

# Carta Mensal

Fevereiro/2024



## MERCADO

Em fevereiro tivemos mais um mês com dinâmica positiva para os ativos de crédito privado brasileiros, negociados no mercado local e internacional. Apesar disso, os ativos de renda fixa soberanos pré-fixados e indexados à inflação continuaram sofrendo com abertura de juros e entregando resultados abaixo do CDI. O índice Ibovespa teve leve recuperação, mas ainda acumula queda de 3,85% no ano.

Na Tabela 2 ao lado podemos ver que o mercado teve novamente fechamento generalizado de spreads nos diferentes indexadores. Três principais causas para o movimento são: (i) fluxo de capital positivo para a indústria de fundos de crédito gerando pressão compradora do mercado sobre volume de emissões existentes; (ii) agentes de mercado vislumbrando um cenário financeiro melhor para as empresas com a queda da taxa Selic se consolidando; e (iii) mudança da legislação para emissão de ativos incentivados aumentou a demanda para os títulos de infraestrutura, CRIs e CRAs no mercado secundário.

Mesmo com o forte fechamento de taxas dos últimos meses a marcação da taxa dos ativos pela Anbima apresenta coerência com as taxas de bid e ask de corretoras.

Como dito acima e reiterado pela Tabela 4 e Figura 1 ao lado, a indústria de fundos de crédito teve mais um mês positivo de captação, com a média móvel de aplicações superando a média móvel de resgates com certa folga.

Descrição	fev/24	YTD	12M
<b>CDI</b>	0,80%	1,78%	12,69%
<b>IDA-DI</b>	1,16%	2,56%	16,18%
<b>IDEX-DI</b>	1,17%	2,73%	17,06%
<b>IRF-M</b>	0,46%	1,13%	15,91%
<b>IMA-B 5</b>	0,59%	1,28%	10,41%
<b>IMA-B</b>	0,55%	0,10%	14,75%
<b>BARCLAYS EM BRAZIL</b>	1,53%	2,10%	10,41%
<b>US CORP HY</b>	0,29%	0,29%	11,03%
<b>IBOVESPA</b>	0,99%	-3,85%	23,60%

Tabela 1: Índices de Mercado

	%CDI	CDI+	Infra	IPCA+	Total
<b>% abriu</b>	18%	8%	3%	6%	6%
<b>% de lado</b>	53%	36%	2%	13%	21%
<b>% fechou</b>	29%	56%	95%	81%	73%
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>437</b>	<b>384</b>	<b>32</b>	<b>887</b>

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

29/fev/24	Anbima < Ask	Ask < Anbima < Bid	Anbima > Bid	Total
<b>% CDI</b>	0	15	0	15
<b>CDI+</b>	0	301	7	308
<b>Infra</b>	4	83	13	100
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>399</b>	<b>20</b>	<b>423</b>

31/jan/24	Anbima < Ask	Ask < Anbima < Bid	Anbima > Bid	Total
<b>% CDI</b>	1	23	1	25
<b>CDI+</b>	5	340	7	352
<b>Infra</b>	4	83	13	100
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>446</b>	<b>21</b>	<b>477</b>

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

Movimento das Aplicações e Resgates (em R\$ bilhões)			
	Aplicações	Resgates	Net
<b>Último dia útil</b>	3,07	2,29	0,78
<b>Últimos 5 dias úteis</b>	8,24	6,98	1,26
<b>Últimos 21 dias úteis</b>	36,36	31,37	4,99
Patrimônio Líquido consolidado dos fundos (em R\$ bilhões)			
Último dia útil	234,78		

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

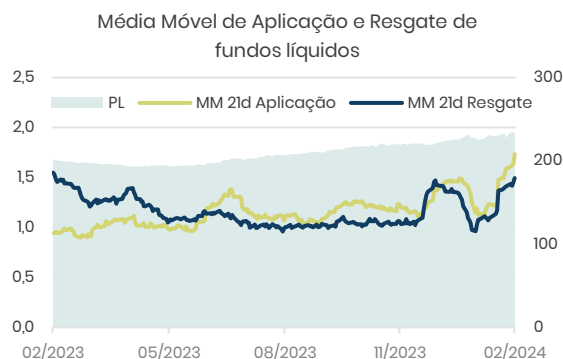


Figura 1: Média móvel 21 DUs de aplicação e resgate (em R\$ bilhões) para um grupo de 134 fundos líquidos de crédito privado que acompanhamos. Vide Tabela acima.

## PORTFÓLIO AUGME

Mês de fortes retornos positivos nos portfólios de crédito. O nosso book mais líquido (R\$ 1,24 bi) rendeu 170% CDI, com destaques para Burger King (BKBR18 e BKBR19 – R\$ 1.126 mil de pnl e 476% CDI), Ligga Telecom (CPTM15 – R\$ 1.026 mil de pnl e 264% CDI) e Braskem (BRKMA8 – R\$ 299 mil de pnl e 766% CDI e BRKMA6 – R\$ 234 mil de pnl e 864% CDI). Não houve destaque negativo.

Em relação aos trades do book líquido, vendemos R\$ 132 mm para a redução/zeragem de 16 posições abaixo do break-even ou que na nossa visão estavam “caras”. Também adquirimos R\$ 35 mm em 5 operações, entre as quais destacamos a compra no secundário das debêntures da Braskem a aprox. CDI+4,2%. Nossa visão para o crédito é que a maior parte dos movimentos de venda foram causados pelos eventos de Maceió, que apesar de ainda serem relevantes, não são suficientemente materiais para impactar na qualidade do crédito. O maior impacto no crédito de Braskem é o spread entre a nafta e o Polipropileno/Polietileno que estão em patamares bastante comprimidos. Porém, entendemos que a posição de relevância da Braskem no mercado brasileiro fornecem a segurança necessária para que a cia seja solvente.

No nosso portfólio ilíquido (R\$ 1,17 bi) os destaques foram as Letras de Seguro (SUHAI1 – R\$ 1,03 mm de pnl e 733% CDI), as operações de Mottu (NC Mottu – R\$ 708 mil e 356% CDI e Debênture de Mottu – R\$ 126 mil e 210% CDI) e uma operação mezanino com uma desenvolvedora de parques de GD que foi pré-paga (ASIII1 – R\$ 494 mil e 331% CDI). O único destaque negativo no mês foram as cotas mezanino do FIDC Open Co com R\$ 406 mil de pnl negativo.

No portfólio ilíquido investimos R\$ 82 mm em 8 operações, com destaque para as debêntures de emissão da Highline @ CDI+5,75%. Trata-se de uma operação mezanino para uma empresa de torres de Telecom. Business com previsibilidade de receita e margem, e indispensável para as grandes empresas de Telecom.

Na atribuição de performance podemos observar alguns eventos:

- MtM da carteira líquida (o que explica a performance do portfólio);
- Hedge do portfólio neutralizou parcialmente a abertura da curva de juros (abertura spread de alguns DAPs sobre abertura);
- Carrego negativo dos DAPs, influenciado pela inflação corrente mais elevada.

### Performance por estratégia

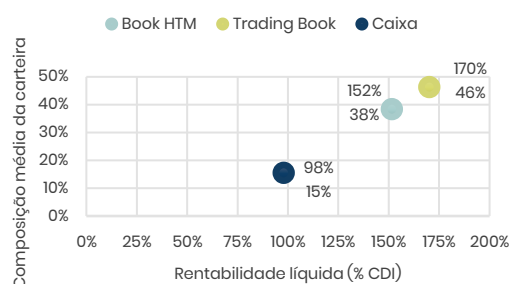


Figura 2: Rentabilidade por estratégia no mês considerando todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

### At. Performance Augme – Trading Book

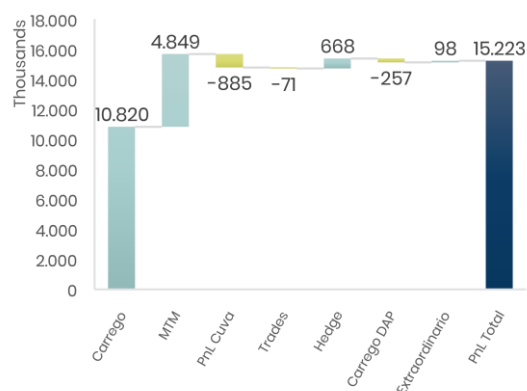


Figura 3: PnL mensal do book líquido (R\$ mil) por categoria de todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

### At. Performance Augme – HTM Book

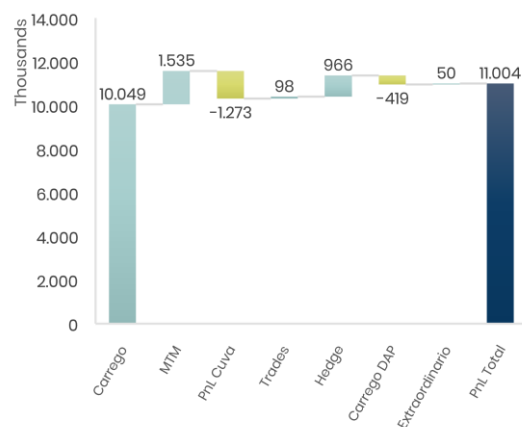


Figura 4: PnL mensal do book HTM (R\$ mil) por categoria de todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

Outros destaques do portfólio:

- Recebemos recursos equivalentes à 5,2% do portfólio de ativos no mês de fevereiro. O valor foi influenciado principalmente pelo pré-pagamento de uma operação relevante;
- Queda dos carregos - Com o fechamento dos spreads de crédito os carregos estão diminuindo;
- Aumento do Caixa - impulsionado pela venda de ativos que estão “caros” no portfólio;
- Diminuição da Duration - por conta principalmente do aumento do caixa.

A dinâmica demonstrada acima mostra essencialmente o estilo de gestão da casa, que em momentos de compressão de spreads prefere se desfazer de ativos que no entendimento da gestão começam a ficar “caros” e substituir por ativos estruturados que em nossa opinião estão com bons prêmios de crédito, dentro do limite de cada mandato. Como a “maturação” do investimento nesses ativos é mais longa, ou porque o mandato não tem mais espaço para este investimento, o caixa acaba por aumentar.

## Retorno de Caixa do Portfólio de Ativos

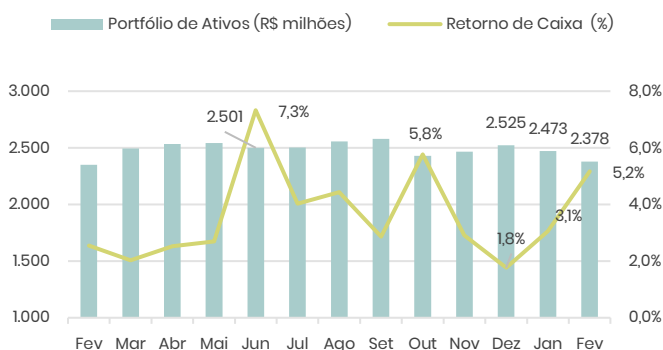


Figura 5: Retorno de Caixa do Portfólio de Ativos

## Carrego Bruto em CDI+

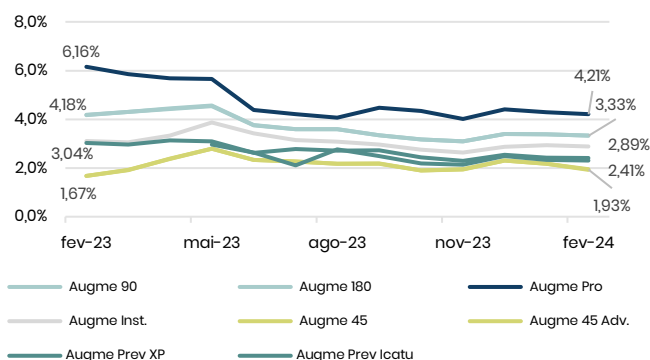


Figura 6: Carrego Bruto dos fundos da Augme em CDI+ % a.a.

## Duration em anos

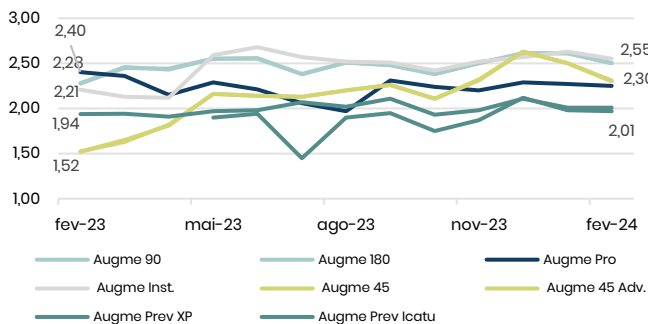


Figura 7: Duration dos fundos da Augme em anos.

## Diversificação - Índice HHI

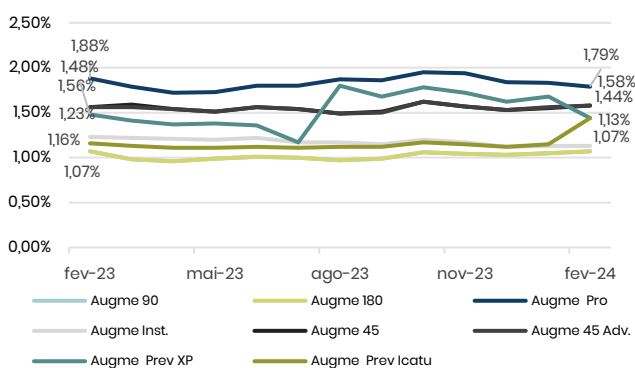


Figura 8: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

## Equipe Augme

Abaixo, disponibilizamos as principais informações dos fundos Augme 45, Augme 45 Advisory, Augme 90, Augme 180, Augme PRO, Augme Institucional, Augme Prev e Augme Infra. Adicionalmente, a tabela resumo abaixo inclui os retornos dos respectivos fundos 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".

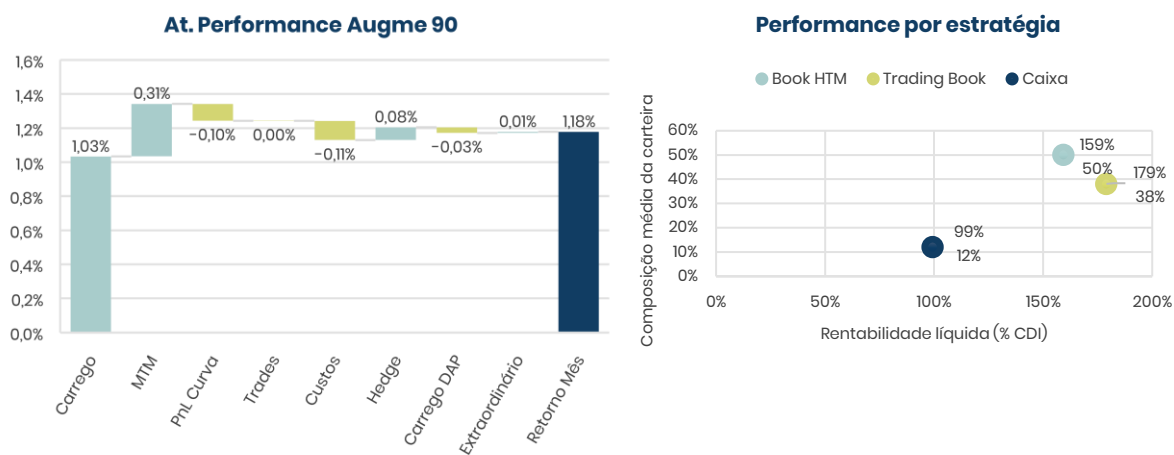
Fundo	Retorno	Mês	Ano	12 meses	Desde o início	Início do fundo
AUGME 45 FIC FIRF CP	%	1,07%	2,36%	15,65%	222,27%	dez/2011
	(% CDI)	133%	133%	123%	117%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP	%	1,08%	2,39%	15,76%	49,14%	mai/2019
	(% CDI)	135%	135%	124%	113%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	1,18%	2,33%	13,82%	232,91%	abr/2013
	(% CDI)	147%	131%	109%	144%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	1,17%	2,32%	13,79%	45,61%	dez/2019
	(% CDI)	146%	131%	108%	118%	
AUGME PRO FIM CP	%	1,12%	2,15%	11,80%	58,31%	mar/2019
	(% CDI)	140%	121%	93%	128%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	1,05%	2,20%	13,40%	50,01%	jun/2019
	(% CDI)	131%	124%	105%	117%	
AUGME PREV FIFE FIM CP (Icatu)	%	1,05%	2,21%	14,15%	40,31%	jan/2021
	(% CDI)	132%	125%	111%	116%	
AUGME PREV FIE II FIM CP (XP Seguros)	%	0,96%	2,11%	13,89%	14,67%	dez/2022
	(% CDI)	120%	119%	109%	95%	
AUGME INFRA FIC FIRF CP	%	1,93%	3,22%		18,68%	mar/2023
	(IMAB-5) +	1,37%	1,97%		7,42%	

Fundo	Augme 90	Augme 180	Augme 45/Augme 45 Advisory/Augme 45 II	Augme Prev Icatu / Augme Prev XP Seguros	Augme Pro	Augme Institucional	Augme Infra
CNPJ	17.012.208/0001-23	34.218.678/0001-67	14.237.118/0001-42 ; 30.568.495/0001-10 ; 52.285.852/0001-76	36.017.195/0001-20 / 35.828.689/0001-21	30.353.549/0001-20	30.568.485/0001-85	49.002.460/0001-48
Tipo	FIM CP	FIM CP	FIRF CP	FIFE FIM CP / FIE II FIM CP	FIM CP	FIRF 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	02/03/2023
Administrador	Santander Caceis Brasil	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	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	IMA-B 5 + 0,5 a.a
Público-Alvo	Qualificado	Qualificado	Geral	Qualificado	Profissional	Profissional	Qualificado
Taxa de Administração	110% a.a.	110% a.a.	0,60% a.a.	0,80% a.a.	1,50% a.a.	110% a.a.	0,75% 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)	20% do que exceder 100% do IMA-B 5 (Semestral)
Aplicação Inicial	R\$ 5.000	R\$ 5.000	R\$ 500	R\$ 5.000	R\$ 100.000	R\$ 100.000	R\$ 500
Movimentação Mínima	R\$ 5.000	R\$ 5.000	R\$ 500	R\$ 5.000	R\$ 10.000	R\$ 10.000	R\$ 500
Saldo Mínimo	R\$ 5.000	R\$ 5.000	R\$ 500	R\$ 5.000	R\$ 10.000	R\$ 10.000	R\$ 500
Aplicação - Cotização	D + 0 (Fechamento)	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	A qualquer momento, sem carência
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	D + 75 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	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	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre

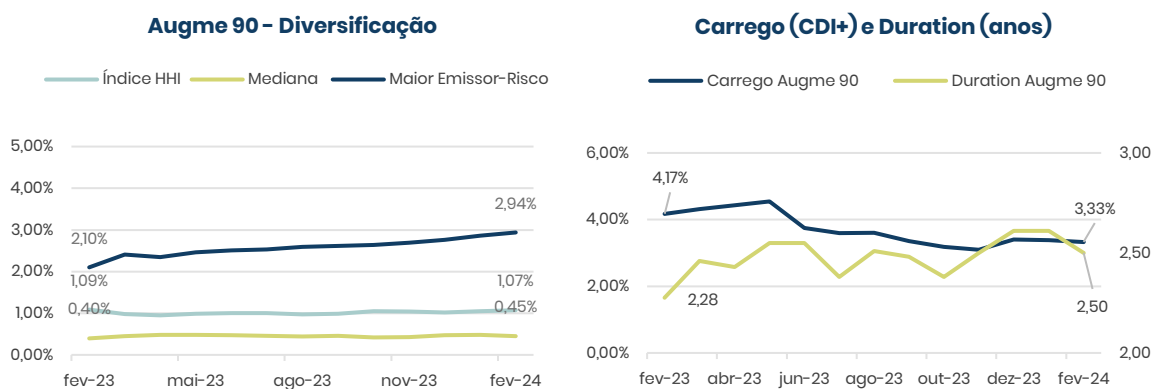
## • Histórico

Augme 90	fev-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,18%	2,33%	13,82%	232,91%	11,69%
CDI	0,80%	1,77%	12,73%	161,57%	9,24%
Retorno % do CDI	147%	131%	109%	144%	-
Retorno CDI+	0,38%	0,55%	0,96%	27,28%	2,24%

## • Atribuição de Performance



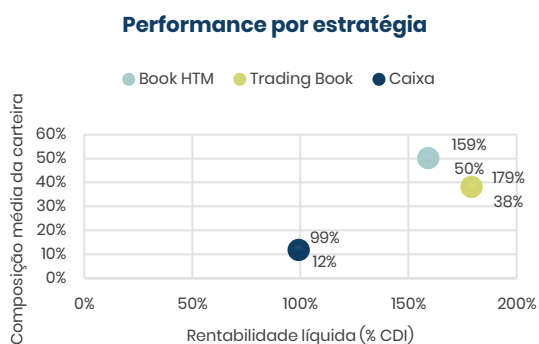
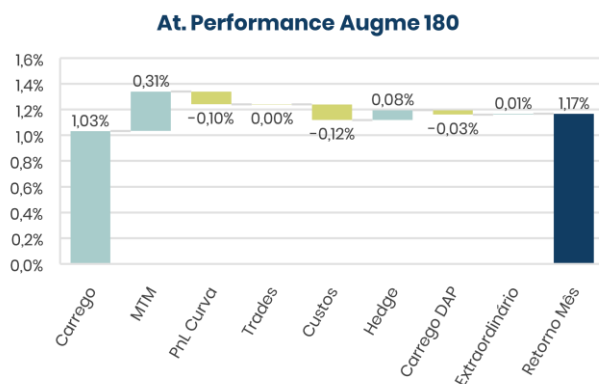
## • Diversificação / Carrego e Duration



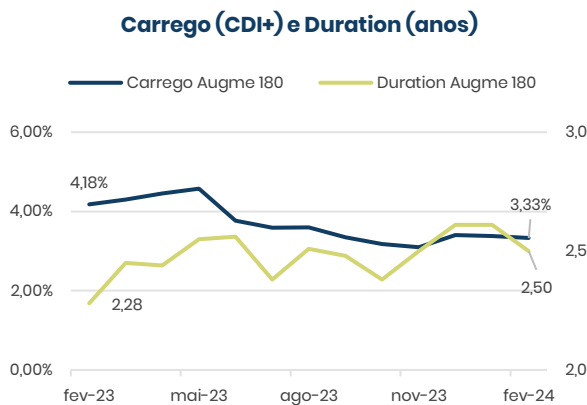
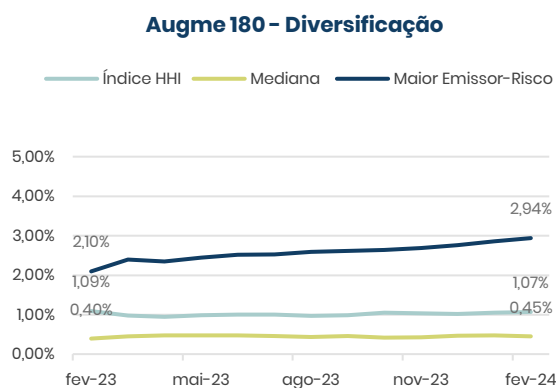
## • Histórico

Augme 180	fev-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,17%	2,32%	13,79%	45,61%	9,48%
CDI	0,80%	1,77%	12,73%	38,79%	8,23%
Retorno % do CDI	146%	131%	108%	118%	-
Retorno CDI+	0,36%	0,53%	0,94%	4,91%	1,16%

## • Atribuição de Performance



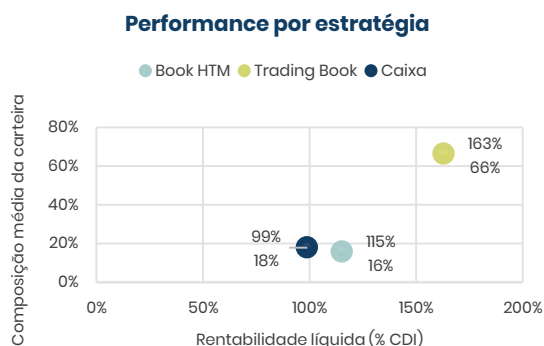
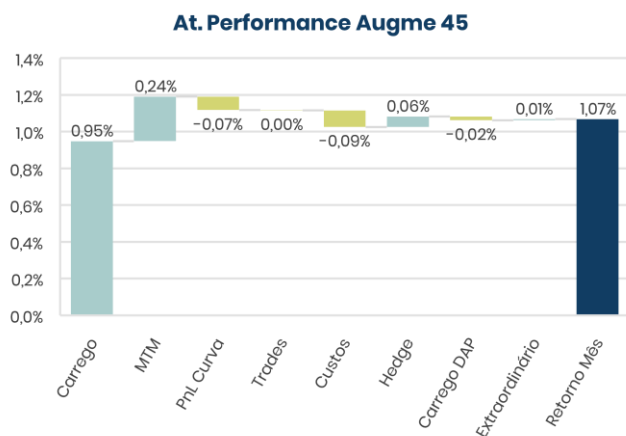
## • Diversificação / Carrego e Duration



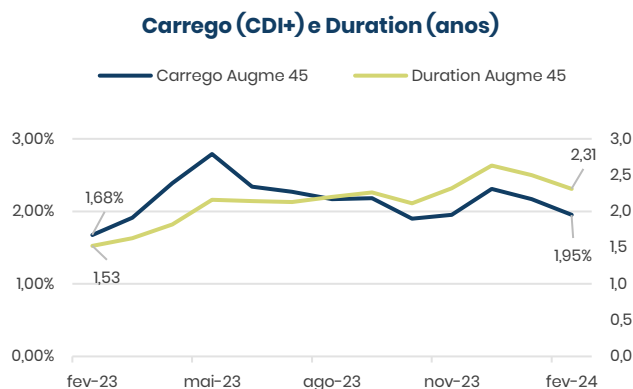
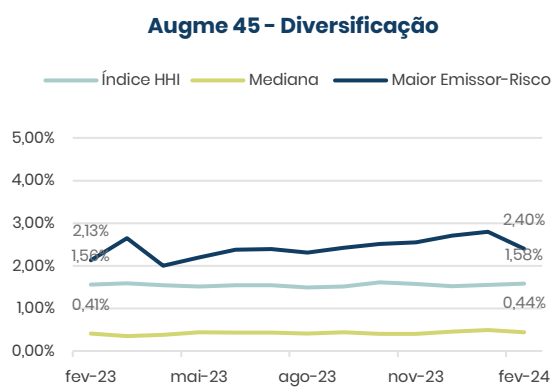
## Histórico

Augme 45	fev-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,07%	2,36%	15,65%	222,27%	10,08%
CDI	0,80%	1,77%	12,73%	190,3%	9,1%
Retorno % do CDI	133%	133%	123%	117%	-
Retorno CDI+	0,27%	0,58%	2,59%	11,01%	0,86%

## Atribuição de Performance



## Diversificação / Carrego e Duration

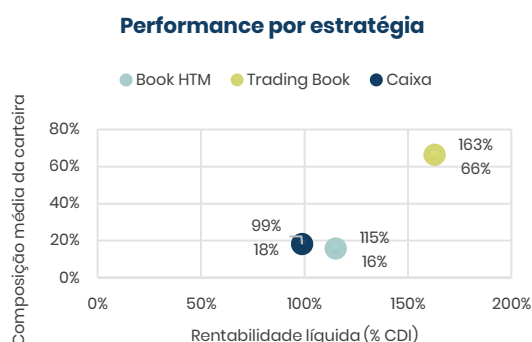
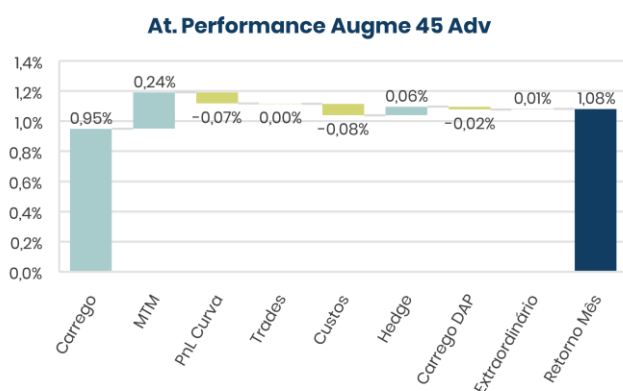




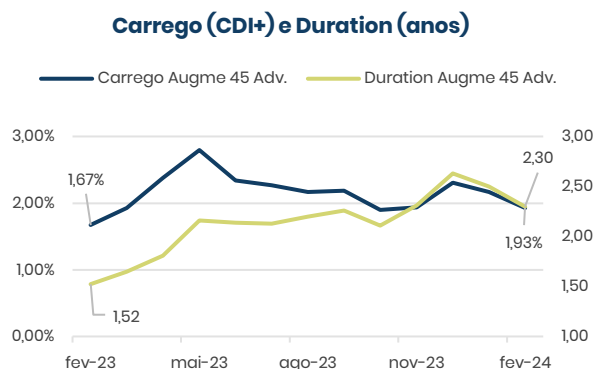
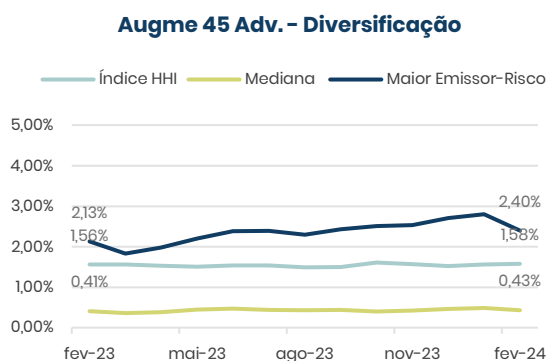
## Histórico

Augme 45 Adv.	fev-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,08%	2,39%	15,76%	49,14%	8,79%
CDI	0,80%	1,77%	12,73%	43,44%	7,90%
Retorno % do CDI	135%	135%	124%	113%	-
Retorno CDI+	0,28%	0,61%	2,69%	3,98%	0,83%

## Atribuição de Performance



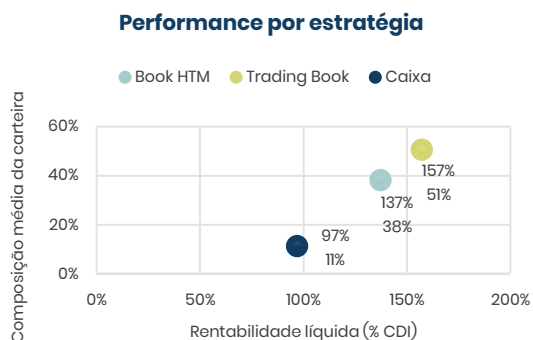
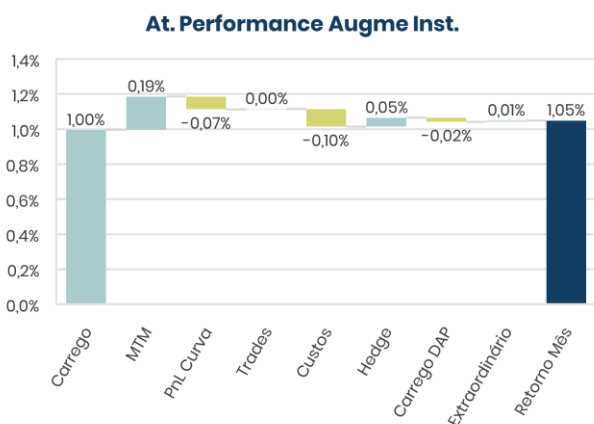
## Diversificação / Carrego e Duration



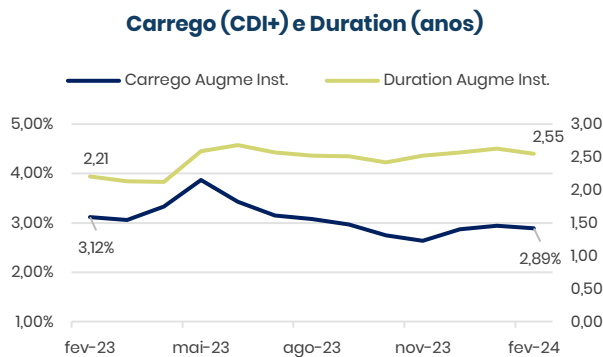
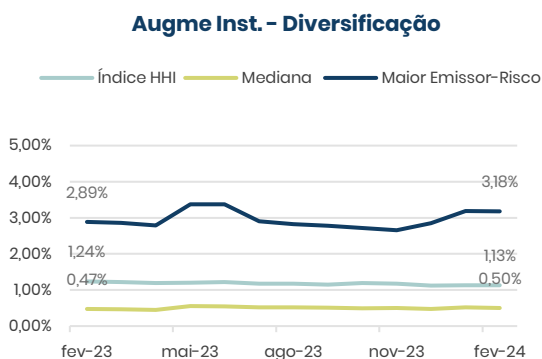
## Histórico

Augme Institucional	fev-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,05%	2,20%	13,40%	50,01%	9,06%
CDI	0,80%	1,77%	12,73%	42,80%	7,92%
Retorno % do CDI	131%	124%	105%	117%	-
Retorno CDI+	0,25%	0,41%	0,59%	5,05%	1,06%

## Atribuição de Performance



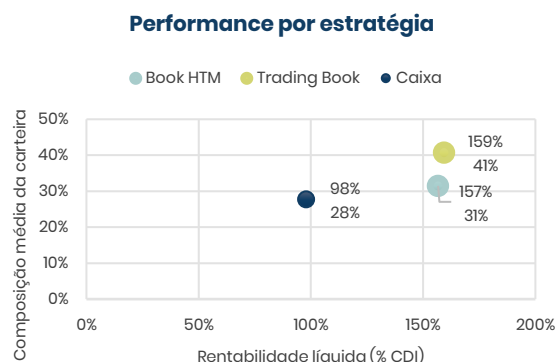
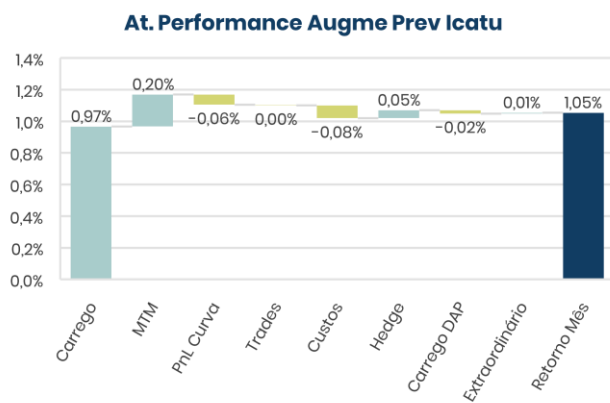
## Diversificação / Carrego e Duration



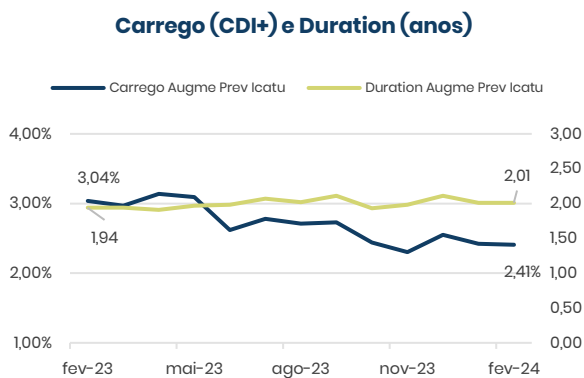
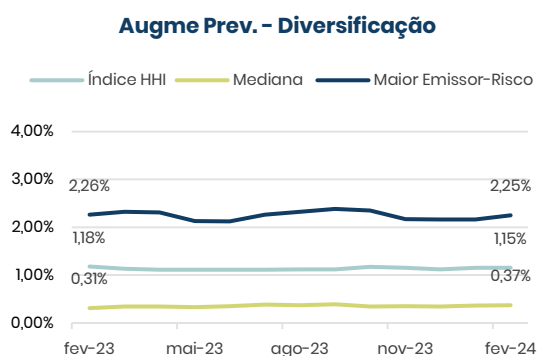
## • Histórico

Augme Prev Icatu	fev-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,05%	2,21%	14,15%	40,31%	11,69%
CDI	0,80%	1,77%	12,73%	34,82%	10,24%
Retorno % do CDI	132%	125%	111%	115,77%	-
Retorno CDI+	0,25%	0,43%	1,26%	4,07%	1,31%

## • Atribuição de Performance



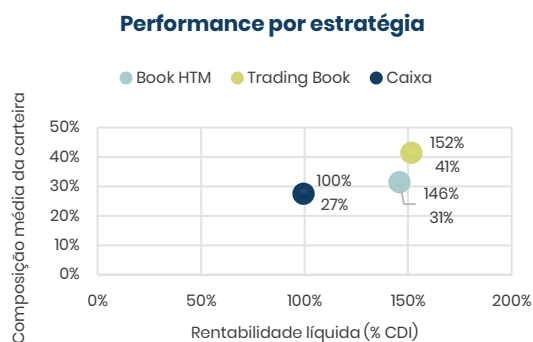
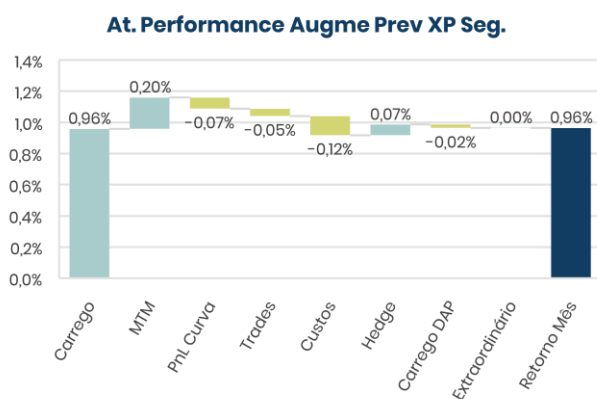
## • Diversificação / Carrego e Duration



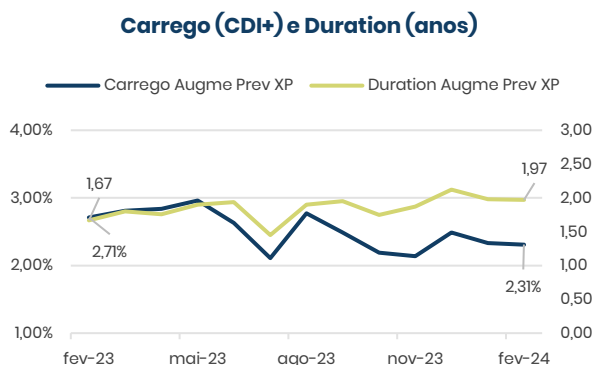
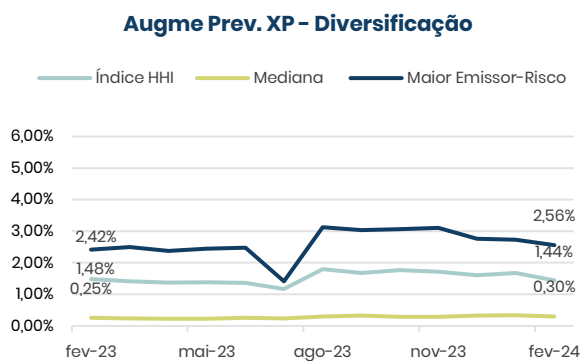
## • Histórico

Augme Prev XP Seguros	fev-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,96%	2,11%	13,89%	14,67%	12,31%
CDI	0,80%	1,77%	12,73%	15,46%	12,97%
Retorno % do CDI	120%	119%	109%	94,91%	-
Retorno CDI+	0,16%	0,33%	1,03%	-0,68%	-0,58%

## • Atribuição de Performance



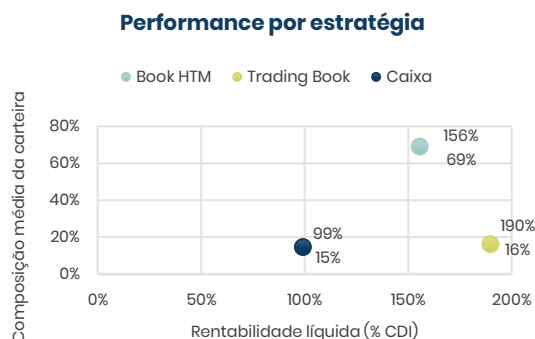
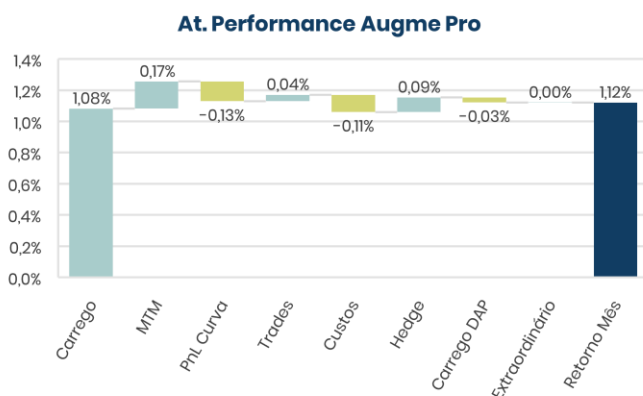
## • Diversificação / Carrego e Duration



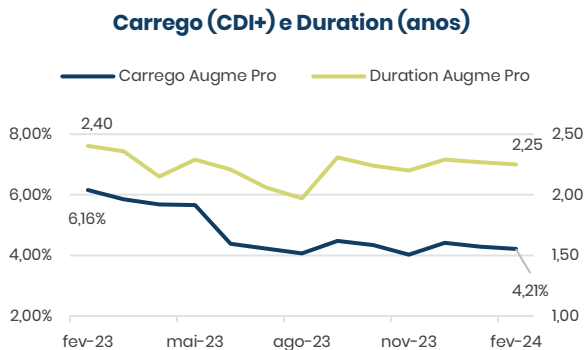
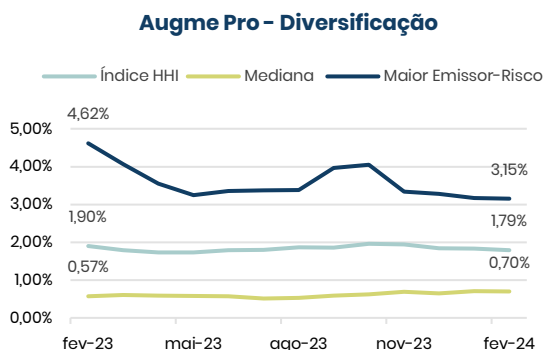
• *Histórico*

Augme Pro	fev-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,12%	2,15%	11,80%	58,31%	9,68%
CDI	0,80%	1,77%	12,73%	45,47%	7,83%
Retorno % do CDI	140%	121%	93%	128%	-
Retorno CDI+	0,32%	0,37%	-0,83%	8,83%	1,72%

• *Atribuição de Performance*



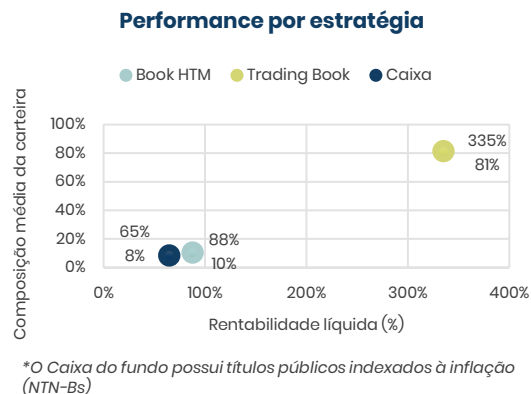
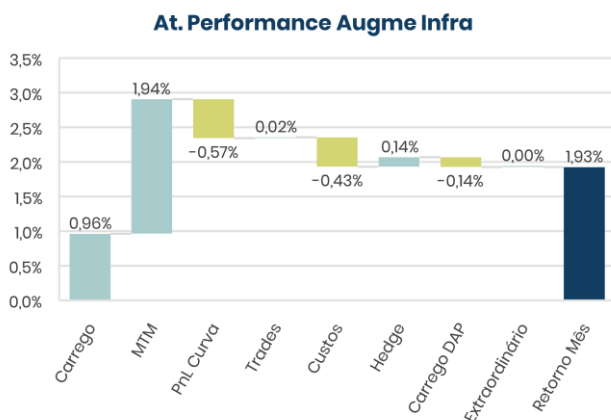
• *Diversificação / Carrego e Duration*



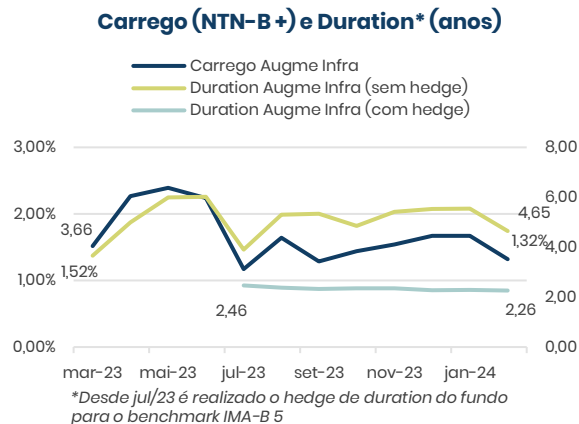
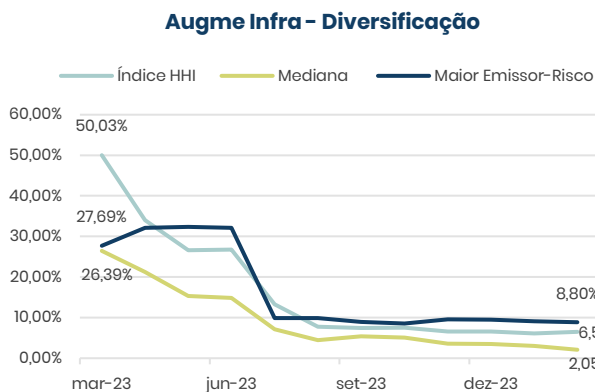
• **Histórico**

Augme Infra	fev-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,93%	3,22%		18,68%	19,01%
IMAB 5	0,55%	1,23%		10,49%	10,67%
Diferencial IMAB 5	1,37%	1,97%		7,42%	7,54%

• **Atribuição de Performance**



• **Diversificação / Carrego e Duration**



*Este material de divulgação 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 de divulgação 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. Para maiores informações sobre nossos fundos, acesse nosso website: [www.augme.com.br](http://www.augme.com.br). 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**