b>37</b>	<b>676</b>

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

	Anbima < ASK	ASK < Anbima < MID	%	Total
% CDI	11	23	44%	34
CDI +	12	147	50%	159
IPCA +	3	5	38%	8
Infra	32	130	61%	162
<b>Total</b>	<b>58</b>	<b>305</b>	<b>53%</b>	<b>363</b>

Ativos	Mid < Anbima < Bid	Anbima > Bid	%	Total
% CDI	38	5	56%	43
CDI +	112	46	50%	158
IPCA +	7	6	62%	13
Infra	78	25	39%	103
<b>Total</b>	<b>235</b>	<b>82</b>	<b>47%</b>	<b>317</b>

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

Ativo	Var. (%)	1Q22	1Q21
<b>Ações</b>	-66%	11,3	32,9
<b>Debêntures</b>	86%	53,6	28,8
<b>NP</b>	917%	12,2	1,2
<b>CRI</b>	6%	5,1	4,8
<b>CRA</b>	127%	6,8	3,0
<b>FIDC</b>	-54%	7,2	15,8
<b>FIL</b>	-68%	4,6	14,4
<b>FIP</b>	-79%	2,6	12,2
<b>Total</b>	-9%	103,4	113,1

Tabela 4: Volume financeiro de emissões no 1º trimestre, em bilhões de reais. Fonte: Boletim Econômico n° 93 (CVM)

Apesar da forte alta nas emissões de debêntures, podemos observar na Figura 1 ao lado uma demanda por fundos líquidos também forte, com R\$ 1,9 bi de captação líquida no *peer group* que acompanhamos somente no mês de abril/22 (PL total da amostra de R\$ 50 bilhões). Como observação, ajustamos o gráfico para incluir o histórico de captação de fundos que entraram na nossa amostra posteriormente.

Para fechar os comentários sobre o mercado de crédito, vemos no ano que o IDEX-JGP apresentou leve aumento de *duration* (de 2,07 anos para 2,3 anos) com redução marginal de carregó (de CDI+1,8% a.a. para CDI+1,7% a.a.).

Fica evidente o quanto o mercado local de crédito permanece indiferente aos diversos impactos recentes na economia global.

### Captação Fundos Líquidos

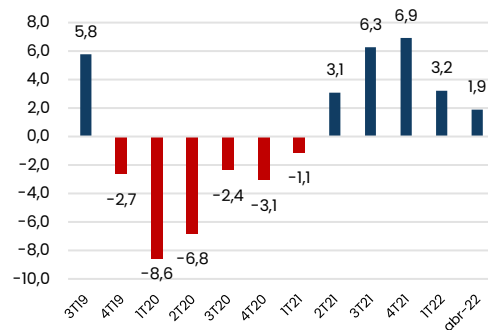


Figura 1. Volume de captações líquidas de resgate para um grupo de fundos líquidos de crédito privado, em R\$ bilhões.

Em abril, nossa estratégia de carregamento (HTM) entregou 171% do CDI, representando 51% do PL; a de trading entregou 157% do CDI, representando 32% do PL; já a caixa fez 99% do CDI, representando 18% do PL. Na margem, o book HTM (-250bps) perdeu participação frente ao de trading (+200bps) e caixa (+50bps).

No book de trading, destaque para o MtM da debênture de Aliar (488k de PnL e 243% do CDI); dos bonds de Simpar (565k de PnL e 407% do CDI) e de Avon (407k e 387% do CDI). No book HTM, destaque para MtM das debêntures de Orizon Meio Ambiente (773k e 384% do CDI), que é focada no beneficiamento e tratamento de resíduos para geração de energia e biogás. Destaque também para o pré-pagamento da debênture de Tópico Locações de Galpões e Equipamentos para Indústrias (290k ou 487% do CDI), com *flat fee* de 2%. No lado negativo, tivemos abertura de taxa no bond de Petro Rio (-334k e -419% do CDI), que foi mais impactado pelo *risk off* no cenário externo, diante do aperto monetário nos EUA.

Na margem, nossos portfólios têm mantido *duration* estável, oscilando entre 1,9 e 2,3 anos. Os carregos também seguem estáveis (entre CDI+2,24% a.a. a CDI+4,9% a.a.), variando mais em função da proporção de caixa em cada estratégia do que por condições dos novos *deals*. Em paralelo, nosso HHI segue reduzindo, indicando melhora na diversificação de portfólio.

Considerando as alocações do mês, investimos R\$ 134 milhões em 14 ativos e vendemos 5 ativos, totalizando R\$ 45 milhões. Nas compras, destaque para operação de financiamento de um *Leveraged Buyout* de uma companhia de varejo a @CDI+6% a.a..

Do ponto de vista de alocação seguimos bastante cautelosos com o aumento de *duration* do portfólio e começamos a verificar ótimas oportunidades de compra no mercado de bonds brasileiros, a despeito da captura mais imediata dos riscos da economia

global.  
**Equipe Augme**

## Performance por estratégia

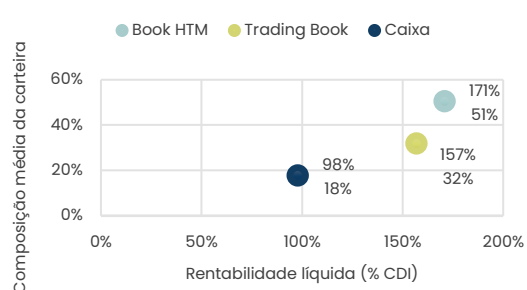


Figura 2: Rentabilidade por estratégia.

## Carrego Bruto em CDI+

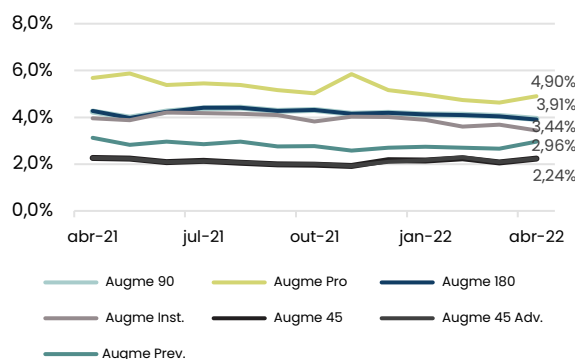


Figura 3: Carrego Bruto dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

## Duration em anos

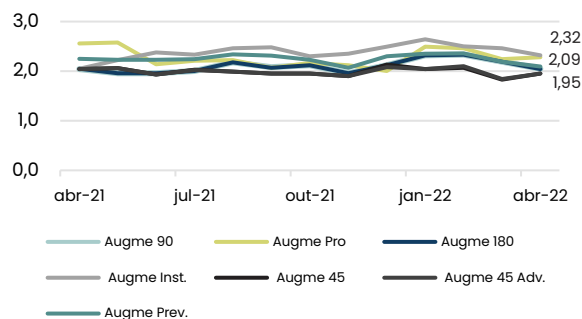


Figura 4: Duration dos fundos da Augme em anos.

## Diversificação - Índice HHI

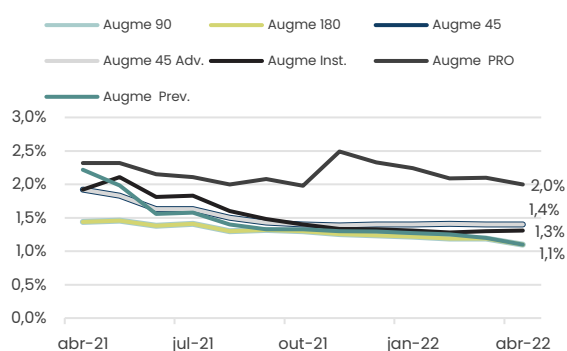


Figura 5: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

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

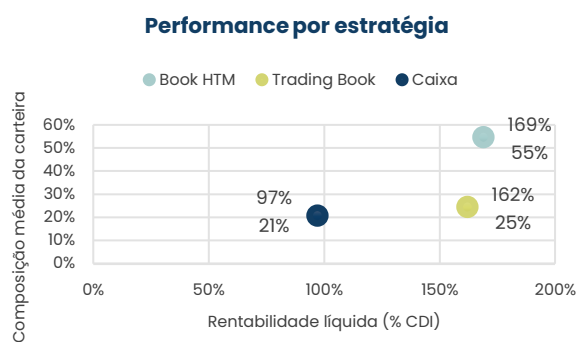
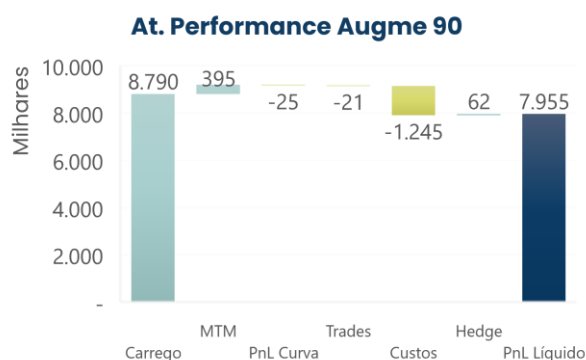
Fundo	Retorno	Mês	Ano	12 meses	Desde o início	Início do fundo
<b>AUGME 45 FIC FIRF CP</b>	%	1,01%	3,90%	9,31%	156,19%	dez/2011
	% CDI	121%	119%	131%	118%	
<b>AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP</b>	%	1,00%	3,90%	9,32%	18,43%	mai/2019
	% CDI	120%	119%	131%	126%	
<b>AUGME 90 FIC FIM CP</b>	%	1,06%	4,26%	11,03%	169,46%	abr/2013
	% CDI	127%	130%	155%	156%	
<b>AUGME 180 FIC FIM CP</b>	%	1,06%	4,26%	11,01%	17,88%	dez/2019
	% CDI	127%	129%	155%	164%	
<b>AUGME PRO FIM CP</b>	%	1,22%	4,32%	11,27%	26,91%	mar/2019
	% CDI	128%	131%	165%	174%	
<b>AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP</b>	%	1,08%	4,26%	11,38%	22,75%	jun/2019
	% CDI	130%	130%	160%	162%	
<b>Augme PREV FIFE FIM CP</b>	%	1,03%	4,00%	9,76%	11,20%	fev/2021
	% CDI	124%	122%	137%	146%	

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

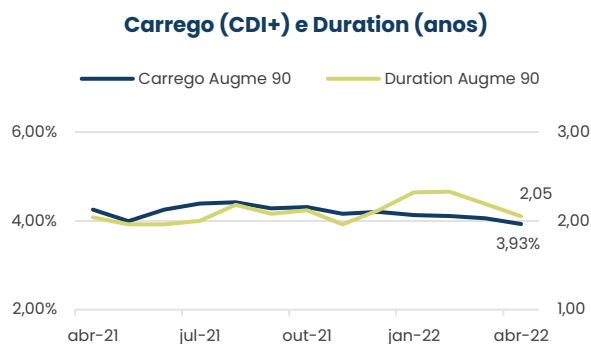
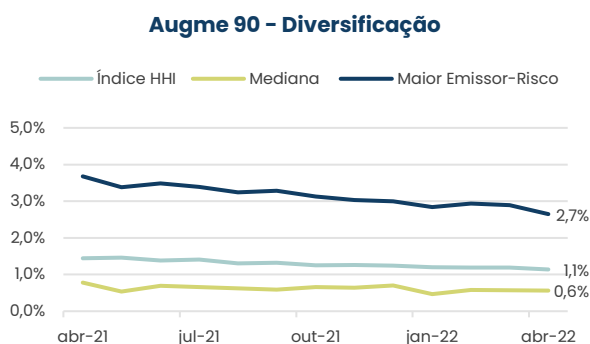
## • Histórico

Augme 90	abr/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,06%	4,26%	11,03%	169,46%
CDI	0,83%	3,29%	7,11%	108,95%
Retorno % do CDI	127%	130%	155%	156%
Retorno CDI+	0,23%	0,95%	3,65%	28,96%

## • Atribuição de Performance



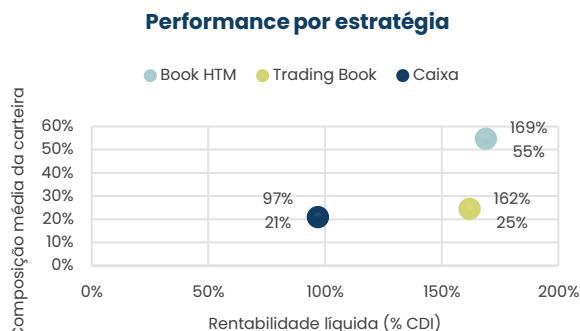
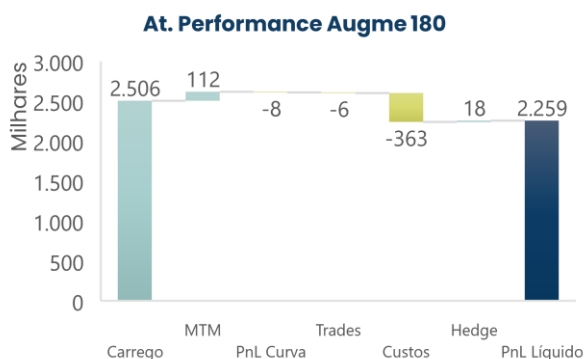
## • Diversificação / Carrego e Duration



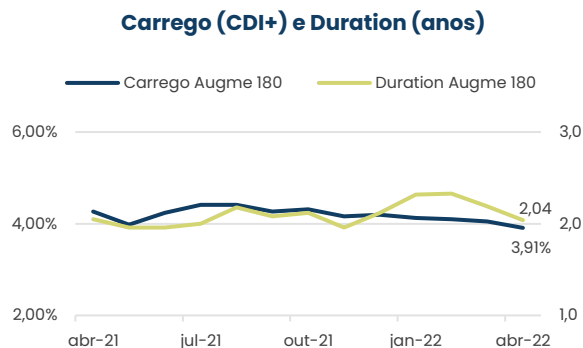
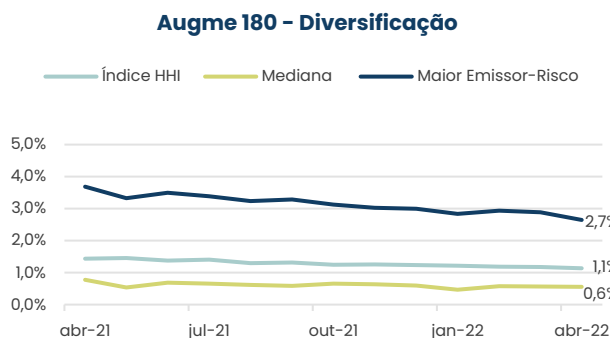
## • Histórico

Augme 180	abr/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,06%	4,26%	11,01%	17,88%
CDI	0,83%	3,29%	7,11%	10,87%
Retorno % do CDI	127%	129%	155%	164%
Retorno CDI+	0,22%	0,94%	3,64%	6,32%

## • Atribuição de Performance



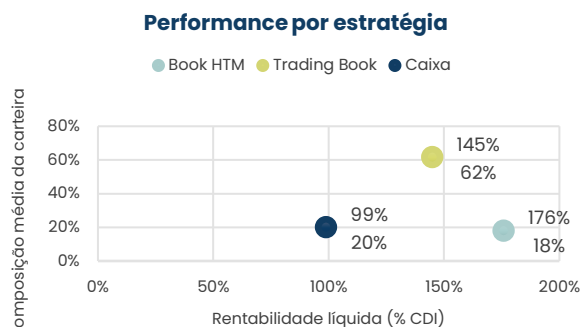
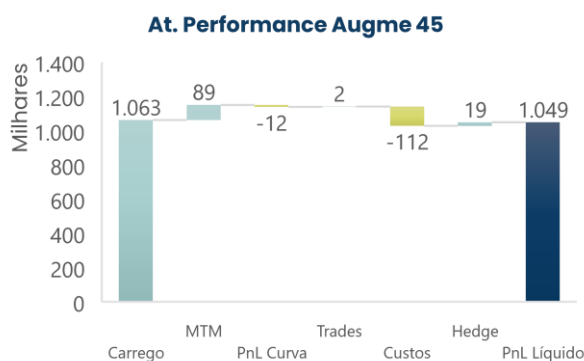
## • Diversificação / Carrego e Duration



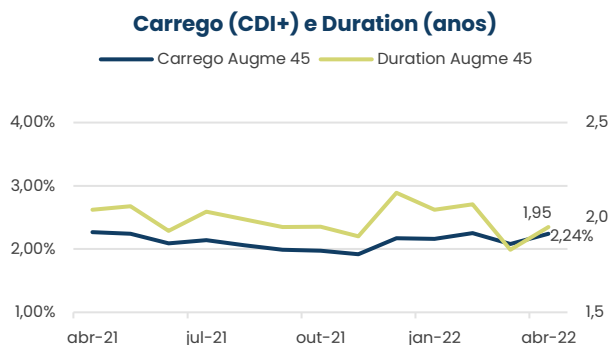
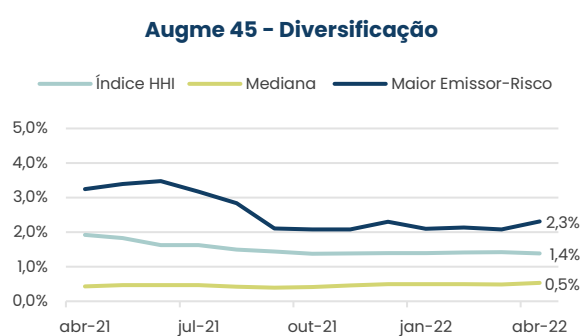
• **Histórico**

Augme 45	abr/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,01%	3,90%	9,31%	156,2%
CDI	0,83%	3,29%	7,11%	131,9%
Retorno % do CDI	121%	119%	131%	118%
Retorno CDI+	0,17%	0,59%	2,05%	10,47%

• **Atribuição de Performance**



• **Diversificação / Carrego e Duration**



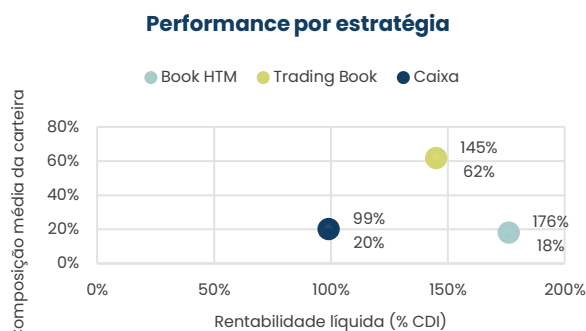
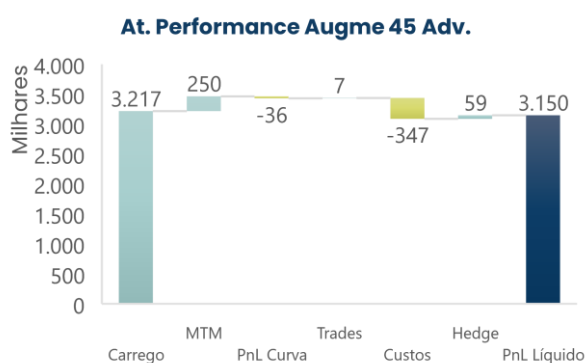
**180** Ativos de **110** Grupos Econômicos



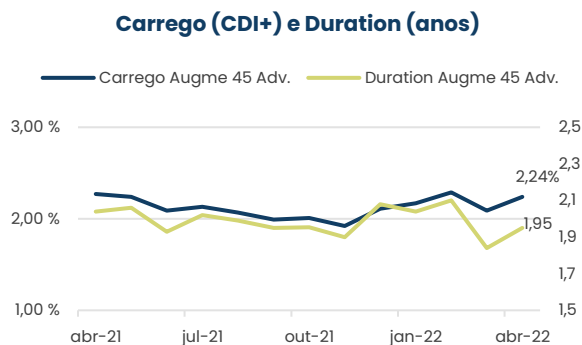
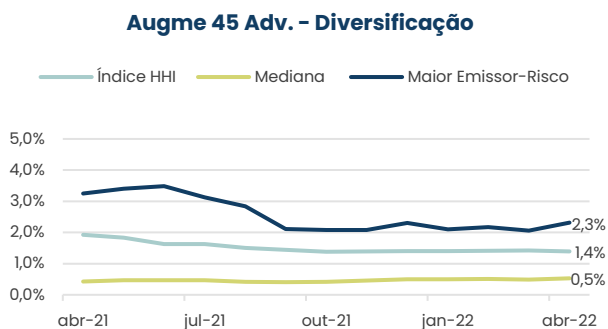
## Histórico

Augme 45 Adv.	abr/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,00%	3,90%	9,32%	18,43%
CDI	0,83%	3,29%	7,11%	14,58%
Retorno % do CDI	120%	119%	131%	126%
Retorno CDI+	0,17%	0,59%	2,06%	3,36%

## Atribuição de Performance



## Diversificação / Carrego e Duration

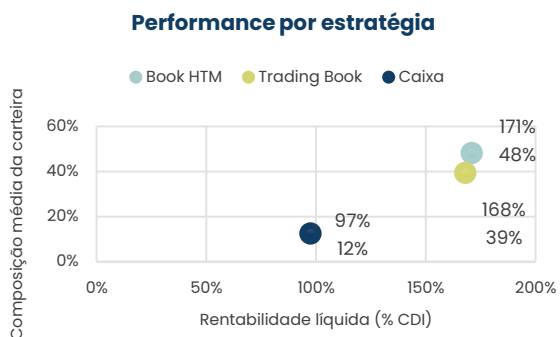
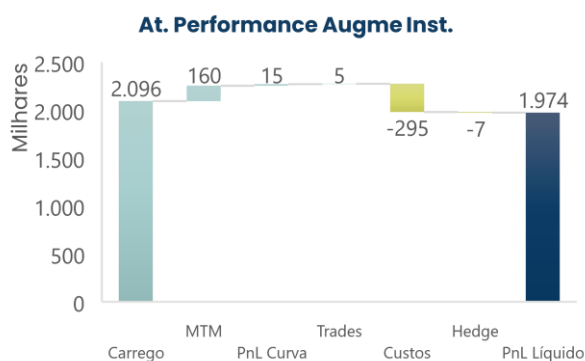


180 Ativos de 110 Grupos Econômicos

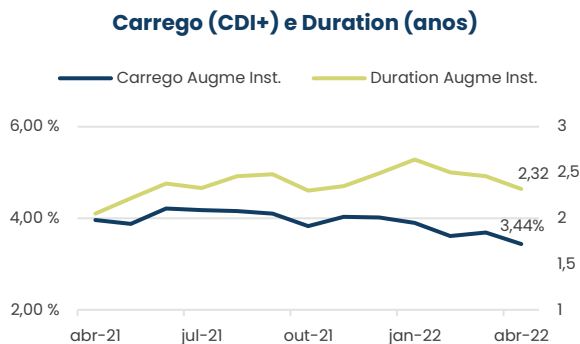
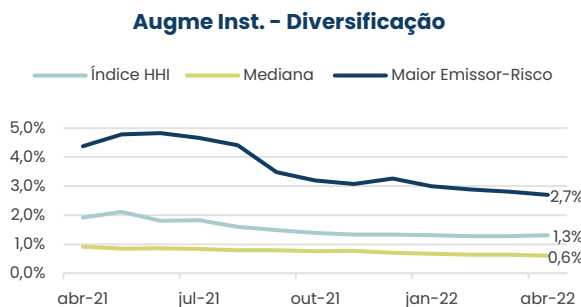
• *Histórico*

Augme Institucional	abr/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,08%	4,26%	11,38%	22,75%
CDI	0,83%	3,29%	7,11%	14,08%
Retorno % do CDI	130%	130%	160%	162%
Retorno CDI+	0,24%	0,94%	3,99%	7,60%

• *Atribuição de Performance*



• *Diversificação / Carrego e Duration*

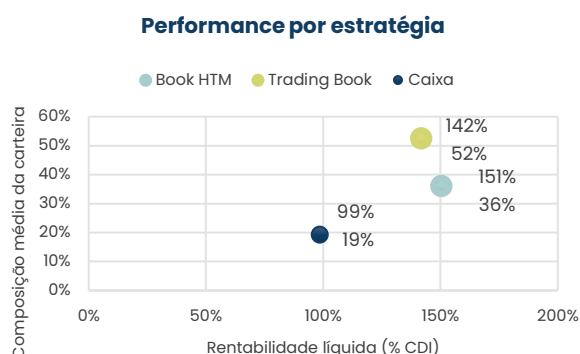
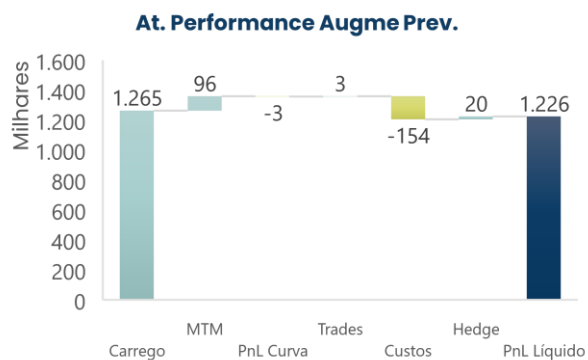


**172** Ativos de **106** Grupos Econômicos

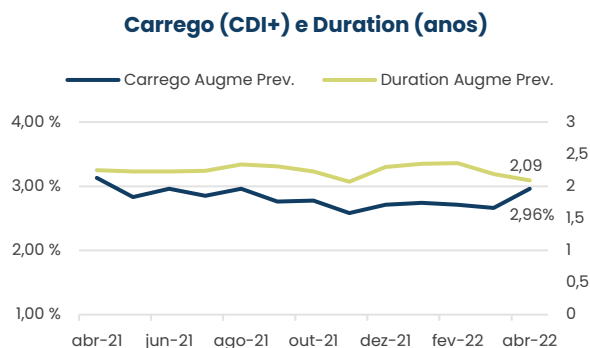
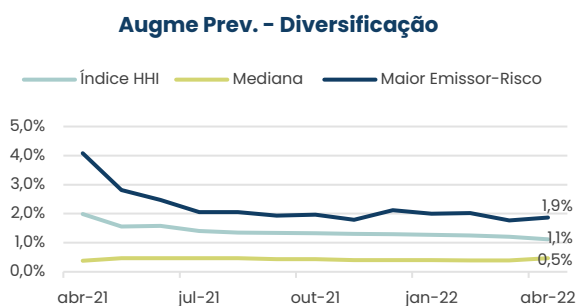
## • Histórico

Augme Prev.	abr/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,03%	4,00%	9,76%	11,20%
CDI	0,83%	3,29%	7,11%	7,70%
Retorno % do CDI	124%	122%	137%	146%
Retorno CDI+	0,20%	0,69%	2,47%	3,25%

## • Atribuição de Performance



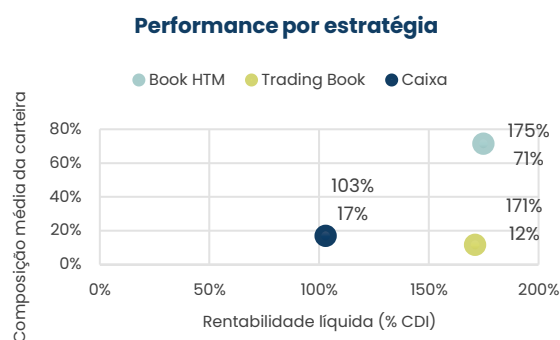
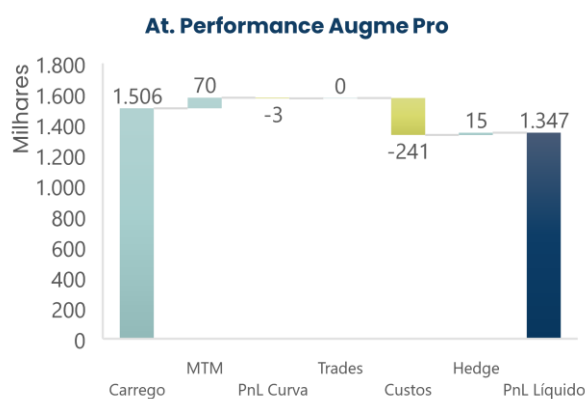
## • Diversificação / Carrego e Duration



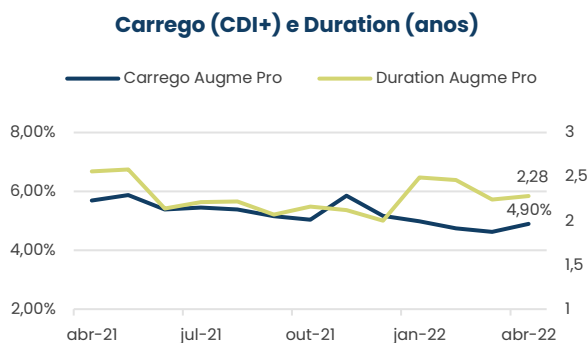
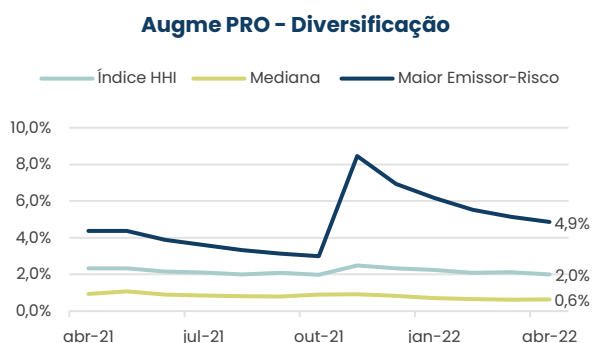
## Histórico

Augme Pro	abr/22	No ano	L12M	Início
Retorno nominal	1,07%	4,32%	11,70%	28,27%
CDI	0,83%	3,29%	7,11%	16,20%
Retorno % do CDI	128%	131%	165%	174%
Retorno CDI+	0,24%	1,00%	4,29%	10,39%

## Atribuição de Performance



## Diversificação / Carrego e Duration



128 Ativos de 86 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](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**