

Carta Mensal

Dezembro/2023



MERCADO

O ano encerrou com dezembro registrando bons retornos para ativos de risco de modo geral. Os ativos de renda fixa pré-fixados tiveram ganhos acima do CDI, mas o grande destaque ficou para ativos indexados à inflação no mercado local.

A performance dos ativos de crédito foi mista, com rentabilidade levemente abaixo do CDI nos ativos locais e com ganhos relevantes dos ativos negociados no exterior cotados em dólar, tanto bonds brasileiros quanto os *bonds high yield* americanos.

Olhando os papéis com preço Anbima, observamos que o mês foi marcado ainda pela maior compressão de spreads (tabela 2). Por outro lado, verificamos que os preços Anbima estão dentro do range das intenções de compra e venda, indicando aderência com a visão dos participantes do mercado (tabela 3).

Na Tabela 4 verificamos também alguma estabilidade nas captações dos fundos D0/D1, com volume baixo de resgates líquidos.

Olhando os indicadores de crédito divulgados pelo Bacen (informações do site www.bcb.gov.br) referentes ao fechamento do 3º tri de 2023 também percebemos melhora nos indicadores de crédito em geral:

- Alguma estabilidade nas concessões de crédito para PJ e aumento para PF;
- Redução das taxas de juros para PF e estabilidade para PJ;
- Redução da inadimplência para PF e ainda aumento para PJ.
- Um indicador que costumamos acompanhar é o ICC índice de custo de crédito divulgado pelo Bacen (*), que apresentou melhora para PFs e começa a indicar alguma estabilidade para PJ (ou seja, parou de subir).

Descrição	dez/23	YTD	12M
IDA-DI	0,98%	12,71%	12,71%
IDEX-DI	0,78%	10,18%	10,18%
BARCLAYS EM BRAZIL	2,45%	5,34%	5,34%
US CORP HY	3,73%	13,45%	13,45%
IMA-B 5	1,46%	12,13%	12,13%
IMA-B	2,75%	16,05%	16,05%
IRF-M	1,48%	16,51%	16,51%
IBOVESPA	5,38%	22,28%	22,28%
CDI	0,90%	13,05%	13,05%

Tabela 1: Índices de Mercado

	%CDI	CDI+	Infra	IPCA+	Total
% abriu	14%	15%	15%	23%	15%
% de lado	14%	39%	42%	26%	39%
% fechou	72%	46%	43%	51%	46%
Total	36	414	364	35	849

Tabela 2: Abertura e fechamento dos ativos de crédito

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
Total	1	382	9	392

30/nov/23	Anbima < Ask	Ask < Anbima < Bid	Anbima > Bid	Total
% CDI	0	22	0	22
CDI +	2	299	11	312
Infra	1	86	12	99
Total	3	407	23	433

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

Movimento das Aplicações e Resgates (em R\$ bilhões)			
	Aplicações	Resgates	Net
Último dia útil	0,11	0,06	0,05
Últimos 5 dias úteis	9,7	7,37	2,34
Últimos 21 dias úteis	28,72	29,86	-1,14
Patrimônio Líquido consolidado dos fundos (em R\$ bilhões)			
Último dia útil	221,41		

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

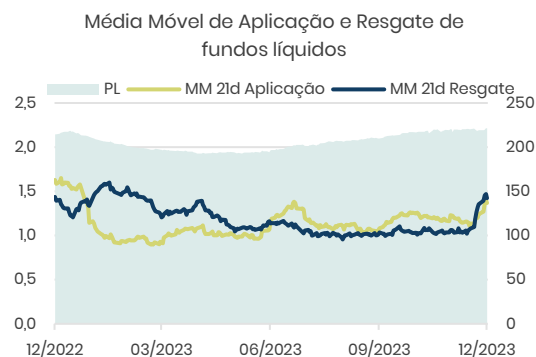


Figura 1: Média móvel 21 DUs de aplicação e resgate (em R\$ bilhões) para um grupo de 134 fundos líquidos de crédito privado que acompanhamos. Vide Tabela acima.

(*) O ICC é definido como o Custo médio das operações de crédito que integram a carteira de empréstimos, financiamentos e arrendamento mercantil das instituições financeiras integrantes do SFN.

PORTFÓLIO AUGME

Nos portfólios Augme tivemos boa performance de nosso book mais líquido, com destaque para as debêntures de Ligga Telecom (CPTM15), a posição de Americanas (agora remarcada a 17,9% do par), Agibank (operação de securitização de recebíveis de cartão consignado - VVRT11) e Solvi (SVEA22).

O destaque negativo ficou por conta das debêntures de Burger King (BKBR19 – acreditamos que influenciado pelo *newsflow* do *equity*).

Do ponto de vista de alocação estamos vendendo com parcimônia ativos de crédito, que no nosso entendimento já estão em patamares cujo carregamento não se justifica e realizando troca por ativos com maior carregamento e menor duration, que contam com menor liquidez.

Atualmente nossas maiores posições do book de ativos líquidos são:

- Ligga Telecom (CPTM15);
- Rodovias do Brasil (RODB11);
- FIDC ACR Fast – FIDC com recebível dos 5 maiores bancos brasileiros.

Ainda no book líquido desinvestimos totalmente das LFSNs de Nubank e ABC, das debêntures de Rio Paraná (RIPR13) e compramos no secundário Unipar (UNIP18), e o *bond* de Hidrovias. No primário investimos em Saneago Energia (CGOS14) e Corsan Saneamento (RSAN25).

No nosso book HTM, a performance foi 29% do CDI. Esta performance se deu basicamente pela remarcação dos ativos devidos pela Subway Brasil, que foram impactados pela Recuperação Judicial da Southrock (controladora das marcas Subway e Starbucks no Brasil).

Nossa posição está marcada abaixo de 10% do valor par, e ainda que nossa operação conte com garantias reais, entendemos que o cenário se encontra bastante binário e dependente de diversos fatores e encaminhamentos que não nos permitem contestar o preço de marcação.

Nos destaques positivos tivemos a marcação do FIDC Credz (1493% do CDI) e uma operação de *acquisition finance* de uma usina térmica na qual cobramos um *fee* de estruturação que foi revertido para o fundo (683% do CDI).

Também tivemos o pagamento total de Cred13 (que estava marcada a zero). As emissões de Cred14 e Cred15 têm recebido seu pagamento de juros de maneira regular e em janeiro a expectativa é que a amortização também seja paga regularmente. Por enquanto essas emissões seguem marcadas a 50% do par. Quando a reestruturação for concluída achamos que seja provável a realização de alguma marcação a maior.

Performance por estratégia

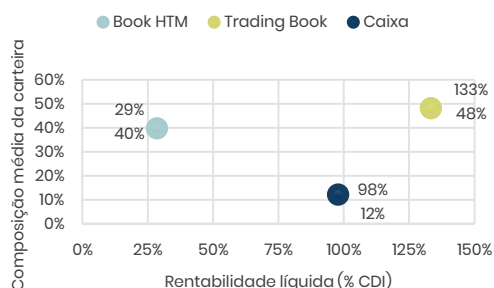


Figura 2: Rentabilidade por estratégia no mês considerando todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

At. Performance Augme - Trading Book

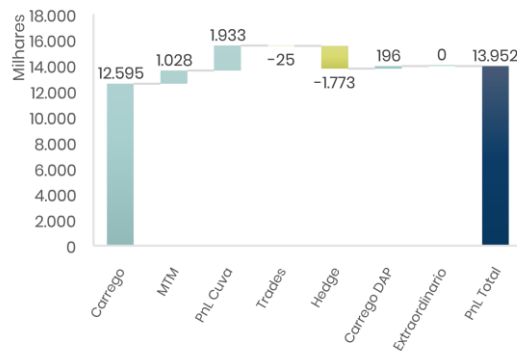


Figura 3: PnL mensal do book líquido (R\$ mil) por categoria de todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

At. Performance Augme - HTM Book

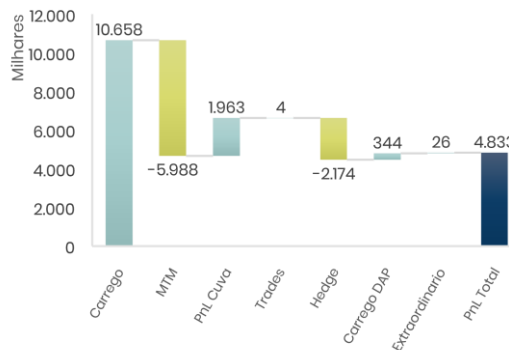


Figura 4: PnL mensal do book HTM (R\$ mil) por categoria de todos os fundos da Augme, exceto fundos exclusivos e mandatos não discricionários.

Outro destaque positivo foi o FIDC SAV Nexoos, que havíamos indicado que em breve teríamos retornos positivos, este entregou retorno de 189% do CDI. A expectativa é que o ativo continue a apresentar retornos positivos nos próximos meses.

Atualmente nossas maiores posições do nosso *book* líquido são:

- Debênture para o financiamento das concessões do aeroporto do Campo de Marte e Jacarepaguá (PAXA11);
- V-Rental (VLME11);
- CRI GS Souto (operação para financiamento de construção de ativos destinados a geração distribuída).

No mês de dezembro adquirimos para o *book* líquido (HTM) as debêntures de Casan (CASN13) @CDI+5,75%, as cotas Mezanino B do FIDC BRF 2 @CDI+6%, o CRI V de Galeria Bank no secundário @IPCA+9,5% e investimos no primário em uma operação para aquisição de usinas térmicas @IPCA+12% + *flat fee* de 1%.

Para finalizar a carta deste mês achamos importante colocar uma questão sobre a marcação de ativos com baixo volume de negociação. Administradores utilizam critérios bastante distintos e no caso de ativos ilíquidos a fideducia do gestor de buscar o preço mais correto é imprescindível. Neste sentido a Augme preza pela proatividade e parceria junto aos administradores para fornecer a maior quantidade de elementos para que os ativos estejam sempre marcados nos preços mais justos.

Isso pode impactar a cota no curto prazo, mas no longo prazo os efeitos são benéficos dado que evitamos a transferência de riqueza entre cotistas.

Para dar um exemplo sobre a discrepância das marcações, abaixo marcações das debêntures de Subway e CredZ em diferentes administradores, citamos o range no qual os papéis acima estão marcados (em % do valor par):

- Subway – SRNP 11 – de 10% a 85%
- Subway – SRNP 21 – de 10% a 80%
- Subway – SRNP 31 – de 0% a 35%
- CredZ 14 – de 30% a 80%
- CredZ 15 – de 30% a 80%

Este ponto é para ressaltar os cuidados, ao investir em fundos que carregam ativos ilíquidos, de olhar apenas a cota.

Retorno de Caixa do Portfólio de Ativos

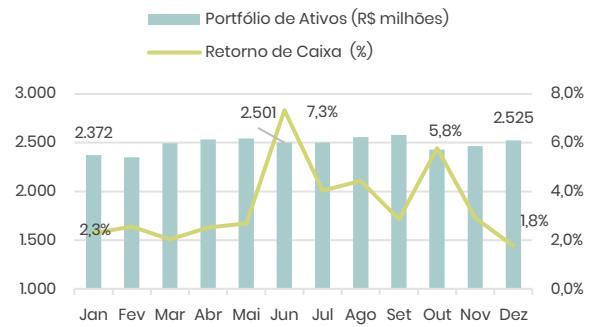


Figura 5: Retorno de Caixa do Portfólio de Ativos

Carrego Bruto em CDI+

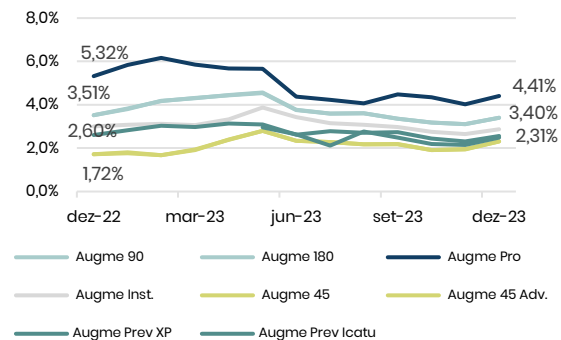


Figura 6: Carrego Bruto dos fundos da Augme em CDI+ % a.a.

Duration em anos

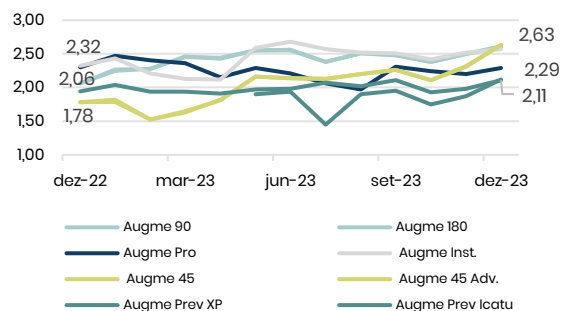


Figura 7: Duration dos fundos da Augme em anos.

Diversificação – Índice HHI

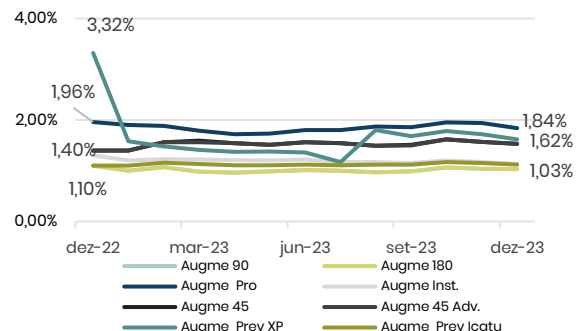


Figura 8: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por fundo.

Abaixo, disponibilizamos as principais informações dos 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 na seção "Nossos fundos".

Fundo	Retorno	Mês	Ano	12 meses	Desde o início	Início do fundo
AUGME 45 FIC FIRF CP	%	1,09%	12,01%	12,18%	214,84%	dez/2011
	(% CDI)	121%	92%	93%	116%	
AUGME 45 ADVISORY FIC FIRF CP	%	1,10%	12,09%	12,25%	45,66%	mai/2019
	(% CDI)	123%	93%	94%	112%	
AUGME 90 FIC FIM CP	%	0,61%	9,87%	10,03%	225,33%	cbr/2013
	(% CDI)	68%	76%	77%	144%	
AUGME 180 FIC FIM CP	%	0,61%	9,86%	10,01%	42,31%	dez/2019
	(% CDI)	68%	76%	76%	116%	
AUGME PRO FIM CP	%	0,52%	11,19%	11,39%	54,98%	mar/2019
	(% CDI)	59%	86%	87%	128%	
AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP	%	0,85%	8,64%	8,84%	46,79%	jun/2019
	(% CDI)	95%	66%	67%	116%	
AUGME PREV FIFE FIM CP (Icatu)	%	0,78%	12,40%	12,58%	37,27%	jan/2021
	(% CDI)	88%	95%	96%	115%	
AUGME PREV FIE II FIM CP (XP Seguros)	%	1,01%	11,98%	12,14%	12,30%	dez/2022
	(% CDI)	113%	92%	93%	92%	
AUGME INFRA FIC FIRF CP	%	1,63%			13,54%	mar/2023
	(IMAB-5) +	0,17%			4,03%	

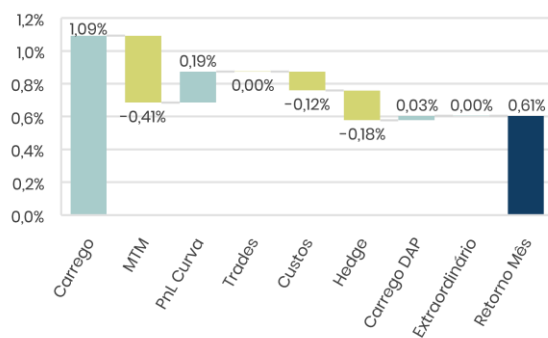
Fundo	Augme 90	Augme 180	Augme 45/Augme 45 Advisory/Augme 45 II	Augme Prev Icatu / Augme Prev XP Seguros	Augme Pro	Augme Institucional	Augme Infra
CNPJ	17.012.208/0001-23	34.218.678/0001-67	14.237.118/0001-42 ; 30.568.495/0001-10 ; 52.285.852/0001-76	36.017.195/0001-20 / 35.828.689/0001-21	30.353.549/0001-20	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 CDI (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

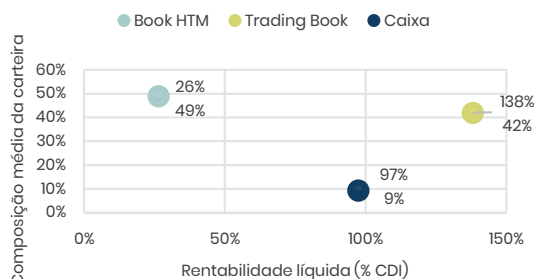
Augme 90	dez-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,61%	9,87%	10,03%	225,33%	11,64%
CDI	0,89%	13,04%	13,10%	157,01%	9,21%
Retorno % do CDI	68%	76%	77%	144%	-
Retorno CDI+	-0,29%	-2,80%	-2,71%	26,58%	2,22%

• Atribuição de Performance

At. Performance Augme 90

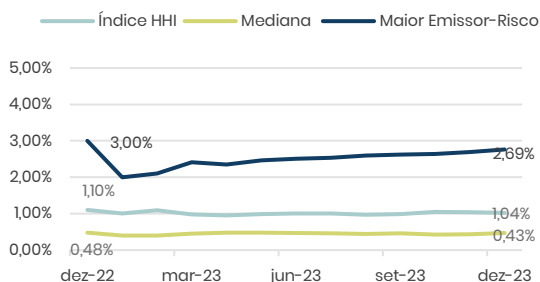


Performance por estratégia

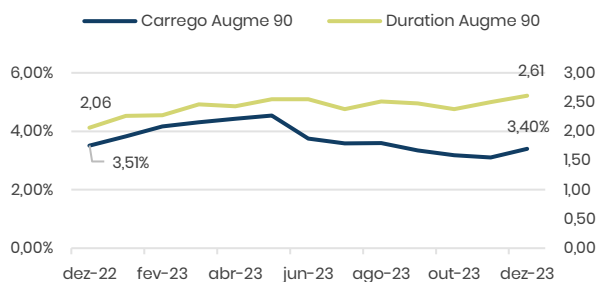


• Diversificação / Carrego e Duration

Augme 90 - Diversificação



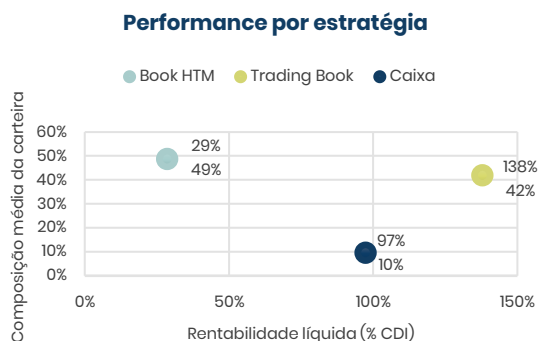
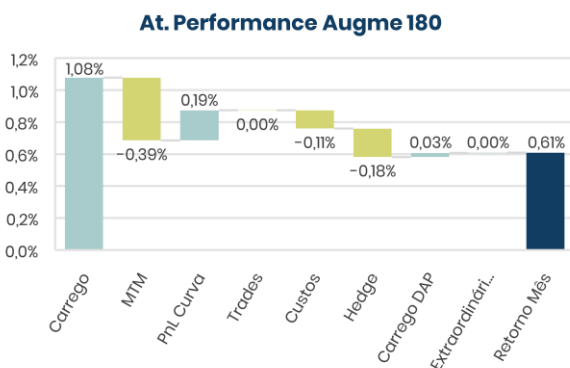
Carrego (CDI+) e Duration (anos)



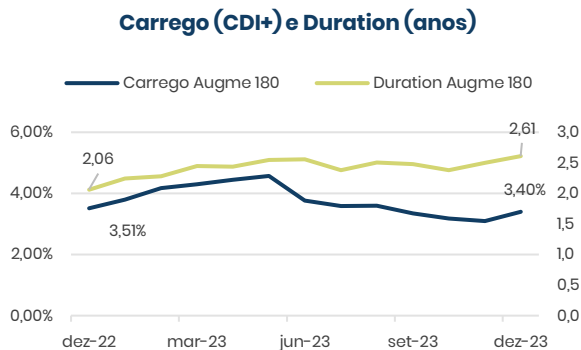
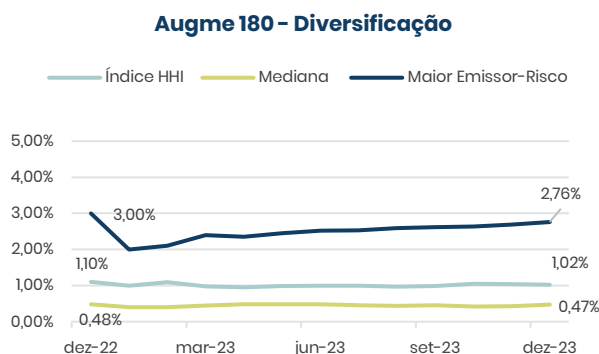
• Histórico

Augme 180	dez-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,61%	9,86%	10,01%	42,31%	9,26%
CDI	0,89%	13,04%	13,10%	36,37%	8,10%
Retorno % do CDI	68%	76%	76%	116%	-
Retorno CDI+	-0,28%	-2,81%	-2,73%	4,36%	1,08%

• Atribuição de Performance



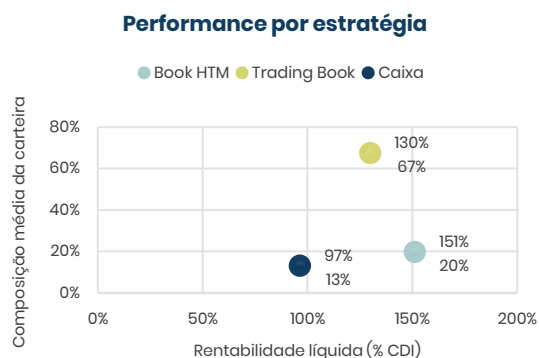
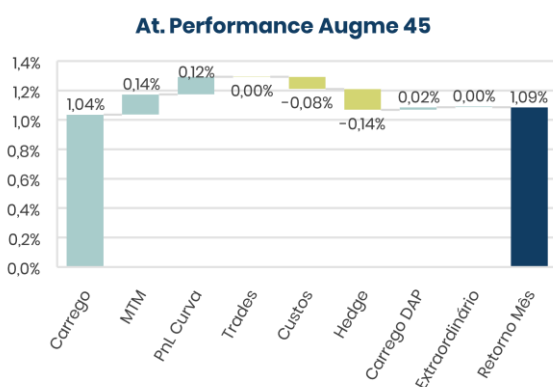
• Diversificação / Carregio e Duration



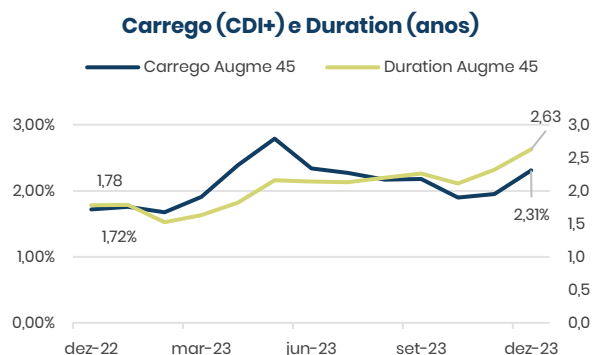
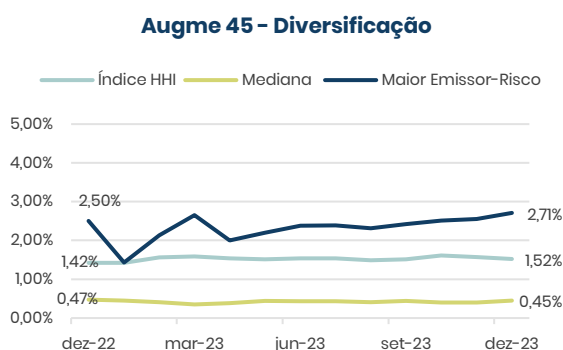
Histórico

Augme 45	dez-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,09%	12,01%	12,18%	214,84%	10,01%
CDI	0,89%	13,04%	13,10%	185,3%	9,1%
Retorno % do CDI	121%	92%	93%	116%	-
Retorno CDI+	0,19%	-0,91%	-0,81%	10,37%	0,82%

Atribuição de Performance



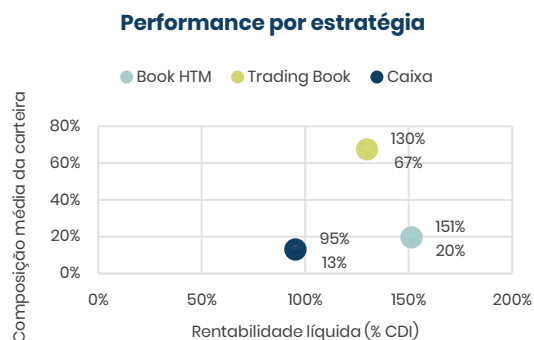
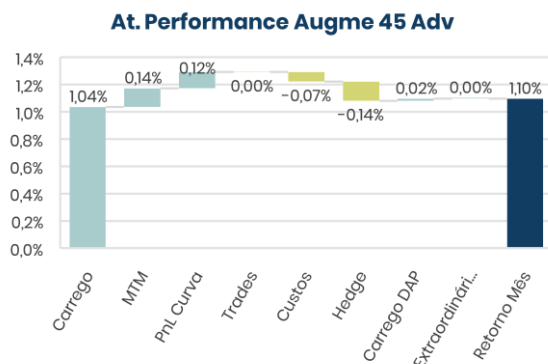
Diversificação / Carrego e Duration



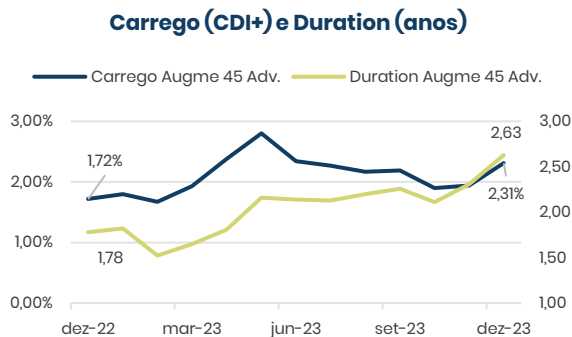
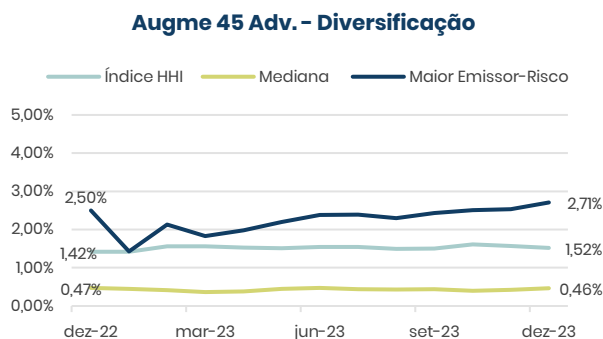
Histórico

Augme 45 Adv.	dez-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,10%	12,09%	12,25%	45,66%	8,55%
CDI	0,89%	13,04%	13,10%	40,94%	7,77%
Retorno % do CDI	123%	93%	94%	112%	-
Retorno CDI+	0,20%	-0,84%	-0,75%	3,35%	0,72%

Atribuição de Performance



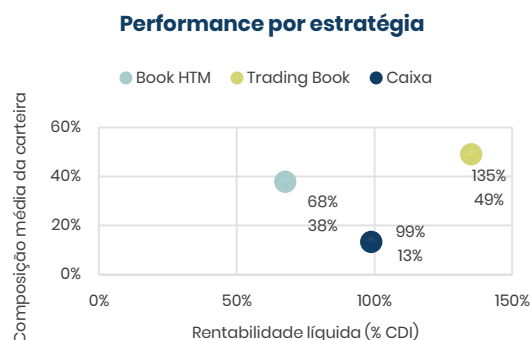
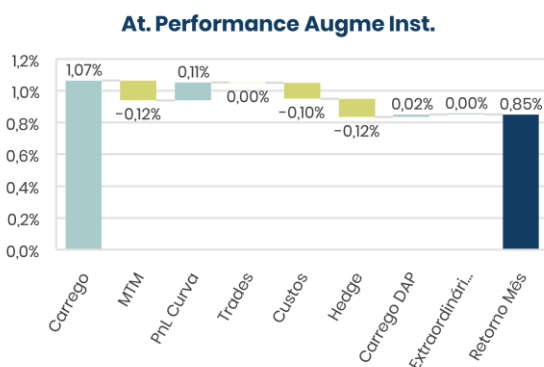
Diversificação / Carrego e Duration



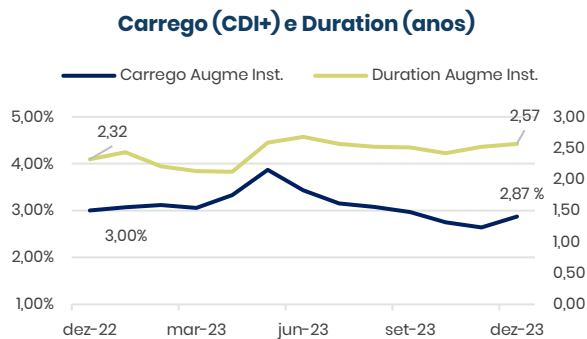
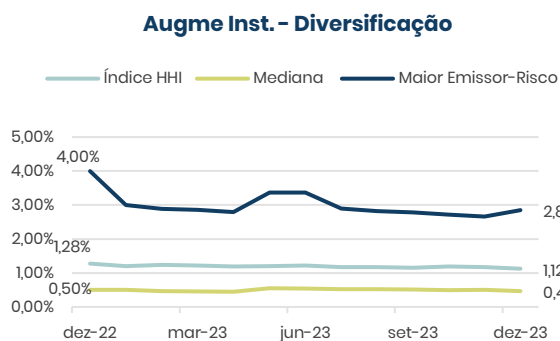
Histórico

Augme Institucional	dez-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,85%	8,64%	8,84%	46,79%	8,88%
CDI	0,89%	13,04%	13,10%	40,31%	7,80%
Retorno % do CDI	95%	66%	67%	116%	-
Retorno CDI+	-0,04%	-3,89%	-3,77%	4,61%	1,00%

Atribuição de Performance



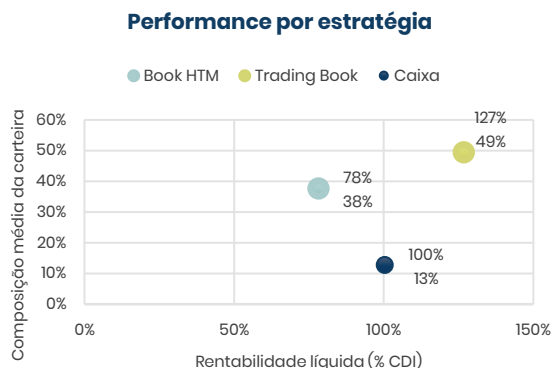
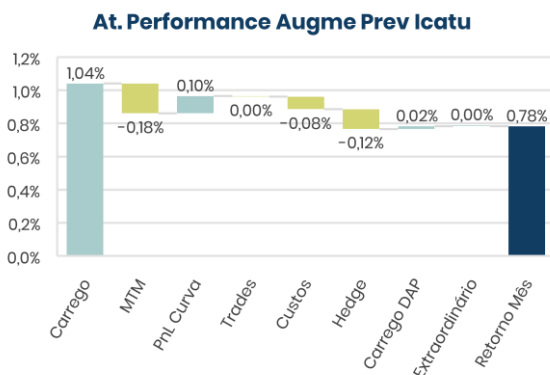
Diversificação / Carrego e Duration



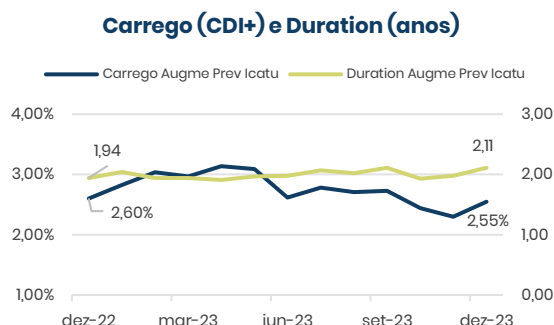
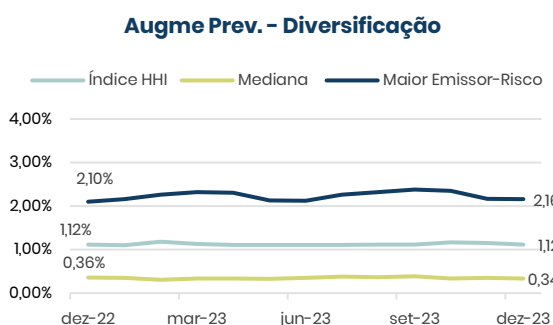
• Histórico

Augme Prev Icatu	dez-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,78%	12,40%	12,58%	37,27%	11,54%
CDI	0,89%	13,04%	13,10%	32,47%	10,18%
Retorno % do CDI	88%	95%	96%	114,79%	-
Retorno CDI+	-0,11%	-0,56%	-0,46%	3,63%	1,24%

• Atribuição de Performance



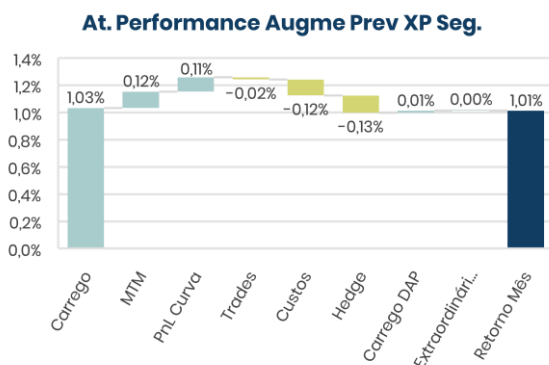
• Diversificação / Carrego e Duration



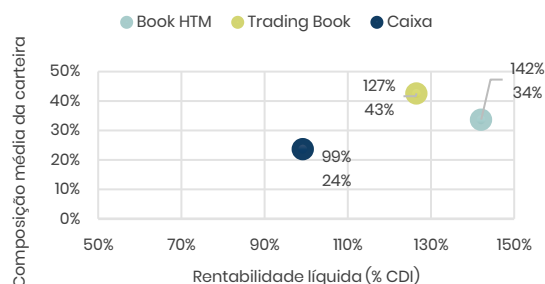
• Histórico

Augme Prev XP Seguros	dez-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,01%	11,98%	12,14%	12,30%	12,10%
CDI	0,89%	13,04%		13,44%	13,22%
Retorno % do CDI	113%	92%		91,51%	-
Retorno CDI+	0,12%	-0,93%		-1,01%	-0,99%

• Atribuição de Performance

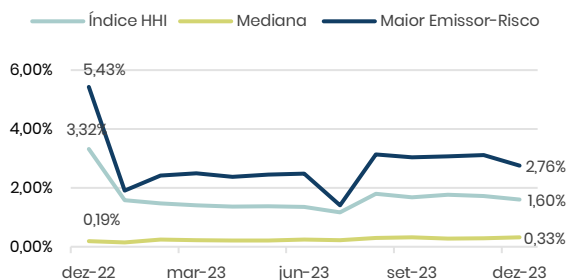


Performance por estratégia

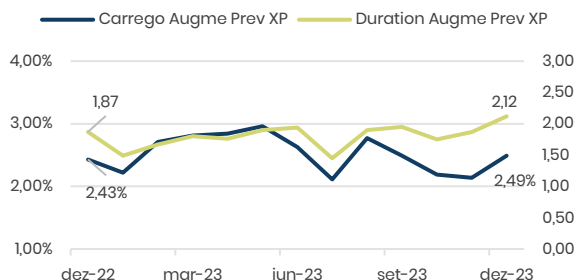


• Diversificação / Carrego e Duration

Augme Prev. XP - Diversificação



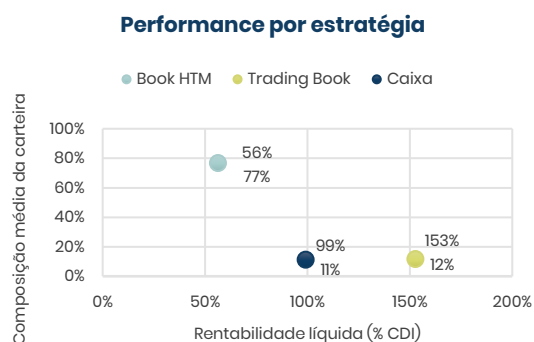
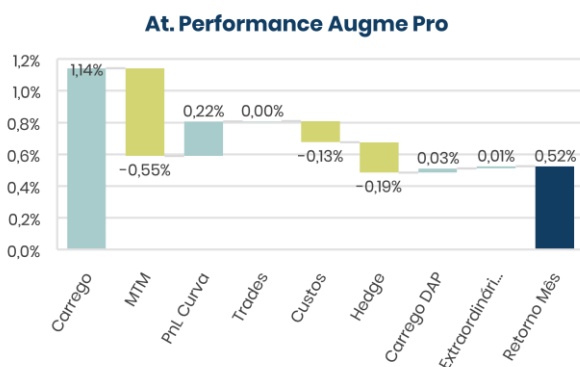
Carrego (CDI+) e Duration (anos)



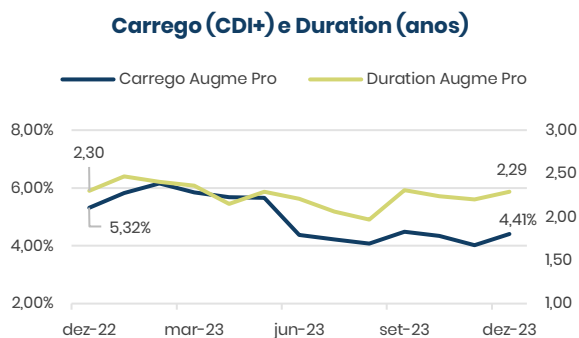
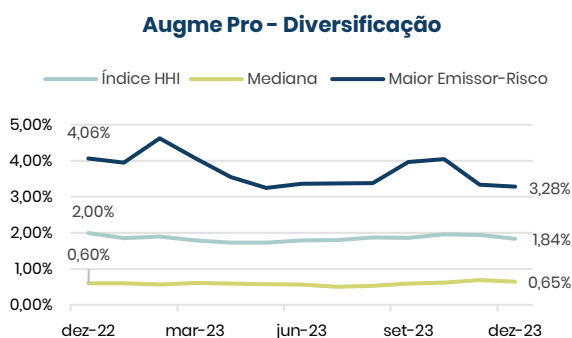
Histórico

Augme Pro	dez-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	0,52%	11,19%	11,39%	54,98%	9,54%
CDI	0,89%	13,04%	13,10%	42,93%	7,71%
Retorno % do CDI	59%	86%	87%	128%	-
Retorno CDI+	-0,37%	-1,63%	-1,51%	8,43%	1,70%

Atribuição de Performance



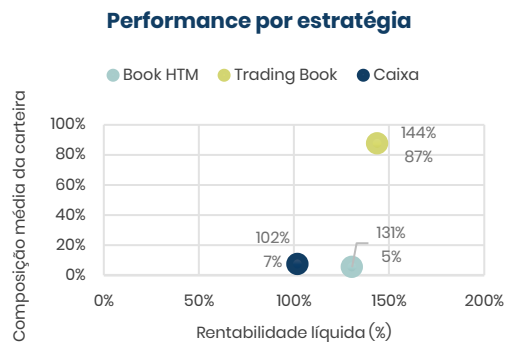
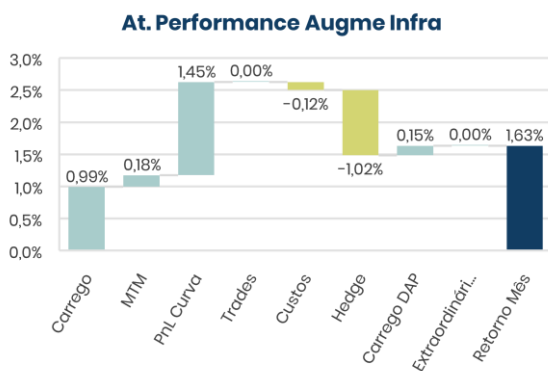
Diversificação / Carrego e Duration



• **Histórico**

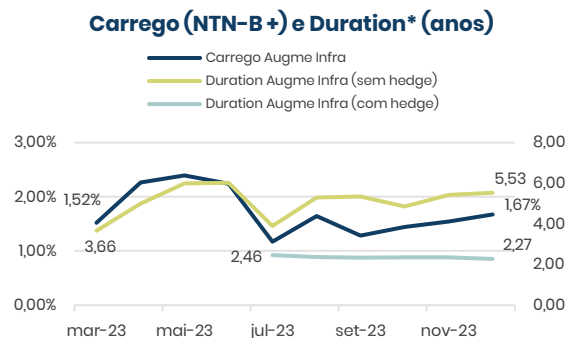
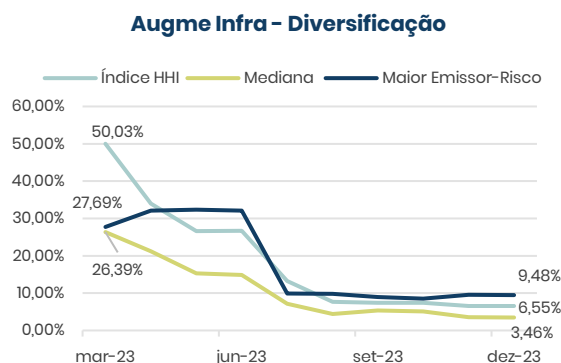
Augme Infra	dez-23	No ano	L12M	Início	Anualizado
Retorno nominal	1,63%			13,54%	16,71%
IMAB 5	1,46%			9,14%	11,24%
Diferencial IMAB 5	0,17%			4,03%	4,92%

• **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. 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.

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**