

Carta Mensal

Junho/2024



MERCADO

Encerramos o primeiro semestre de 2024 com uma dinâmica desafiadora para os ativos brasileiros.

O mercado de juros local sofre desde o início do ano, com alta volatilidade e abertura de taxas soberanas. Os destaques negativos ficam para as NTN-Bs de longo prazo que chegaram a ser negociadas em IPCA + 6,50%. O IMA-B acumula -1,10% no ano, consequência do aumento da incerteza fiscal, especialmente nas últimas semanas. O pré fixado também teve abertura, mas dado o menor prazo dos papéis, sofreram menos e acumulam retorno próximo de +1,50% no ano.

Por outro lado, o destaque positivo fica para crédito privado, com os índices entregando forte ganho nos 6 primeiros meses refletindo o fechamento contínuo dos spreads de crédito e acumulando ganho substancial frente ao CDI no período (+1,7% e +2,0% para IDA-DI e IDEX-DI, respectivamente). Vale notar que, com os spreads atuais, os retornos prospectivos dos ativos são menores se não ocorrerem novos movimentos de fechamento de spread.

O Ibovespa teve recuperação em junho, mas encerrou o semestre no território negativo (-7,6%).

O comportamento do mercado de crédito em junho foi parecido com o de meses anteriores, em termos de spreads. Vale destacar o alto percentual de ativos indexados ao CDI+ que tiveram fechamento de spread no mês.

A captação dos fundos de crédito líquidos que acompanhamos foi novamente muito positiva em R\$ 8,8 bi e já acumula R\$ 43 bi de entrada de recursos no ano, movimento que também contribuiu para o fechamento dos spreads de crédito no período.

Descrição	jun/24	YTD	12M
CDI	0,79%	5,22%	11,75%
IDA-DI	1,01%	6,89%	15,93%
IDEX-DI	1,11%	7,17%	16,25%
IRF-M	-0,29%	1,51%	8,20%
IMA-B 5	0,39%	3,32%	8,47%
IMA-B	-0,97%	-1,10%	3,83%
BARCLAYS EM BRAZIL	0,84%	4,49%	10,23%
US CORP HY	0,94%	2,58%	10,82%
IBOVESPA	1,48%	-7,66%	4,67%

Tabela 1: Índices de Mercado

	%CDI	CDI+	Infra	IPCA+	Total
% abriu	22%	13%	23%	59%	19%
% de lado	57%	38%	51%	17%	44%
% fechou	22%	50%	26%	24%	38%
Total	23	452	408	29	912

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

28/jun/24	Anbima < Ask	Ask < Anbima < Bid	Anbima > Bid	Total
% CDI	0	16	0	16
CDI +	1	275	5	281
Infra	1	117	46	164
Total	2	408	51	461

31/mai/24	Anbima < Ask	Ask < Anbima < Bid	Anbima > Bid	Total
% CDI	0	10	0	10
CDI +	2	265	13	280
Infra	2	86	12	100
Total	4	361	25	390

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

Movimento das Aplicações e Resgates (em R\$ bilhões)			
	Aplicações	Resgates	Net
Último dia útil	3,51	3,50	0,01
Últimos 5 dias úteis	11,44	10,85	0,59
Últimos 21 dias úteis	38,85	30,04	8,81
Patrimônio Líquido consolidado dos fundos (em R\$ bilhões)			
Último dia útil	278,71		

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

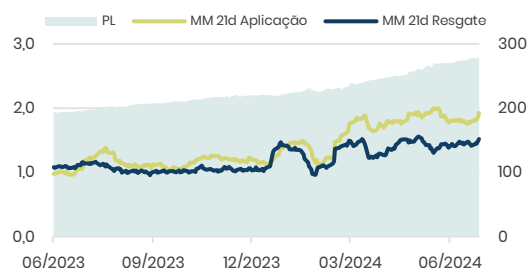


Figura 1: Média móvel 21 DUs de aplicação e resgate (em R\$ bilhões) para um grupo de 134 fundos líquidos de crédito privado que acompanhamos. Vide Tabela acima.

PORTFÓLIO AUGME

No mês, o destaque ficou com o book HTM, que entregou retorno de 170% CDI. Os destaques positivos foram FIDC SAV Nexoos (1.824% CDI), debêntures de Blue Fit (BFFT13; 1.330% CDI) cuja posição zeramos a CDI + 2,53% a.a., e as debêntures de AXS Energia (AXSUT1; 389% CDI).

No lado negativo, as perdas ficaram por conta da remarcação feita das debêntures PRLK11 que agora estão com spread de CDI + 3,8% a.a.. Essas debêntures são uma posição mezanino na concessão de Prolagos, controlada pela Aegea que contam com pouca alavancagem combinada (sênior + mezanino). Prolagos é uma das melhores concessões da Aegea e a remarcação do papel deveu-se basicamente a algumas negociações no secundário com spread um pouco mais elevado.

No book líquido, destaque para as debêntures de Kora (KRSAT1; 242% CDI), Compass (PASS12; 194% CDI) e a debênture financeira de Agibank (VVRT11; 192% CDI), que se trata de securitização de cartão INSS originado pelo Agibank.

No lado negativo, Aliança Saúde (AALR13) teve abertura de spread de crédito e tomamos a decisão de efetuar uma redução na posição, dado que nossa convicção no risco diminuiu. Também tivemos prejuízo com a troca de posição de Simpar (SIMH16; -R\$ 115 mil) pelo bond em BRL (com hedge), com ganho de carregamento de quase 50 bps e duration menor (300 dias a menos).

Ainda sobre AALR13, abaixo a mudança de posição nos fundos em % do PL:

Portfólio	31/05/2024	28/06/2024
Augme 45 / 45 Adv / 45 II	0,49%	0,33%
Augme 90 / 180	0,87%	0,57%
Augme Institucional	0,75%	0,55%
Augme Pro	1,25%	0,82%
Augme Prev Icatu / XP	0,60%	0,43%

Nas atribuições de performance, destaque para o PnL de curva, explicado basicamente pela abertura do juros reais e pela boa defesa que o hedge realizou.

Performance por Estratégia

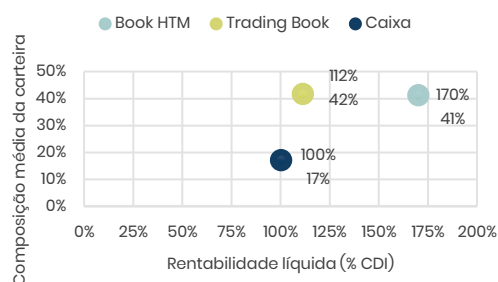


Figura 2: Rentabilidade por estratégia no mês considerando todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

At. Performance Augme - Trading Book

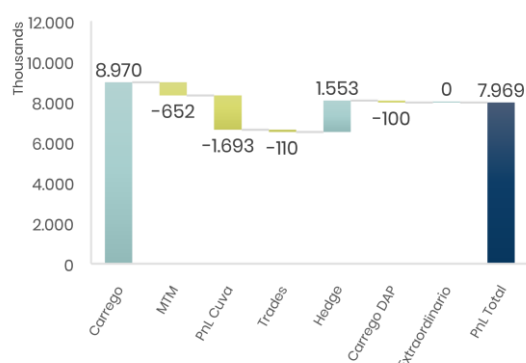


Figura 3: PnL mensal do book líquido (R\$ mil) por categoria de todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

At. Performance Augme - HTM Book

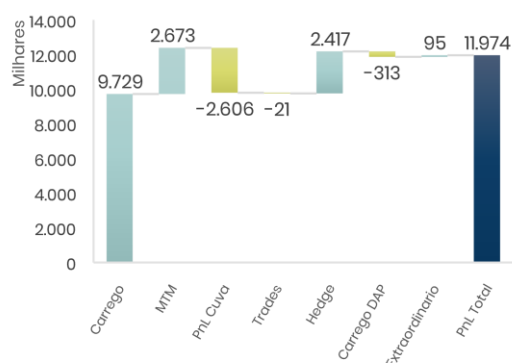


Figura 4: PnL mensal do book HTM (R\$ mil) por categoria de todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

Considerando carrego, duration e diversificação dos fundos, não tivemos alterações relevantes, porém temos feito alguns movimentos de maneira paulatina:

- Aumento da posição do book HTM;
- Redução da duration (alguns fundos tiveram aumento por alocação do caixa);
- No book de Trading, temos aumento a exposição em ativos de melhor qualidade creditícia, mantendo duration baixa, visando maior proteção em caso de um evento de reprecificação.

Referente às movimentações do portfólio, tivemos compras no book líquido de R\$ 37,8 mm, com destaque para R\$ 18,3 mm de uma nova emissão de NTS (NTSD17) @CDI+0,8% a.a. e aumentamos a posição no bond em BRL de Simpar (Simpar28, com spread de 475bps). Do lado das vendas no book líquido, vendemos R\$ 29 mm com destaque para posição de Blue Fit. Já no book HTM, liquidamos R\$ 79 mm de operações a vencimento e os principais destaques de novas entradas foram R\$ 12 mm em um FIDC de consignado federal (Sênior @CDI + 4% a.a. e Mezanino @CDI + 6% a.a.) e R\$ 15 mm de uma cota Mezanino de FIDC de INSS (CDI + 4,5% a.a.).

Em termos de perspectivas, como já mencionamos em cartas anteriores, temos alguma preocupação com a precificação dos ativos líquidos, razão pela qual estamos mais comedidos na alocação e pagando um certo preço por carregar caixa. Por outro lado, as operações estruturadas e high yield seguem bem precificadas e apresentando boas oportunidades.

Augme Capital

Retorno de Caixa do Portfólio de Ativos

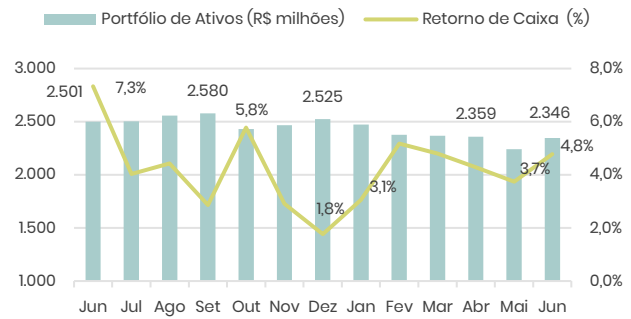


Figura 5: Retorno de Caixa do Portfólio de Ativos

Carrego Bruto em CDI+

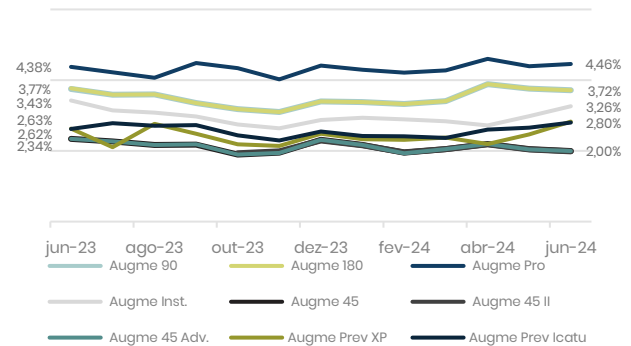


Figura 6: Carrego Bruto dos Fundos da Augme em CDI + % a.a.

Duration em anos

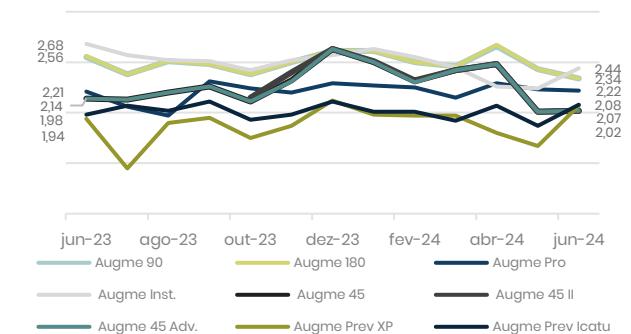


Figura 7: Duration dos fundos da Augme em anos.

Diversificação - Índice HHI

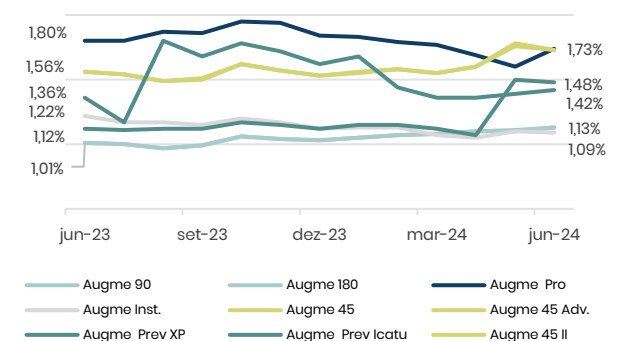


Figura 8: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

Abaixo, disponibilizamos duas tabelas: a primeira contendo os retornos dos nossos fundos com mais de 6 meses em diferentes horizontes de tempo e a segunda com as principais informações dos nossos fundos abertos condominiais.

Para maiores informações, 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	%	0,89%	6,42%	14,48%	235,06%	dez/2011
	(% CDI)	113%	123%	124%	117%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP	%	0,89%	6,47%	14,58%	55,08%	mai/2019
	(% CDI)	113%	124%	125%	114%	
AUGME 45 II	%	0,89%	6,34%	-	9,91%	set/2023
	(% CDI)	113%	122%	-	120%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	0,99%	6,79%	13,10%	247,43%	abr/2013
	(% CDI)	126%	130%	112%	145%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	0,98%	6,75%	13,05%	51,92%	dez/2019
	(% CDI)	125%	129%	112%	119%	
AUGME PRO FIM CP	%	0,99%	6,43%	11,36%	66,83%	mar/2019
	(% CDI)	126%	123%	97%	133%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	0,97%	6,30%	13,12%	56,03%	jun/2019
	(% CDI)	124%	121%	112%	118%	
AUGME PREV FIFE FIM CP (Icatu)	%	0,91%	6,27%	13,31%	45,88%	jan/2021
	(% CDI)	115%	120%	114%	117%	
AUGME PREV FIE II FIM CP (XP Seguros)	%	0,89%	6,14%	12,91%	18,86%	dez/2022
	(% CDI)	113%	118%	110%	100%	
AUGME INFRA FIC FIRF CP	%	0,62%	6,05%	11,53%	20,40%	mar/2023
	(IMAB-5) +	0,23%	3,97%	4,39%	8,15%	

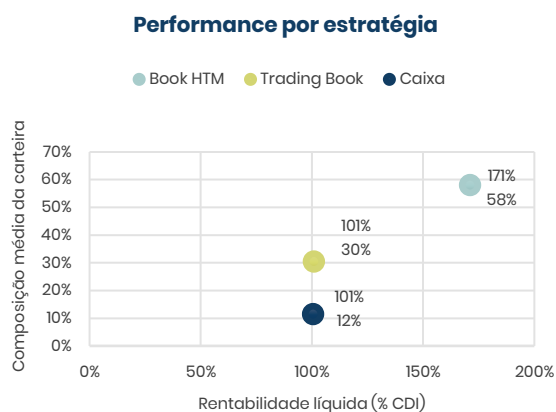
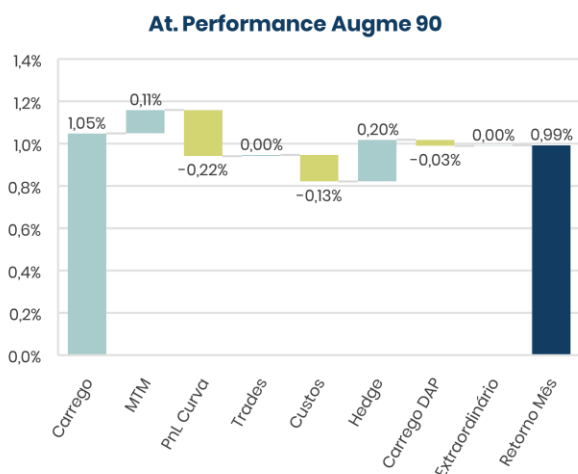
* Fundos com mais de 6 (seis) meses de histórico.

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	Qualificado	Qualificado	Profissional	Profissional	Qualificado
Taxa de Administração	1,10% a.a.	1,10% a.a.	0,80% a.a.	0,80% a.a.	1,50% a.a.	1,10% 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 útil do mês	A qualquer momento, sem carência
Resgate - Cotização	D + 89 dias corridos	D + 179 dias corridos	D + 44 dias corridos	D + 29 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
Tributação Alvo	Longo Prazo	Longo Prazo	Longo Prazo	Tributação Aplicável para Previdência	Longo Prazo	Longo Prazo	Isento de IR para Pessoa Física

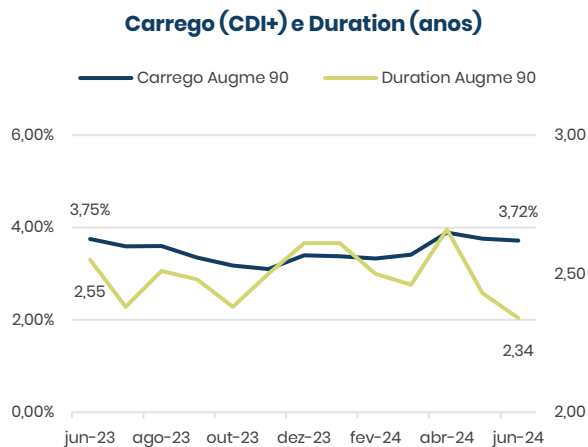
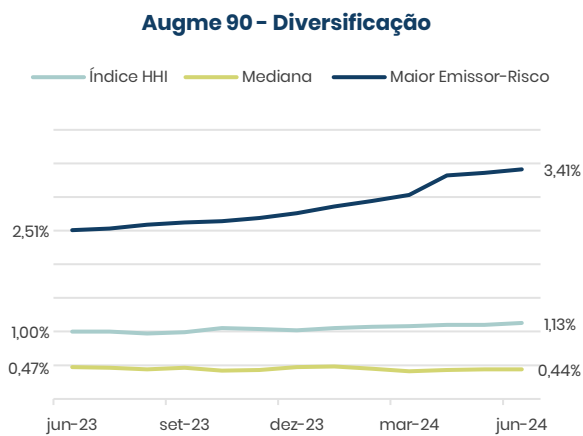
• *Histórico*

Augme 90	jun-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,99%	6,79%	13,10%	247,43%	11,75%
CDI	0,79%	5,22%	11,68%	170,42%	9,28%
Retorno % do CDI	126%	130%	112%	145%	-
Retorno CDI+	0,20%	1,50%	1,27%	28,48%	2,26%

• *Atribuição de Performance*



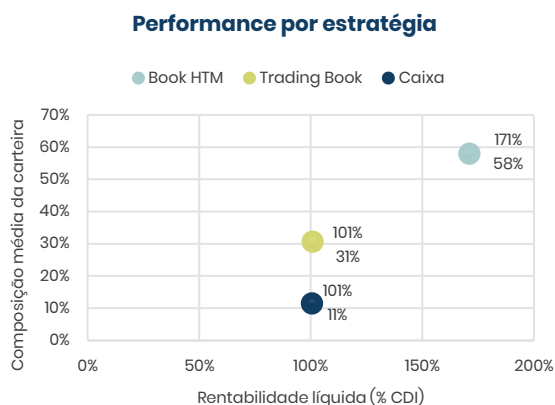
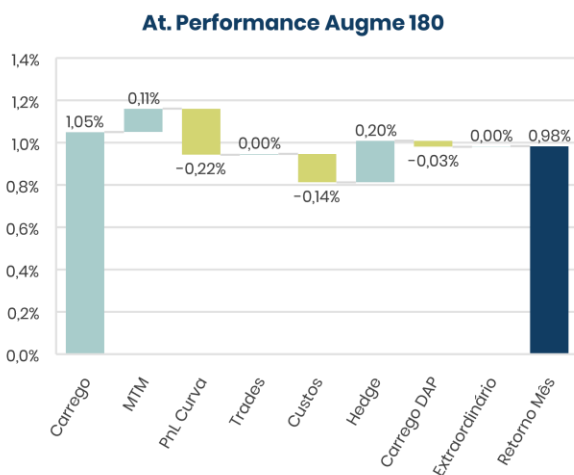
• *Diversificação / Carrego e Duration*



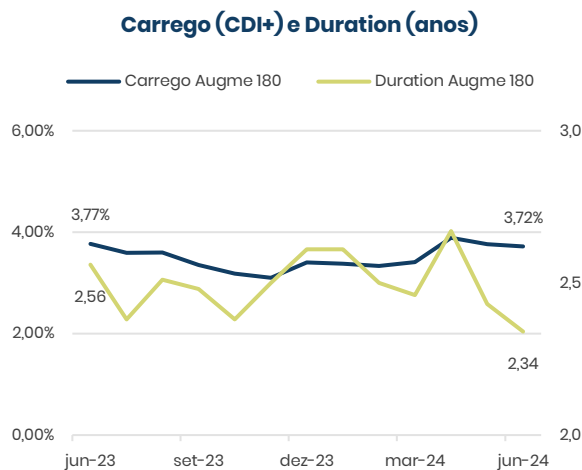
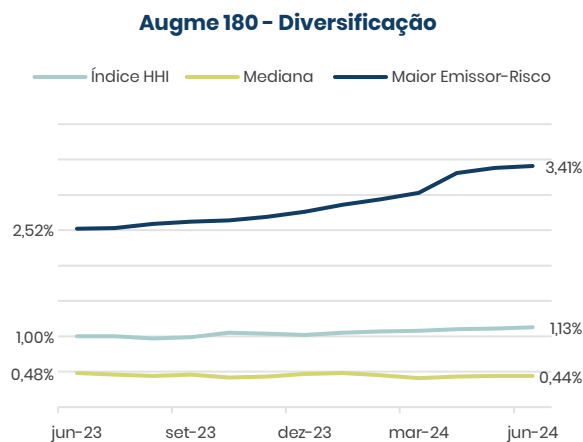
• Histórico

Augme 180	jun-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,98%	6,75%	13,05%	51,92%	9,79%
CDI	0,79%	5,22%	11,68%	43,49%	8,40%
Retorno % do CDI	125%	129%	112%	119%	-
Retorno CDI+	0,19%	1,46%	1,23%	5,88%	1,28%

• Atribuição de Performance



• Diversificação / Carrego e Duration

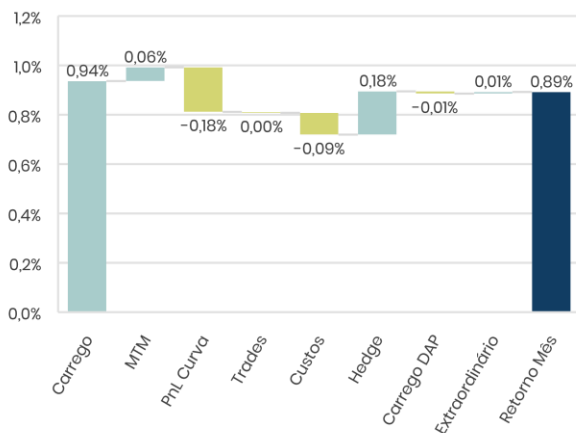


• Histórico

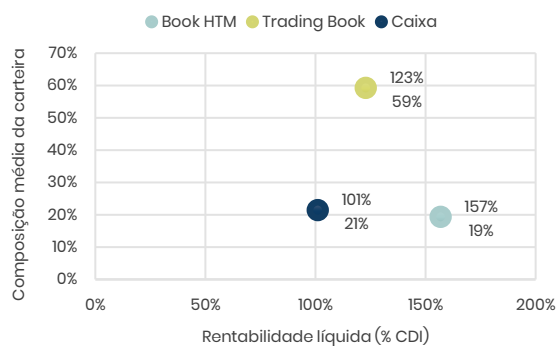
Augme 45	jun-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,89%	6,42%	14,48%	235,06%	10,14%
CDI	0,79%	5,22%	11,90%	200,1%	9,2%
Retorno % do CDI	113%	123%	124%	117%	-
Retorno CDI+	0,10%	1,15%	2,51%	11,64%	0,88%

• Atribuição de Performance

At. Performance Augme 45

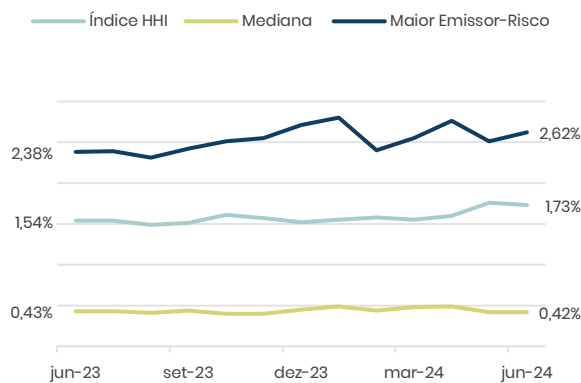


Performance por estratégia

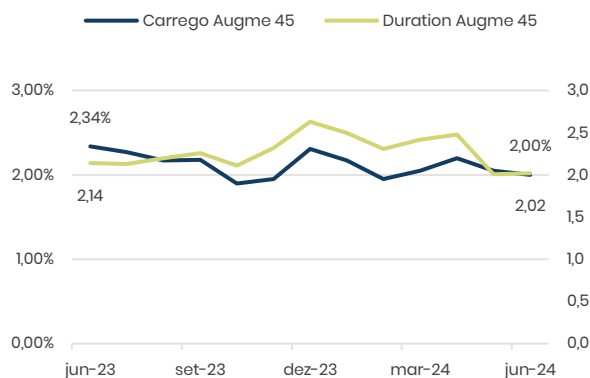


• Diversificação / Carrego e Duration

Augme 45 - Diversificação



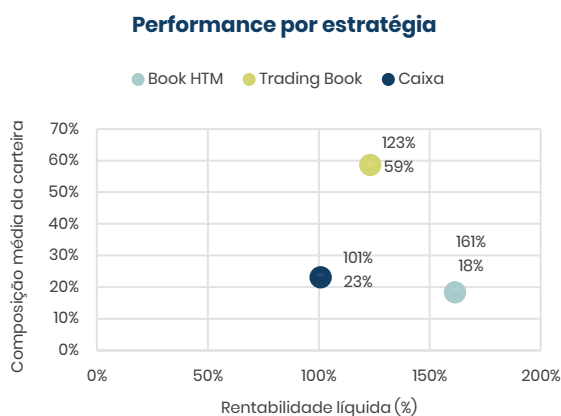
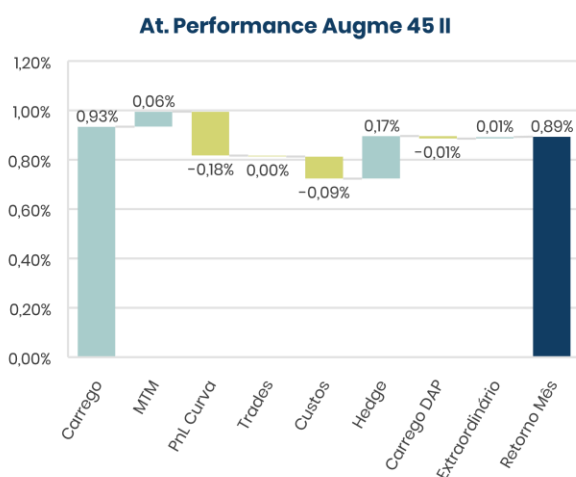
Carrego (CDI+) e Duration (anos)



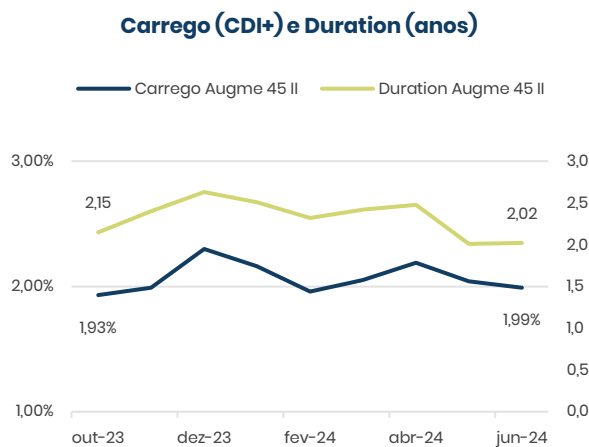
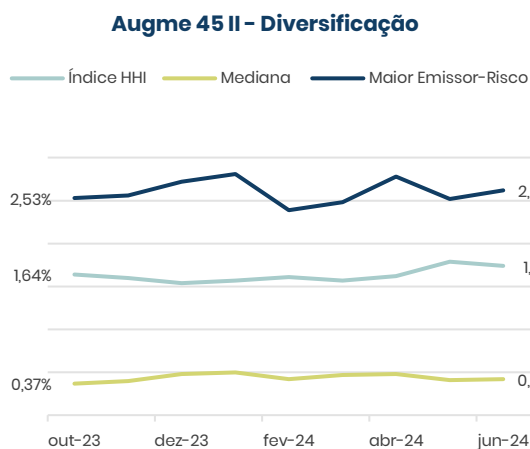
• Histórico

Augme 45 II	jun-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,89%	6,34%	-	9,91%	13,66%
CDI	0,79%	5,22%	11,90%	8,25%	11,34%
Retorno % do CDI	113%	122%	-	120%	-
Retorno CDI+	0,10%	1,07%	-	1,54%	2,09%

• Atribuição de Performance



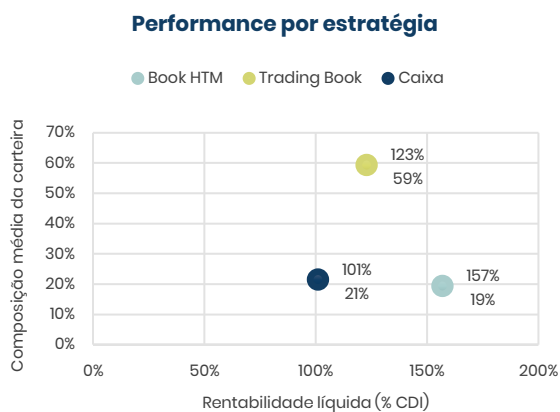
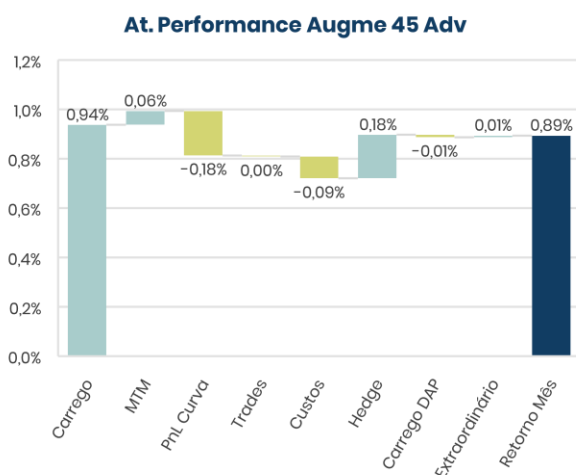
• Diversificação / Carrego e Duration



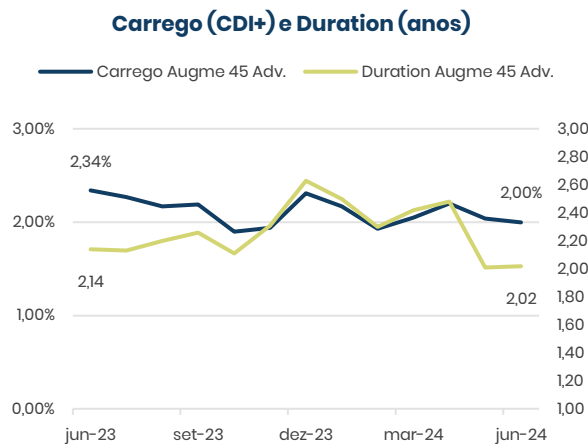
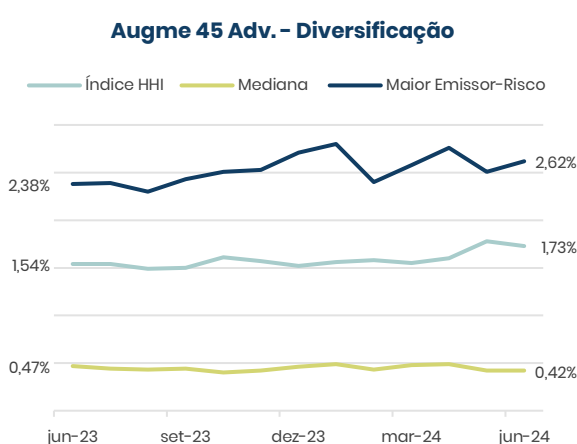
• Histórico

Augme 45 Adv.	jun-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,89%	6,47%	14,58%	55,08%	9,03%
CDI	0,79%	5,22%	11,90%	48,29%	8,07%
Retorno % do CDI	113%	124%	125%	114%	-
Retorno CDI+	0,10%	1,19%	2,60%	4,61%	0,89%

• Atribuição de Performance



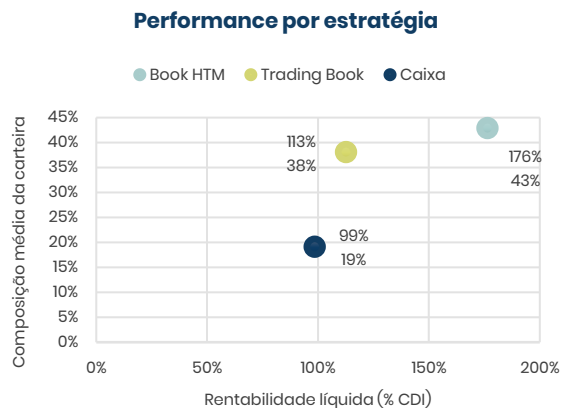
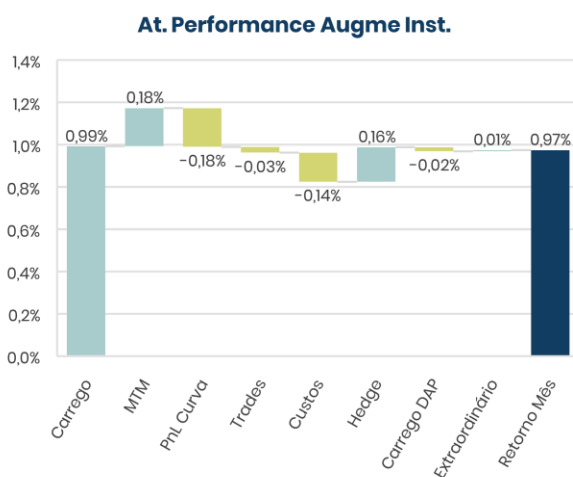
• Diversificação / Carreggo e Duration



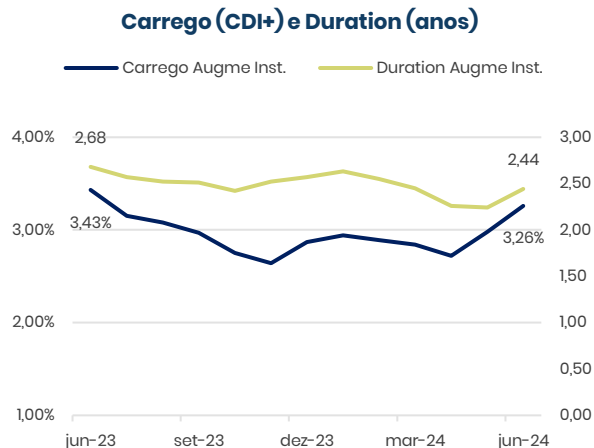
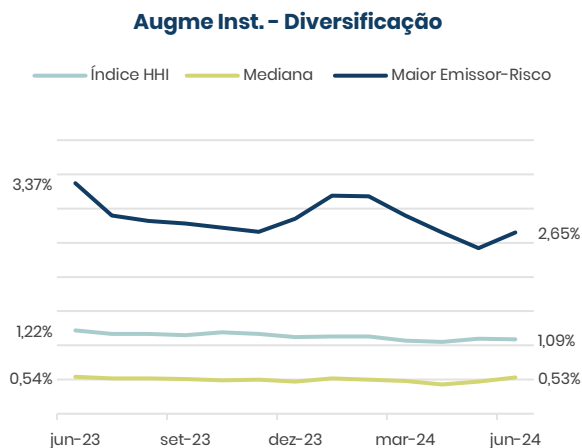
• Histórico

Augme Institucional	jun-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,97%	6,30%	13,12%	56,03%	9,30%
CDI	0,79%	5,22%	11,68%	47,63%	8,10%
Retorno % do CDI	124%	121%	112%	118%	-
Retorno CDI+	0,18%	1,03%	1,29%	5,85%	1,11%

• Atribuição de Performance



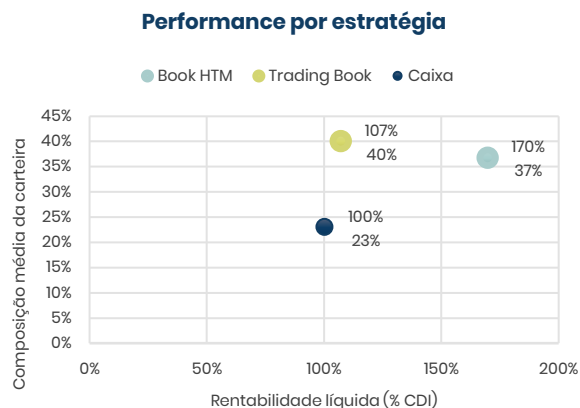
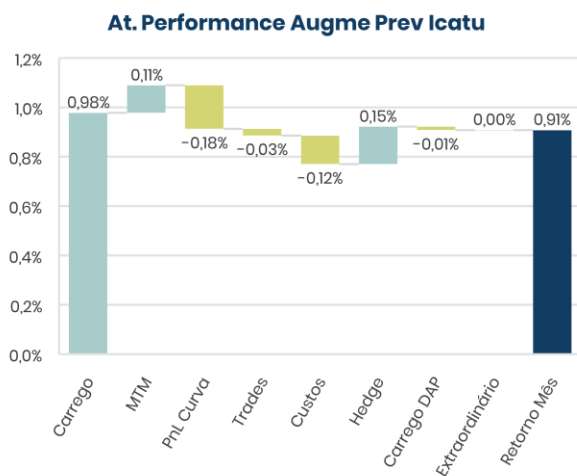
• Diversificação / Carrego e Duration



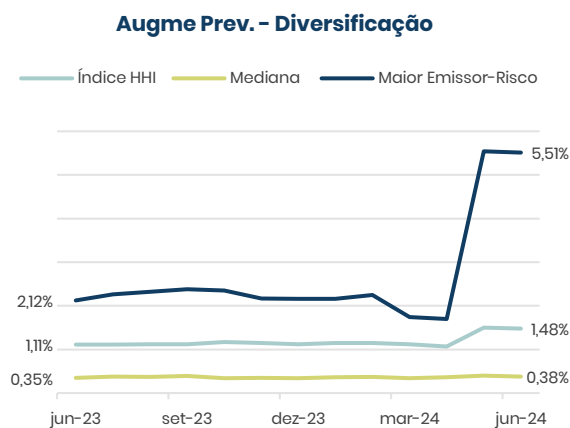
• Histórico

Augme Prev Icatu	jun-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,91%	6,27%	13,31%	45,88%	11,77%
CDI	0,79%	5,22%	11,90%	39,38%	10,28%
Retorno % do CDI	115%	120%	114%	116,69%	-
Retorno CDI+	0,12%	1,00%	1,46%	4,71%	1,35%

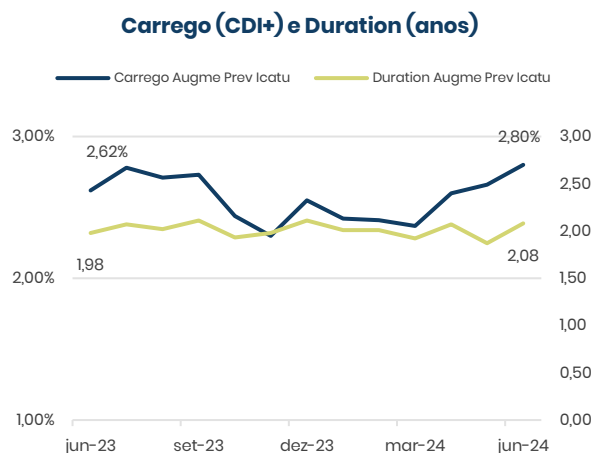
• Atribuição de Performance



• Diversificação / Carrego e Duration



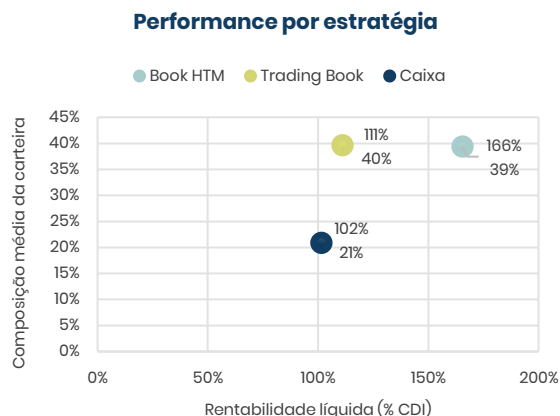
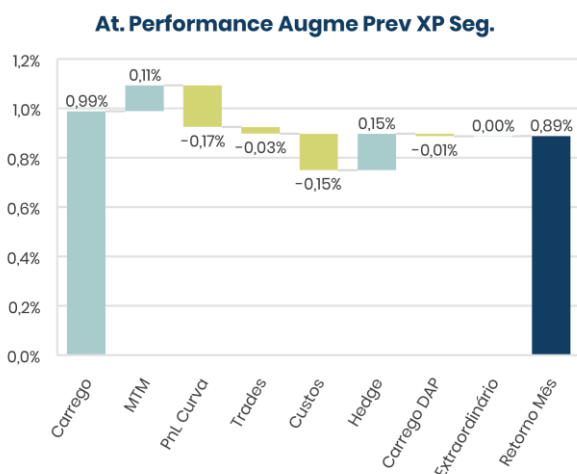
* Maior Emissor-Risco: FIDC ACR Fast, cujo risco final são os 5 (cinco) grandes bancos brasileiros.



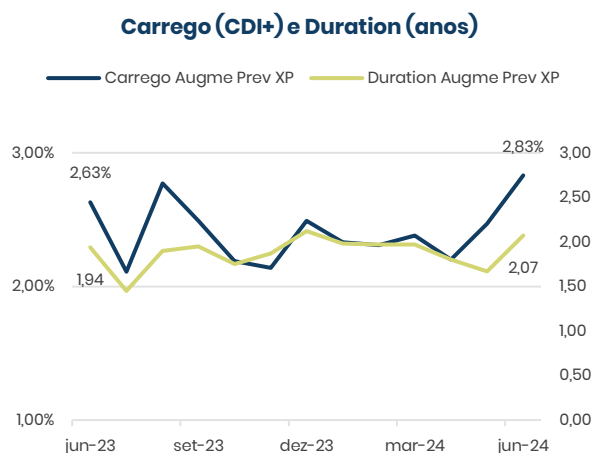
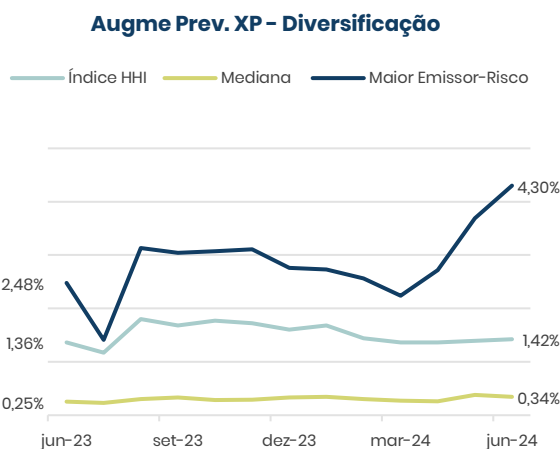
• Histórico

Augme Prev XP Seguros	jun-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,89%	6,14%	12,91%	18,86%	12,35%
CDI	0,79%	5,22%	11,68%	19,36%	12,45%
Retorno % do CDI	113%	118%	110%	99,56%	-
Retorno CDI+	0,10%	0,88%	1,10%	-0,07%	-0,09%

• Atribuição de Performance



• Diversificação / Carrego e Duration

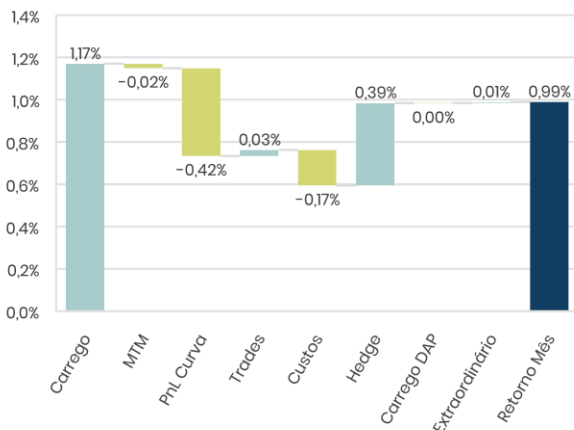


• Histórico

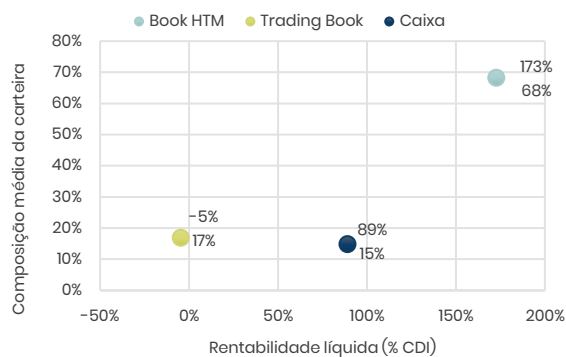
Augme Pro	jun-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,99%	6,43%	11,36%	66,83%	10,14%
CDI	0,79%	5,22%	11,68%	50,38%	8,00%
Retorno % do CDI	126%	123%	97%	133%	-
Retorno CDI+	0,20%	1,16%	-0,28%	10,96%	1,98%

• Atribuição de Performance

At. Performance Augme Pro

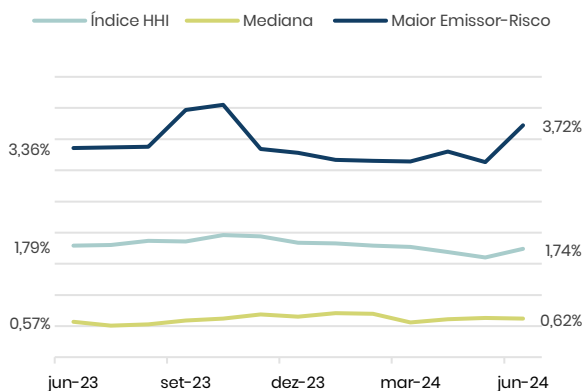


Performance por estratégia

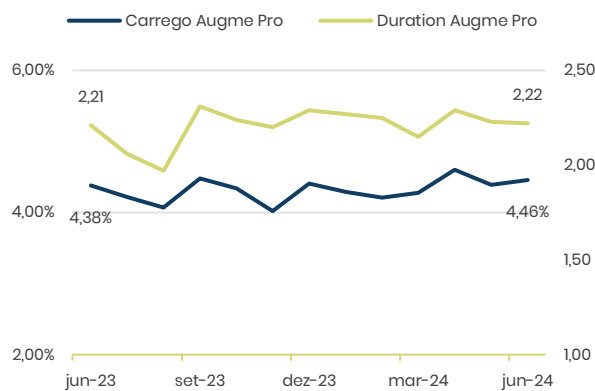


• Diversificação / Carreggo e Duration

Augme Pro - Diversificação



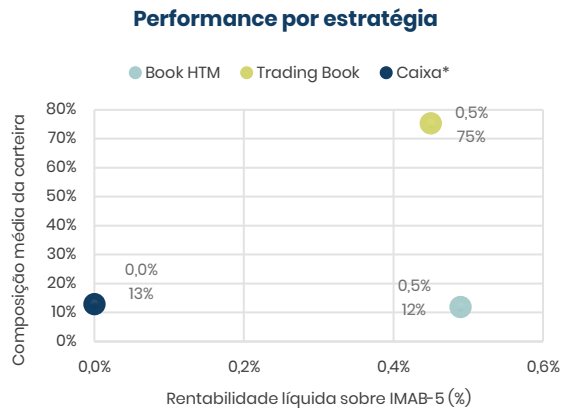
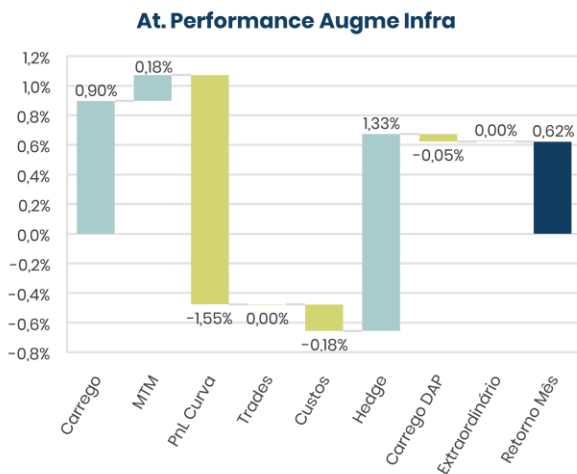
Carreggo (CDI+) e Duration (anos)



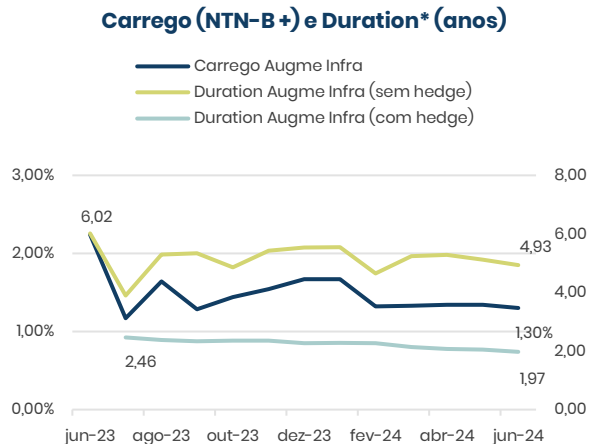
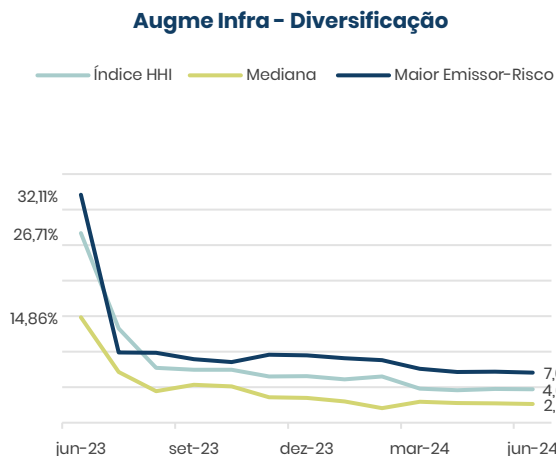
• Histórico

Augme Infra	jun-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,62%	6,05%	11,53%	20,40%	15,18%
IMAB 5	0,39%	1,99%	6,84%	11,32%	8,51%
Diferencial IMAB 5	0,23%	3,97%	4,39%	8,15%	6,15%

• Atribuição de Performance



• Diversificação / Carregio e Duration



*Desde jul/23 é realizado o hedge de duration do fundo para o benchmark IMA-B 5

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. 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. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxas. 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. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: a. Comissão de Valores Mobiliários – CVM; b. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.

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**