

Carta Mensal

Março/2024



MERCADO

Encerramos o primeiro trimestre de 2024 com resultados positivos para a indústria de crédito brasileira, entregando retornos significativamente acima do CDI, o IDA-DI e o IDEX-DI tiveram 3,76% e 3,98% respectivamente, enquanto o CDI acumulou 2,62% de valorização.

Em meio às incertezas sobre a política monetária nos Estados Unidos e novas sinalizações do Banco Central do Brasil sobre o ciclo de corte de juros, o mercado de renda fixa teve mais um mês de performance fraca, com taxas de juros nominais e indexadas à inflação abrindo e afetando a rentabilidade dos índices brasileiros. O destaque positivo novamente foi para os ativos de crédito negociados no exterior, tanto o *high yield* americano quanto os *bonds* brasileiros. O Ibovespa encerrou o mês e o trimestre no território negativo com quedas de -0,7% e -4,5%, respectivamente.

A indústria de fundos teve mais um mês de forte captação positiva, influenciando o posicionamento técnico do mercado e contribuindo para o fechamento de *spreads* de crédito. Na Tabela 2 ao lado, vemos o movimento se repetindo, com a maioria dos papéis fechando, principalmente nas emissões em CDI+ e ativos de infraestrutura em IPCA+.

A marcação dos ativos pela taxa Anbima segue dentro do intervalo de *bid* e *ask* das corretoras, como vemos na Tabela 3 ao lado.

Por fim, no gráfico ao final desta página, vemos que a média móvel de captações está se distanciando da média móvel de resgates, o que influenciou o movimento de preços altos dos ativos de crédito, com mais demanda pelos fundos dedicados de crédito privado do que oferta de ativos pelo mercado.

Descrição	mar/24	YTD	12M
CDI	0,83%	2,62%	12,48%
IDA-DI	1,17%	3,76%	16,89%
IDEX-DI	1,21%	3,98%	17,52%
IRF-M	0,54%	1,68%	14,44%
IMA-B 5	0,77%	2,06%	9,71%
IMA-B	0,08%	0,18%	12,06%
BARCLAYS EM BRAZIL	1,42%	3,55%	10,06%
US CORP HY	1,18%	1,47%	12,08%
IBOVESPA	-0,71%	-4,53%	25,85%

Tabela 1: Índices de Mercado

	%CDI	CDI+	Infra	IPCA+	Total
% abriu	9%	9%	9%	16%	9%
% de lado	59%	30%	24%	13%	28%
% fechou	32%	61%	67%	72%	63%
Total	34	439	387	32	892

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

28/mar/24	Anbima < Ask	Ask < Anbima < Bid	Anbima > Bid	Total
% CDI	1	16	1	18
CDI+	2	334	14	350
Infra	2	92	5	99
Total	5	442	20	467

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

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

Movimento das Aplicações e Resgates (em R\$ bilhões)			
	Aplicações	Resgates	Net
Último dia útil	2,29	2,15	0,14
Últimos 5 dias úteis	9,32	7,26	2,06
Últimos 21 dias úteis	36,93	27,11	9,82
Patrimônio Líquido consolidado dos fundos (em R\$ bilhões)			
Último dia útil	246,09		

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

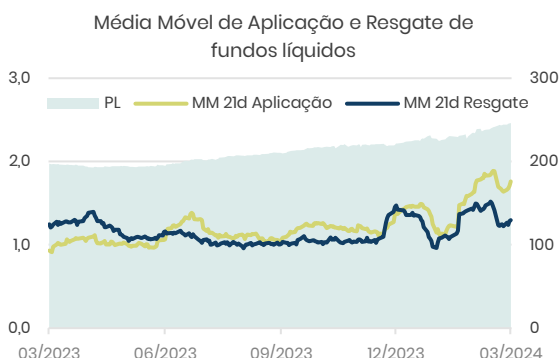


Figura 1: Média móvel 21 DUs de aplicação e resgate (em R\$ bilhões) para um grupo de 134 fundos líquidos de crédito privado que acompanhamos. Vide Tabela acima.

PORTFÓLIO AUGME

Tivemos mais um mês marcado por retornos superiores ao CDI nos portfólios geridos pela Augme.

No portfólio de ativos líquidos (*Trading*) que teve retorno de 151% CDI, tivemos como destaque as posições de Ocean Pact (OPCT24 / 823% CDI), BRK Ambiental (BRKPA0 / 385% CDI) e Brazil Tower (BTCL11 / 210% CDI). Os destaques negativos foram irrelevantes e de baixa magnitude.

Em relação as movimentações deste portfólio, investimos R\$ 49,3 mm, principalmente em *deals* primários, com destaque para Voke que é uma empresa de locação de equipamentos de *hardware* que já investimos há bastante tempo, Cemig e Vero (uma ISP que acabou de passar por um M&A com a America Net).

Vendemos aproximadamente R\$ 33 mm em ativos, com destaque para ASSAÍ, CCR e Ocean Pact. Embora na nossa visão esses 3 ativos ainda preservassem os fundamentos de crédito que nos levou ao investimento, nenhum deles ainda possuía carregos que justificassem sua manutenção. Apenas como exemplo a compra de Ocean Pact (OPCT24) se deu @ CDI+5,75% a.a. e a venda @CDI+3,15% a.a.

No portfólio ilíquido (HTM), a foto não foi muito diferente. O portfólio entregou no mês de março 185% CDI com destaques para a debênture Sênior de Subway, que teve melhora nas suas expectativas de recuperação (marcamos de 10% para 40% do par); o FIDC de Gyra que teve ativos reconciliados (2129% CDI); debêntures de CRED14 e CRED15 que tiveram mais um pagamento de amortização de juros (750% CDI), as cotas mezanino de Openco (541% CDI) e os FIDCs de CredZ (375% CDI). O único destaque negativo foi o FIDC de SAV (-230% CDI), mas que acreditamos que deve apresentar bons retornos adiante.

No mês de março, realizamos apenas R\$ 7,5 mm de investimentos nesse portfólio (um CRI para financiar uma obra em Campinas @ CDI+5% a.a.). A expectativa é que, para abril, tenhamos volume maior de investimentos.

Em relação a atribuição de performance dos portfólios, chama a atenção a representatividade do *MtM*. Naturalmente, isso é indicador de “perda de carregos” das carteiras – em especial nos portfólios líquidos.

Performance por estratégia

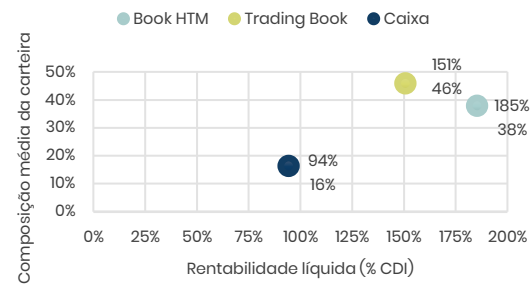


Figura 2: Rentabilidade por estratégia no mês considerando todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

At. Performance Augme – Trading Book

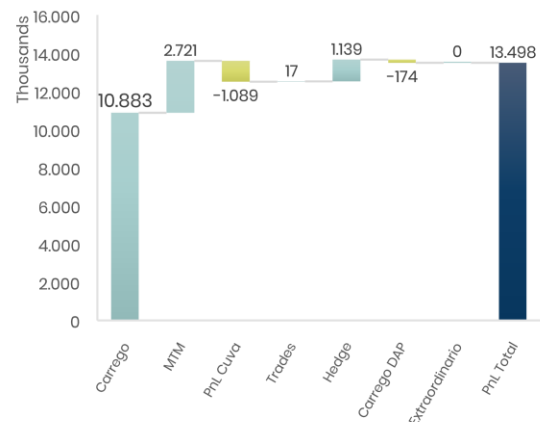


Figura 3: PnL mensal do book líquido (R\$ mil) por categoria de todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

At. Performance Augme – HTM Book

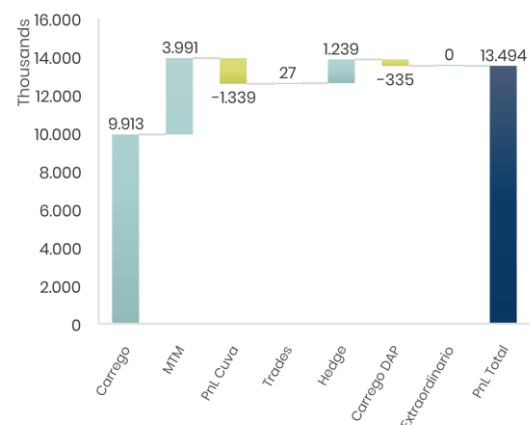


Figura 4: PnL mensal do book HTM (R\$ mil) por categoria de todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

Em relação aos outros indicadores do portfólio, destacamos a geração de caixa dos ativos – de quase 4,8% – decorrente de amortizações, pagamentos de juros e vendas.

Como já adiantamos, os carregos têm apresentado queda, devido ao fechamento de *spreads* de crédito.

A *duration* dos fundos segue sob controle e dentro do nosso modo de alocar. Em períodos de compressão elevada de *spreads*, preferimos aumentar caixa e reduzir *duration*.

Em termos de perspectivas, começamos a vislumbrar um cenário de maior estabilidade nos carregos, com algumas operações primárias sem demanda, e com o volume de papéis com preços estáveis se mantendo nas últimas semanas.

No que se refere ao *pipeline*, verificamos algum arrefecimento nas operações *High Yield*. Porém, os pipelines de RE e de securitizações seguem bastante interessantes.

Augme Capital

Retorno de Caixa do Portfólio de Ativos

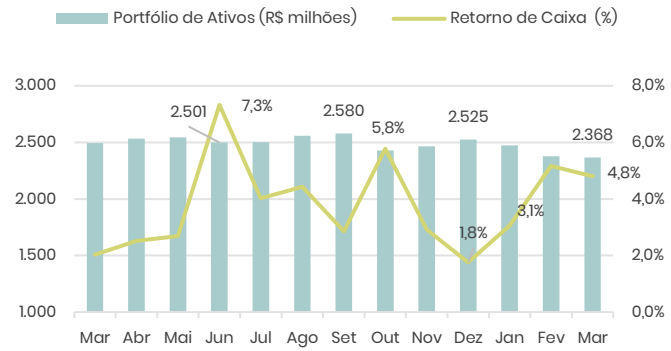


Figura 5: Retorno de Caixa do Portfólio de Ativos

Carrego Bruto em CDI+

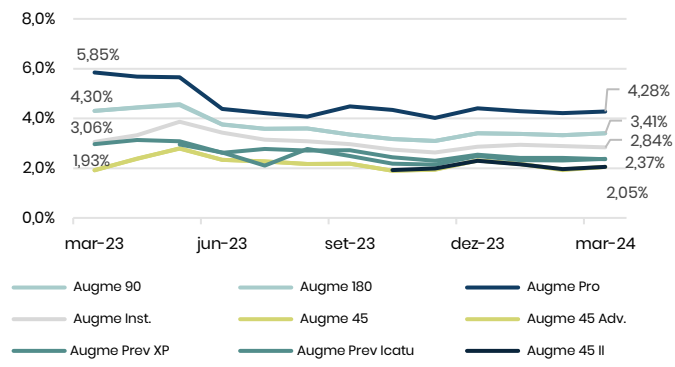


Figura 6: Carrego Bruto dos fundos da Augme em CDI + % a.a.

Duration em anos

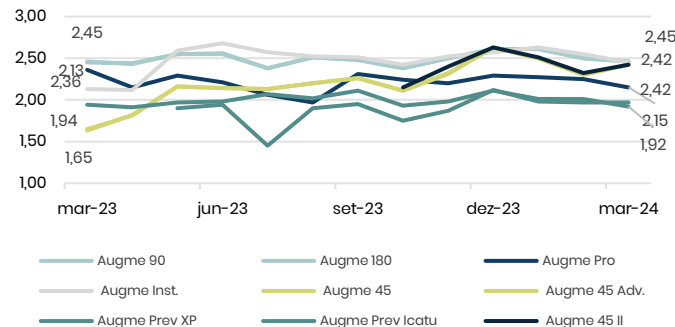


Figura 7: Duration dos fundos da Augme em anos.

Diversificação - Índice HHI

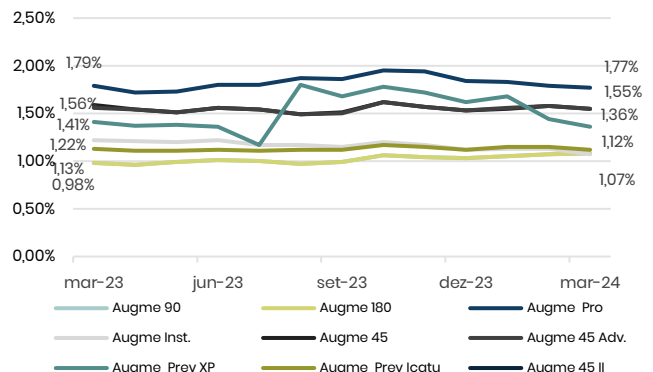


Figura 8: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

Abaixo, disponibilizamos 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	%	1,09%	3,48%	15,79%	225,79%	dez/2011
	(% CDI)	131%	133%	128%	117%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP	%	1,10%	3,52%	15,90%	50,78%	mai/2019
	(% CDI)	132%	134%	129%	114%	
AUGME 45 II FIC FIRF CP	%	1,07%	3,39%	-	6,86%	set/2023
	(% CDI)	129%	129%	-	123%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	1,26%	3,62%	14,31%	237,11%	abr/2013
	(% CDI)	152%	138%	116%	145%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	1,25%	3,60%	14,27%	47,43%	dez/2019
	(% CDI)	150%	137%	116%	119%	
AUGME PRO FIM CP	%	1,22%	3,39%	12,44%	60,24%	mar/2019
	(% CDI)	147%	129%	101%	129%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	1,12%	3,34%	13,63%	51,69%	jun/2019
	(% CDI)	135%	128%	110%	118%	
AUGME PREV FIFE FIM CP (Icatu)	%	1,10%	3,33%	14,46%	41,85%	jan/2021
	(% CDI)	132%	127%	117%	116%	
AUGME PREV FIE II FIM CP (XP Seguros)	%	1,10%	3,23%	14,30%	15,93%	dez/2022
	(% CDI)	133%	123%	116%	97%	
AUGME INFRA FIC FIRF CP	%	1,23%	4,49%	20,06%	24,01%	mar/2023
	(IMAB-5) +	0,46%	2,43%		11,38%	

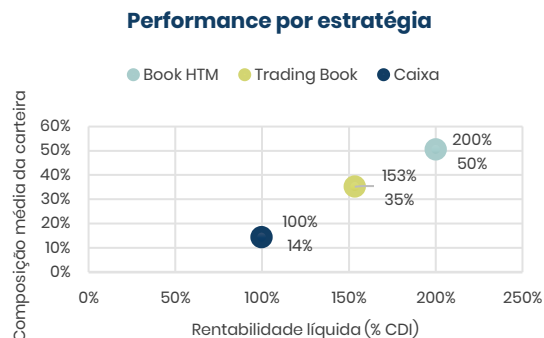
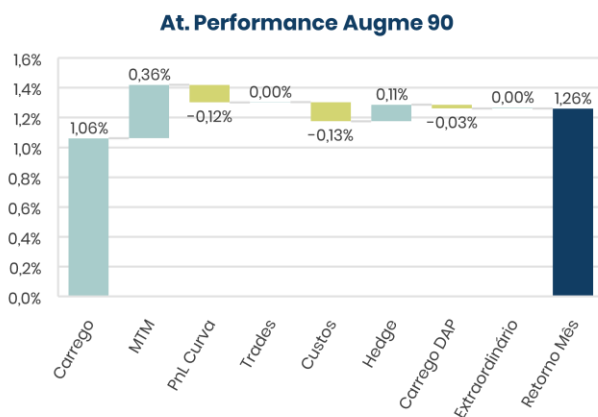
* Fundos com mais de 6 (seis) meses de histórico.

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	49.598.896/0001-41
Tipo	FIM CP	FIM CP	FIRF CP	FIFE FIM CP ; FIE II FIM CP	FIM CP	FIRF CP	FIC Infraestrutura
Início do Fundo	01/04/2013	27/12/2019	06/12/2011 ; 27/05/2019 ; 28/09/2023	29/01/2021 ; 21/12/2022	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	1,10% a.a.	1,10% a.a.	0,60% 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\$ 100.000	R\$ 500
Saldo Mínimo	R\$ 5.000	R\$ 5.000	R\$ 500	R\$ 5.000	R\$ 10.000	R\$ 100.000	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
Tributação Alvo	Longo Prazo	Longo Prazo	Longo Prazo	Tributação Aplicável para Previdência	Longo Prazo	Longo Prazo	Isento de IR para Pessoas Físicas

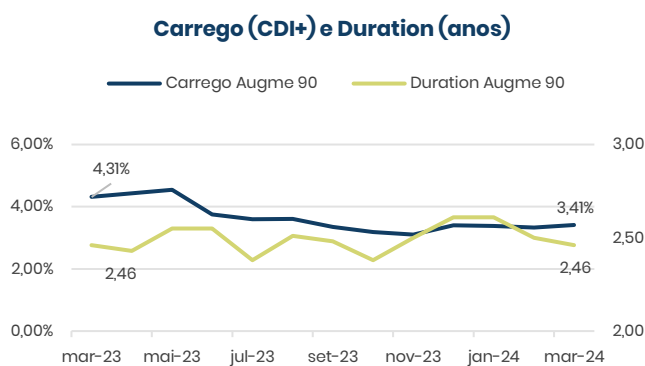
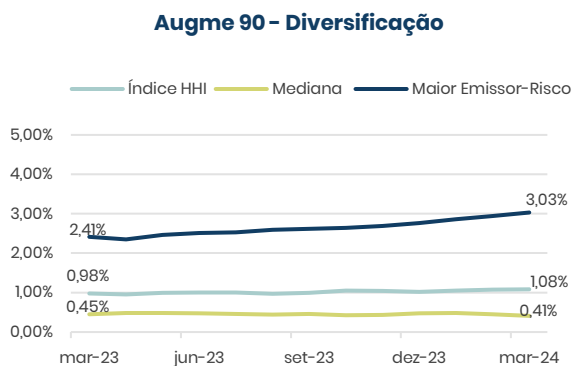
• Histórico

Augme 90	mar-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,26%	3,62%	14,31%	237,11%	11,73%
CDI	0,83%	2,62%	12,35%	163,75%	9,26%
Retorno % do CDI	152%	138%	116%	145%	-
Retorno CDI+	0,43%	0,97%	1,74%	27,82%	2,27%

• Atribuição de Performance



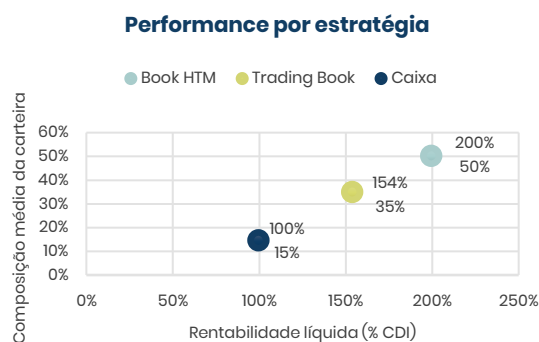
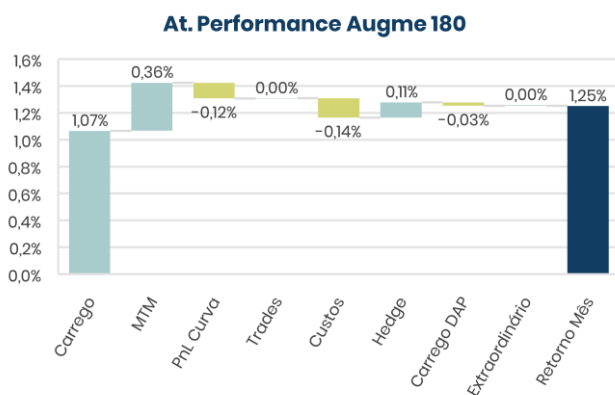
• Diversificação / Carregio e Duration



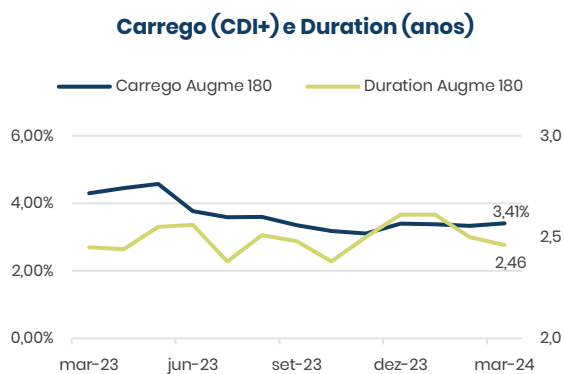
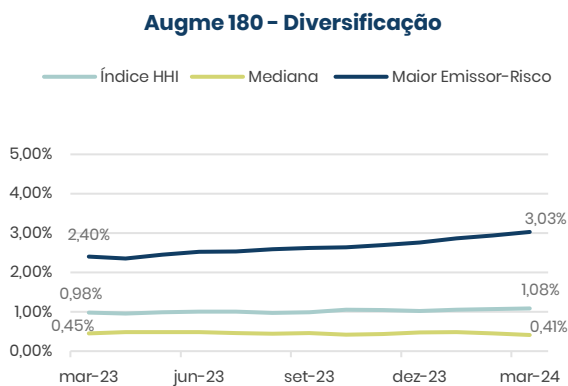
• Histórico

Augme 180	mar-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,25%	3,60%	14,27%	47,43%	9,62%
CDI	0,83%	2,62%	12,35%	39,95%	8,28%
Retorno % do CDI	150%	137%	116%	119%	-
Retorno CDI+	0,42%	0,95%	1,71%	5,35%	1,24%

• Atribuição de Performance



• Diversificação / Carrego e Duration

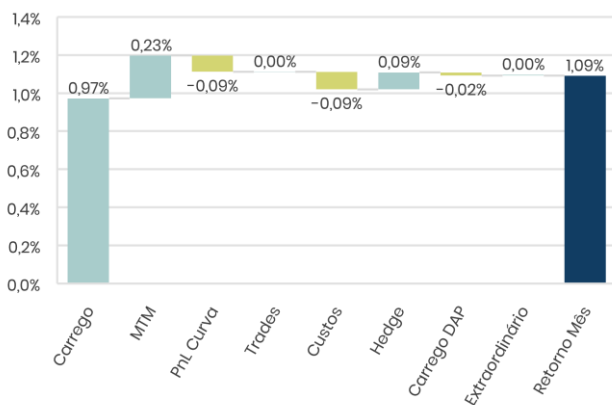


Histórico

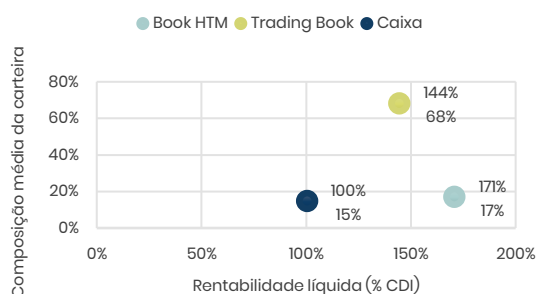
Augme 45	mar-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,09%	3,48%	15,79%	225,79%	10,11%
CDI	0,83%	2,62%	12,35%	192,7%	9,2%
Retorno % do CDI	131%	133%	128%	117%	-
Retorno CDI+	0,26%	0,84%	3,06%	11,29%	0,88%

Atribuição de Performance

At. Performance Augme 45

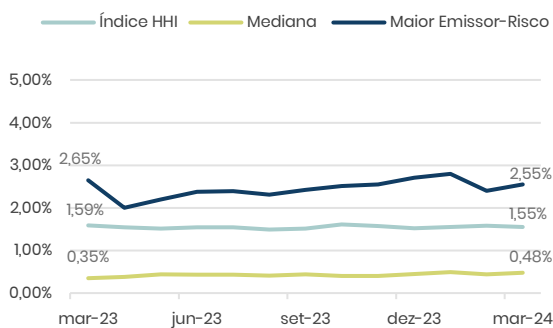


Performance por estratégia

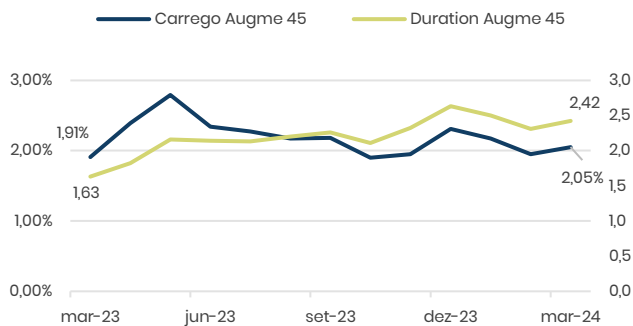


Diversificação / Carrego e Duration

Augme 45 - Diversificação



Carrego (CDI+) e Duration (anos)

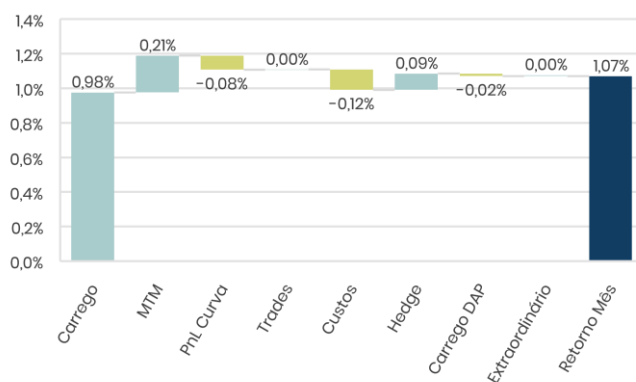


Histórico

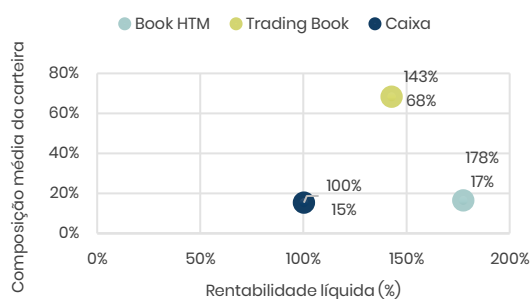
Augme 45 II	mar-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,07%	3,39%	-	6,86%	14,56%
CDI	0,83%	2,62%	12,35%	5,58%	11,77%
Retorno % do CDI	129%	129%	-	123%	-
Retorno CDI+	0,24%	0,75%	-	1,21%	2,50%

Atribuição de Performance

At. Performance Augme 45 II

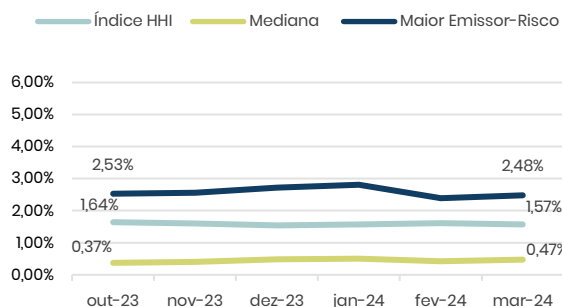


Performance por estratégia

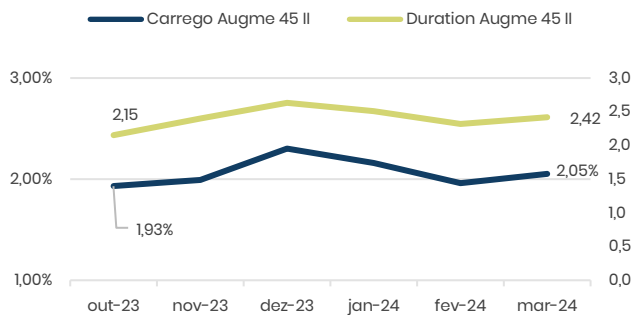


Diversificação / Carrego e Duration

Augme 45 II



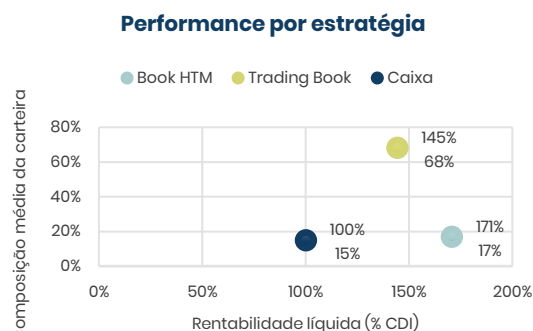
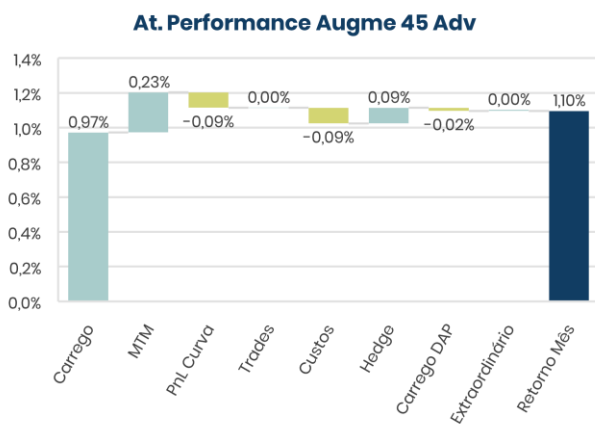
Carrego (CDI+) e Duration (anos)



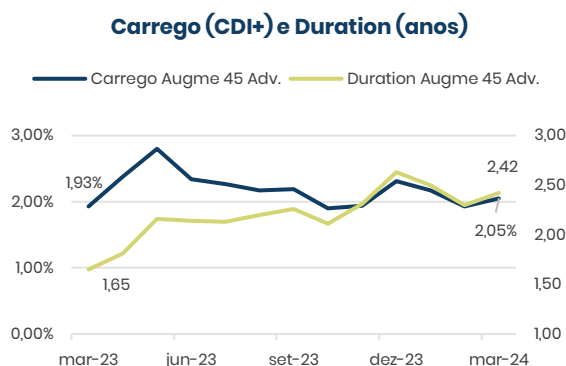
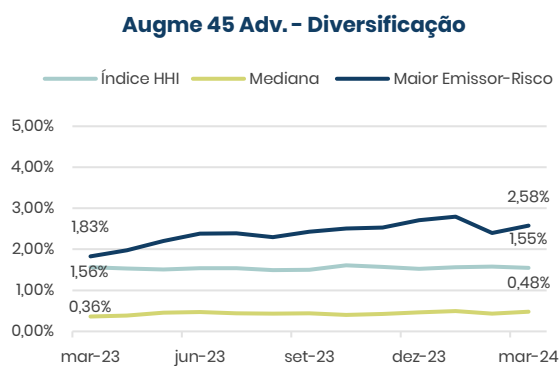
Histórico

Augme 45 Adv.	mar-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,10%	3,52%	15,90%	50,78%	8,88%
CDI	0,83%	2,62%	12,35%	44,63%	7,95%
Retorno % do CDI	132%	134%	129%	114%	-
Retorno CDI+	0,26%	0,87%	3,16%	4,25%	0,87%

Atribuição de Performance



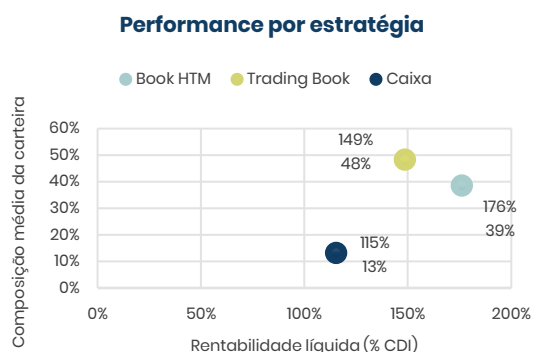
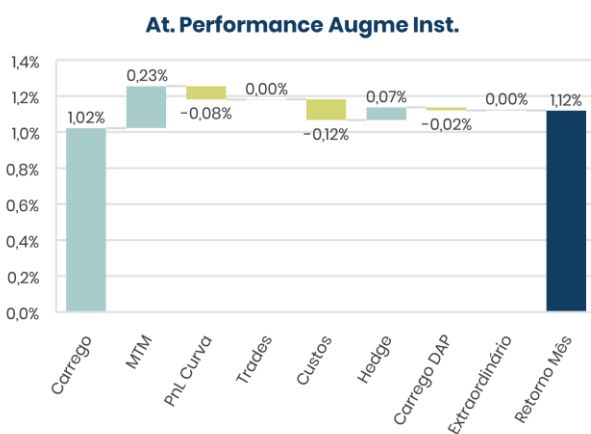
Diversificação / Carrego e Duration



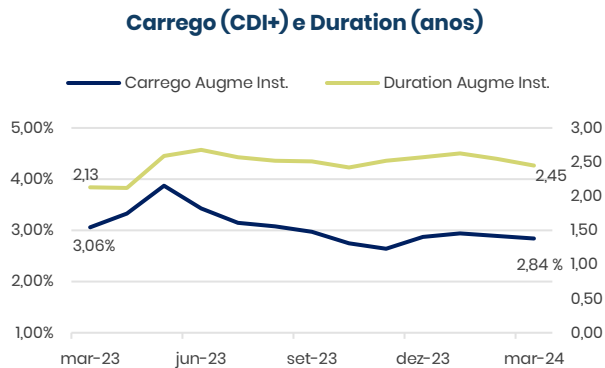
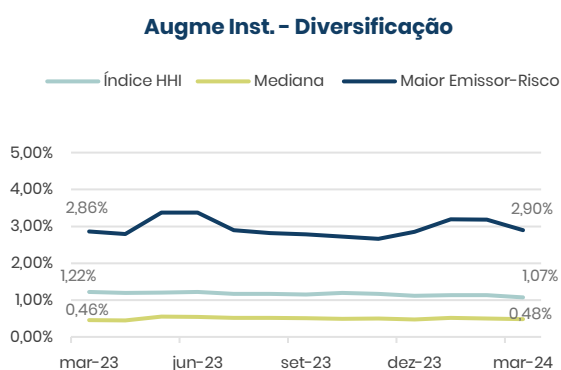
Histórico

Augme Institucional	mar-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,12%	3,34%	13,63%	51,69%	9,16%
CDI	0,83%	2,62%	12,35%	43,99%	7,97%
Retorno % do CDI	135%	128%	110%	118%	-
Retorno CDI+	0,29%	0,70%	1,14%	5,35%	1,10%

Atribuição de Performance



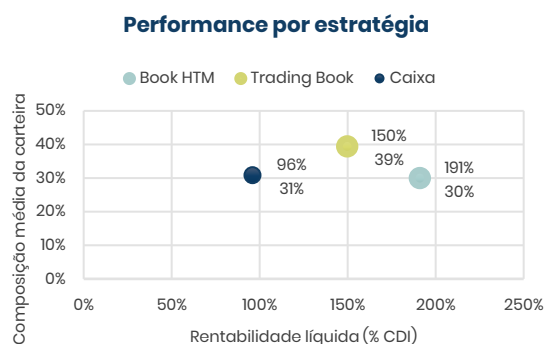
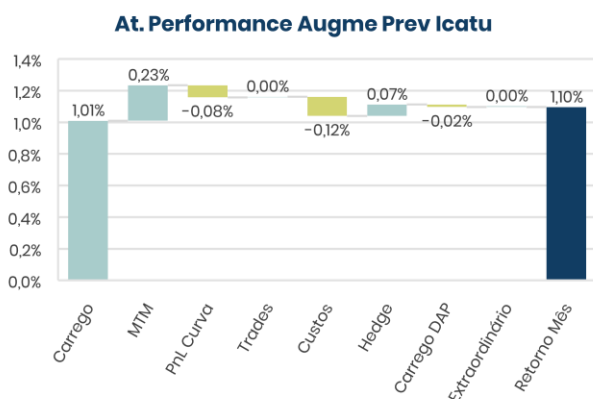
Diversificação / Carrego e Duration



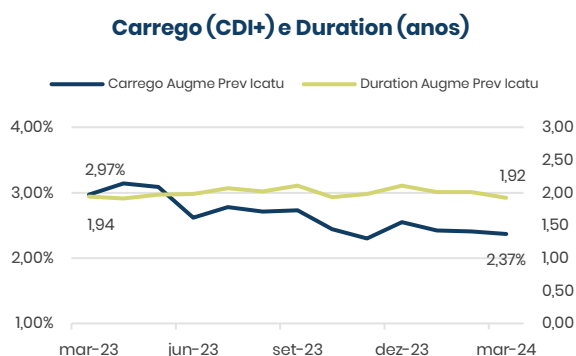
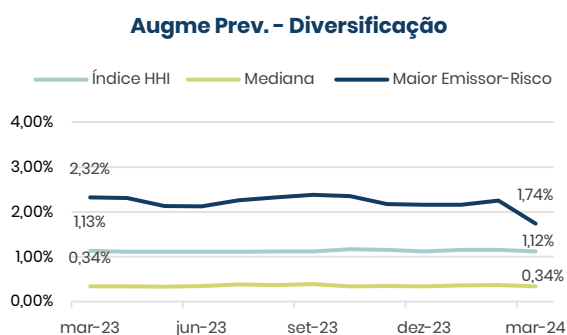
• Histórico

Augme Prev Icatu	mar-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,10%	3,33%	14,46%	41,85%	11,77%
CDI	0,83%	2,62%	12,35%	35,94%	10,26%
Retorno % do CDI	132%	127%	117%	116,44%	-
Retorno CDI+	0,26%	0,70%	1,88%	4,35%	1,36%

• Atribuição de Performance



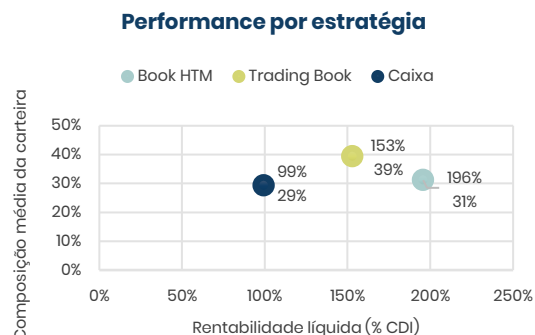
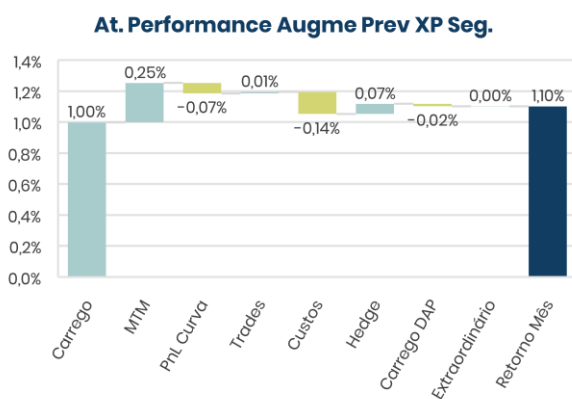
• Diversificação / Carrego e Duration



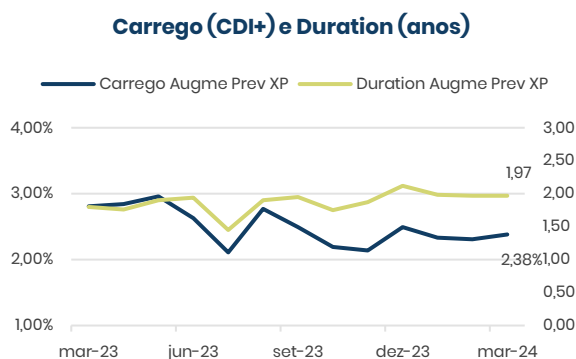
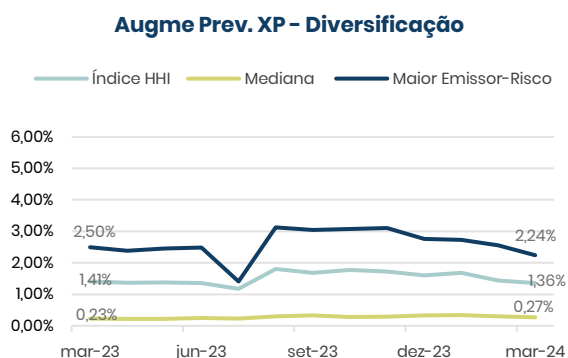
• Histórico

Augme Prev XP Seguros	mar-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,10%	3,23%	14,30%	15,93%	12,47%
CDI	0,83%	2,62%	12,35%	16,42%	12,84%
Retorno % do CDI	133%	123%	116%	97,06%	-
Retorno CDI+	0,27%	0,60%	1,73%	-0,41%	-0,33%

• Atribuição de Performance



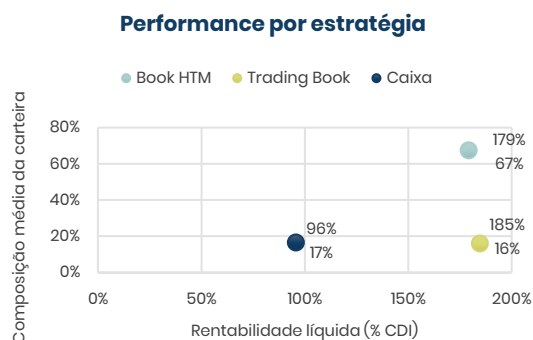
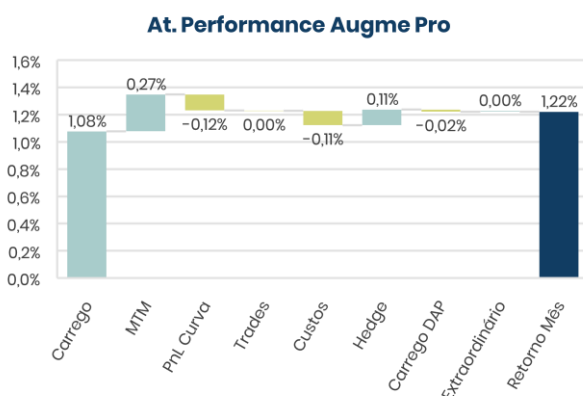
• Diversificação / Carrego e Duration



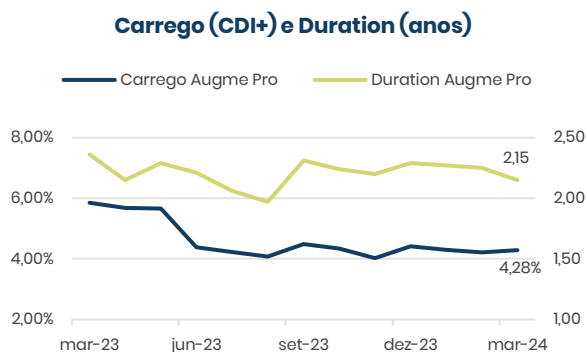
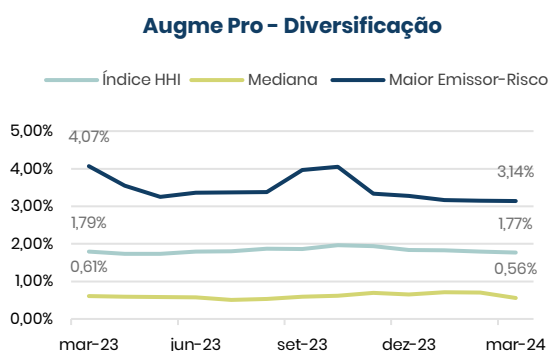
• *Histórico*

Augme Pro	mar-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,22%	3,39%	12,44%	60,24%	9,78%
CDI	0,83%	2,62%	12,35%	46,67%	7,88%
Retorno % do CDI	147%	129%	101%	129%	-
Retorno CDI+	0,39%	0,75%	0,08%	9,25%	1,77%

• *Atribuição de Performance*



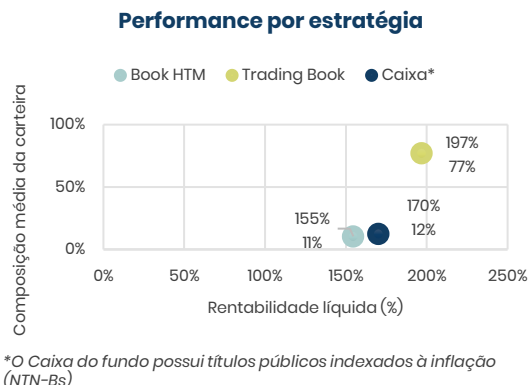
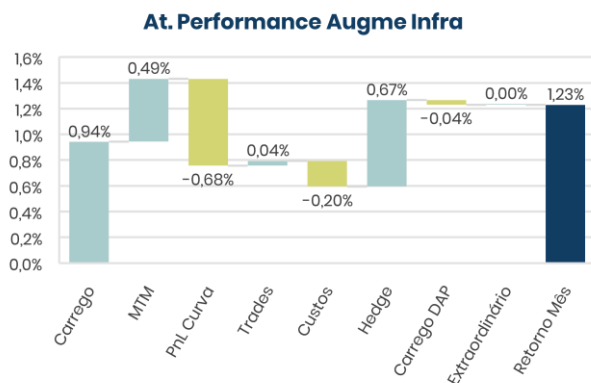
• *Diversificação / Carrego e Duration*



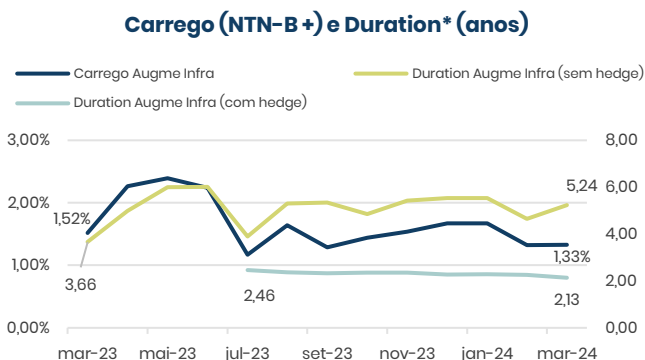
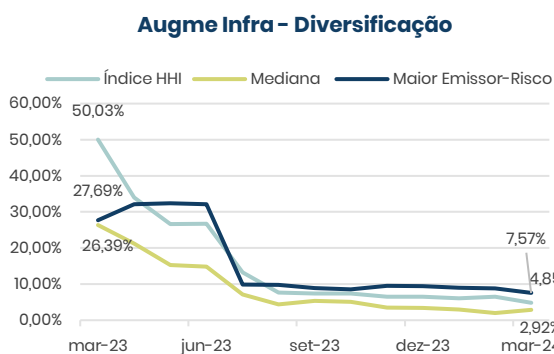
Histórico

Augme Infra	mar-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,23%	4,49%	20,06%	24,01%	22,43%
IMAB 5	0,77%	2,01%		11,34%	10,63%
Diferencial IMAB 5	0,46%	2,43%		11,38%	10,67%

Atribuição de Performance



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**