

Carta Mensal

Julho/2024



MERCADO

Começamos o segundo semestre de 2024 com resultados positivos para os ativos brasileiros.

Beneficiado pela continuidade do movimento de fechamento de taxas de juros no mercado internacional e sinalizações do governo sobre o contingenciamento de gastos para o ano corrente, o mercado de renda fixa local teve um mês de retornos fortes, principalmente para os ativos de maior prazo, com destaque para os índices de Renda Fixa Inflação (IMA-B) e Renda Fixa Pré-Fixada (IRF-M).

O destaque do ano continua sendo crédito privado, que continuou o movimento de valorização acima do CDI, influenciado pelo carregamento dos papéis e também pelo novo fechamento de spreads.

Por fim, os bonds brasileiros negociados no exterior também tiveram ganhos (0,84%) e o Ibovespa encerrou Julho com alta de 3,0%, diminuindo as perdas no ano para -4,9%.

No mercado de crédito privado local, tivemos mais um mês de fechamento de spreads, com exceção dos papéis indexados ao IPCA (ex-infraestrutura) e a precificação dos ativos pela Anbima encerrou o mês dentro do intervalo de preços de compra e venda das corretoras.

Encerramos mais um mês com captação positiva para os fundos de crédito que temos em nossa amostra, com R\$ 7,8 bi de entrada nos últimos 21 dias úteis, próximo da média do ano de R\$ 7,1 bi por mês. No último gráfico da página, podemos ver a magnitude desse movimento de entrada de recursos na indústria desde o início do ano que também contribuiu para o fechamento de spreads até aqui, além da melhora de fundamentos das empresas no geral.

Descrição	jul/24	YTD	12M
CDI	0,91%	6,18%	11,45%
IDA-DI	1,21%	8,25%	15,61%
IDEX-DI	1,18%	8,50%	15,82%
IRF-M	1,34%	2,87%	8,35%
IMA-B 5	0,91%	4,27%	8,21%
IMA-B	2,09%	0,97%	4,34%
BARCLAYS EM BRAZIL	0,84%	4,49%	10,23%
US CORP HY	1,94%	4,58%	11,37%
IBOVESPA	3,02%	-4,87%	5,28%

Tabela 1: Índices de Mercado

	%CDI	CDI+	Infra	IPCA+	Total
% abriu	5%	9%	14%	62%	13%
% de lado	33%	38%	39%	14%	38%
% fechou	62%	53%	47%	24%	50%
Total	21	468	428	29	946

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

31/jul/24	Anbima < Ask	Ask < Anbima < Bid	Anbima > Bid	Total
% CDI	0	14	0	14
CDI +	3	279	3	285
Infra	0	143	7	150
Total	3	436	10	449

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

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

Movimento das Aplicações e Resgates (em R\$ bilhões)			
	Aplicações	Resgates	Net
Último dia útil	3,08	2,04	1,04
Últimos 5 dias úteis	10,24	9,64	0,60
Últimos 21 dias úteis	36,18	28,35	7,83
Patrimônio Líquido consolidado dos fundos (em R\$ bilhões)			
Último dia útil	293,15		

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

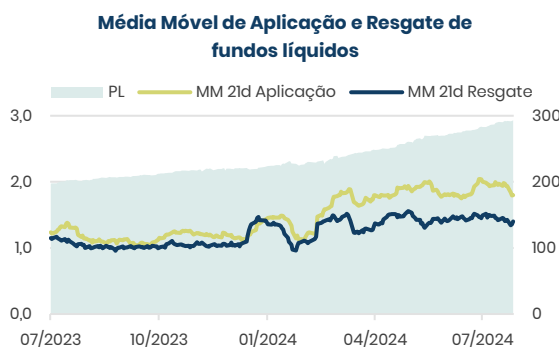


Figura 1: Média móvel 21 DUs de aplicação e resgate (em R\$ bilhões) para um grupo de 134 fundos líquidos de crédito privado que acompanhamos. Vide Tabela acima.

PORTFÓLIO AUGME

Mês de boa performance nos livros HTM e de Trading. No book de Trading (152% CDI no mês), os destaques ficaram para AALR13 (Aliar: 767% CDI), BRKMA6 e BRKMA8 (Braskem: 355% CDI), VLME11 (V-Rental: 276% CDI).

Ainda que os resultados no fundo sejam positivos, achamos importante destacar que não há melhora importante de fundamento em nenhum desses papéis.

Alliança Saúde – fechamento de taxa de CDI+16,38% para CDI+13,39%. Houve um único negócio no mês de julho de 337k à taxa de 21,97%. Taxas fechando apenas pelas dinâmicas de precificação e não houve qualquer fato novo que justificasse esse fechamento no mês de julho.

Por que mantemos o papel na carteira? Como mencionamos em nossa última carta, fizemos uma redução da posição por “queda da convicção”. Porém, o acionista tem demonstrado compromisso com a empresa com aportes de capital relevantes. Caso que continuará sendo acompanhado. Ressaltamos que quando finalizávamos esta carta, os resultados do 2Q24, divulgados em agosto, mostraram recuperação de rentabilidade.

Braskem – papéis fecharam de CDI+3,55% para CDI+3,05%. Cia apresentou melhoras marginais no IT24, mas que não justificam o fechamento de spread.

Ressaltamos que, diferentemente de Alliança, o papel de Braskem teve negócios em volume relevante e, ao final do mês, atingiu o preço de marcação.

V-Rental – fechamento de spread de 3,98% para 3,18%. Esta operação foi adquirida a CDI+6%. O preço de 3,18% é inferior a call do papel (acreditamos que este preço vá se ajustar). Os ganhos obtidos se deram por uma oportunidade de compra (CDI+4,25%) e transações a mercado inferiores a este preço. Nos primeiros dias de agosto, o papel vem experimentando abertura de spread e seu preço já se aproxima do break-even (3,55%).

Já no portfólio HTM o destaque mais uma vez ficou para o FIDC SAV Nexoos (586% CDI), caso que está apresentando a recuperação que antevemos em nossas cartas anteriores; um investimento em um FIDC de NPL (332% CDI) e finalmente o CRI GS Souto com retorno de 233% CDI.

Olhando a atribuição de performance de ambos os books, verificamos um ganho importante nos MtMs e PnL de curva neutralizado pelo hedge.

Performance por estratégia

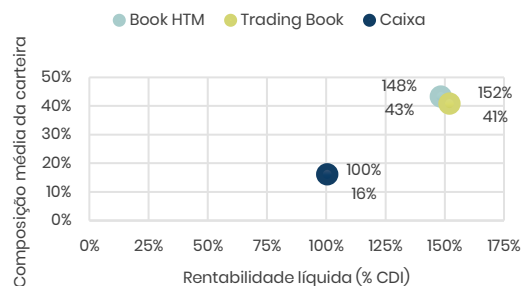


Figura 2: Rentabilidade por estratégia no mês considerando todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

At. Performance Augme – Trading Book

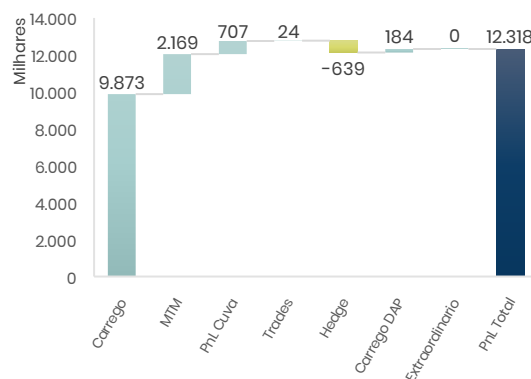


Figura 3: PnL mensal do book líquido (R\$ mil) por categoria de todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

At. Performance Augme – HTM Book

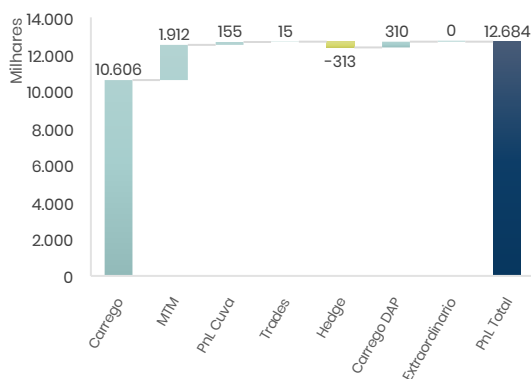


Figura 4: PnL mensal do book HTM (R\$ mil) por categoria de todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

Observando o caixa gerado pelo portfólio, o mês de agosto retornou para padrões mais próximos da normalidade (entre 2% e 3%). Para o próximo mês, temos expectativa de pré-pagamento de algumas operações que devem aumentar um pouco esta média.

Nas compras e vendas, realizamos a venda de R\$ 76 mm de ativos líquidos, basicamente operações cujo spread já não compensavam carregá-las. Por outro lado, investimos R\$ 57 mm em ativos ilíquidos, a maior parte uma cota sênior de um FIDC de Saque Aniversário e um FIDC que gerimos o qual concede crédito a escolas, tendo os recebíveis de cobrança dos alunos como garantia.

Com exceção dos nossos fundos mais líquidos (Augme 45), todos tiveram ligeira elevação dos carregos e o Augme 90/180 e Institucional tiveram algum aumento na duration.

No caso do Augme 45, a redução de duration e carregos se deve ao aumento do caixa, movimento inverso de 90/180 e Institucional que pagaram alguns resgates e alocaram caixa.

Como temos repetido nas cartas anteriores, consideramos que os ativos mais líquidos estão em geral caros, com oportunidades cada vez mais raras de investimento.

Os ativos estruturados seguem apresentando boas oportunidades, porém já estamos no limite do que alocamos nesta parte do portfólio nos fundos.

O que estamos fazendo é iniciar um trabalho de venda no secundário de alguns ativos "ilíquidos" e incentivados que temos na carteira para reciclar o portfólio e alocar em novas oportunidades.

Augme Capital

Retorno de Caixa do Portfólio de Ativos

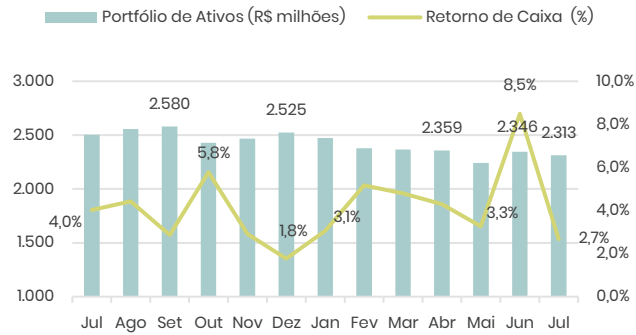


Figura 5: Retorno de Caixa do Portfólio de Ativos

Carrego Bruto em CDI+

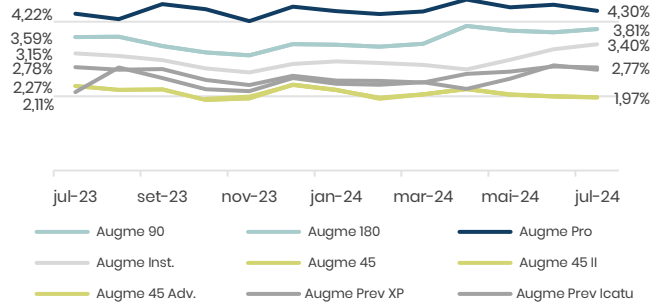


Figura 6: Carrego Bruto dos fundos da Augme em CDI+ % a.a.

Duration em anos

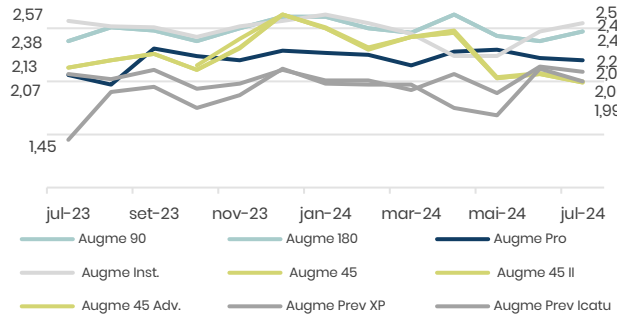


Figura 7: Duration dos fundos da Augme em anos.

Diversificação - Índice HHI

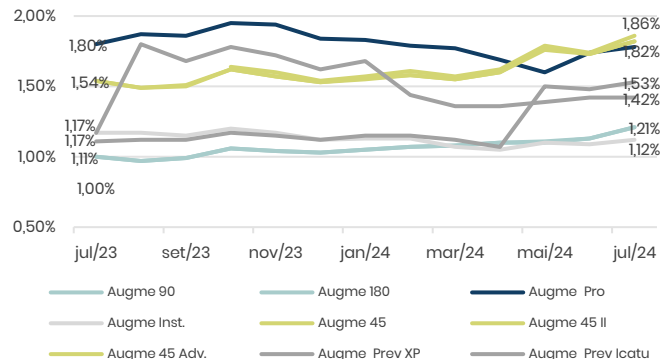


Figura 8: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

Abaixo, disponibilizamos 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”.

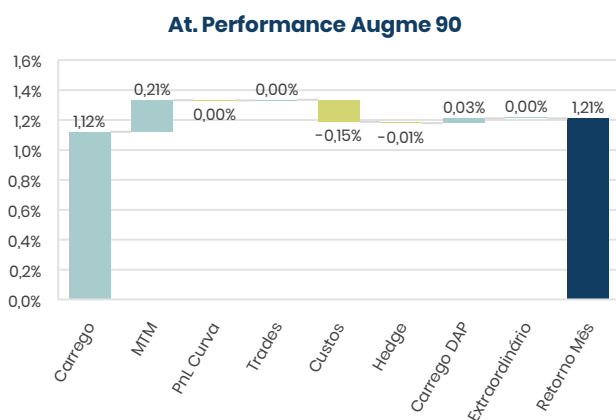
Fundo	Retorno	Mês	Ano	12 meses	Desde o início	Início do fundo
AUGME 45 FIC FIRF CP	%	1,07%	7,56%	14,15%	238,65%	dez/2011
	(% CDI)	117%	122%	123%	118%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP	%	1,07%	7,61%	14,24%	56,74%	mai/2019
	(% CDI)	118%	123%	124%	114%	
AUGME 45 II	%	1,07%	7,48%	-	11,14%	set/2023
	(% CDI)	118%	121%	-	121%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	1,21%	8,09%	13,05%	251,64%	abr/2013
	(% CDI)	134%	131%	114%	146%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	1,20%	8,03%	12,99%	53,74%	dez/2019
	(% CDI)	132%	130%	113%	120%	
AUGME PRO FIM CP	%	1,26%	7,78%	11,64%	68,94%	mar/2019
	(% CDI)	139%	126%	101%	133%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	1,17%	7,54%	13,09%	58,27%	jun/2019
	(% CDI)	129%	122%	114%	119%	
AUGME PREV FIFE FIM CP (Icatu)	%	1,13%	7,47%	13,12%	47,53%	jan/2021
	(% CDI)	125%	121%	114%	117%	
AUGME PREV FIE II FIM CP (XP Seguros)	%	1,11%	7,32%	12,78%	20,52%	dez/2022
	(% CDI)	122%	119%	111%	100%	
AUGME INFRA FIC FIRF CP	%	1,37%	7,50%	12,01%	22,04%	mar/2023
	(IMAB-5) +	0,45%	4,45%	4,91%	8,64%	

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	Geral
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\$ 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

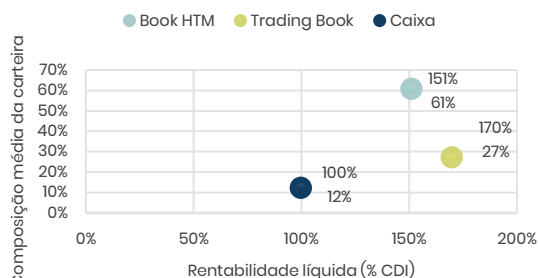
• Histórico

Augme 90	jul-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,21%	8,09%	13,05%	251,64%	11,77%
CDI	0,91%	6,17%	11,50%	172,87%	9,29%
Retorno % do CDI	134%	131%	114%	146%	-
Retorno CDI+	0,30%	1,80%	1,39%	28,87%	2,27%

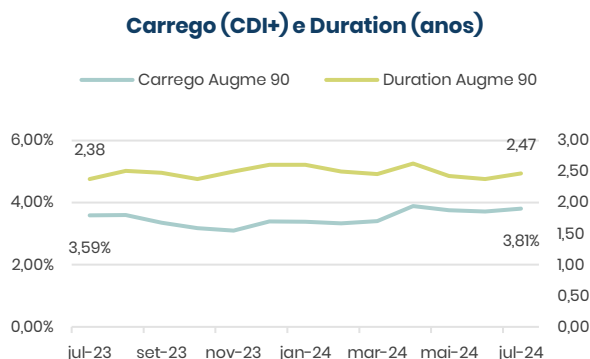
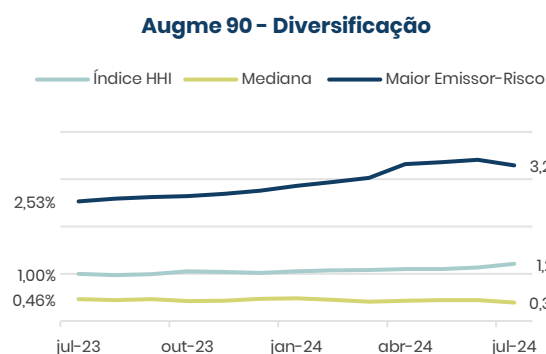
• Atribuição de Performance



Performance por estratégia



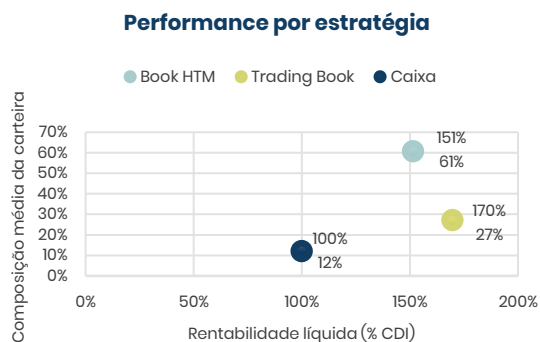
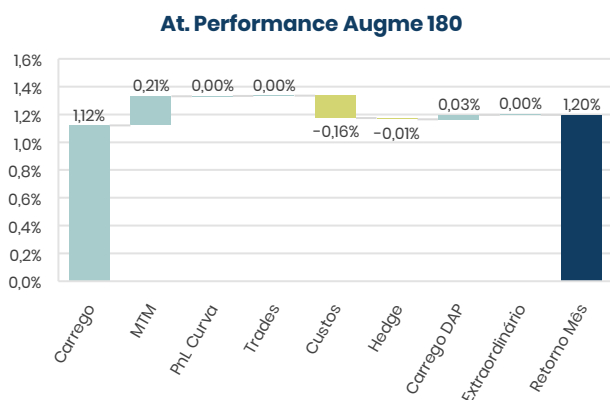
• Diversificação / Carrego e Duration



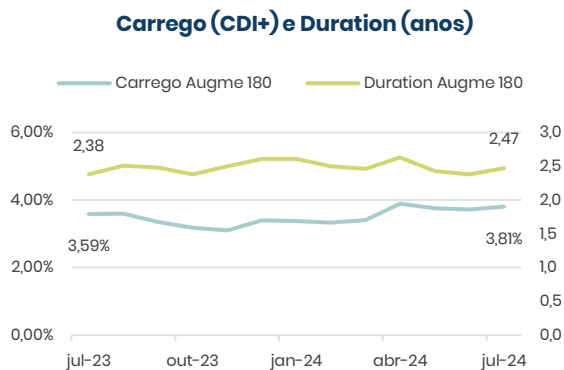
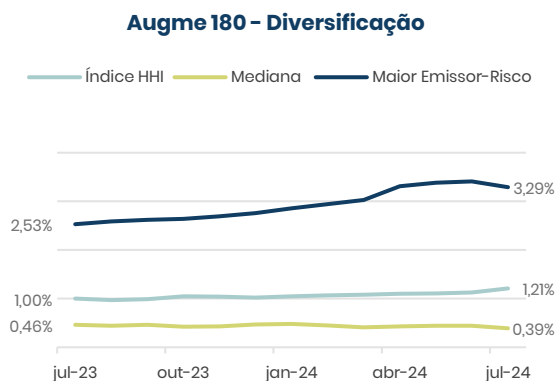
• Histórico

Augme 180	jul-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,20%	8,03%	12,99%	53,74%	9,87%
CDI	0,91%	6,17%	11,50%	44,79%	8,44%
Retorno % do CDI	132%	130%	113%	120%	-
Retorno CDI+	0,29%	1,75%	1,34%	6,18%	1,32%

• Atribuição de Performance



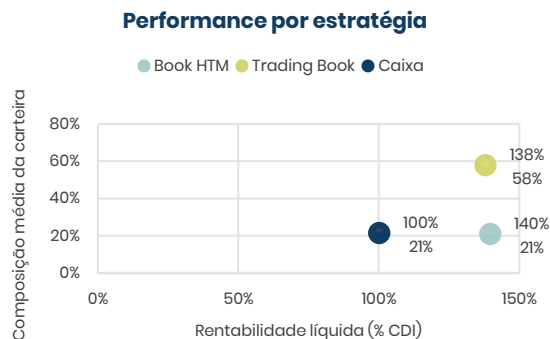
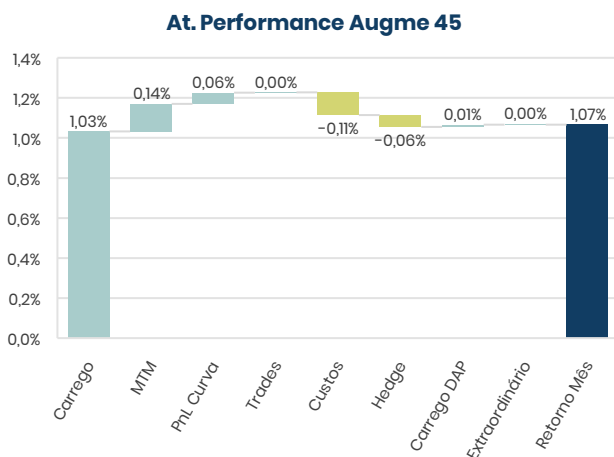
• Diversificação / Carrego e Duration



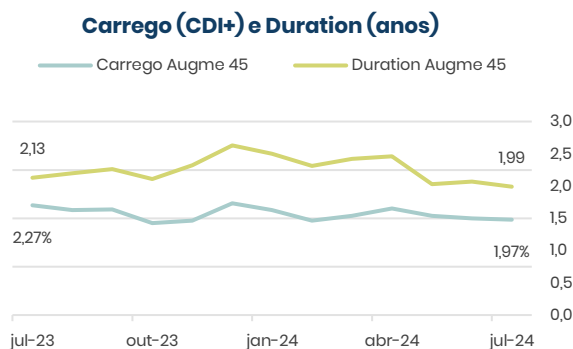
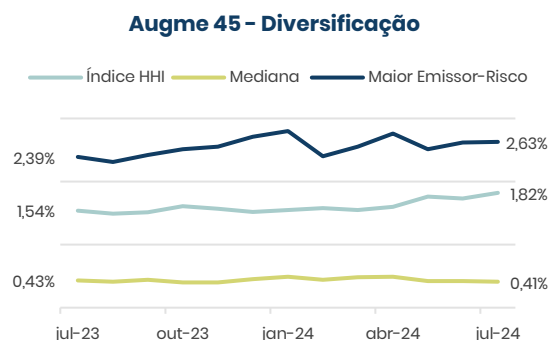
Histórico

Augme 45	jul-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,07%	7,56%	14,15%	238,63%	10,16%
CDI	0,91%	6,17%	11,50%	202,9%	9,2%
Retorno % do CDI	117%	122%	123%	118%	-
Retorno CDI+	0,16%	1,31%	2,38%	11,81%	0,89%

Atribuição de Performance



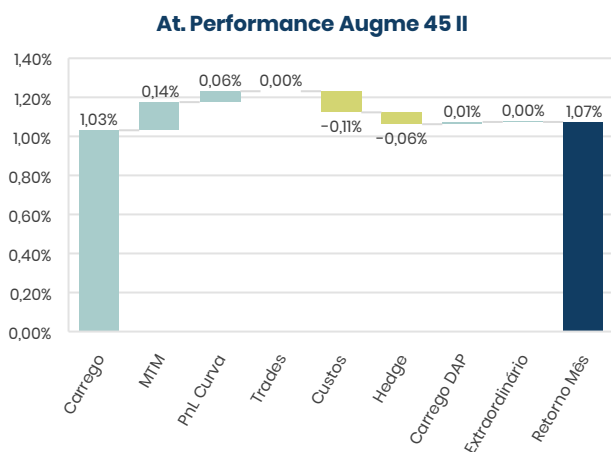
Diversificação / Carrego e Duration



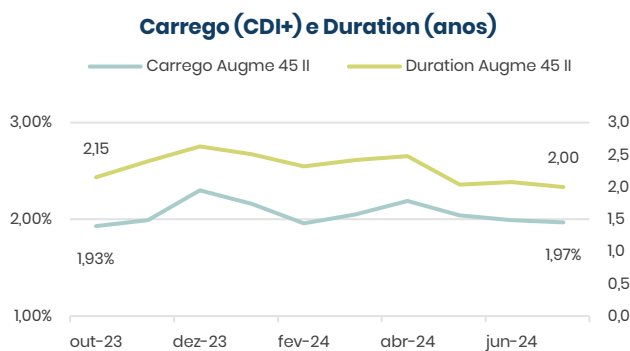
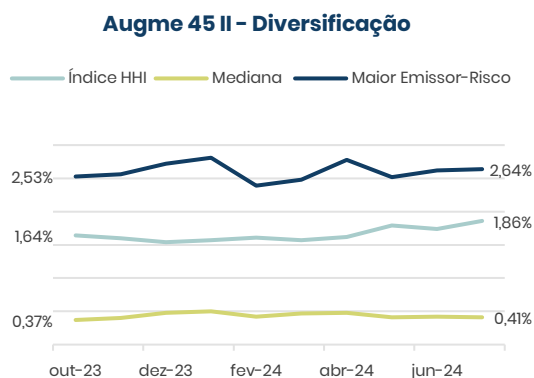
Histórico

Augme 45 II	Jul-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,07%	7,48%	-	11,14%	13,58%
CDI	0,91%	6,17%	11,50%	9,23%	11,23%
Retorno % do CDI	118%	121%	-	121%	-
Retorno CDI+	0,17%	1,24%	-	1,75%	2,11%

Atribuição de Performance



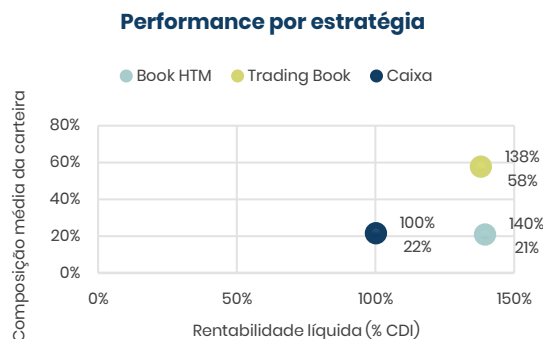
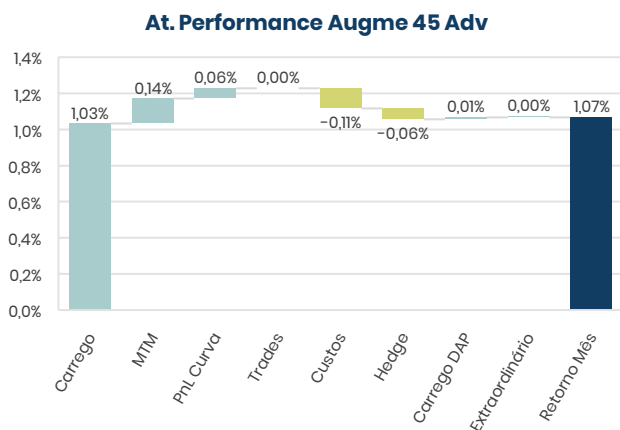
Diversificação / Carrego e Duration



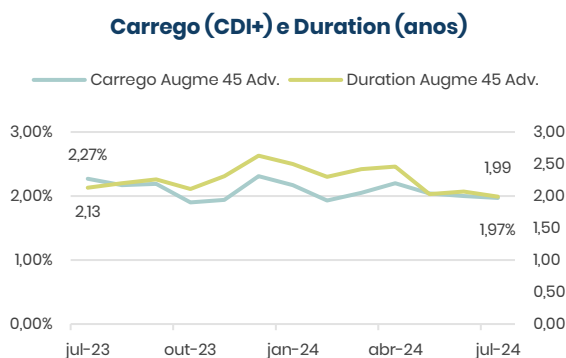
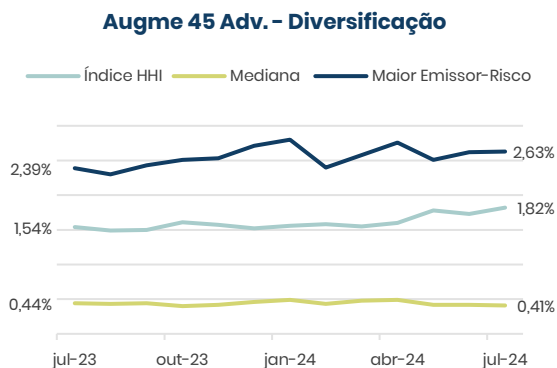
• *Histórico*

Augme 45 Adv.	juI-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,07%	7,61%	14,24%	56,74%	9,09%
CDI	0,91%	6,17%	11,50%	49,63%	8,11%
Retorno % do CDI	118%	123%	124%	114%	-
Retorno CDI+	0,16%	1,35%	2,46%	4,75%	0,90%

• *Atribuição de Performance*



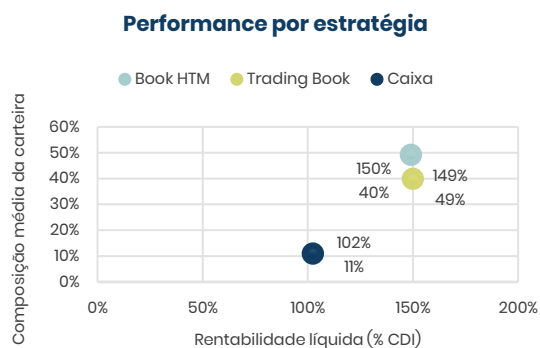
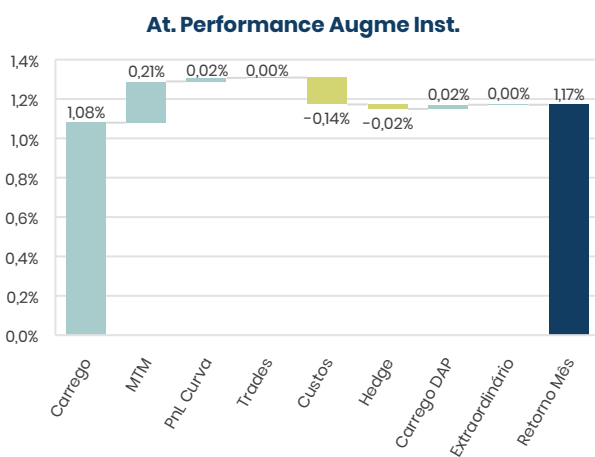
• *Diversificação / Carrego e Duration*



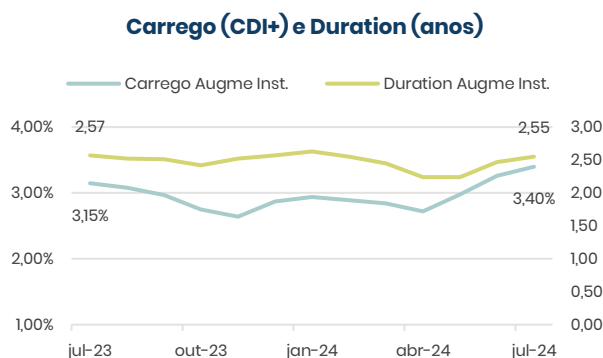
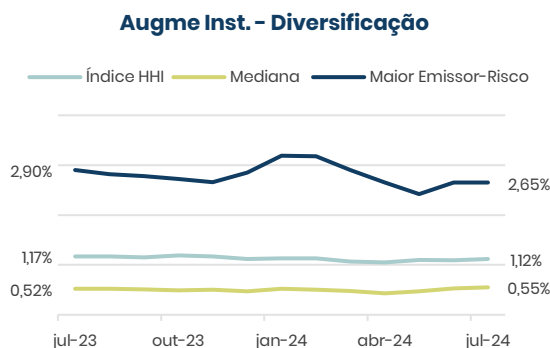
• **Histórico**

Augme Institucional	jul-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,17%	7,54%	13,09%	58,27%	9,43%
CDI	0,91%	6,17%	11,50%	48,97%	8,14%
Retorno % do CDI	129%	122%	114%	119%	-
Retorno CDI+	0,26%	1,29%	1,43%	6,24%	1,20%

• **Atribuição de Performance**



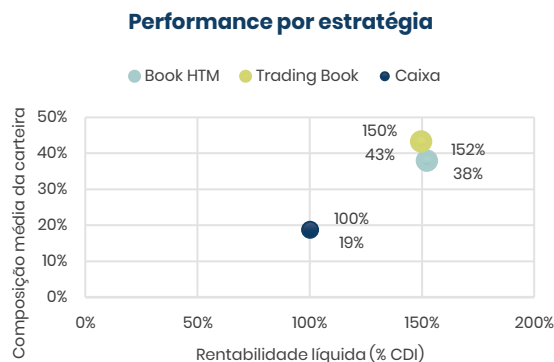
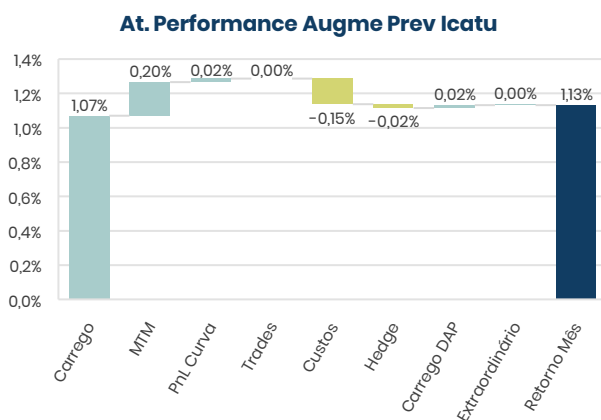
• **Diversificação / Carrego e Duration**



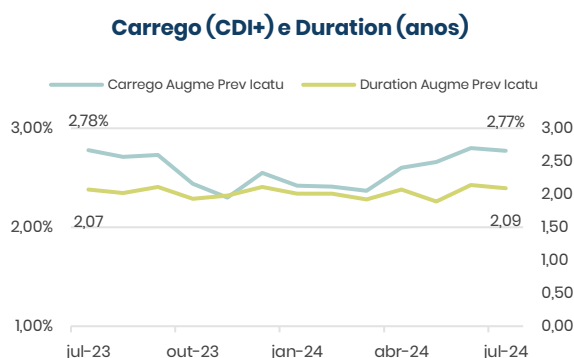
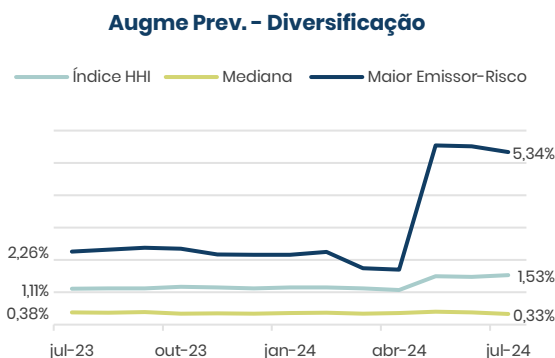
• Histórico

Augme Prev Icatu	jul-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,13%	7,47%	13,12%	47,53%	11,81%
CDI	0,91%	6,17%	11,50%	40,64%	10,28%
Retorno % do CDI	125%	121%	114%	117,13%	-
Retorno CDI+	0,22%	1,23%	1,46%	4,94%	1,38%

• Atribuição de Performance



• Diversificação / Carrego e Duration

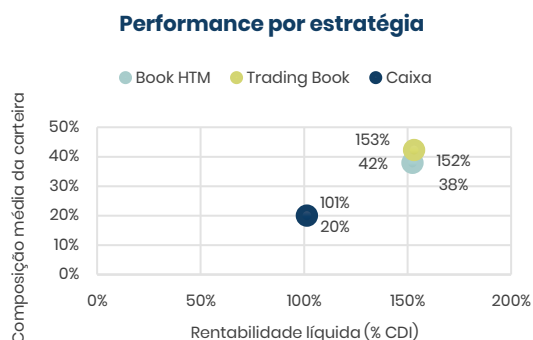
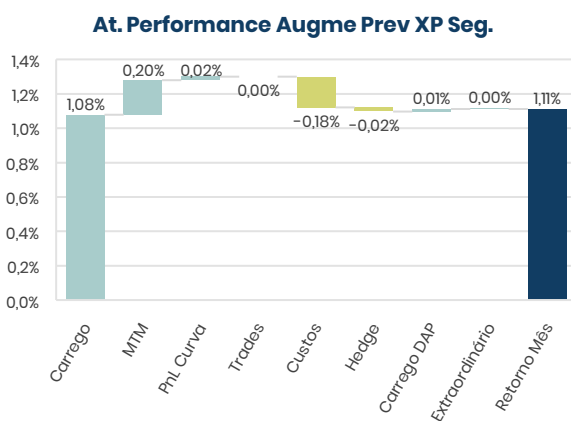


* Maior Emissor-Risco: FIDC ACR Fast, cujo risco final são os 5 (cinco) grandes bancos brasileiros.

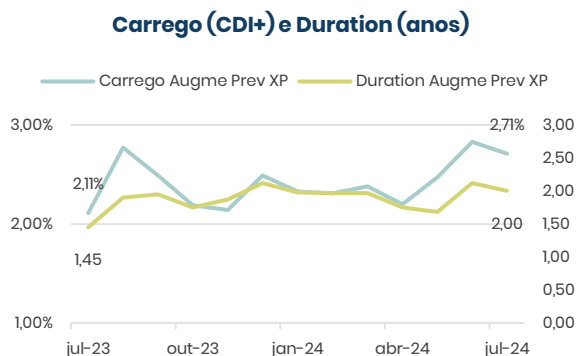
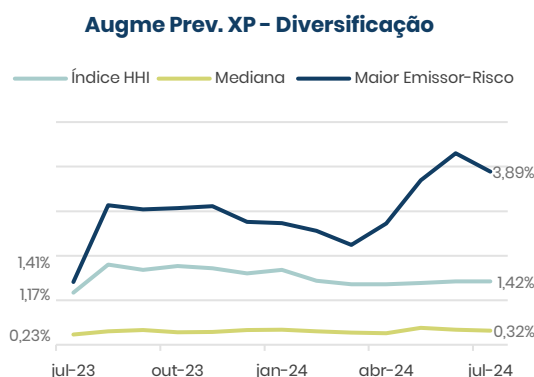
• Histórico

Augme Prev XP Seguros	jul-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,11%	7,32%	12,78%	20,52%	12,38%
CDI	0,91%	6,17%	11,50%	20,44%	12,33%
Retorno % do CDI	122%	119%	111%	100,36%	-
Retorno CDI+	0,20%	1,08%	1,15%	0,06%	0,04%

• Atribuição de Performance



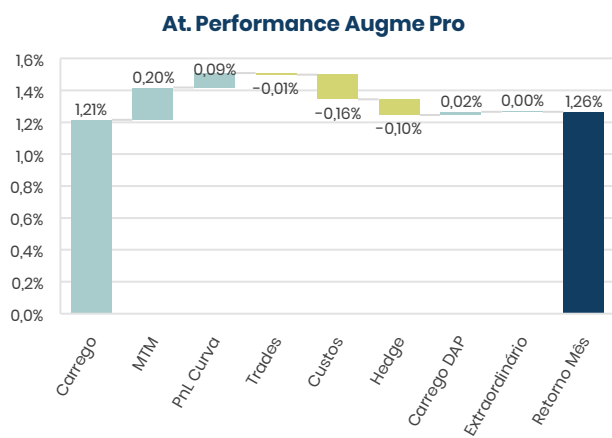
• Diversificação / Carregado e Duration



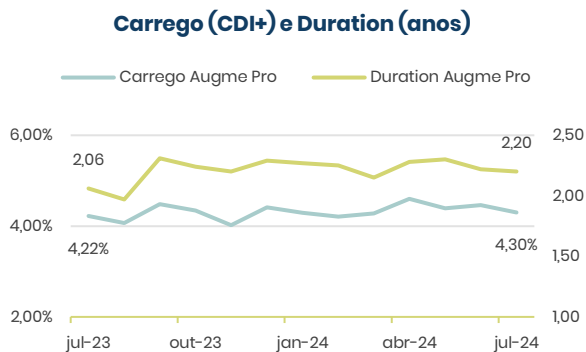
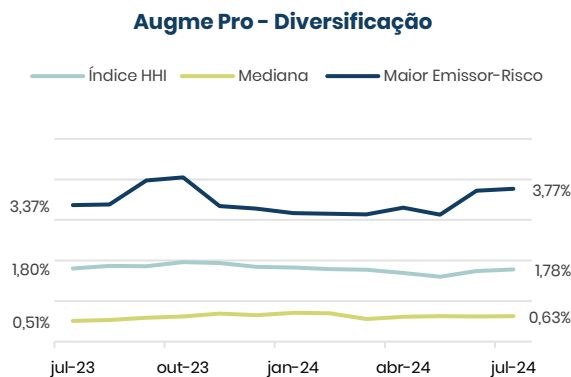
Histórico

Augme Pro	jul-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,26%	7,78%	11,64%	68,94%	10,21%
CDI	0,91%	6,17%	11,50%	51,75%	8,04%
Retorno % do CDI	139%	126%	101%	133%	-
Retorno CDI+	0,35%	1,52%	0,13%	11,33%	2,01%

Atribuição de Performance



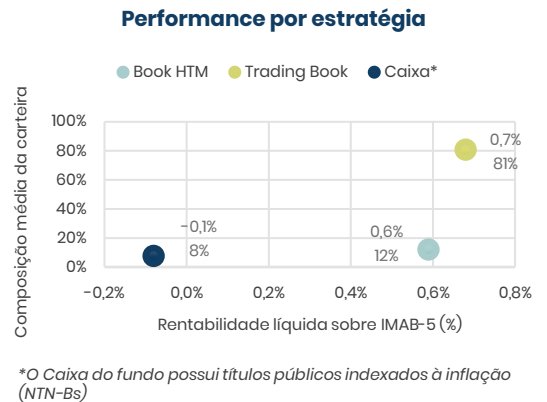
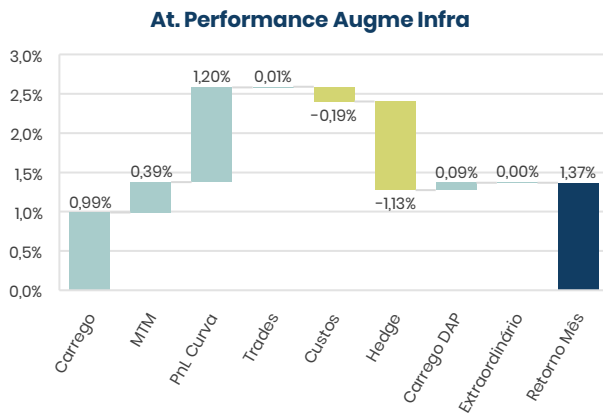
Diversificação / Carrego e Duration



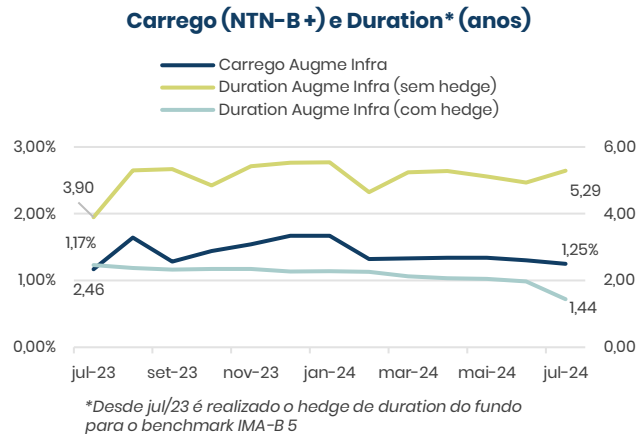
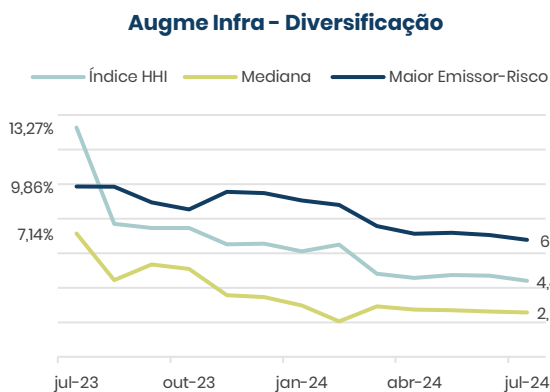
• **Histórico**

Augme Infra	jul-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,37%	7,50%	12,01%	22,04%	15,24%
IMAB 5	0,91%	2,92%	6,77%	12,33%	8,63%
Diferencial IMAB 5	0,45%	4,45%	4,91%	8,64%	6,08%

• **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. 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**