

# Carta Mensal

Janeiro/2024



## MERCADO

O mês de janeiro encerrou com resultado positivo para o mercado de crédito, com os índices IDA-DI e IDEX-DI rendendo significativamente acima do CDI no mês.

Os títulos públicos pré-fixados e indexados à inflação sofreram com a reprecificação do ciclo de cortes de juros nos países desenvolvidos, principalmente nos Estados Unidos. Os ativos de curto prazo tiveram performance abaixo do CDI, enquanto os ativos indexados à inflação de maior prazo entregaram retorno negativo no mês. O índice Ibovespa seguiu nessa mesma tendência encerrando janeiro com queda de 4,8%.

Aprofundando no universo de crédito, vemos na tabela ao lado que todos os indexadores tiveram grande parte das emissões com fechamento de spreads no mês, uma parte menor com estabilidade de spreads e apenas uma pequena parte da amostra com abertura de spreads.

Vale destacar que no dia 02 de fevereiro o Conselho Monetário Nacional divulgou mudanças importantes sobre as novas regras para emissões de ativos incentivados (CRA, CRI, LCA e LCI, principalmente), o que deverá restringir o número de empresas participantes desses mercados e o volume potencial com validade imediata após a publicação.

Na tabela 3 ao lado podemos ver o comportamento do mercado secundário frente às taxas divulgadas pela Anbima para os papéis de crédito. Em janeiro vimos grande parte das emissões com taxa Anbima entre as taxas praticadas de mercado, o que indica uma precificação em linha com o mercado secundário, sem uma tendência clara de quedas ou aumentos nos spreads de crédito.

A amostra de fundos líquidos que monitoramos teve uma captação positiva de R\$ 1,7 bilhões no mês, apesar de um fluxo negativo na última semana.

Descrição	jan/24	YTD	12M
CDI	0,97%	0,97%	12,82%
IDA-DI	1,39%	1,39%	14,51%
IDEX-DI	1,55%	1,55%	14,55%
IRF-M	0,67%	0,67%	16,45%
IMA-B 5	0,68%	0,68%	11,38%
IMA-B	-0,45%	-0,45%	15,44%
BARCLAYS EM BRAZIL	0,56%	0,56%	4,05%
US CORP HY	0,00%	0,00%	9,28%
IBOVESPA	-4,79%	-4,79%	13,99%

Tabela 1: Índices de Mercado

	%CDI	CDI+	Infra	IPCA	Total
% abriu	6%	8%	5%	29%	7%
% de lado	31%	24%	9%	16%	18%
% fechou	63%	67%	86%	55%	75%
<b>Total</b>	<b>35</b>	<b>433</b>	<b>372</b>	<b>31</b>	<b>871</b>

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

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

29/dez/23	Anbima <	Ask >	Ask <	Anbima <	Bid >	Anbima >	Bid	Total
% CDI	0			19			0	19
CDI+	0			273			0	273
Infra	1			90			9	100
<b>Total</b>	<b>1</b>			<b>382</b>			<b>9</b>	<b>392</b>

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

Movimento das Aplicações e Resgates (em R\$ bilhões)			
	Aplicações	Resgates	Net
Último dia útil	1,10	2,76	-1,66
Últimos 5 dias úteis	5,16	7,79	-2,63
Últimos 21 dias úteis	26,07	24,34	1,73
Patrimônio Líquido consolidado dos fundos (em R\$ bilhões)			
Último dia útil	224,63		

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

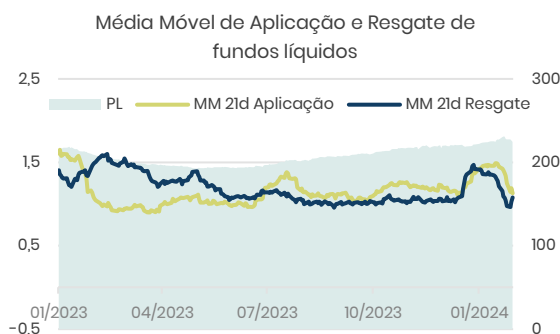


Figura 1: Média móvel 21 DUs de aplicação e resgate (em R\$ bilhões) para um grupo de 134 fundos líquidos de crédito privado que acompanhamos. Vide Tabela acima.

## PORTFÓLIO AUGME

Mês em que os portfólios renderam acima do CDI. O book de Trading entregou 146% do CDI, com destaques positivos do bond de Hidrovias (462% do CDI); posição de Americanas que foi marcada de 17,4% para 17,9% do par, debêntures de Comerc - COMR14 (286% do CDI) e Corsan - RSAN25 (217% do CDI).

O book de Trading não teve destaques negativos.

Do ponto de vista de atribuição de retorno, os papéis contaram com forte fechamento de spread gerando um MtM de R\$ 2,77 milhões. A abertura da curva de juros foi bem neutralizada pelo hedge.

O book HTM teve como destaques positivos as debêntures de Casan - CASN13 (488% do CDI), as debêntures de Triple Play (564% do CDI) que foram pré-pagas com prêmio, as debêntures de CredZ que receberam cupom e amortização (605% do CDI) e as Letras de Seguro que fizemos para uma seguradora que entregaram 258% do CDI.

Nos destaques negativos, remarcamos uma posição de debêntures subordinadas para que eles tivessem retorno estimado de CDI + 10% a.a. - estavam marcadas a principal - com efeito negativo de -R\$ 1,8 milhões, as cotas mezanino do FIDC SAV com efeito de -R\$ 587 mil e do FIDC Open Co de -R\$ 587 mil.

O Book HTM teve efeito de MtM reduzido, principalmente devido os destaques negativos relatados acima. Como alguns ativos não tem hedge, o efeito do PhL da curva de juros foi apenas parcialmente neutralizado.

### Performance por estratégia

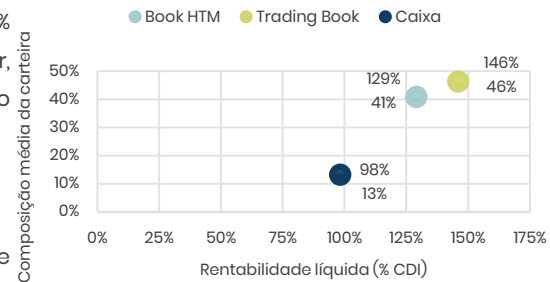


Figura 2: Rentabilidade por estratégia no mês considerando todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

### At. Performance Augme - Trading Book

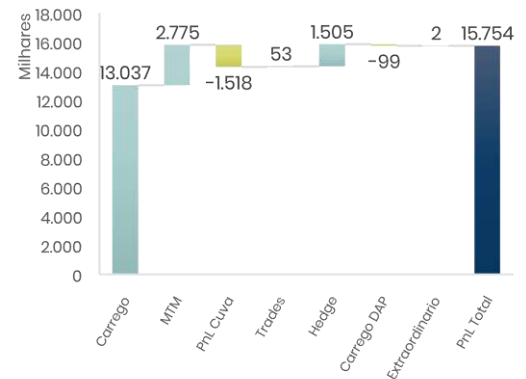


Figura 3: PnL mensal do book líquido (R\$ mil) por categoria de todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

### At. Performance Augme - HTM Book

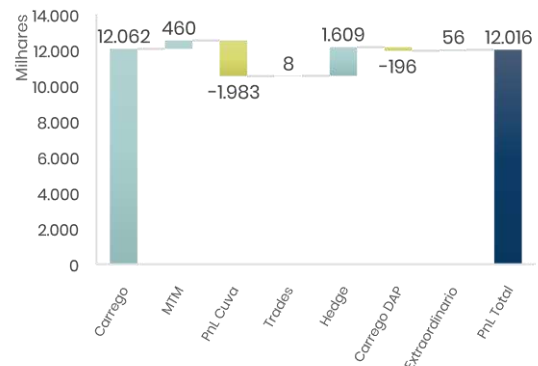


Figura 4: PnL mensal do book HTM (R\$ mil) por categoria de todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

Mais um mês com forte geração de caixa dos ativos da carteira, como recebimentos de 3,1% do total. O destaque foi o pré-pagamento de Triple Play que representava entre 0,8% e 1,9% dos fundos.

Com o fechamento dos spreads os fundos tem perdido carregos. Para as estratégias mais líquidas, como faz parte do nosso estilo de gestão preferimos aumentar caixa, vendendo papéis mais fechados, e aumentar um pouco a alocação em estruturados.

A duration do Augme 90, 180 e 45 aumentou essencialmente porque fizemos uma alocação em alguns ativos de infraestrutura. O 90/180 tinham, ao final do mês de janeiro, 6,2% do PL em ativos de infraestrutura e o Augme 45 e 45 Advisory 5,6% do PL.

No quesito diversificação não houve variação relevante. No Augme 90 e 180 as maiores posições, consolidadas por grupo econômico, são Stone (trata-se dos FIDC deles com recebíveis dos 5 maiores bancos do Brasil), Simpar, Evoltz, Aegea e Ligga Telecom. No Augme 45 e 45 Advisory, as maiores posições são Aegea, Simpar, Cosan, Concessionária Rota das Bandeiras e Stone.

## Equipe Augme

### Retorno de Caixa do Portfólio de Ativos

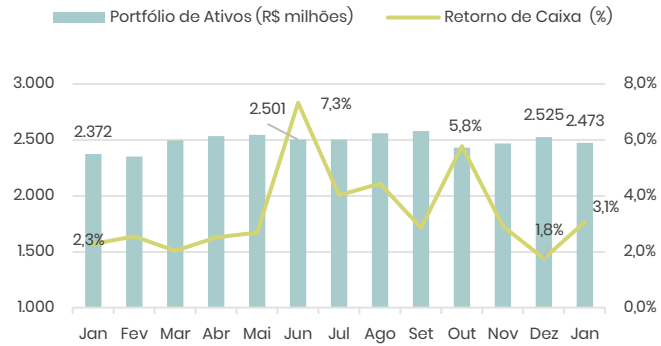


Figura 5: Retorno de Caixa do Portfólio de Ativos

### Carrego Bruto em CDI+

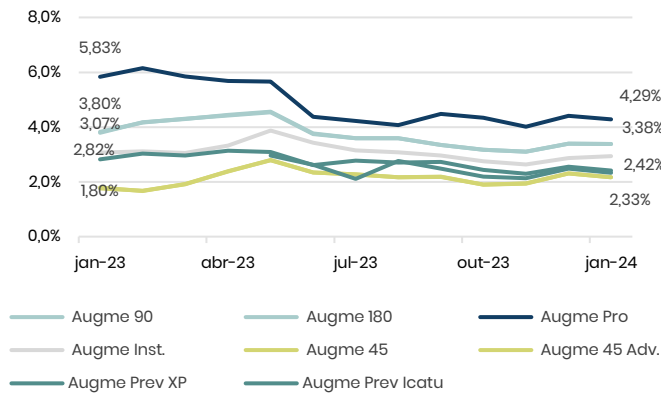


Figura 6: Carrego Bruto dos fundos da Augme em CDI+ % a.a.

### Duration em anos

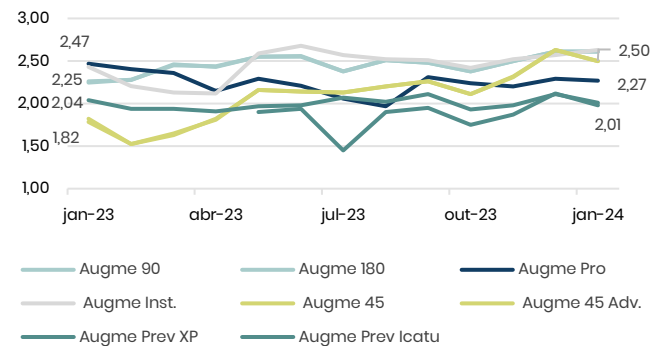


Figura 7: Duration dos fundos da Augme em anos.

### Diversificação - Índice HHI

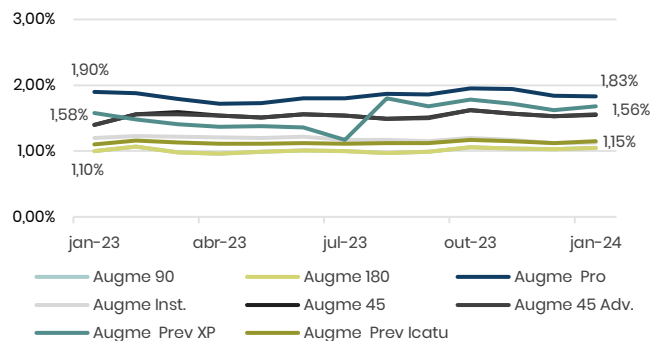


Figura 8: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

As informações contidas neste material são públicas e de caráter meramente informativo, refletem a opinião da Augme Capital e não representam qualquer recomendação de investimento. Para maiores informações, acesse nosso website: [www.augme.com.br](http://www.augme.com.br). 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. Ao investidor, é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo antes de aplicar seus recursos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Os fundos de crédito privado estão sujeitos ao 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.



Abaixo, disponibilizamos as principais informações dos fundos Augme 45, Augme 45 Advisory, Augme 90, Augme 180, Augme PRO, Augme Institucional, Augme Prev e Augme Infra. Adicionalmente, a tabela resumo abaixo inclui os retornos do fundo em diferentes horizontes de tempo.

Para maiores informações, acesse nosso material técnico, disponível em [www.augme.com.br](http://www.augme.com.br) na seção "Nossos fundos".

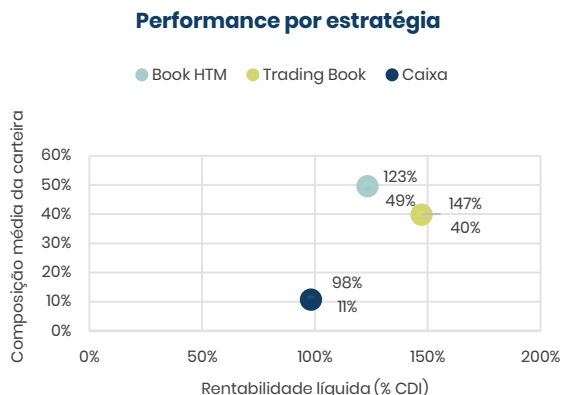
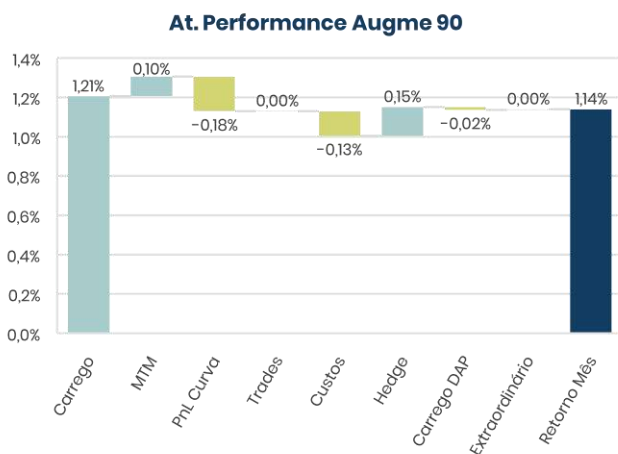
Fundo	Retorno	Mês	Ano	12 meses	Desde o início	Início do fundo
AUGME 45 FIC FIRF CP	%	1,28%	1,28%	15,35%	218,87%	dez/2011
	(% CDI)	132%	132%	119%	116%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP	%	1,30%	1,30%	15,45%	47,55%	mai/2019
	(% CDI)	134%	134%	120%	112%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	1,14%	1,14%	13,55%	229,04%	abr/2013
	(% CDI)	118%	118%	105%	144%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	1,14%	1,14%	13,53%	43,93%	dez/2019
	(% CDI)	118%	118%	105%	117%	
AUGME PRO FIM CP	%	1,01%	1,01%	11,17%	56,56%	mar/2019
	(% CDI)	105%	105%	87%	128%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	1,14%	1,14%	13,49%	48,45%	jun/2019
	(% CDI)	117%	117%	105%	116%	
AUGME PREV FIFE FIM CP (Icatu)	%	1,15%	1,15%	13,65%	38,85%	jan/2021
	(% CDI)	119%	119%	106%	115%	
AUGME PREV FIE II FIM CP (XP Seguros)	%	1,13%	1,13%	13,37%	13,57%	dez/2022
	(% CDI)	117%	117%	104%	93%	
AUGME INFRA FIC FIRF CP	%	1,27%	1,27%		14,98%	mar/2023
	(IMAB-5) +	0,59%	0,59%		4,64%	

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	Qualificado
Taxa de Administração	110% a.a.	110% a.a.	0,60% a.a.	0,80% a.a.	1,50% a.a.	110% a.a.	0,75% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder 100% do CDI (Semestral)	20% do que exceder 100% do CDI (Semestral)	20% do que exceder 100% do CDI (Semestral)	20% do que exceder 100% do CDI (Semestral)	20% do que exceder 100% do CDI (Anual)	20% do que exceder 100% do CDI (Semestral)	20% do que exceder 100% do IMA-B 5 (Semestral)
Aplicação Inicial	R\$ 5.000	R\$ 5.000	R\$ 500	R\$ 5.000	R\$ 100.000	R\$ 100.000	R\$ 500
Movimentação Mínima	R\$ 5.000	R\$ 5.000	R\$ 500	R\$ 5.000	R\$ 10.000	R\$ 10.000	R\$ 500
Saldo Mínimo	R\$ 5.000	R\$ 5.000	R\$ 500	R\$ 5.000	R\$ 10.000	R\$ 10.000	R\$ 500
Aplicação - Cotização	D + 0 (Fechamento)	D + 0 (Fechamento)	D + 0 (Fechamento)	D + 0 (Fechamento)	D + 0 (Fechamento)	D + 0 (Fechamento)	D + 0 (Fechamento)
Resgate	Resgates serão processados no último dia do mês ou no próximo dia útil	A qualquer momento, sem carência	A qualquer momento, sem carência	A qualquer momento, sem carência	31/03, 30/06, 30/09 e 30/12 ou no primeiro dia útil subsequente	Resgates serão processados no último dia do mês ou no próximo dia útil	A qualquer momento, sem carência
Resgate - Cotização	D + 89 dias corridos	D + 179 dias corridos	D + 44 dias corridos	D + 44 dias úteis	D + 180 dias corridos	D + 89 dias corridos	D + 75 dias corridos
Resgate - Liquidação	D + 1 da cotização	D + 1 da cotização	D + 1 da cotização	D + 1 da cotização	D + 1 da cotização	D + 1 da cotização	D + 1 da cotização
Categoria Anbima	Multimercado Estratégia Específica	Multimercado Estratégia Específica	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre	Previdência Multimercado Livre	Multimercado Estratégia Específica	Renda Fixa Alta Duração - Crédito Livre	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre

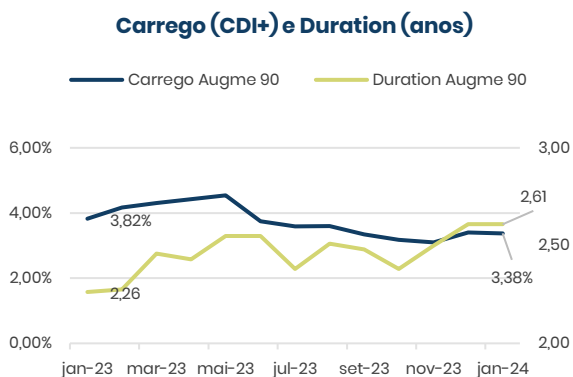
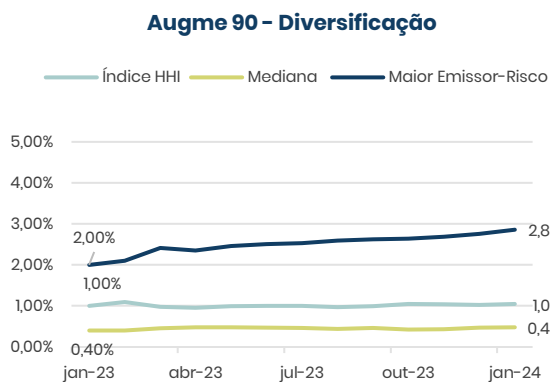
## • Histórico

Augme 90	jan-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,14%	1,14%	13,55%	229,04%	11,66%
CDI	0,97%	0,97%	12,86%	159,49%	9,23%
Retorno % do CDI	118%	118%	105%	144%	-
Retorno CDI+	0,17%	0,17%	0,61%	26,80%	2,22%

## • Atribuição de Performance



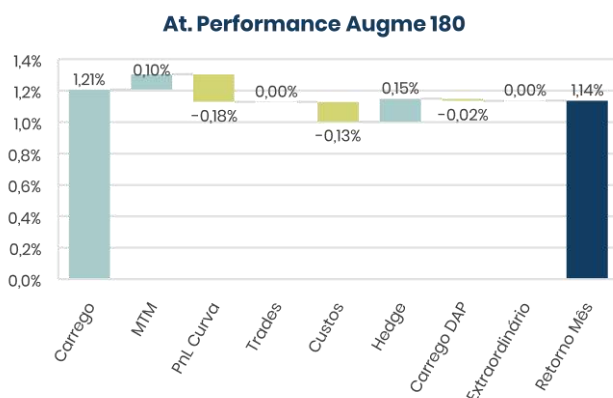
## • Diversificação / Carrego e Duration



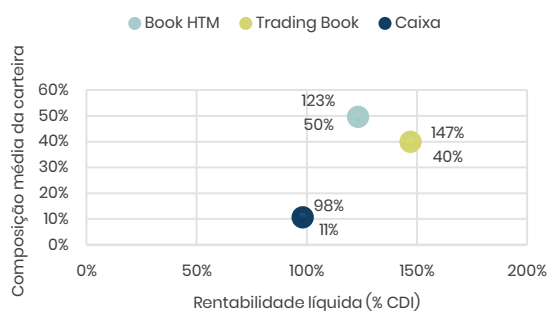
## • Histórico

Augme 180	jan-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,14%	1,14%	13,53%	43,93%	9,36%
CDI	0,97%	0,97%	12,86%	37,69%	8,17%
Retorno % do CDI	118%	118%	105%	117%	-
Retorno CDI+	0,17%	0,17%	0,59%	4,53%	1,09%

## • Atribuição de Performance

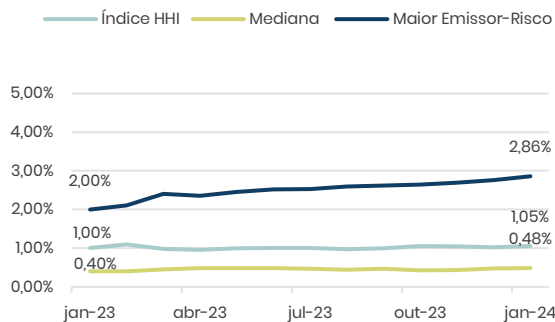


## Performance por estratégia

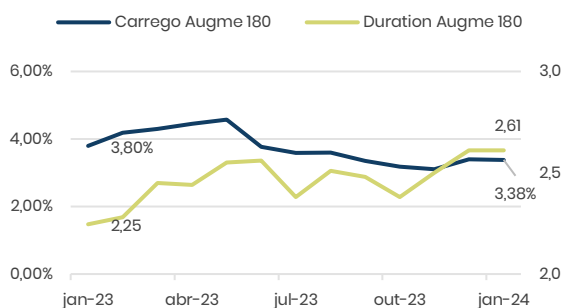


## • Diversificação / Carrego e Duration

### Augme 180 - Diversificação



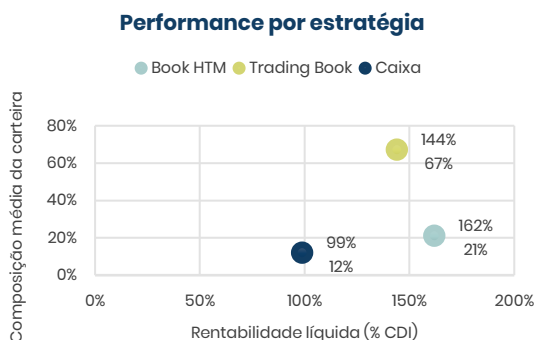
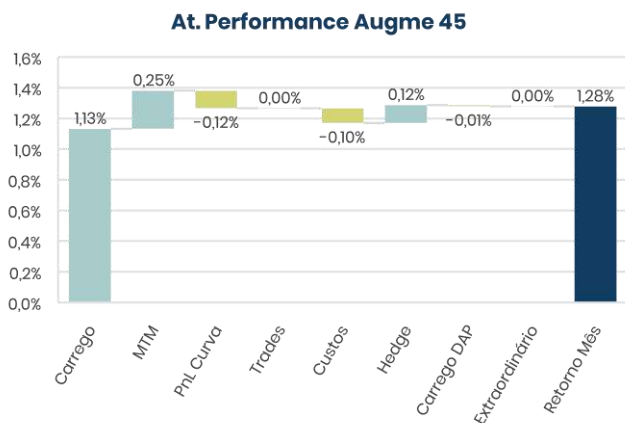
### Carrego (CDI+) e Duration (anos)



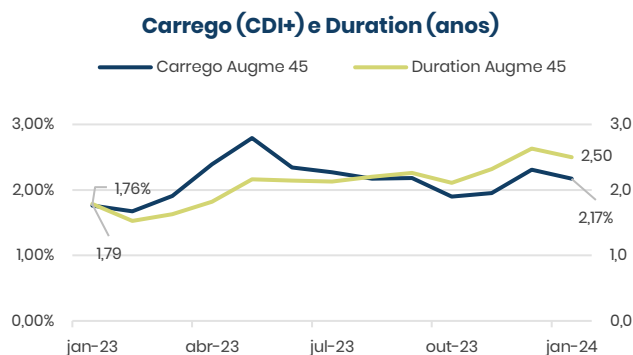
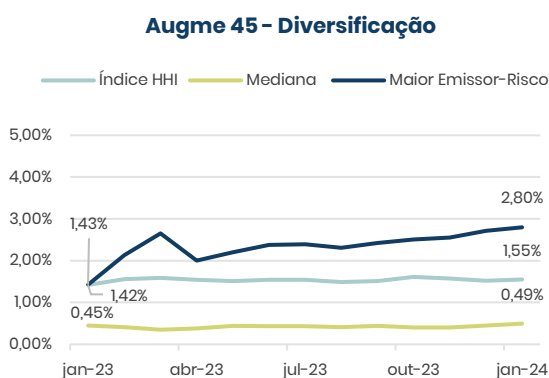
• **Histórico**

Augme 45	jan-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,28%	1,28%	15,35%	218,87%	10,05%
CDI	0,97%	0,97%	12,86%	188,0%	9,1%
Retorno % do CDI	132%	132%	119%	116%	-
Retorno CDI+	0,31%	0,31%	2,20%	10,71%	0,84%

• **Atribuição de Performance**



• **Diversificação / Carrego e Duration**

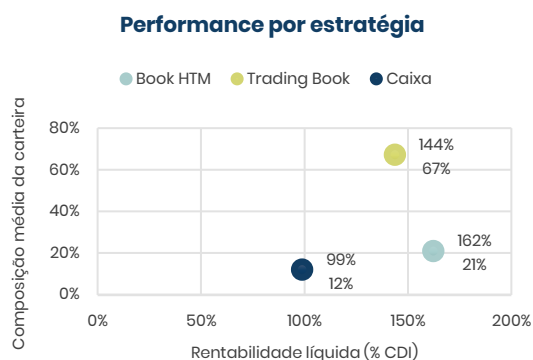
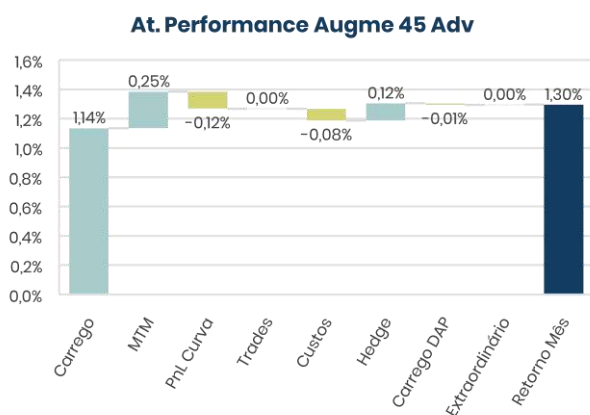




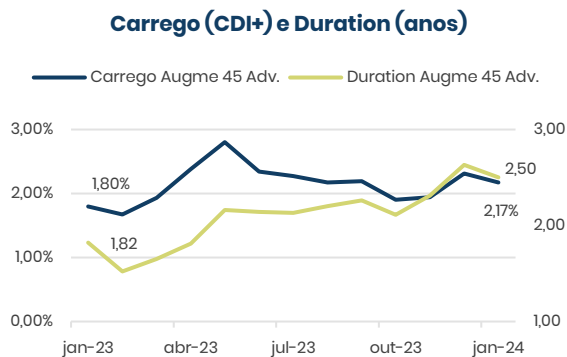
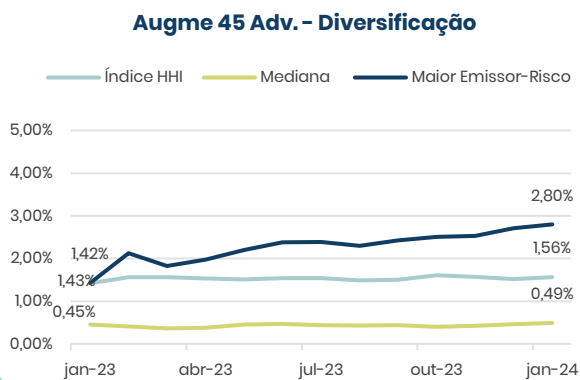
## Histórico

Augme 45 Adv.	jan-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,30%	1,30%	15,45%	47,55%	8,68%
CDI	0,97%	0,97%	12,86%	42,30%	7,85%
Retorno % do CDI	134%	134%	120%	112%	-
Retorno CDI+	0,33%	0,33%	2,29%	3,69%	0,78%

## Atribuição de Performance



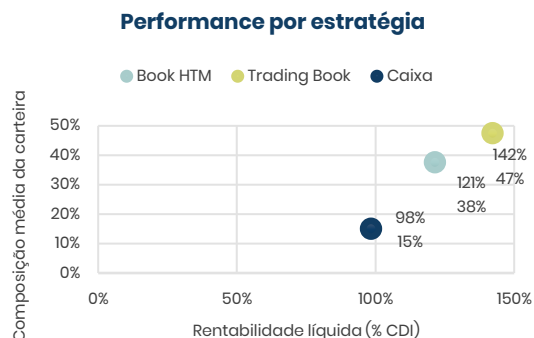
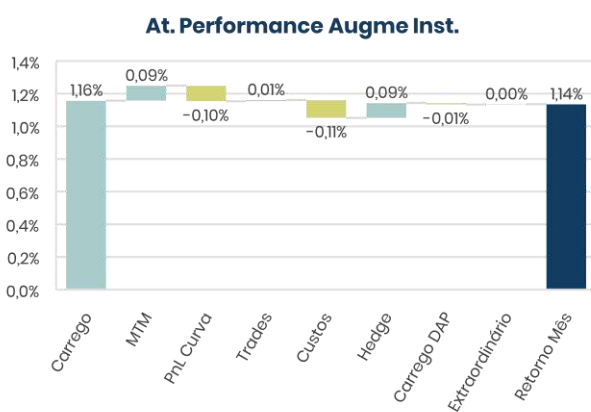
## Diversificação / Carrego e Duration



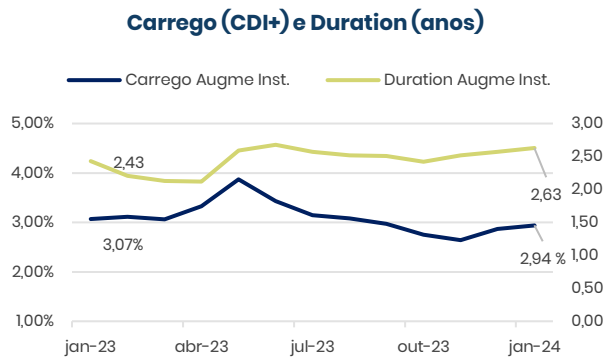
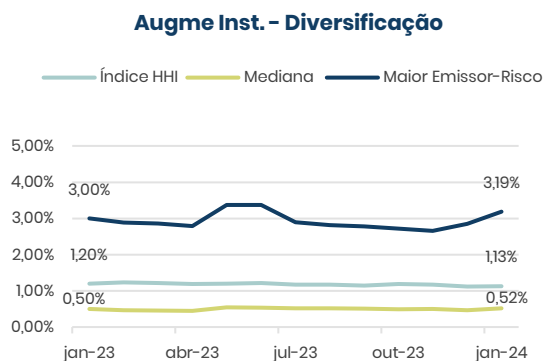
## Histórico

Augme Institucional	jan-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,14%	1,14%	13,49%	48,45%	8,97%
CDI	0,97%	0,97%	12,86%	41,67%	7,87%
Retorno % do CDI	117%	117%	105%	116%	-
Retorno CDI+	0,17%	0,17%	0,56%	4,79%	1,02%

## Atribuição de Performance



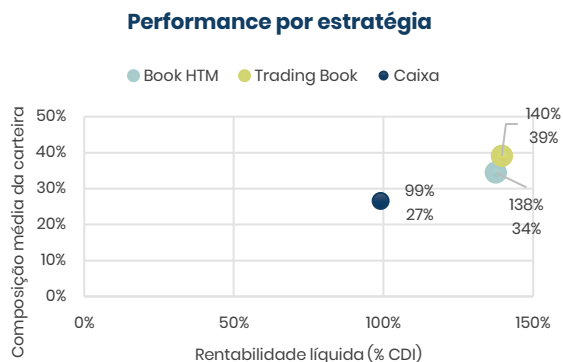
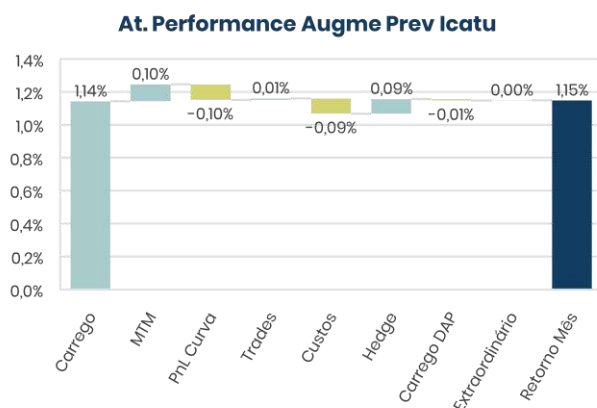
## Diversificação / Carrego e Duration



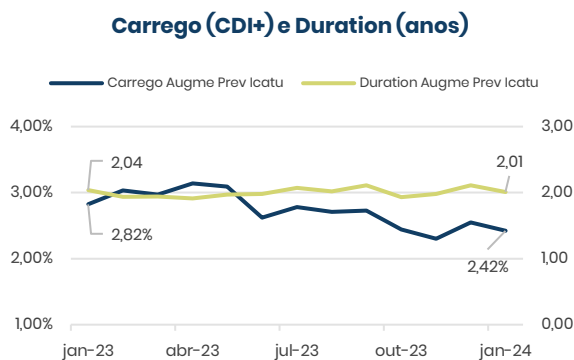
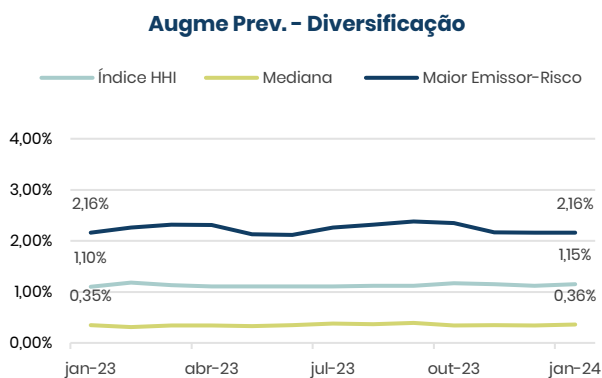
## • Histórico

Augme Prev Icatu	jan-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,15%	1,15%	13,65%	38,85%	11,61%
CDI	0,97%	0,97%	12,86%	33,75%	10,22%
Retorno % do CDI	119%	119%	106%	115,11%	-
Retorno CDI+	0,18%	0,18%	0,69%	3,81%	1,26%

## • Atribuição de Performance



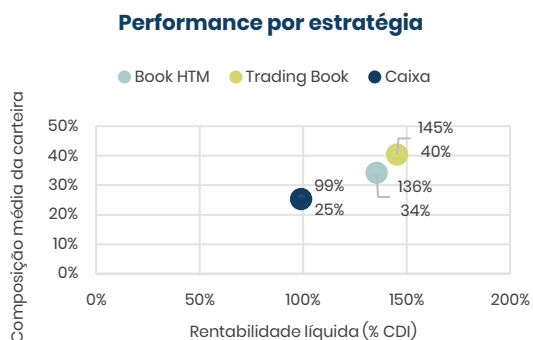
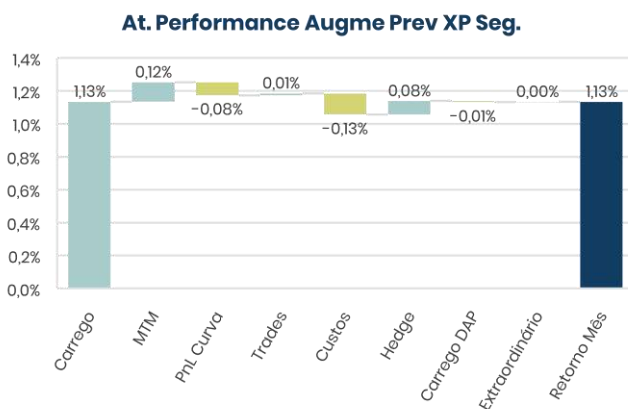
## • Diversificação / Carrego e Duration



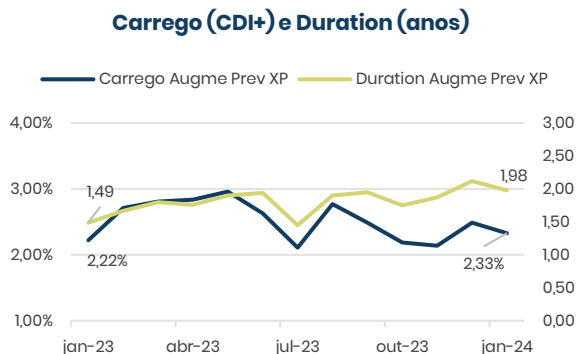
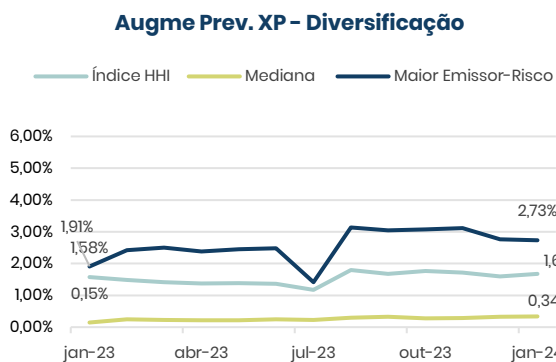
## • Histórico

Augme Prev XP Seguros	jan-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,13%	1,13%	13,37%	13,57%	12,23%
CDI	0,97%	0,97%	12,86%	14,54%	13,09%
Retorno % do CDI	117%	117%	104%	93,36%	-
Retorno CDI+	0,17%	0,17%	0,45%	-0,84%	-0,76%

## • Atribuição de Performance



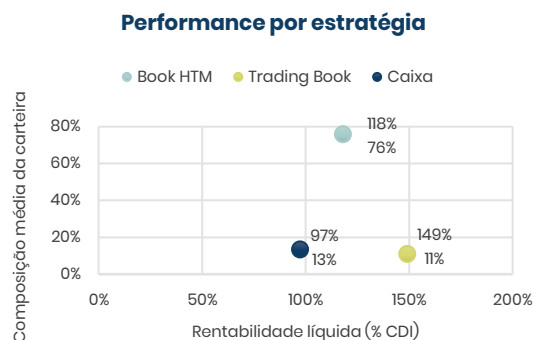
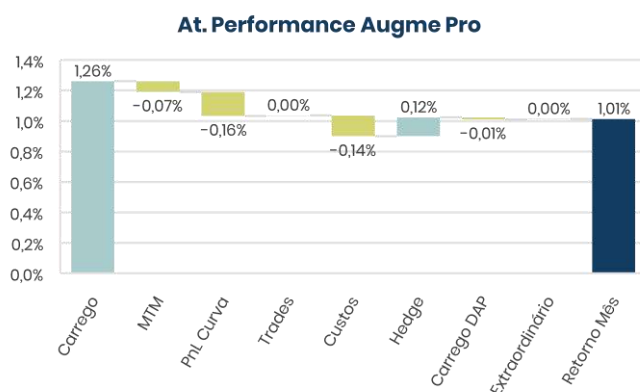
## • Diversificação / Carrego e Duration



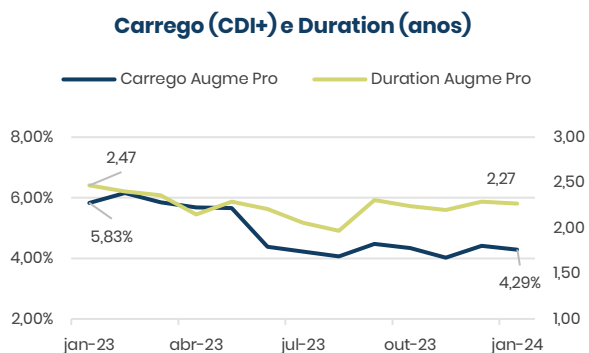
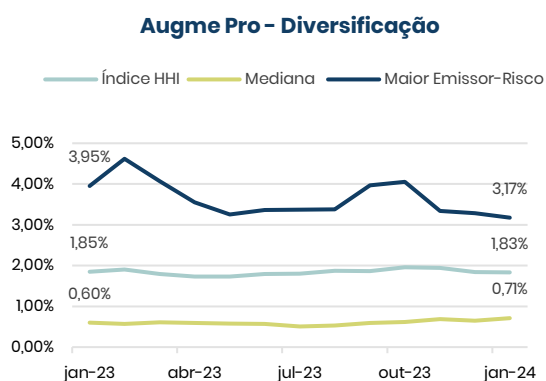
• *Histórico*

Augme Pro	jan-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,01%	1,01%	11,17%	56,56%	9,59%
CDI	0,97%	0,97%	12,86%	44,31%	7,78%
Retorno % do CDI	105%	105%	87%	128%	-
Retorno CDI+	0,05%	0,05%	-1,50%	8,49%	1,68%

• *Atribuição de Performance*



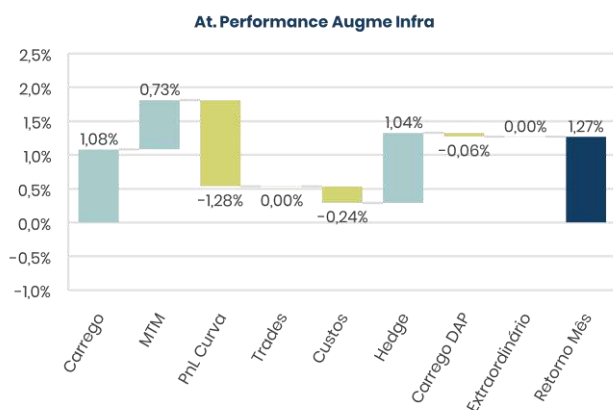
• *Diversificação / Carrego e Duration*



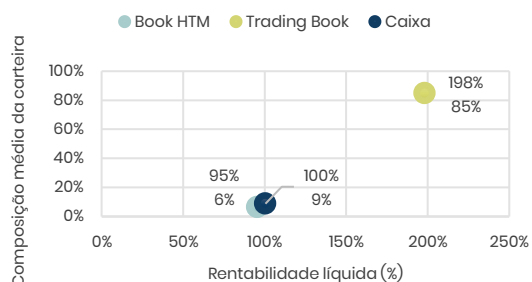
## • Histórico

Augme Infra	jan-24	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,27%	1,27%		14,98%	16,60%
IMAB 5	0,68%	0,68%		9,88%	10,93%
Diferencial IMAB 5	0,59%	0,59%		4,64%	5,11%

## • Atribuição de Performance

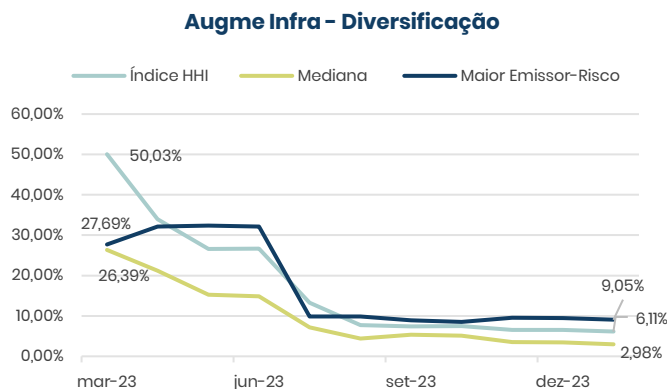


## Performance por estratégia

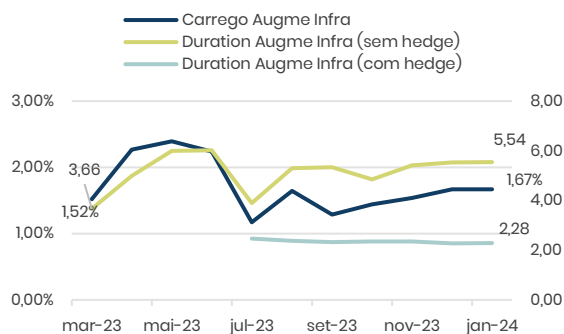


\*O Caixa do fundo possui títulos públicos indexados à inflação (NTN-Bs)

## • Diversificação / Carregos e Duration



## Carregos (NTN-B+) e Duration\* (anos)



\*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](http://www.augme.com.br). As estimativas, conclusões, opiniões, projeções e hipóteses apresentadas neste material não constituem garantia ou promessa de rentabilidade ou de isenção de risco. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Os fundos de crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial do seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação judicial, regime de administração temporária, falência ou recuperação judicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Apesar do cuidado utilizado no manuseio das informações apresentadas, a Augme Capital não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, portanto não será responsável por perdas diretas, indiretas ou lucros cessantes decorrentes da utilização deste material para quaisquer finalidades. Para maiores informações, acesse nosso website: [www.augme.com.br](http://www.augme.com.br). Este conteúdo não pode ser copiado, divulgado, resumido, extraído, reproduzido, distribuído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem a prévia e expressa concordância da Augme Capital.*

## CONTATO

[ri@augme.com.br](mailto:ri@augme.com.br)

11 4550 3295

Rua Campos Bicudo, 98 – 3º Andar – cj. 31

CEP: 04536-010

[www.augme.com.br](http://www.augme.com.br)

LinkedIn: **Augme Capital**