

Carta Mensal

Maio/2024



MERCADO

O mês de maio encerrou com todas as classes de renda fixa entregando resultados positivos. O destaque do mês foi a recuperação dos ativos indexados à inflação, com ganhos principalmente nos prazos mais longos, enquanto os ativos pré-fixados tiveram resultados mais tímidos e abaixo do CDI.

A classe de crédito privado indexado ao CDI teve mais um mês positivo e acima do CDI e os bonds brasileiros negociados no exterior tiveram retornos fortes em linha com o mercado de crédito *high yield* americano.

Apesar do ambiente melhor para renda fixa, o Ibovespa teve mais uma queda forte, acumulando desvalorização de 9,0% no ano e sendo destaque negativo na classe de renda variável global.

O comportamento da indústria de crédito segue muito parecido com o mês anterior. Em maio, tivemos metade dos ativos com estabilidade nos spreads e o restante do mercado próximo do equilíbrio distribuídos entre fechamentos e aberturas de spreads.

A tendência de captação de recursos da indústria de fundos segue forte, com mais um mês registrando entrada líquida acima de R\$ 8 bi na amostra de fundos líquidos que acompanhamos.

Descrição	mai/24	YTD	12M
CDI	0,83%	4,40%	11,95%
IDA-DI	0,96%	5,82%	16,17%
IDEX-DI	0,89%	6,00%	16,47%
IRF-M	0,66%	1,81%	10,40%
IMA-B 5	1,05%	2,92%	8,82%
IMA-B	1,33%	-0,13%	6,45%
BARCLAYS EM BRAZIL	1,61%	3,63%	10,11%
US CORPHY	1,10%	1,63%	10,89%
IBOVESPA	-3,04%	-9,01%	10,43%

Tabela 1: Índices de Mercado

	%CDI	CDI+	Infra	IPCA+	Total
% abriu	40%	17%	24%	38%	21%
% de lado	28%	50%	51%	21%	49%
% fechou	32%	32%	26%	41%	30%
Total	25	447	406	29	907

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

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

30/abr/24	Anbima < Ask	Ask < Anbima < Bid	Anbima > Bid	Total
% CDI	0	21	1	22
CDI +	0	350	3	353
Infra	1	66	30	97
Total	1	437	34	472

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

Movimento das Aplicações e Resgates (em R\$ bilhões)			
	Aplicações	Resgates	Net
Último dia útil	1,32	1,46	-0,14
Últimos 5 dias úteis	8,46	8,23	0,23
Últimos 21 dias úteis	37,29	29,06	8,23

Patrimônio Líquido consolidado dos fundos (em R\$ bilhões)	
Último dia útil	269,93

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

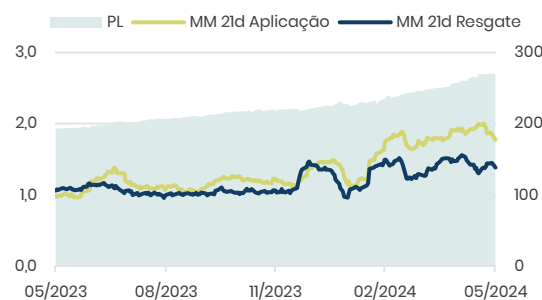


Figura 1: Média móvel 21 DUs de aplicação e resgate (em R\$ bilhões) para um grupo de 134 fundos líquidos de crédito privado que acompanhamos. Vide Tabela acima.

PORTFÓLIO AUGME

Mês marcado por boa performance do book HTM. O book líquido teve sua performance afetada pela marcação de dois ativos do setor de saúde.

O book líquido entregou 98% CDI, com os destaques para as posições de Braskem (BRKMA8 e BRKMA6 que entregaram respectivamente 321% e 240% CDI) de Hidrovias (HBSA22 e HBSA12 - 314% CDI e 240% CDI, respectivamente) e IFPT11 (217% CDI). Nos destaques negativos, Aliança (AALR13) gerou um prejuízo de R\$ 1,6 milhões no portfólio e sua taxa abriu quase 500 bps (de 5,82% para 10,49%) e Kora (KRSAT1), cuja taxa abriu de 5,77% para 11,06% gerou um prejuízo de R\$ 910 mil, influenciada principalmente pelo newsflow da saída do Novo Mercado e anúncio de uma OPA a ser realizada pelos controladores da Cia. Ambas empresas estão sofrendo com a dinâmica complexa do setor de saúde. Aliança é uma empresa que realiza essencialmente exames diagnósticos, setor que demanda ganhos de escala e eficiência. Do lado positivo o acionista já colocou mais de R\$ 500 milhões de capital na Cia, o que demonstra comprometimento com o negócio.

No caso de Kora, a Cia atua no setor hospitalar que vive crise de confiança junto ao setor de planos de saúde. O setor tem buscado um equilíbrio dessas forças e os hospitais e empresas de serviços diagnósticos têm enfrentado principalmente problemas para endereçar adequadamente o capital de giro. A Kora tem recuperado suas margens e melhorado suas métricas de geração de caixa paulatinamente.

No que se refere ao book ilíquido, este entregou 141% CDI e o único destaque negativo foi o FIDC OpenCo (-R\$ 148 mil). Como destacamos em outras cartas, temos a expectativa de retorno positivo neste ativo adiante.

Performance por estratégia

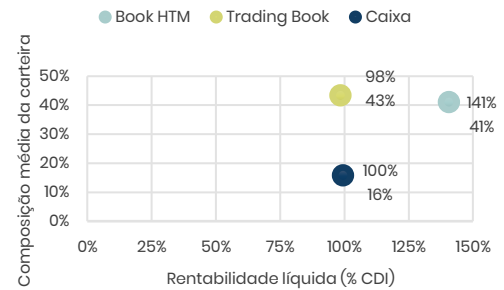


Figura 2: Rentabilidade por estratégia no mês considerando todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

At. Performance Augme - Trading Book

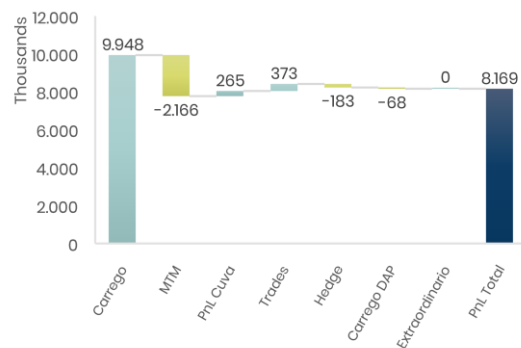


Figura 3: PnL mensal do book líquido (R\$ mil) por categoria de todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

At. Performance Augme - HTM Book

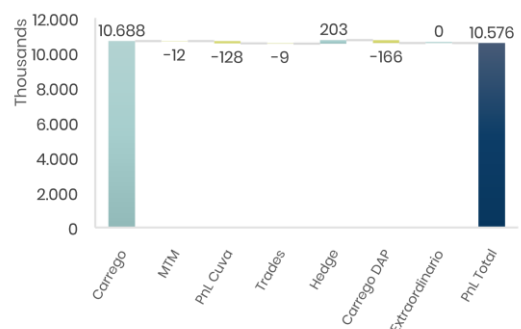


Figura 4: PnL mensal do book HTM (R\$ mil) por categoria de todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

Os fundos tiveram redução do carregamento, principalmente devido a volta do caixa no mês (cerca de 3,7% do PL) e aumento do caixa devido a venda de alguns ativos líquidos que, na nossa visão, estavam caros. A redução do carregamento veio acompanhada também de queda da duration.

Referente às movimentações do portfólio, realizamos R\$ 188 milhões de venda de ativos líquidos com destaque para Aegea Saneamento (AEGPB7 - R\$ 22,7 milhões), Nova Transportadora do Sudeste (NTSD25 - R\$ 15,5 milhões) e Compass Gás e Energia (PASS12 - R\$ 15 milhões). As duas últimas vendas se deram principalmente porque, na nossa visão, o preço dos ativos e duration já não compensavam o risco de carregá-los. Já AEGEA, ainda que atue em um setor defensivo, possui bons acionistas e tenha bom histórico de execução, preferimos trocar a posição na holding, por posições em ativos operacionais ou mais próximas de ativos operacionais.

Por outro lado, compramos R\$ 109 milhões de novos ativos, dos quais os únicos ativos líquidos foram B3 (BSA318 - R\$ 25 milhões) e Kora Saúde (KRSA11 - R\$ 13,3 milhões em CDI + 9% a.a.). Dentre os ativos ilíquidos, os destaques foram Brasil Tecpar (TEPA11 - R\$ 21,5 milhões com spread de 4,0% a.a.) e uma cota Sênior de um FIDC de saque aniversário do FGTS (R\$ 20 milhões em CDI +3,5% a.a.).

Seguimos alocando com bastante cautela o portfólio de ativos líquidos. No book de HY e estruturados, estamos bastante animados com o pipeline atual.

Retorno de Caixa do Portfólio de Ativos

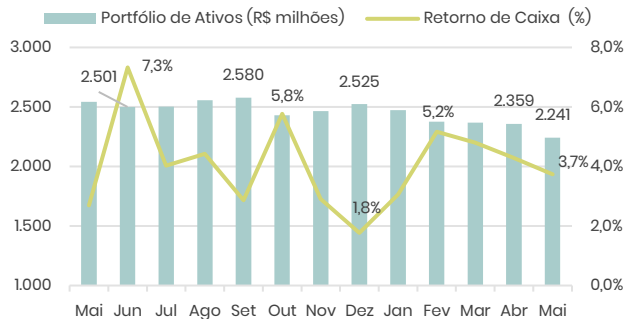


Figura 5: Retorno de Caixa do Portfólio de Ativos

Carregamento Bruto em CDI+

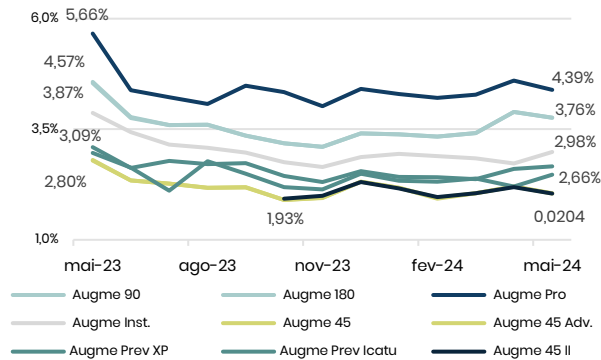


Figura 6: Carregamento Bruto dos fundos da Augme em CDI+ % a.a.

Duration em anos

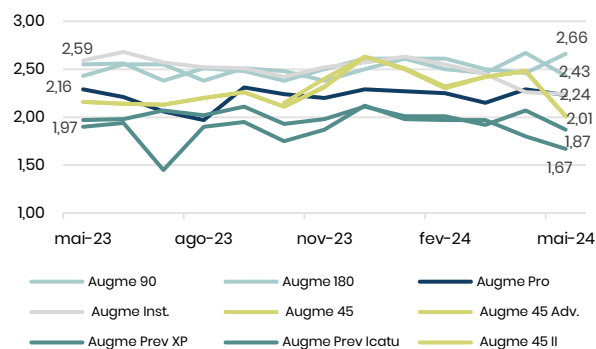


Figura 7: Duration dos fundos da Augme em anos.

Diversificação - Índice HHI

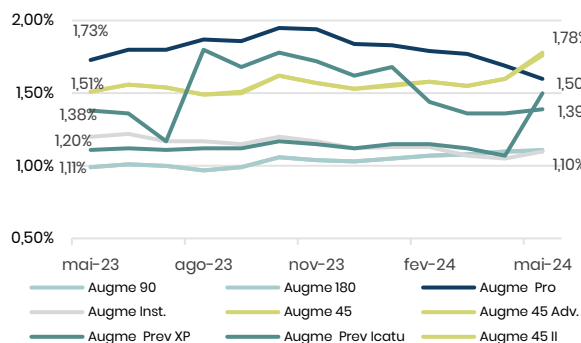


Figura 8: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

Abaixo, disponibilizamos as principais informações dos nossos fundos abertos condominiais. 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 na seção “Nossos fundos”.

Fundo	Retorno	Mês	Ano	12 meses	Desde o início	Início do fundo
AUGME 45 FIC FIRF CP	%	0,89%	5,48%	15,21%	232,10%	dez/2011
	(% CDI)	107%	125%	127%	117%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP	%	0,90%	5,53%	15,32%	53,51%	mai/2019
	(% CDI)	108%	126%	128%	114%	
AUGME 45 II	%	0,89%	5,40%	-	8,94%	set/2023
	(% CDI)	107%	123%	-	121%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	0,87%	5,74%	13,81%	244,01%	abr/2013
	(% CDI)	104%	131%	115%	145%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	0,86%	5,71%	13,76%	50,44%	dez/2019
	(% CDI)	104%	130%	115%	119%	
AUGME PRO FIM CP	%	0,85%	5,39%	12,04%	63,34%	mar/2019
	(% CDI)	102%	123%	100%	129%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	0,82%	5,27%	13,61%	54,52%	jun/2019
	(% CDI)	98%	120%	113%	117%	
AUGME PREV FIFE FIM CP (Icatu)	%	0,86%	5,31%	13,99%	44,56%	jan/2021
	(% CDI)	103%	121%	117%	116%	
AUGME PREV FIE II FIM CP (XP Seguros)	%	0,82%	5,20%	13,57%	18,14%	dez/2022
	(% CDI)	98%	118%	113%	98%	
AUGME INFRA FIC FIRF CP	%	1,10%	5,39%	14,27%	36,24%	mar/2023
	(IMAB-5) +	1,31%	3,73%	6,26%	22,86%	

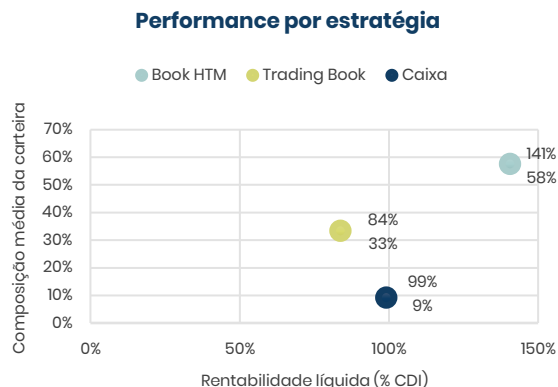
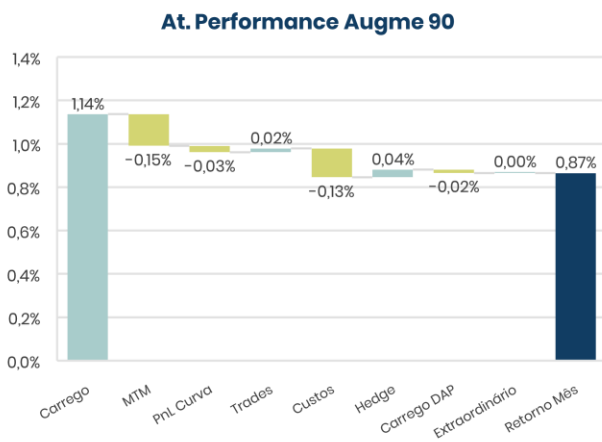
* Fundos com mais de 6 (seis) meses de histórico.

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	Qualificada	Geral	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 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 + 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

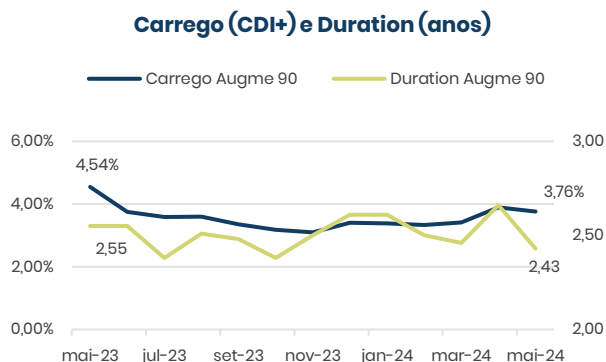
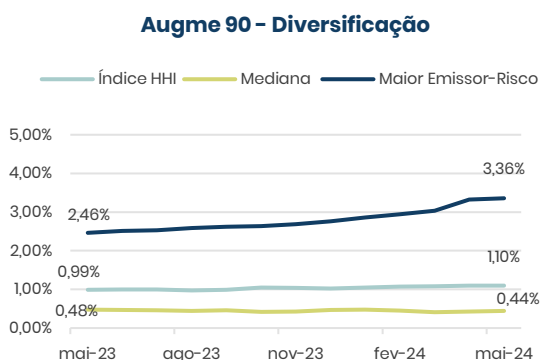
• Histórico

Augme 90	mai-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,87%	5,74%	13,81%	244,01%	11,74%
CDI	0,83%	4,39%	11,99%	168,30%	9,28%
Retorno % do CDI	104%	131%	115%	145%	-
Retorno CDI+	0,03%	1,29%	1,62%	28,22%	2,26%

• Atribuição de Performance



• Diversificação / Carrego e Duration

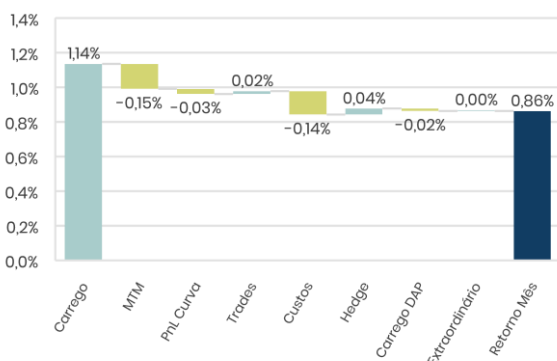


• Histórico

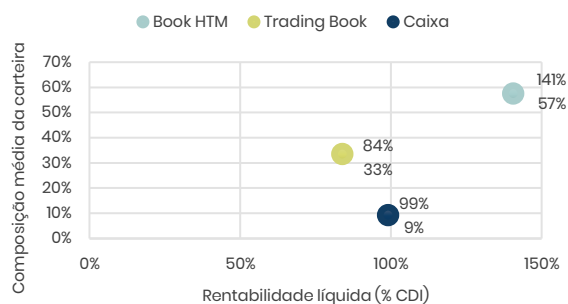
Augme 180	mai-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,86%	5,71%	13,76%	50,44%	9,73%
CDI	0,83%	4,39%	11,99%	42,36%	8,36%
Retorno % do CDI	104%	130%	115%	119%	-
Retorno CDI+	0,03%	1,26%	1,58%	5,67%	1,26%

• Atribuição de Performance

At. Performance Augme 180

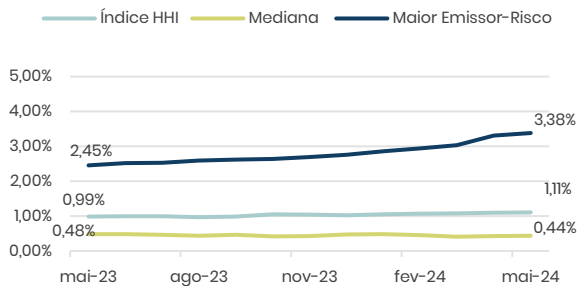


Performance por estratégia

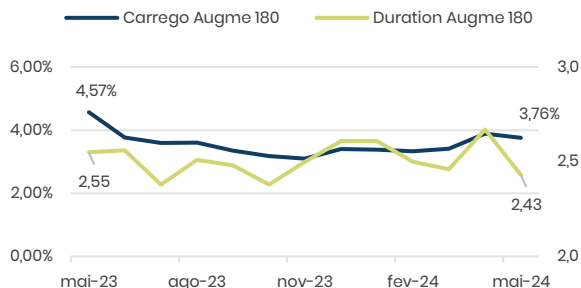


• Diversificação / Carrego e Duration

Augme 180 - Diversificação



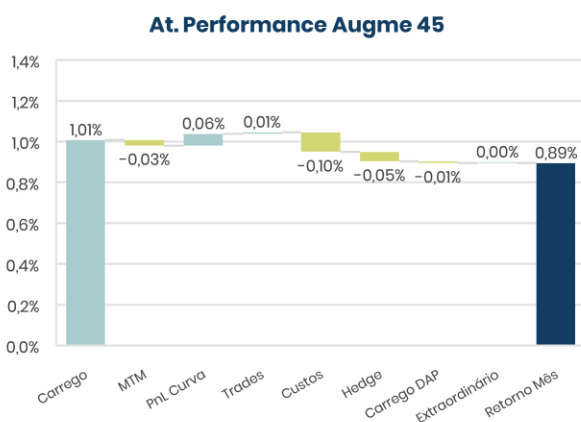
Carrego (CDI+) e Duration (anos)



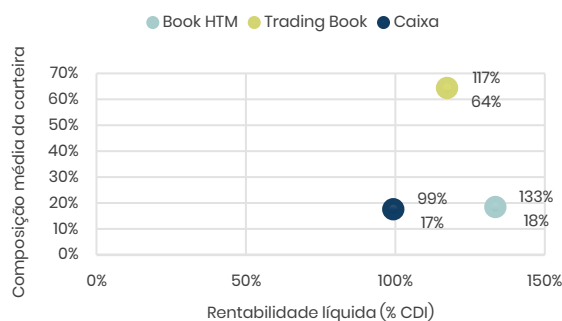
Histórico

Augme 45	mai-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,89%	5,48%	15,21%	232,10%	10,13%
CDI	0,83%	4,39%	11,99%	197,8%	9,2%
Retorno % do CDI	107%	125%	127%	117%	-
Retorno CDI+	0,06%	1,04%	2,87%	11,52%	0,88%

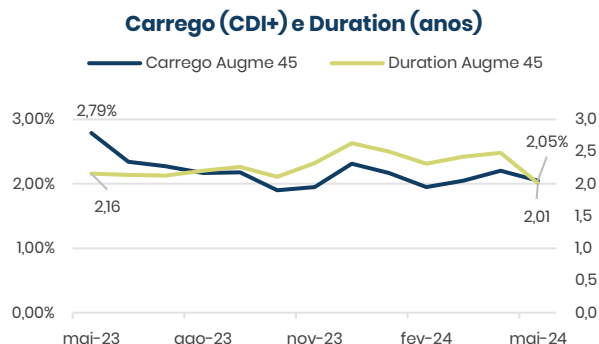
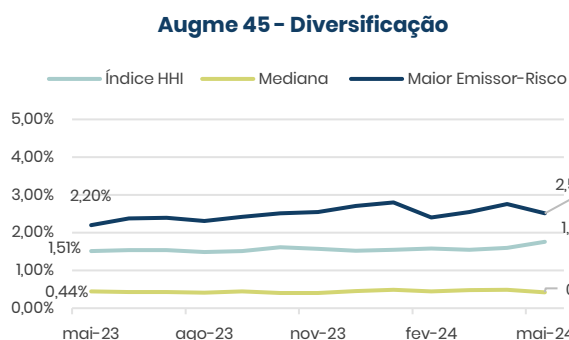
Atribuição de Performance



Performance por estratégia



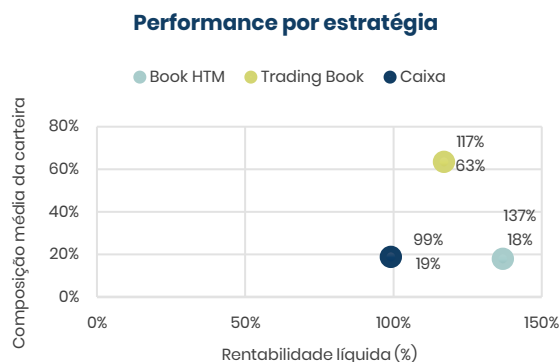
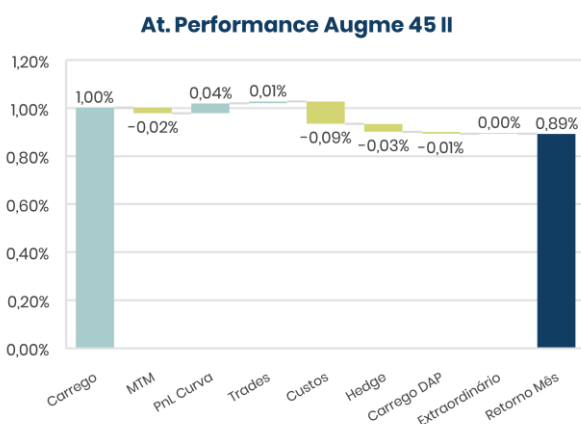
Diversificação / Carrego e Duration



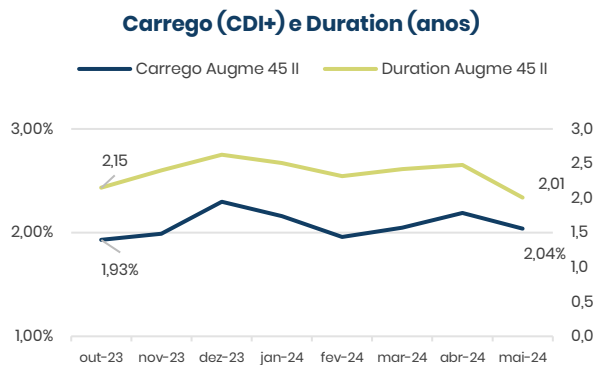
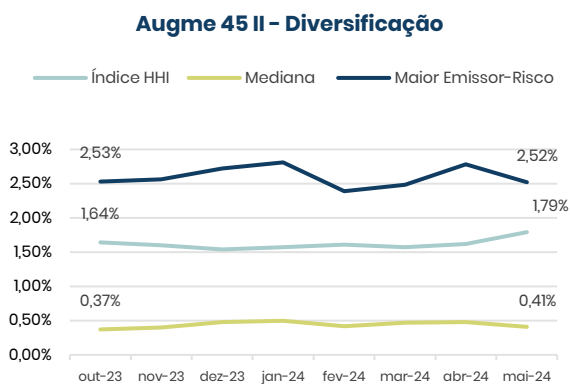
Histórico

Augme 45 II	mai-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,89%	5,40%	-	8,94%	13,88%
CDI	0,83%	4,39%	11,99%	7,40%	11,45%
Retorno % do CDI	107%	123%	-	121%	-
Retorno CDI+	0,06%	0,97%	-	1,43%	2,18%

Atribuição de Performance



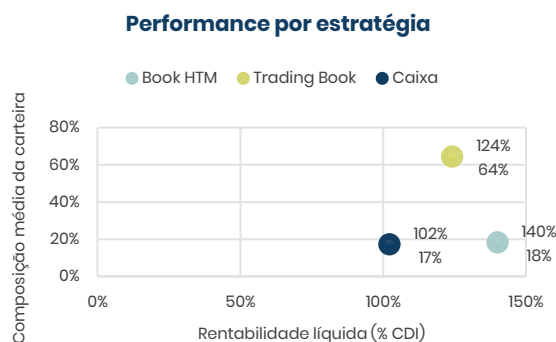
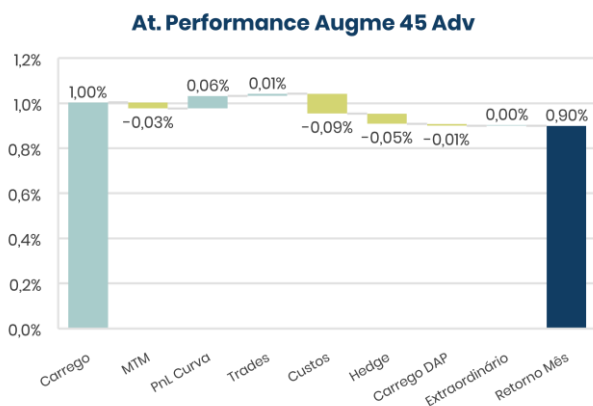
Diversificação / Carrego e Duration



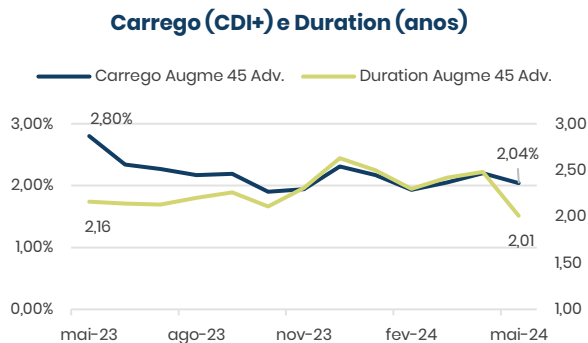
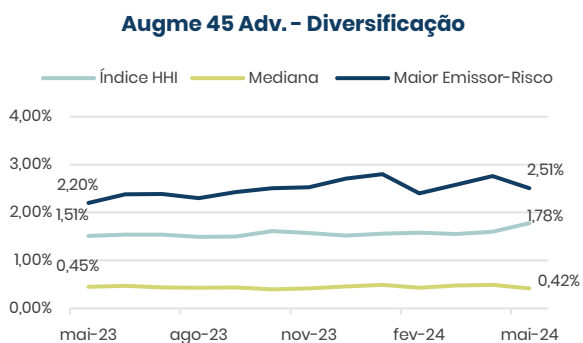
• *Histórico*

Augme 45 Adv.	mai-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,90%	5,53%	15,32%	53,51%	8,96%
CDI	0,83%	4,39%	11,99%	47,13%	8,04%
Retorno % do CDI	108%	126%	128%	114%	-
Retorno CDI+	0,07%	1,08%	2,97%	4,33%	0,85%

• *Atribuição de Performance*



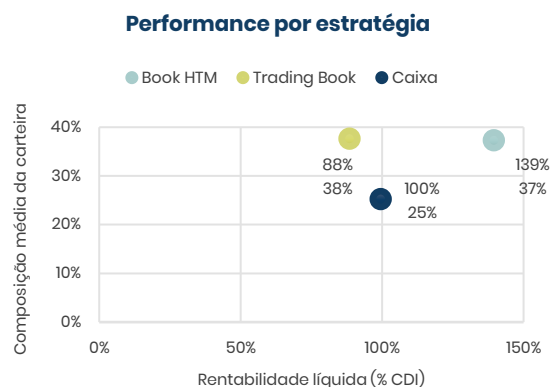
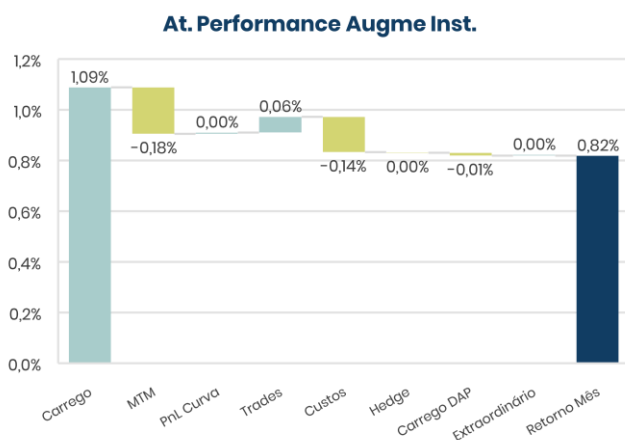
• *Diversificação / Carrego e Duration*



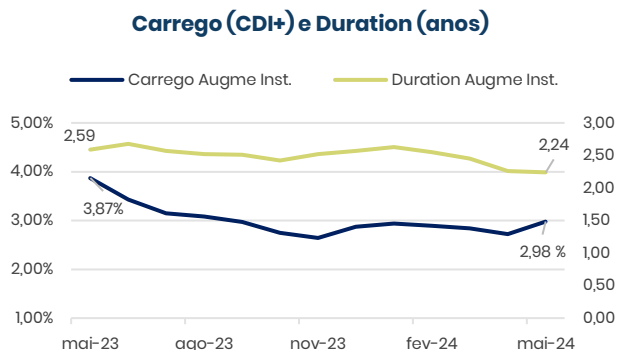
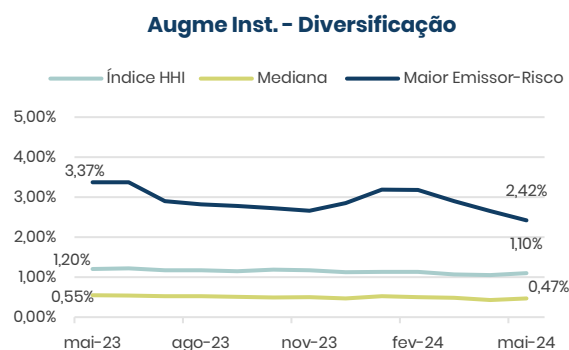
Histórico

Augme Institucional	mai-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,82%	5,27%	13,61%	54,52%	9,24%
CDI	0,83%	4,39%	11,99%	46,48%	8,06%
Retorno % do CDI	98%	120%	113%	117%	-
Retorno CDI+	-0,01%	0,84%	1,44%	5,49%	1,09%

Atribuição de Performance



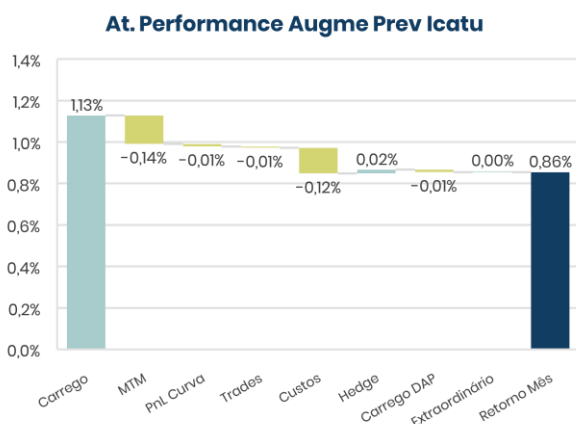
Diversificação / Carrego e Duration



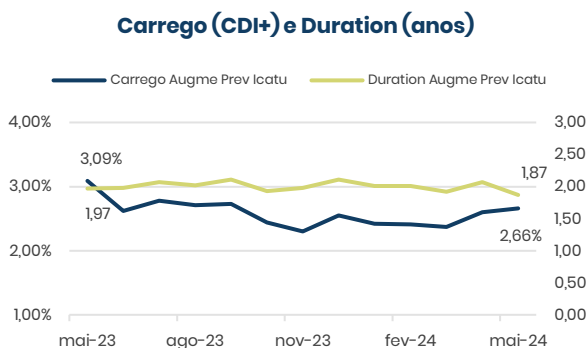
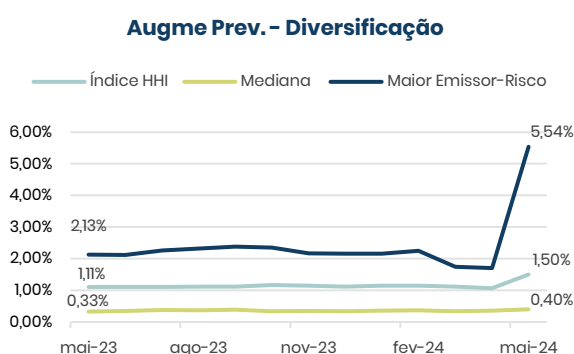
• Histórico

Augme Prev Icatu	mai-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,86%	5,31%	13,99%	44,56%	11,77%
CDI	0,83%	4,39%	11,99%	38,29%	10,28%
Retorno % do CDI	103%	121%	117%	116,39%	-
Retorno CDI+	0,02%	0,88%	1,78%	4,54%	1,35%

• Atribuição de Performance



• Diversificação / Carrego e Duration

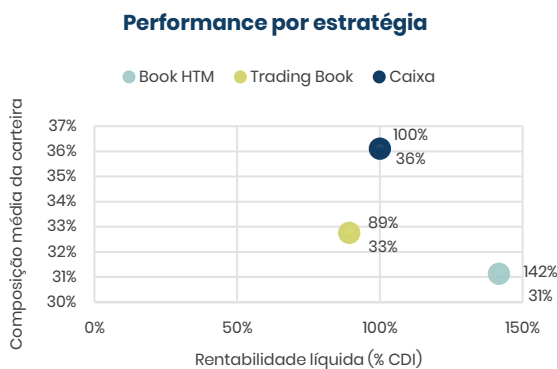
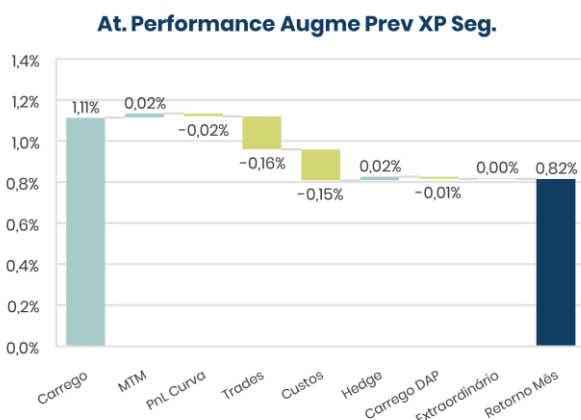


* Maior Emissor-Risco: FIDC ACR Fast, cujo risco final são os 5 (cinco) grandes bancos brasileiros.

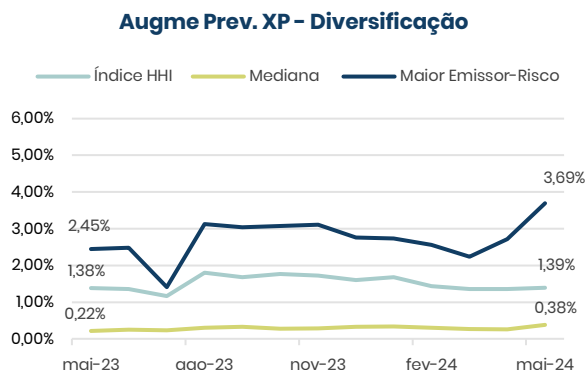
• **Histórico**

Augme Prev XP Seguros	mai-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,82%	5,20%	13,57%	18,14%	12,38%
CDI	0,83%	4,39%	11,99%	18,43%	12,57%
Retorno % do CDI	98%	118%	113%	98,46%	-
Retorno CDI+	-0,02%	0,78%	1,41%	-0,24%	-0,17%

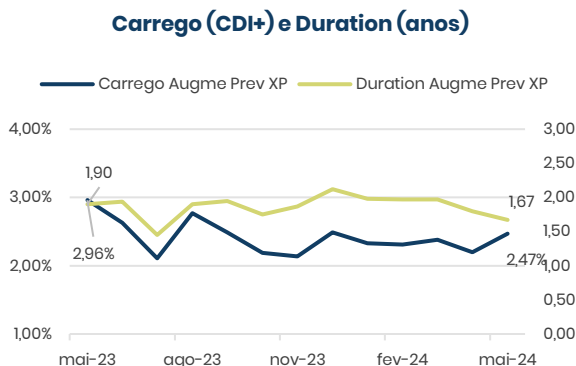
• **Atribuição de Performance**



• **Diversificação / Carrego e Duration**



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

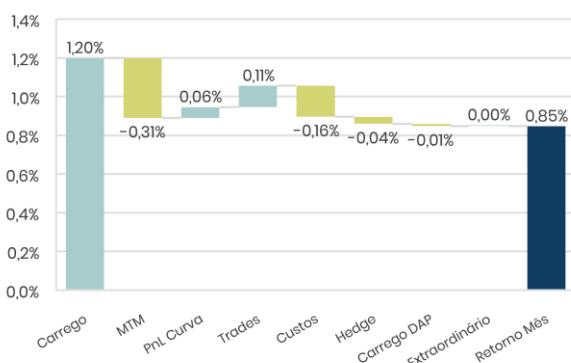


Histórico

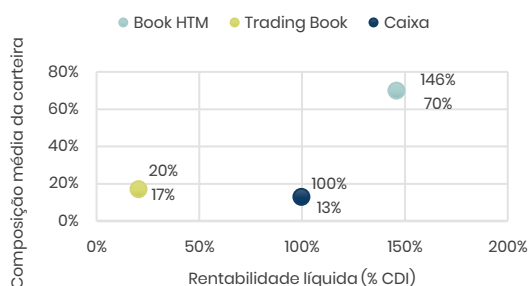
Augme Pro	mai-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,85%	5,39%	12,04%	63,34%	9,85%
CDI	0,83%	4,39%	11,99%	49,21%	7,96%
Retorno % do CDI	102%	123%	100%	129%	-
Retorno CDI+	0,01%	0,96%	0,04%	9,47%	1,75%

Atribuição de Performance

At. Performance Augme Pro

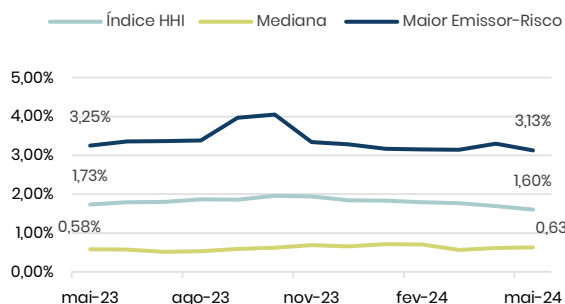


Performance por estratégia

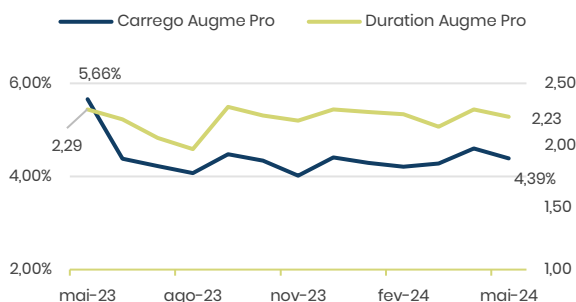


Diversificação / Carrego e Duration

Augme Pro - Diversificação



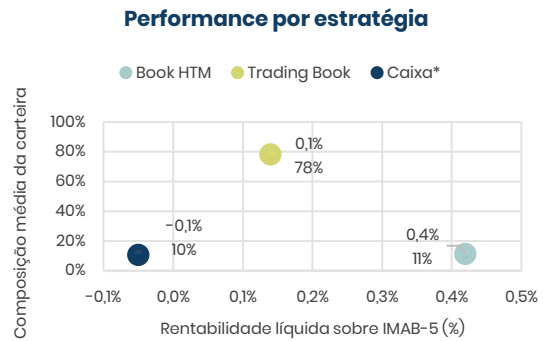
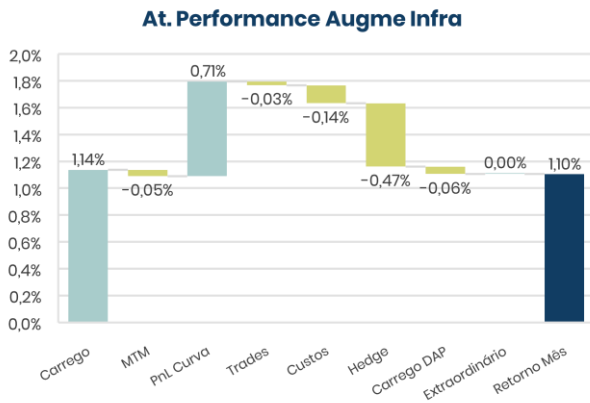
Carrego (CDI+) e Duration (anos)



• **Histórico**

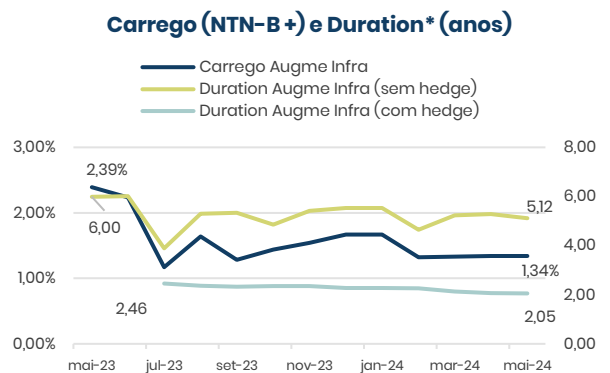
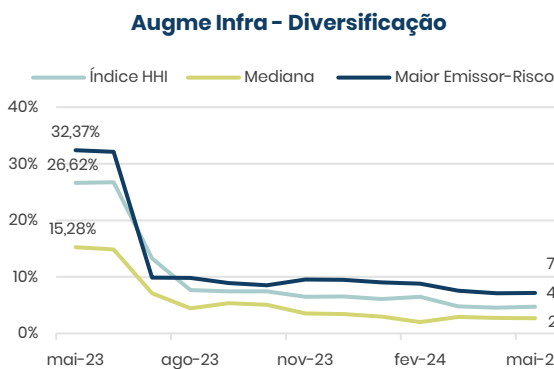
Augme Infra	mai-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,10%	5,39%	14,27%	36,24%	28,48%
IMAB 5	-0,20%	1,60%	7,54%	10,89%	8,73%
Diferencial IMAB 5	1,31%	3,73%	6,26%	22,86%	18,16%

• **Atribuição de Performance**



*O Caixa do fundo possui títulos públicos indexados à inflação (NTN-Bs)

• **Diversificação / Carrego 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**