

# Carta Mensal

Março/2023



O mês de março foi marcado por forte movimento dos juros futuros no Brasil, com os índices de juros mostrando ganhos importantes. O IMA-B marcou retorno de 2,66% e o IRF-M de 2,15%. A bolsa, por outro lado, experimentou queda de 2,91% e os índices de crédito privado mostraram melhora de performance, mas ainda abaixo do CDI, no caso do IDA-DI e em linha com o CDI no caso do IDEX.

Os spreads dos ativos de crédito apresentaram ainda alguma abertura conforme Tabela 2 ao lado.

Em termos de fluxo, a Tabela 4 nos mostra que os resgates dos fundos líquidos estão aparentemente chegando a um ponto de equilíbrio: para fevereiro, o fluxo acumulado nos 21 dias úteis anteriores somavam -R\$ 13 bi, mas para março o mesmo número soma -R\$ 5,88 bi, com alguns dias já apresentando captação líquida positiva, como foi o caso do último dia do mês com aplicação líquida de R\$ 540 milhões.

Fica simples de ver o movimento acima graficamente na Figura 1, com as curvas de média móvel 21 dias úteis acumuladas de aplicação e resgate se aproximando, com o patrimônio líquido da amostra em R\$ 197 bi, em comparação a R\$ 201 bi no fechamento de fevereiro.

Em termos de precificação, em março as taxas de marcação Anbima se mantiveram entre o Bid e Ask das corretoras. E o range entre este Bid e Ask para os papéis em CDI+ estreitou um pouco, saindo de 70bps em fevereiro para 59bps em março.

Para os indicadores que usamos de benchmark no mercado externo, o mês foi de bons retornos, com o Barclays EM Brazil e o US Corp HY entregando 1,74% e 1,07% respectivamente.

| Descrição                 | mar/23 | YTD    | 12M     |
|---------------------------|--------|--------|---------|
| <b>IDA-DI</b>             | 0,76%  | 0,21%  | 11,52%  |
| <b>IDEX-DI</b>            | 1,17%  | -2,30% | 8,91%   |
| <b>BARCLAYS EM BRAZIL</b> | 1,74%  | -0,90% | -6,03%  |
| <b>US CORP HY</b>         | 1,07%  | 3,57%  | -3,34%  |
| <b>IMA-B</b>              | 2,66%  | 3,98%  | 7,51%   |
| <b>IRF-M</b>              | 2,15%  | 3,89%  | 11,55%  |
| <b>IBOVESPA</b>           | -2,91% | -7,16% | -15,10% |
| <b>CDI</b>                | 1,17%  | 3,25%  | 13,28%  |

Tabela 1: Índices de Mercado

|                  | %CDI      | CDI+       | Infra      | IPCA+     | Total      |
|------------------|-----------|------------|------------|-----------|------------|
| <b>% abriu</b>   | 41%       | 63%        | 53%        | 60%       | 57%        |
| <b>% de lado</b> | 27%       | 24%        | 20%        | 20%       | 22%        |
| <b>% fechou</b>  | 31%       | 13%        | 27%        | 20%       | 21%        |
| <b>Total</b>     | <b>51</b> | <b>356</b> | <b>321</b> | <b>30</b> | <b>758</b> |

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

| 28/fev/23    | Anbima < Ask | Ask < Anbima | Anbima < Bid | Anbima > Bid | Total      |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| % CDI        | 0            |              | 13           | 0            | 13         |
| CDI+         | 0            |              | 192          | 0            | 192        |
| Infra        | 0            |              | 46           | 1            | 47         |
| <b>Total</b> | <b>0</b>     |              | <b>251</b>   | <b>1</b>     | <b>252</b> |

| 31/mar/23    | Anbima < Ask | Ask < Anbima | Anbima < Bid | Anbima > Bid | Total      |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| % CDI        | 2            |              | 26           | 0            | 28         |
| CDI+         | 3            |              | 254          | 7            | 264        |
| Infra        | 4            |              | 44           | 1            | 49         |
| <b>Total</b> | <b>9</b>     |              | <b>324</b>   | <b>8</b>     | <b>341</b> |

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

| Movimento das Aplicações e Resgates (em bilhões)         |              |        |            |       |                     |
|--|--------------|--------|------------|-------|---------------------|
|  | Σ Aplicações |        | Σ Resgates |       | Aplicações Líquidas |
| Último Dia   | R\$          | 2.26   | R\$        | 1.71  | R\$ 0.54            |
| Última Semana  | R\$          | 7.21   | R\$        | 8.29  | -R\$ 1.08           |
| Último Mês   | R\$          | 21.39  | R\$        | 27.27 | -R\$ 5.88           |
| Patrimônio líquido consolidado dos fundos ( em bilhões ) |              |        |            |       |                     |
| Último Dia   | R\$          | 197.08 |            |       |                     |

Tabela 4: Aplicações e resgates do peer group de fundos líquidos que acompanhamos nos últimos 21 dias úteis.

### Média Móvel de Aplicação e Resgate de fundos líquidos

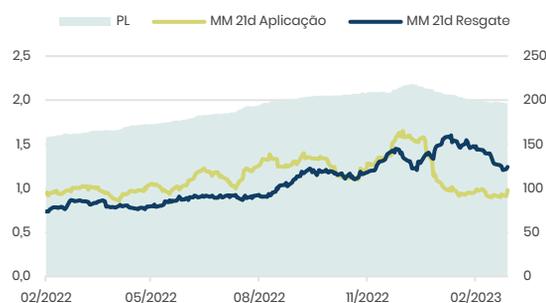


Figura 1: Média móvel 21 DUs de aplicação e resgate (em R\$ bilhões) para um grupo de 135 fundos líquidos de crédito privado que acompanhamos. Vide tabela acima.

Sobre a performance dos nossos fundos, a Figura 2 ao lado mostra no eixo das ordenadas (y) o percentual médio alocado no mês e no eixo das abscissas (x) o retorno em % do CDI. Assim, nosso book de Trading acumulou 112% CDI com alocação média em 42% no período. Nosso book HTM entregou 89% do CDI com alocação média em 37%, sendo a diferença representada pela caixa, com alocação média de 20% e 102% CDI no período. Em tempo, o gráfico não considera fundos exclusivos geridos pela Augme.

Nome a nome, os principais detratores de performance do nosso book líquido foram as marcações de operações de securitização (Nexoos, OpenCo, Virtus Pay, e Gyra+), das debêntures de Triple Play. Com as boas performances da debênture de Solar Holding (financiamento de UFVs para geração distribuída) que entregaram 254% CDI, debêntures de emissão da Blue Fit (201% CDI) e operação de risco sacado para uma empresa de logística (229% CDI).

Para o nosso book de Trading, as marcações negativas de Aliar, bonds perpétuos do Itaú e FII XP Hotéis geraram os piores PnLs. Em contrapartida, remarcação de Americanas, que tem sido remarcada em vista de negócios no mercado secundário e evolução das negociações do Plano de RJ, bonds de Movida (393% CDI) e Stone (614% CDI), além dos papéis de Smartfit (222% CDI) foram responsáveis por boa performance no book.

Os carregos (brutos, mas com caixa) dos nossos portfólios permanecem em patamares elevados, oscilando entre CDI + 1,93% a.a. no Augme 45 até CDI + 5,85% a.a. no nosso Augme Pro. A duration permanece curta, entre 1,65 anos no Augme 45 até 2,45 anos no Augme 90 e 180.

Sobre a diversificação dos nossos portfólios, representado pelo índice HHI na Figura 5 ao lado, estão em baixos patamares, entre 0,98% no Augme 90 e 180, e 1,79% no Augme Pro, indicando alta diversificação na carteira. Na margem, dado o cenário ainda incerto, temos reduzido o ticket médio das alocações e talvez este indicador decresça ainda mais nos próximos meses.

Ao longo do mês de março, observamos o fluxo de aplicações e resgates melhorando na margem, conforme já dito acima, mas ainda com net negativo, ao mesmo tempo que alguns ativos *high grade* começaram a apresentar leve fechamento de *spread*. Com isso, fizemos algumas alocações de caixa, o que aumentou nossa exposição principalmente ao book líquido. De toda forma, ainda estamos extremamente seletivos para novas alocações, em especial para o book líquido.

## Performance por estratégia

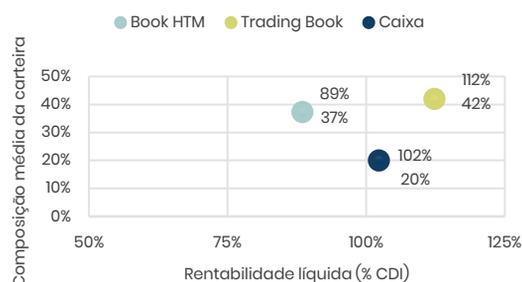


Figura 2: Rentabilidade por estratégia no mês considerando todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

## Carrego Bruto em CDI+

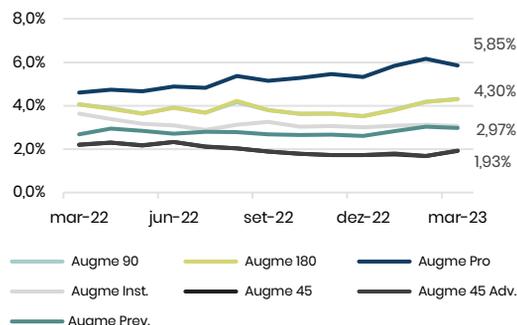


Figura 3: Carrego Bruto dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

## Duration em anos

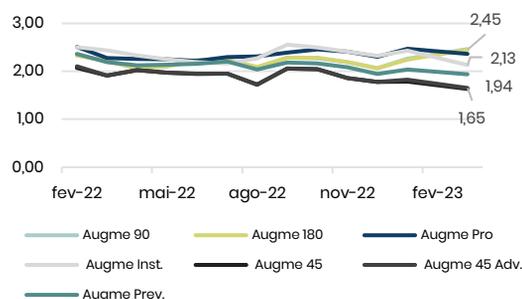


Figura 4: Duration dos fundos da Augme em anos.

## Diversificação - Índice HHI

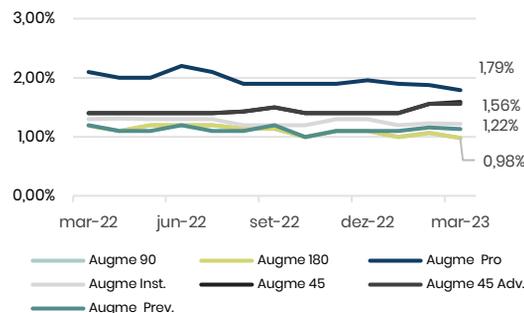


Figura 5: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

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”.

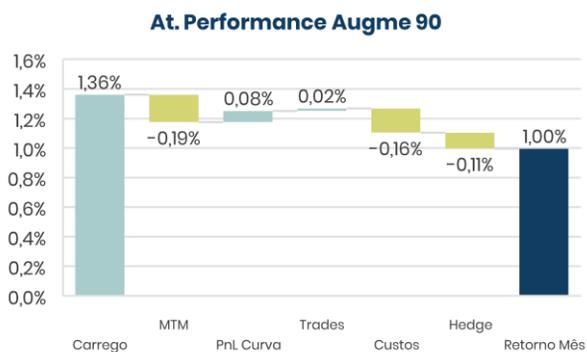
| Fundo                         | Retorno | Mês   | Ano    | 12 meses | Desde o início | Início do fundo |
|-------------------------------|---------|-------|--------|----------|----------------|-----------------|
| AUGME 45 FIC FIRF CP          | %       | 1,10% | 0,22%  | 11,12%   | 181,86%        | dez/2011        |
|                               | % CDI   | 94%   | 7%     | 84%      | 113%           |                 |
| AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP | %       | 1,10% | 0,23%  | 11,15%   | 30,33%         | mai/2019        |
|                               | % CDI   | 94%   | 7%     | 84%      | 106%           |                 |
| AUGME 90 FIC FIM CP           | %       | 1,00% | -0,31% | 10,80%   | 195,42%        | abr/2013        |
|                               | % CDI   | 85%   | -9%    | 81%      | 145%           |                 |
| AUGME 180 FIC FIM CP          | %       | 1,00% | -0,31% | 10,79%   | 29,24%         | dez/2019        |
|                               | % CDI   | 85%   | -9%    | 81%      | 119%           |                 |
| AUGME PRO FIM CP              | %       | 0,74% | 2,22%  | 13,65%   | 44,23%         | mar/2019        |
|                               | % CDI   | 63%   | 68%    | 103%     | 145%           |                 |
| AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP   | %       | 0,97% | -1,18% | 10,01%   | 33,59%         | jun/2019        |
|                               | % CDI   | 83%   | -36%   | 75%      | 119%           |                 |
| Augme PREV FIFE FIM CP        | %       | 0,98% | 1,59%  | 12,81%   | 24,17%         | fev/2021        |
|                               | % CDI   | 84%   | 49%    | 96%      | 115%           |                 |

| Fundo                 | Augme 90   | Augme 180                                  | Augme 45/Augme 45 Advisory                 | Augme Prev Icatu / Augme Prev XP Seguros   | Augme Pro   | Augme Institucional  |
|-----------------------|--|--|--|--|---|--|
| CNPJ                  | 17.012.208/0001-23   | 34.218.678/0001-67                         | 14.237.118/0001-42 ;<br>30.568.495/0001-10 | 36.017.195/0001-20 /<br>35.828.689/0001-21 | 30.353.549/0001-20  | 30.568.485/0001-85   |
| Tipo                  | FIM CP   | FIM CP                                     | FIRF CP                                    | FIFE FIM CP / FIE II FIM CP                | FIM CP  | FIRF CP  |
| Início do Fundo       | 01/04/2013   | 27/12/2019                                 | 06/12/2011 ; 27/05/2019                    | 29/01/2021                                 | 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 (Anual)                          | 20% do que exceder 100% do CDI (Semestral)                             |
| Aplicação Inicial     | R\$ 5.000  | R\$ 5.000                                  | R\$ 500                                    | R\$ 5.000                                  | R\$ 100.000   | R\$ 100.000  |
| Movimentação Mínima   | R\$ 5.000  | R\$ 5.000                                  | R\$ 500                                    | R\$ 5.000                                  | R\$ 10.000  | R\$ 10.000   |
| Saldo Mínimo          | R\$ 5.000  | R\$ 5.000                                  | R\$ 500                                    | R\$ 5.000                                  | R\$ 10.000  | R\$ 10.000   |
| 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 úteis                          | 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     | Previdência Multimercado Livre             | Multimercado Estratégia Específica                              | Renda Fixa Alta Duração - Crédito Livre                                |

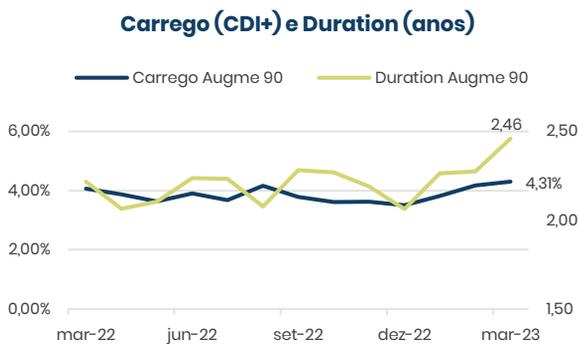
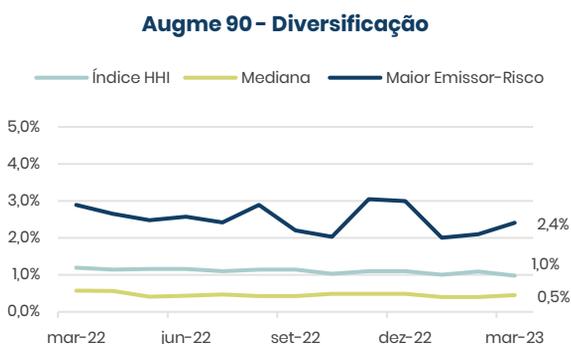
• *Histórico*

| Augme 90         | mar-23 | No ano | L12M   | Início  | Anualizado |
|------------------|--------|--------|--------|---------|------------|
| Retorno nominal  | 1,00%  | -0,31% | 10,80% | 195,42% | 11,46%     |
| CDI              | 1,17%  | 3,25%  | 13,29% | 134,75% | 8,93%      |
| Retorno % do CDI | 85%    | -9%    | 81%    | 145%    | -          |
| Retorno CDI+     | -0,18% | -3,45% | -2,20% | 25,84%  | 2,33%      |

• *Atribuição de Performance*



• *Diversificação / Carrego e Duration*



• *Histórico*

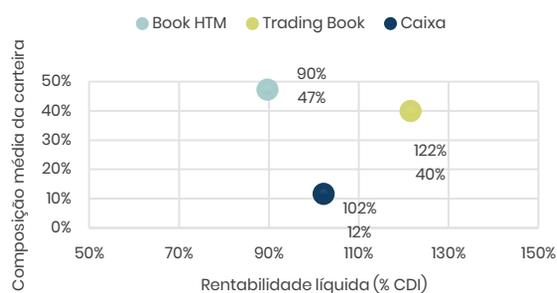
| Augme 180        | mar-23 | No ano | L12M   | Início | Anualizado |
|------------------|--------|--------|--------|--------|------------|
| Retorno nominal  | 1,00%  | -0,31% | 10,79% | 29,24% | 8,21%      |
| CDI              | 1,17%  | 3,25%  | 13,29% | 24,56% | 6,99%      |
| Retorno % do CDI | 85%    | -9%    | 81%    | 119%   | -          |
| Retorno CDI+     | -0,17% | -3,45% | -2,20% | 3,76%  | 1,14%      |

• *Atribuição de Performance*

**At. Performance Augme 180**

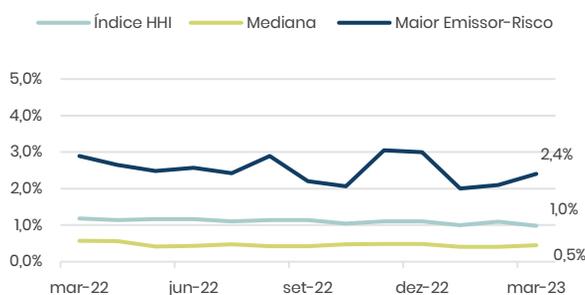


**Performance por estratégia**

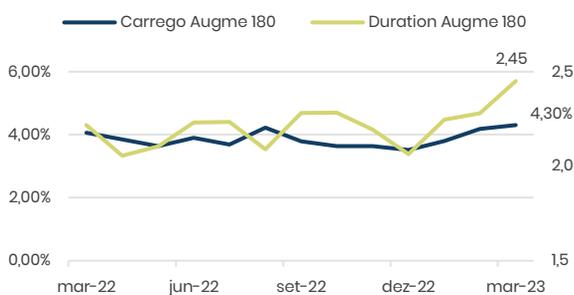


• *Diversificação / Carrego e Duration*

**Augme 180 - Diversificação**



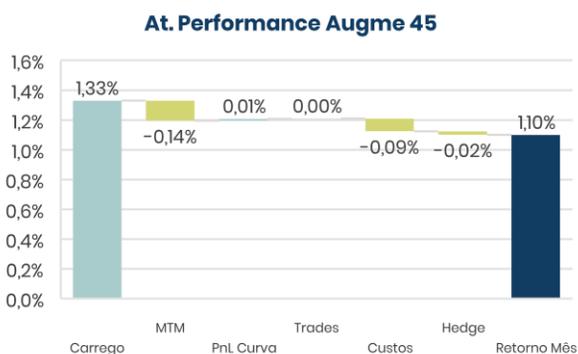
**Carrego (CDI+) e Duration (anos)**



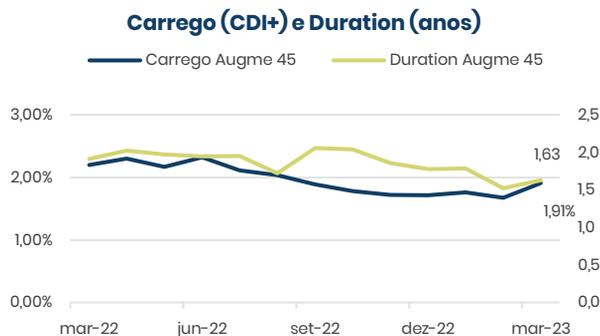
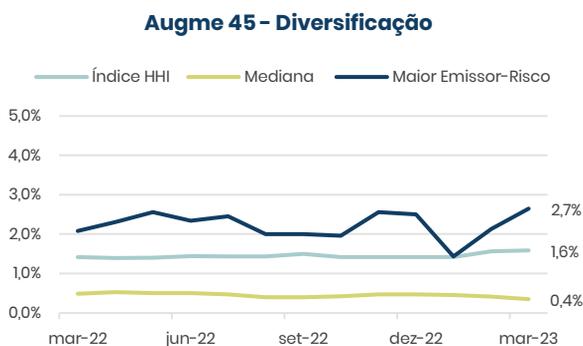
## Histórico

| Augme 45         | mar-23 | No ano | L12M   | Início  | Anualizado |
|------------------|--------|--------|--------|---------|------------|
| Retorno nominal  | 1,10%  | 0,22%  | 11,12% | 181,86% | 9,61%      |
| CDI              | 1,17%  | 3,25%  | 13,29% | 160,6%  | 8,9%       |
| Retorno % do CDI | 94%    | 7%     | 84%    | 113%    | -          |
| Retorno CDI+     | -0,07% | -2,94% | -1,91% | 8,18%   | 0,70%      |

## Atribuição de Performance



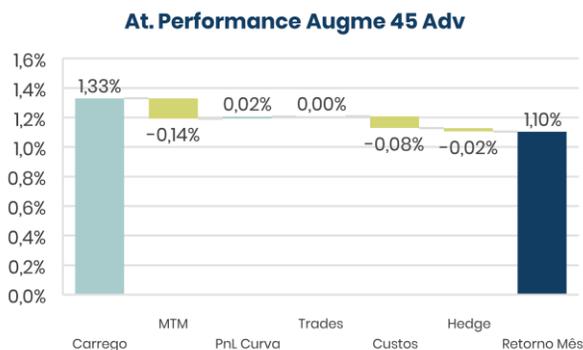
## Diversificação / Carrego e Duration



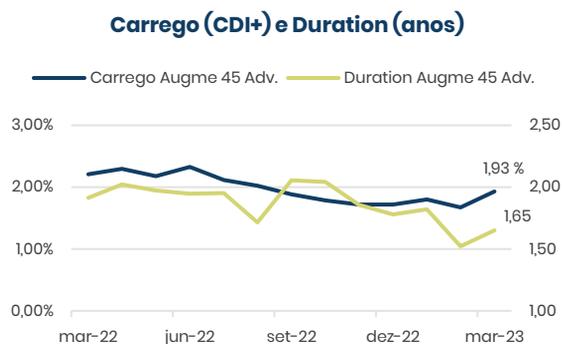
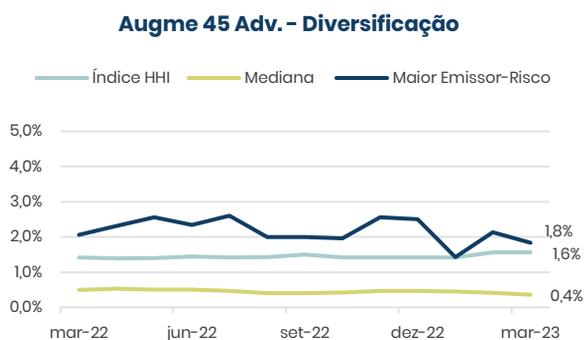
## Histórico

| Augme 45 Adv.    | mar-23 | No ano | L12M   | Início | Anualizado |
|------------------|--------|--------|--------|--------|------------|
| Retorno nominal  | 1,10%  | 0,23%  | 11,15% | 30,33% | 7,12%      |
| CDI              | 1,17%  | 3,25%  | 13,29% | 28,73% | 6,78%      |
| Retorno % do CDI | 94%    | 7%     | 84%    | 106%   | -          |
| Retorno CDI+     | -0,07% | -2,93% | -1,88% | 1,24%  | 0,32%      |

## Atribuição de Performance



## Diversificação / Carrego e Duration



## Histórico

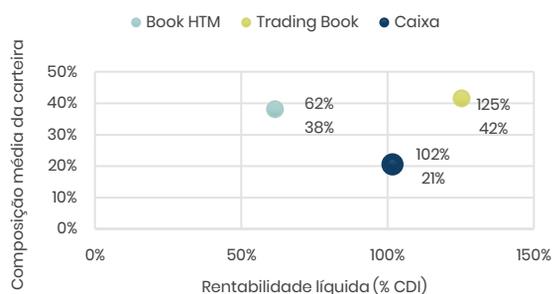
| Augme Institucional | mar-23 | No ano | L12M   | Início | Anualizado |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|------------|
| Retorno nominal     | 0,97%  | -1,18% | 10,01% | 33,59% | 7,97%      |
| CDI                 | 1,17%  | 3,25%  | 13,29% | 28,16% | 6,79%      |
| Retorno % do CDI    | 83%    | -36%   | 75%    | 119%   | -          |
| Retorno CDI+        | -0,20% | -4,29% | -2,89% | 4,24%  | 1,10%      |

## Atribuição de Performance

### At. Performance Augme Inst.

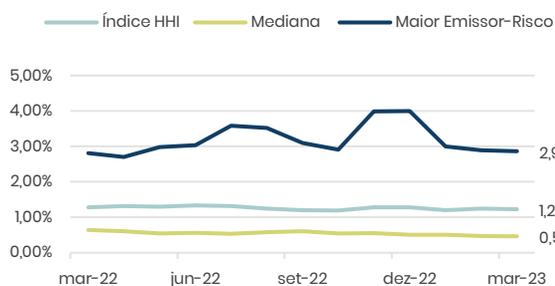


### Performance por estratégia

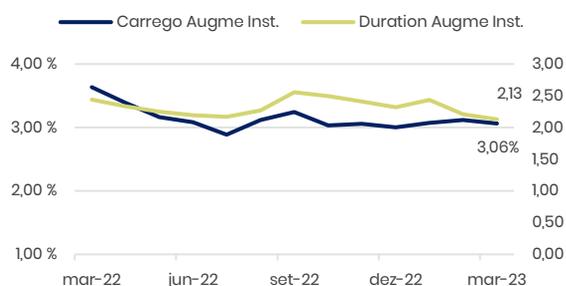


## Diversificação / Carrego e Duration

### Augme Inst. - Diversificação



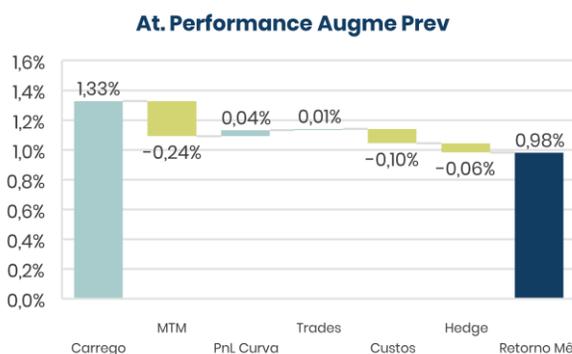
### Carrego (CDI+) e Duration (anos)



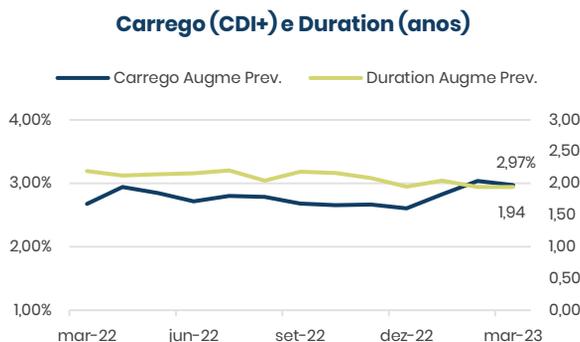
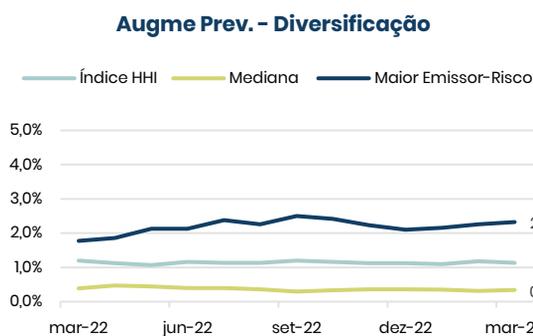
## • Histórico

| Augme Prev.      | mar-23 | No ano | L12M   | Início  | Anualizado |
|------------------|--------|--------|--------|---------|------------|
| Retorno nominal  | 0,98%  | 1,59%  | 12,81% | 24,17%  | 10,51%     |
| CDI              | 1,17%  | 3,25%  | 13,29% | 21,00%  | 9,20%      |
| Retorno % do CDI | 84%    | 49%    | 96%    | 115,10% | -          |
| Retorno CDI+     | -0,19% | -1,60% | -0,42% | 2,62%   | 1,20%      |

## • Atribuição de Performance



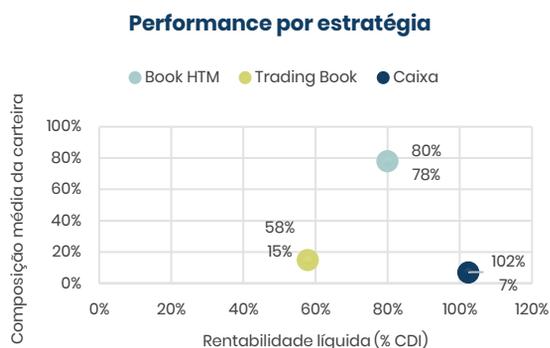
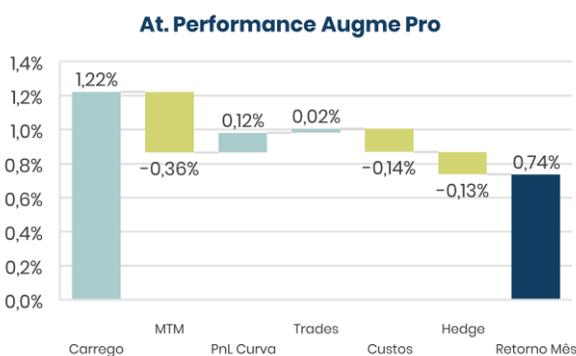
## • Diversificação / Carrego e Duration



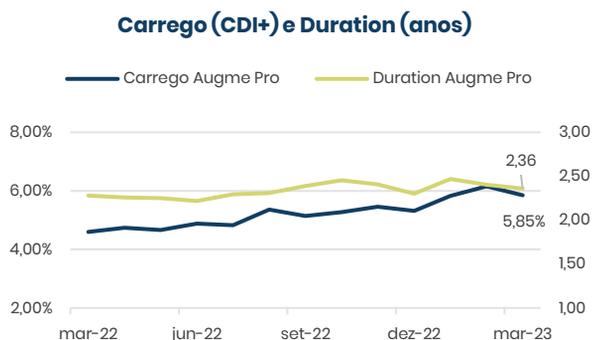
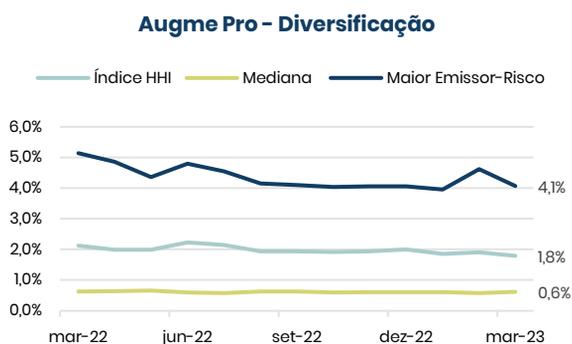
## • Histórico

| Augme Pro        | mar-23 | No ano | L12M   | Início | Anualizado |
|------------------|--------|--------|--------|--------|------------|
| Retorno nominal  | 0,74%  | 2,22%  | 13,65% | 44,23% | 9,40%      |
| CDI              | 1,17%  | 3,25%  | 13,29% | 30,55% | 6,76%      |
| Retorno % do CDI | 63%    | 68%    | 103%   | 145%   | -          |
| Retorno CDI+     | -0,43% | -1,00% | 0,32%  | 10,48% | 2,48%      |

## • 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 Resolução CVM nº 20, tampouco uma consultoria de valores mobiliários, conforme a definição da Resolução CVM nº 19. 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**