

# Carta Mensal

Agosto 2019



## *Introdução*

3

## *Fundos*

5

- Augme 90 FIC FIM CP 5
- Augme 45 FIC FIM CP / Augme 45 Advisory FIC FIM CP 8
- Augme PRO FIM CP 11
- Augme Institucional FIRF CP 15

## *Fundos Master*

17

- Augme HY FIM CP 17
- Augme MRT II FIC FIM CP 19
- Zonda VX FIDC 22
- Augme High Grade FIM CP 23

## *Disclaimer e Contatos*

25

## Introdução

No mês passado, a Augme fez 1 ano e em nossa Carta informamos que mudaríamos a periodicidade para Trimestral. Ouvimos alguns protestos de investidores e amigos, mas em nome da produtividade e da geração maior de novidades, decidimos manter nossa decisão.

A Augme é uma *asset* especializada em crédito, e uma *asset* especializada em crédito ganha dinheiro com crédito, especificamente com *spread* de crédito. Em contrapartida, perdas envolvem o principal e estamos vivendo justamente isso neste momento. Se fizemos Carta para relatar meses muito positivos, também vamos fazer uma Carta para relatar um evento negativo, ainda que, como vocês verão, o impacto não seja tão material. Importante lembrar que perdas em crédito pertencem ao negócio de investimento em crédito. A disciplina tem que existir para manter posições diversificadas e excesso de *spread* para amortecer esses eventos.

Se você investe em um fundo *High Yield*, que investe em tranches com ou sem subordinação (cota única) e esse fundo não tem volatilidade decorrente de PDDs, vale uma investigação minuciosa. Pode não ter nada, mas pode haver complacência excessiva com provisões ou ainda mecanismos de “*clean-up*” da carteira, que naturalmente têm seus limites.

Na Augme não fazemos nada disso: ou os ativos são marcados a mercado (já relatamos perdas com ECNT13, com as debêntures de Maestro Frotas e mais recentemente com o *bond* de BTG, apenas para citar alguns exemplos) ou vamos alertar e propor ao nosso administrador marcações que melhor reflitam o valor do ativo em carteira.

Entendemos que marcação de crédito em fundos abertos é uma arte. O conservadorismo utilizado por vários administradores é injusto com os cotistas, pois atribui ao crédito um valor inferior ao seu valor real. Por outro lado, não realizar provisões no ritmo adequado, agrega posições ilíquidas à carteira, prejudicando os cotistas atuais e os novos cotistas, que compram uma cota mal-precificada. Porém, entre uma marcação lenta ou mais acelerada, a segunda opção é sempre a mais adequada.

O ideal é que, tal como ocorre com frequência em mercados mais desenvolvidos, realizássemos *sidepockets* com estas posições ilíquidas, destinando-as aos cotistas atuais do fundo. Mas os custos de um fundo específico para tal, inviabilizam esta alternativa para posições muito pequenas.

Resta aguardar por maior maturidade do mercado brasileiro, para que este passe a aceitar estrutura de fundos fechados e/ou com liquidez estendida ou ainda facilite a formação destes *sidepockets*.

No decorrer da Carta (vide comentários do Augme MRT II FIC FIM), falaremos um pouco mais do caso.

Em relação ao mercado, começamos a verificar um movimento de reprecificação (é possível verificar isso ao longo desta Carta) e de maiores vendas, tanto de papéis de Infra, alguns com abertura de *spread* relevante, como de debêntures não incentivadas, principalmente as atreladas ao %CDI.

Também reparamos uma certa redução da liquidez, mesmo que os números de mercado não corroborem essa afirmação (não verificamos queda das negociações de debêntures), assim como de ofertas primárias de papéis *High Grade*.

Para nós, fica clara percepção de que estamos no meio do ciclo de crédito, momento que, para buscarmos maiores *yields*, teremos que recorrer a operações mais estruturadas e com menor liquidez.

Saudações a todos.

**Equipe Augme Capital**

## AUGME 90 FIC FIM CP

### Informações gerais

Patrimônio Líquido – 31/07/2019:<sup>1</sup> R\$ 368.105.543

(+) P&L do fundo: R\$ 2.852.908

(+/-) Cotistas: R\$ 14.904.001

(-) Custos: (R\$ 484.981)

Patrimônio Líquido – 30/08/2019:<sup>1</sup> R\$ 385.377.472

<sup>1</sup> Fonte: Administrador do Fundo.

Retorno Histórico			
Ativo	Ago/19	No ano	Últimos 12 Meses
Augme 90 FIC FIM CP	0,63%	7,13%	10,20%
CDI	0,50%	4,18%	6,28%
% do CDI	126%	171%	162%

Indicadores de Risco			
Augme 90 FIC FIM CP	Ago/19	No ano	Últimos 12 Meses
Volatilidade	0,48%	1,11%	0,92%
Sharpe	3,07	3,78	4,00
Duration	2,29 anos		

### Informações complementares:

- Investidores Qualificados
- Aplicação inicial: R\$ 5 mil
- Movimentação mínima: R\$ 5 mil
- Saldo mínimo: R\$ 5 mil
- Administração: 1,10% ao ano
- Performance: 20% over CDI
- Tributação: Longo Prazo
- Resgate no último dia do mês
- Liquidação em D+90
- Gate de 12,5% do PL
- Início do fundo: Abr/2013
- Rendimento desde o início: 123,44%, equivalente a 145% do CDI

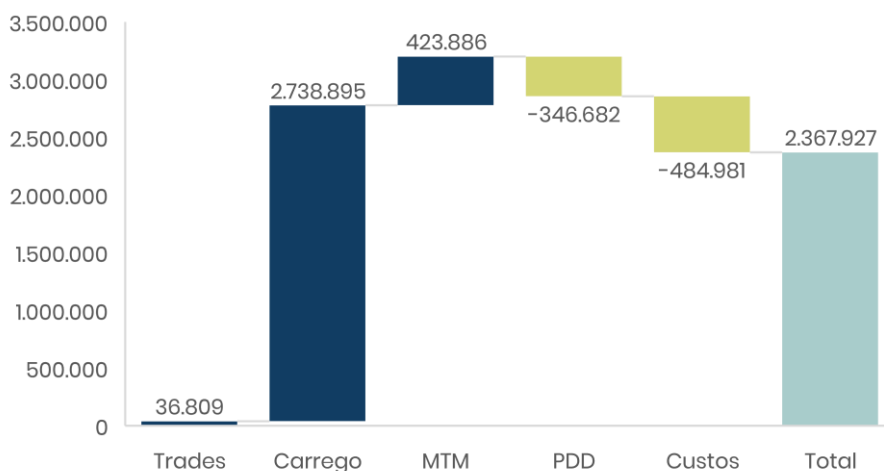
### Comentários

Neste mês, o Augme 90 entregou o retorno de 126% do CDI. Boa parte do retorno foi “puxada para cima” pelas debêntures de Smart Fit e da Eólica de Cutia. Ganhamos também um bom dinheiro no trade de TOME12 – ver o relatório do Augme HY.

Por outro lado, tivemos perdas com o *bond* do BTG e uma provisão parcial em um crédito no CreditCorp FIDC-NP. A *duration* no fechamento de agosto estava em 2,29 anos para o Augme 90.

Abaixo segue gráfico de atribuição de *performance* do fundo:

## Atribuição de performance (R\$) Augme 90



No lado de captação, o fundo captou aproximadamente R\$ 15 milhões no mês e, como já mencionamos aos nossos investidores, em breve realizaremos o fechamento do fundo.

O fundo vem perdendo “carrego” de maneira gradativa, por algumas razões:

1. Crescimento rápido – ao final de fevereiro o Augme 90 tinha R\$ 247 milhões de PL. Ou seja, o fundo cresceu mais de 50% nos últimos 6 meses;
2. *Timing* de alocação – muitos dos papéis que aprovamos são originados no modelo de “*club deals*”. Assim, algumas operações chegam a levar de 3 a 4 meses para serem desembolsadas.
3. Fechamento de *spreads* de crédito – algo que já mencionamos em cartas anteriores: temos visto certo exagero em alguns casos.

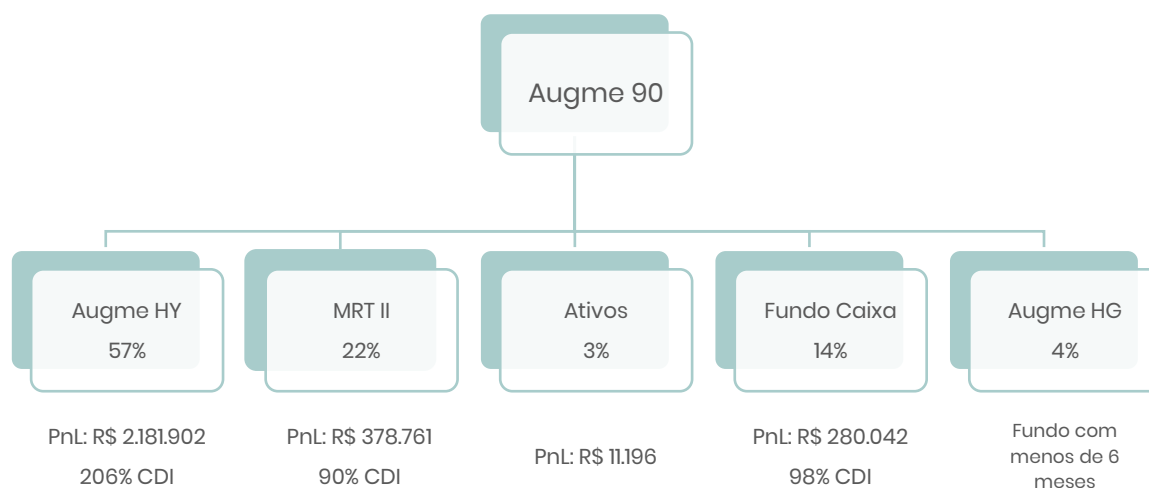
Sobre o fechamento do fundo, nossa ideia é que seja um fechamento temporário, com o objetivo de retirarmos alguns ativos “caros” do fundo e executarmos com mais calma a *pipeline*, que nesta fase do ciclo de crédito tem se apresentado mais complexo, com operações mais estruturadas e prazos mais longos para desembolso.

Abaixo seguem as 10 maiores posições do Augme 90:

Ativo	Posição	% do PL	Taxa MtM
Rio Loan (RJGT11)	R\$ 8.797.391	2,31%	122% do CDI
Debênture (SMFT44)	R\$ 8.131.876	2,13%	CDI + 2,06%
Debênture (ENEV22)	R\$ 7.905.621	2,07%	CDI + 1,45%
CRA NUFARM	R\$ 7.492.206	1,96%	CDI + 10,16%
MC FIC FIM	R\$ 7.051.707	1,85%	CDI + 3,5%
FIDC BR F MEZ B	R\$ 6.562.066	1,72%	CDI + 6,0%
Debênture (STEN23)	R\$ 6.455.447	1,69%	IPCA + 4,52%
Debênture (CELU13)	R\$ 6.378.545	1,67%	CDI + 4,5%
Debênture (MSGT12)	R\$ 6.311.116	1,66%	IPCA + 3,87%
Debênture (ODTRI1)	R\$ 6.285.808	1,65%	IPCA + 4,7%

Em relação às maiores posições do fundo, a única mudança foi a entrada da debênture de Irani Celulose (CELU13). *Case* pouco óbvio, mas bem construído e do qual tivemos boa convicção.

Abaixo, a alocação do Augme 90 em nossos fundos *Master*.



## AUGME 45 FIC FIM CP / AUGME 45 ADVISORY FIC FIM CP

### Informações gerais

#### Augme 45 FIC FIM CP

Patrimônio Líquido – 31/07/2019: <sup>1</sup>	R\$ 33.266.672
(+) P&L do fundo:	R\$ 200.568
(+/-) Cotistas:	R\$ 5.000
(-) Custos:	(R\$ 26.104)
Patrimônio Líquido – 30/08/2019: <sup>1</sup>	R\$ 33.446.136

#### Augme 45 Advisory FIC FIM CP

Patrimônio Líquido – 31/07/2019: <sup>1</sup>	R\$ 26.628.785
(+/-) Movimentações: <sup>2</sup>	R\$ 7.583.806
Patrimônio Líquido – 30/08/2019: <sup>1</sup>	R\$ 34.212.591

<sup>1</sup> Fonte: Administrador do Fundo.

<sup>2</sup> O fundo Augme 45 Advisory FIC FIM CP possui menos de 6 meses de seu primeiro aporte (em 27/05/2019) e, por conta disso, não podem ser divulgadas quaisquer informações sobre sua rentabilidade.

Retorno Histórico			
Ativo	Ago/19	No ano	Últimos 12 Meses
Augme 45	0,52%	4,67%	7,28%
CDI	0,50%	4,18%	6,28%
% do CDI	104%	112%	116%

Indicadores de Risco			
Augme 45 FIC FIM CP	Agosto/19	No ano	Últimos 12 Meses
Volatilidade	0,18%	1,32%	1,09%
Sharpe	1,44	0,55	0,86
Duration	2,67 anos		

### Informações complementares:

- Investidor Qualificado
- Aplicação inicial: R\$ 5 mil
- Movimentação mínima: R\$ 5 mil
- Saldo mínimo: R\$ 5 mil
- Administração: 0,60% ao ano
- Performance: 20% over CDI
- Tributação: Longo Prazo
- Resgate a qualquer momento
- Liquidação em D+45
- Início Augme 45: Dez/2011
- Início Augme 45 Advisory: Mai/19
- Rendimento Augme 45 desde o início: 119,30%, equivalente a 114% do CDI

### Comentários

Nossa estratégia mais líquida rendeu 104% do CDI no mês e 112% do CDI no acumulado do ano. Os maiores detratores de *performance* foram papéis em % do CDI que sofreram abertura de *spread*, como DASA, Localiza, Copasa e Eletropaulo. Felizmente temos sido prudentes com a contratação de *duration*, atualmente em 2,67 anos para o Augme 45, o que minimizou este prejuízo.

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. 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 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.

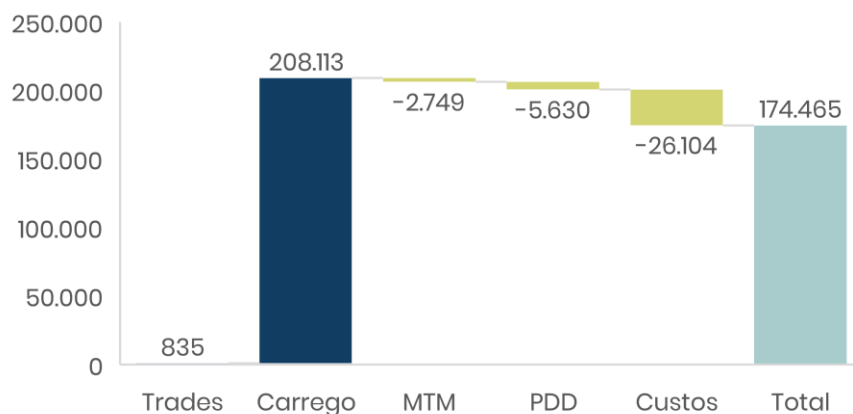




No mais, a despeito da boa *performance* do Augme HY, o Augme MRT II sofre com a marcação de título de crédito no CreditCorp FIDC-NP, o que causou perda na carteira.

Segue gráfico de atribuição de *performance* do Augme 45:

Atribuição de *performance* (R\$) Augme 45

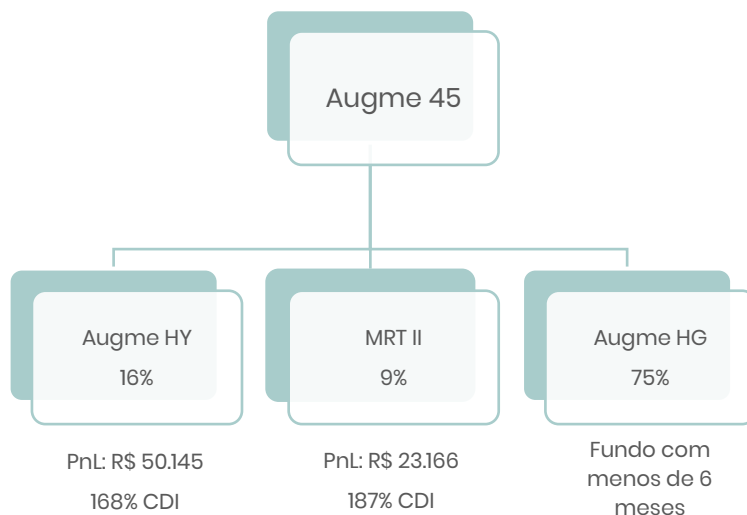


Abaixo as 10 maiores posições do Augme 45, considerada a exposição proporcional nos fundos Master:

Ativo	Posição	% do PL	Taxa MtM
Debênture (ELPLB3)	R\$ 1.213.400	3,70%	109% do CDI
Debênture (MRVE29)	R\$ 1.201.570	3,66%	CDI + 0,62%
Debênture (LORTB3)	R\$ 1.193.735	3,64%	109% do CDI
FIDC SUPPLIERCARD	R\$ 1.174.852	3,58%	118% do CDI
Debênture (SAPRI9)	R\$ 989.316	3,01%	106% do CDI
Debênture (ENEV22)	R\$ 977.465	2,98%	CDI + 1,45%
Debênture (TIET27)	R\$ 911.411	2,78%	CDI + 0,63%
FIDC DRIVER IV	R\$ 908.850	2,77%	106% do CDI
Debênture (NCFPI3)	R\$ 867.867	2,64%	105% do CDI
FIDC BRF SEN	R\$ 813.707	2,48%	CDI + 0,9%

O ativo que gostaríamos de destacar é o SupplierCard FIDC. Trata-se de uma administradora de cartões B2B, que financia a compra de pequenas empresas sempre baseada em um âncora. Trata-se de um ativo que investimos desde 2010 (mesmo que por outras casas) e que entendemos ter um risco bastante simétrico para as pretensões do Augme 45.

Abaixo a participação do fundo Augme 45 FIC FIM CP em cada um dos fundos Master:



Adiante comentaremos a carteira e *performance* dos fundos *Master* isoladamente.

## AUGME PRO FIM CP

### Informações gerais

Patrimônio Líquido – 31/07/2019:<sup>1</sup> R\$ 44.398.508

(+) P&L do fundo: R\$ 256.301

(+/-) Cotistas: R\$ 0

(-) Custos: (R\$ 58.180)

Patrimônio Líquido – 30/08/2019:<sup>1</sup> R\$ 44.596.629

<sup>1</sup> Fonte: Administrador do Fundo.

### Informações complementares:

- Investidores Profissionais
- Aplicação inicial: R\$ 100 mil
- Movimentação mínima: R\$ 10 mil
- Saldo mínimo: R\$ 100 mil
- Administração: 1,50% ao ano, mais 0,05% sobre PL investido no exterior
- Performance: 20% over CDI
- Tributação: Longo Prazo
- Resgate no último dia do trimestre
- Liquidação em D+180
- Gate de 20% do PL
- Início do fundo: Mar/2019
- Rendimento desde o início: 5,52%, equivalente a 178% do CDI

Retorno Histórico			
Ativo	Ago/19	No ano	Últimos 12 Meses
Augme PRO FIM CP	0,45%	5,52%	5,52%
CDI	0,50%	3,08%	3,08%
% do CDI	89%	179%	179%

Indicadores de Risco			
Augme PRO FIM CP	Ago/19	No ano	Últimos 12 Meses
Volatilidade	0,91%	1,85%	1,85%
Sharpe	-0,69	3,08	3,08
Duration	2,72 anos		

### Comentários

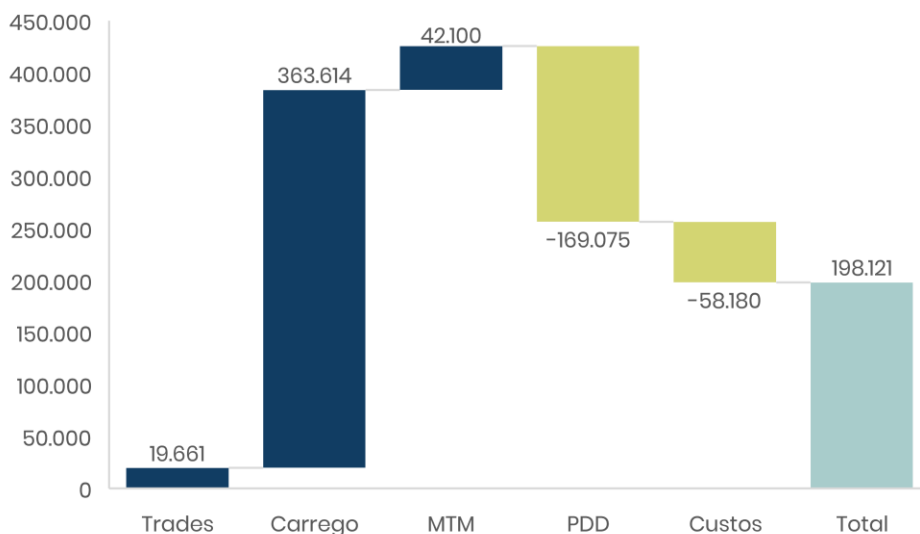
No primeiro mês em que podemos divulgar a *performance* do Augme PRO, reportaremos, infelizmente, uma cota abaixo do CDI. O motivo para isto é um sacado do CreditCorp FIDC-NP, que optamos, em conjunto com o administrador, iniciar um processo de provisão e no mês de agosto provisionamos 1/6 do saldo (inclusive para a parte adimplente).

Ao longo do mês de setembro, a depender do andamento dos processos de cobrança e da interlocução com a Companhia, podem ser realizadas provisões adicionais. Em adição a isso, o fundo sofreu perdas com o *Bond* do BTG.

Abaixo segue a atribuição de *performance* do Augme PRO:

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. 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 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.

## Atribuição de performance (R\$) Augme PRO



Sobre o desempenho específico, abaixo as 5 piores performances:

Ativo	% CDI	Posição	PnL	% do PL
Direito Creditório	-13.398%	R\$ 757.388	-R\$ 73.238	1,70%
Bond BTG	-902%	R\$ 1.009.884	-R\$ 19.310	2,26%
CBANII	-28%	R\$ 741.443	-R\$ 1.096	1,66%
MSRO12	37%	R\$ 1.413.807	R\$ 2.660	3,17%
LF Banco Pan	115%	R\$ 0	R\$ 2.396	0,00%

Seguido das 5 melhores performances:

Ativo	% CDI	Posição	PnL	% do PL
TOMEI2	1.318%	R\$ 747.587	R\$ 36.498	1,68%
CUTIII	1.182%	R\$ 556.908	R\$ 32.450	1,25%
Direito Creditório	346%	R\$ 1.760.346	R\$ 32.460	3,95%
Direito Creditório	308%	R\$ 350.362	R\$ 6.010	0,79%
Direito Creditório	259%	R\$ 217.170	R\$ 1.556	0,49%

Em relação às posições ganhadoras, fizemos um *trade* bastante consciente e embasado de TOMEI2 – um parque eólico que tem problemas na entrega da Garantia Física – mas que na nossa visão é bastante solvente e tem valor de *equity* importante. Também ganhamos dinheiro com uma operação de risco sacado do CreditCorp FIDC-NP, com CUTII, ODTRII e o *Bond* de Cemig.

Ativo	Posição	% do PL	Taxa MtM
Debênture (ODTRI1)	R\$ 2.279.605	5,34%	IPCA + 4,7%
Angá Sabemi Con X Sr	R\$ 2.179.594	5,11%	CDI + 2,3%
Bond Cemig	R\$ 2.089.545	4,89%	DOL + 9,25%
Direito Creditório	R\$ 1.978.698	4,64%	346% do CDI
Debênture (ENEV22)	R\$ 1.864.118	4,37%	CDI + 1,45%
Debênture (CEBD13)	R\$ 1.798.646	4,21%	CDI + 3,55%
Debênture (LLIS20)	R\$ 1.556.079	3,65%	CDI + 2,44%
FIDC Cred. Univ. Mez C	R\$ 1.505.700	3,53%	CDI + 3,0%
CRI BRdU	R\$ 1.490.815	3,49%	IGPM + 9,5%
Debênture (WMBR11)	R\$ 1.440.611	3,37%	CDI + 8,0%

Em relação às maiores posições do fundo, destacamos LLIS20. A Cia reportou números ruins do último trimestre, mas que não geraram *trigger* importante para o crédito. Verificamos que algumas *assets* venderam o papel com desconto e, dentro de nossos critérios de avaliação, não vimos razões nem para queimar o papel, nem para aumentar a posição. Vamos manter acompanhamento atento do crédito, que possui alguns desafios, e reportaremos novidades futuramente.

Operação	Ativo	Data	Taxa da operação	Volume	PnL <sup>1</sup>
Compra	FIDC SUL BR MEZ 1 SR	02/08/2019	170% do CDI	378.615	0
Compra	CELU13	02/08/2019	CDI + 4,5%	1.063.000	0
Compra	NEXO11	09/08/2019	CDI + 5,5%	222.508	0
Compra	TOME12	12/08/2019	IPCA + 6,29%	406.642	14.297
Compra	LFSC1900751	13/08/2019	126% do CDI	900.000	0
Compra	TOME12	13/08/2019	IPCA + 6,19%	226.529	3.498
Compra	CBAN11	15/08/2019	IPCA + 4,2%	741.910	922
Compra	FIDC ZB MREC SUB MZA	15/08/2019	160% do CDI	500.000	0
Compra	TOME12	15/08/2019	IPCA + 6,04%	296.641	6.114
Venda	NC0018000H5	16/08/2019	130% do CDI	369.122	0
Venda	NC0018000H6	16/08/2019	130% do CDI	369.124	0
Compra	BOND BTG	19/08/2019	DOL + 6,17%	1.015.976	-6.349
Venda	LMT112	21/08/2019	CDI + 2,68%	805.379	0
Venda	LF001900BJK	21/08/2019	115% do CDI	610.905	0
Venda	FIDC ZB MULT REC SR2	21/08/2019	135% do CDI	262.598	0
Venda	CRA0190018M	21/08/2019	CDI + 2,5%	659.670	0
Compra	CLGPI2	21/08/2019	IPCA + 9%	1.000.000	0
Venda	TOME12	23/08/2019	IPCA + 5,51%	210.622	1.181
Compra	ANGA SABEMI CO X MEZ	26/08/2019	CDI + 4%	119.258	0
Compra	ANGA SABEMI CON X SR	27/08/2019	CDI + 2,3%	1.056.049	0

<sup>1</sup> P&L da transação = Diferença em reais entre a taxa MtM ANBIMA (ou do ADM) de fechamento do papel na data de operação versus a taxa efetiva do trade.

Em relação às aquisições do mês, o destaque fica para TOME12, que gerou retorno importante. Por outro lado, fomos pegos no “contrapé” com BTG Pactual, que teve os preços de seus *bonds* afetados uma semana após termos realizado o investimento. Investimos também na LFSC e nossa percepção em relação ao banco é de tranquilidade. Na nossa visão, houve importante evolução após os eventos de Novembro de 2015 em termos de governança, transparência e desde então o banco sempre reportou um balanço extremamente líquido.

## AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP

### Informações gerais

Patrimônio Líquido – 31/07/2019:<sup>1</sup> R\$ 20.142.176

(+/-) Movimentações: R\$ 92.504

Patrimônio Líquido – 30/08/2019:<sup>1</sup> R\$ 20.235.404

<sup>1</sup> Fonte: Administrador do Fundo.

### Comentários

O Augme Institucional tem crescido dentro das limitações impostas pelas restrições de ser um fundo destinado a EFPCs.

Pouco a pouco temos realizado investimentos para o fundo e também adquirimos algumas debêntures de companhias de capital fechado através do Zonda VX FIDC. A *duration* no fechamento de agosto era de 1,95 anos.

Por estar em *ramp-up*, o fundo tem naturalmente posições mais concentradas (fazemos as alocações para um fundo de R\$ 50 milhões) e aproveitamos tanto *cases* que já são velhos conhecidos nossos, como CBAN e Santo Antônio, quanto *cases* que temos feito para os outros fundos, como CELU13 e FIDC Sul Brasil.

Abaixo as 10 maiores posições do Augme Institucional:

### Informações complementares:

- Investidores Profissionais
- Aplicação inicial: R\$ 100 mil
- Movimentação mínima: R\$ 10 mil
- Saldo mínimo: R\$ 100 mil
- Administração: 1,10% ao ano
- Performance: 20% over CDI
- Tributação: Longo Prazo
- Resgate no último dia do mês ou qualquer dia com taxa de saída de 20%
- Liquidação em D+90
- Liquidação com taxa de saída D+30
- Gate de 12,5% do PL
- Início do fundo: Jun/2019

Ativo	Posição	% do PL
Concessionária Rota das Bandeiras S.A.	R\$ 2.851.113	14,09%
Santo Antônio	R\$ 1.564.804	7,73%
Cemig Distribuição	R\$ 1.078.071	5,33%
FIDC Chemical IX	R\$ 1.044.256	5,16%
FIDC ZB	R\$ 871.438	4,31%
Celulose Irani S/A	R\$ 803.436	3,97%
Maestro Frotas	R\$ 756.387	3,74%
Banco BTG	R\$ 602.261	2,98%
Campo Largo	R\$ 542.002	2,68%
FIDC Sul Brasil	R\$ 508.739	2,51%

Dentre os investimentos realizados para o Augme Institucional, destacamos o FIDC Sul Brasil, uma operação que conhecemos com bastante profundidade e tivemos a oportunidade de realizar diligência bastante completa. Ademais, a governança da operação é uma das melhores disponíveis entre os fundos de mercado.

Operação	Ativo	Data	Taxa da operação	Volume
Compra	FIDC SUL BR MEZ 1 SR	02/08/2019	170% do CDI	252.410
Compra	CELU13	02/08/2019	CDI + 4,5%	797.000
Compra	CMDT33	09/08/2019	IPCA + 4,04%	1.068.855
Compra	NEXO11	09/08/2019	CDI + 5,5%	133.505
Compra	LFSC1900750	13/08/2019	126% do CDI	600.000
Compra	CBAN11	15/08/2019	IPCA + 4,2%	741.910
Compra	FIDC ZB MREC SUB MZA	15/08/2019	160% do CDI	500.000



## Performance dos Fundos Master

### Augme HY FIM CP

#### Informações gerais

Patrimônio Líquido – 31/07/2019:<sup>1</sup> R\$ 208.161.849

(+) P&L do fundo: R\$ 2.323.606

(+/-) Net Aplicações: R\$ 19.665.000

(-) Custos: (R\$ 32.903)

Patrimônio Líquido – 30/08/2019:<sup>1</sup> R\$ 230.117.552

<sup>1</sup> Fonte: Administrador do Fundo.

Retorno Histórico			
Ativo	Ago/19	No ano	Últimos 12 Meses
Augme HY	1,04%	7,99%	11,87%
CDI	0,50%	4,18%	6,28%
% do CDI	206%	191%	189%

#### Comentários

Nosso fundo Master Augme HY realizou ganhos importantes com *cases* já mencionados nesta carta, como TOME12, CUT11, SMFT44. Em adição, TCSA16 (Tecnisa) teve impulso decorrente da capitalização realizada na Cia. Ressaltamos que este crédito jamais foi motivo para qualquer preocupação, dado o bom pacote de garantias que possui.

Ativo	% CDI	Posição	PnL	% do PL
TOME12	1.473%	R\$ 2.959.252	R\$ 143.114	1,29%
CUT11	1.208%	R\$ 3.898.354	R\$ 229.428	1,69%
SMFT44	822%	R\$ 8.300.137	R\$ 356.918	3,61%
TCSA16	287%	R\$ 1.571.630	R\$ 25.580	0,68%
CRA NUFARM	269%	R\$ 7.862.292	R\$ 105.206	3,42%

Mencionamos anteriormente alguns detratores de *performance* e MSRO12 tem sofrido marcação para baixo, convergindo para preço mais condizente com a qualidade do crédito.

Ativo	% CDI	Posição	PnL	% do PL
Bond BTG	-212%	R\$ 5.135.367	-R\$ 16.519	2,23%
SAES12	11%	R\$ 1.157.061	R\$ 649	0,50%
DASAB0	30%	R\$ 0	R\$ 1.381	0,00%
MSRO12	37%	R\$ 2.551.921	R\$ 4.801	1,11%
LORTB3	42%	R\$ 0	R\$ 3.866	0,00%

O destaque em relação aos *trades* vai para CLGPI2, operação que investimos em 2018 com um MFO e a melhora das condições da operação permitiu desembolsar nova tranche para a Cia @IPCA+9%.

Operação	Ativo	Data	Taxa da operação	Volume	PnL <sup>1</sup>
Compra	CELUI3	02/08/2019	CDI + 4,5%	6.640.000	0
Compra	NEXO11	09/08/2019	CDI + 5,5%	892.054	0
Compra	TOME12	12/08/2019	IPCA + 6,29%	2.098.662	42.961
Compra	CBAN11	13/08/2019	IPCA + 4,23%	2.008.854	-379
Compra	LF BTG Perp	13/08/2019	126% do CDI	4.500.000	0
Compra	TOME12	13/08/2019	IPCA + 6,19%	1.171.660	18.093
Compra	CBAN11	15/08/2019	IPCA + 4,2%	659.476	819
Compra	TOME12	15/08/2019	IPCA + 6,04%	400.592	8.256
Venda	LJDE22	16/08/2019	113,32% do CDI	1.013.883	-15
Venda	LORTB3	16/08/2019	108,96% do CDI	997.883	23
Compra	NP America NET 03/20	16/08/2019	130% do CDI	369.166	22
Compra	NP America NET 09/20	16/08/2019	130% do CDI	369.164	22
Venda	FIDC ZB MULT REC SR2	16/08/2019	135% do CDI	1.049.375	0
Venda	FIDC ZB MREC SUB MZA	16/08/2019	160% do CDI	794.129	0
Compra	BOND BTG	19/08/2019	DOL + 6,17%	3.047.874	-19.047
Venda	SMFT44	20/08/2019	CDI + 2,04%	1.059.654	34.101
Venda	LF BTG	20/08/2019	108,59% do CDI	2.035.480	0
Compra	LMT112	21/08/2019	CDI + 2,68%	805.544	0
Compra	LF Banco Pan	21/08/2019	115% do CDI	611.054	0
Compra	CRA ROTAM	21/08/2019	CDI + 2,5%	659.823	0
Compra	CLGPI2	21/08/2019	IPCA + 9%	3.500.000	0
Venda	TOME12	23/08/2019	IPCA + 5,51%	829.486	4.651
Compra	BOND BTG	26/08/2019	DOL + 7,4%	2.077.000	-38.365
Venda	DASAB0	28/08/2019	109,85% do CDI	1.016.932	0
Venda	LORTB3	28/08/2019	109,17% do CDI	1.427.727	0

<sup>1</sup> P&L da transação = Diferença em reais entre a taxa MTM ANBIMA (ou do ADM) de fechamento do papel na data de operação versus a taxa efetiva do trade.

## Augme MRT II FIC FIM CP

### Informações gerais

Patrimônio Líquido – 31/07/2019:<sup>1</sup> R\$ 65.702.546

(+) P&L do fundo: R\$ 700.817

(+/-) Net Aplicações: R\$ 22.166.806

(-) Custos: (R\$ 9.515)

Patrimônio Líquido – 30/08/2019:<sup>1</sup> R\$ 88.560.654

<sup>1</sup> Fonte: Administrador do Fundo.

Retorno Histórico			
Ativo	Ago/19	No ano	Últimos 12 Meses
Augme MRT II	0,45%	9,07%	12,77%
CDI	0,50%	4,18%	6,28%
% do CDI	90%	217%	203%

### Comentários

Nosso Augme MRT II FIC FIM, destinado a compra de cota de fundos, fez 90% do CDI em agosto e acumula 217% do CDI no ano. Os motivos para a *performance* abaixo do CDI já foram mencionados e devem-se à provisão realizada em uma operação de risco sacado do CreditCorp FIDC-NP, além da desvalorização do XPHTII.

Em relação ao risco que foi iniciada a provisão:

- a posição do ativo no CreditCorp FIDC-NP, cujo PL em agosto era R\$ 23,35 milhões, é de R\$ 3,9 milhões, representando 16,7% do fundo;
- 67,3% deste fundo é investido por fundos da Augme, sendo 24,1% pelo Augme 90 diretamente, 21,9% pelo Augme MRT II e 21,3% pelo Augme PRO. Indiretamente, o Augme 90 tem, em adição ao percentual já mencionado, 20,5% e o Augme 45 tem 0,7% cada;
- o sacado em questão não realizou o pagamento de R\$ 2 milhões na data de 09/08 e o consultor do fundo iniciou os procedimentos de cobrança ordinária, sem obter o sucesso esperado com estas medidas. Em seguida a Cia foi notificada e os títulos levados a protesto;
- O protesto deve ocorrer na 2ª semana de setembro, quando vencem mais R\$ 1,9 milhões. Não temos motivos que nos levem a crer que a Cia irá pagar;
- Com os protestos em curso, a Cia será notificada a pagar e, caso não o faça, segue a execução dos títulos. Neste momento, avaliaremos a melhor alternativa para proceder com a cobrança.

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. 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 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.

No andamento desta execução, definiremos, em conjunto com o administrador do fundo, o processo de provisão. Nosso cenário base é que realizaremos uma nova provisão importante no mês de setembro, procurando sempre o preço mais justo para o ativo.

Cabe um comentário adicional sobre o Augme MRT II: devido a carteira de FIDCs existentes e prática da ampla maioria dos administradores de não marcar FIDCs a mercado, inclusive o nosso, enxergamos um grande valor oculto nesta carteira. Recentemente começamos a colocar alguns FIDCs no *call* diário das corretoras, a fim de começar a capturar esses ganhos.

Abaixo, os 5 destaques positivos no Augme MRT II, líquidos de *hedge*:

Ativo	% CDI	Posição	PnL	% do PL
Direito Creditório	346%	R\$ 1.804.620	R\$ 33.277	2,02%
Direito Creditório	308%	R\$ 359.173	R\$ 6.161	0,40%
Direito Creditório	259%	R\$ 222.632	R\$ 1.595	0,25%
FIDC Celg Dist. Sen. 2	219%	R\$ 3.603.285	R\$ 39.868	4,03%
CRE Univ. Mezanino	202%	R\$ 398.348	R\$ 4.135	0,45%

Abaixo os 5 destaques negativos no Augme MRT II, também líquidos de *hedge*:

Ativo	% CDI	Posição	PnL	% do PL
Direito Creditório	-13.398%	R\$ 776.436	-R\$ 75.080	0,87%
FII XP Hotéis	-649%	R\$ 3.768.776	-R\$ 150.526	4,21%
FIDC Driver IV	106%	R\$ 4.814.288	R\$ 25.862	5,38%
FIDC BRF Sen	116%	R\$ 1.001.053	R\$ 5.823	1,12%
FIDC Angá Sabemi V	130%	R\$ 728.464	R\$ 4.905	0,81%

O destaque em relação aos *trades* da carteira, diz respeito ao XPHTII, ativo que achamos que teria liquidez, mas temos saído vagarosamente. Acertamos que o fundo sofreria valorização, mas erramos considerando que conseguiríamos nos desfazer desta posição facilmente.

Operação	Ativo	Data	Taxa da operação	Volume	PnL <sup>1</sup>
Compra	FIDC SUL BR MEZ 1 SR	02/08/2019	170% do CDI	1.766.868	0
Venda	XPHT11	08/08/2019	N/A	55.634	-412
Venda	XPHT11	09/08/2019	N/A	1.149.052	-9.201
Venda	XPHT11	13/08/2019	N/A	307	0
Venda	XPHT11	15/08/2019	N/A	42.598	-246
Compra	FIDC ZB MREC SUB MZA	15/08/2019	160% do CDI	3.000.000	0
Compra	FIDC ZB MULT REC SR2	16/08/2019	135% do CDI	1.049.423	0
Compra	FIDC ZB MREC SUB MZA	16/08/2019	160% do CDI	794.129	0
Venda	XPHT11	19/08/2019	N/A	510	0
Venda	XPHT11	20/08/2019	N/A	4.941	0
Venda	XPHT11	21/08/2019	N/A	75.278	-422
Compra	FIDC ZB MULT REC SR2	21/08/2019	135% do CDI	262.598	0
Venda	XPHT11	22/08/2019	N/A	53.347	-750
Venda	XPHT11	27/08/2019	N/A	51.677	-298
Venda	XPHT11	28/08/2019	N/A	525	0

<sup>1</sup> P&L da transação = Diferença em reais entre a taxa MtM ANBIMA (ou do ADM) de fechamento do papel na data de operação versus a taxa efetiva do trade.

## Zonda VX FIDC

### Informações gerais

Patrimônio Líquido – 31/07/2019:<sup>1</sup> R\$ 29.040.233

(+) P&L do fundo: R\$ 233.172

(+/-) Net Aplicações: R\$ 0

(-) Custos: (R\$ 14.429)

Patrimônio Líquido – 30/08/2019:<sup>1</sup> R\$ 29.258.975

<sup>1</sup> Fonte: Administrador do Fundo.

Retorno Histórico			
Ativo	Ago/19	No ano	Últimos 12 Meses
Zonda	0,75%	23,64%	27,99%
CDI	0,50%	4,18%	6,28%
% do CDI	150%	565%	446%

### Comentários

Por se tratar de um fundo oportunístico, não tivemos nenhum grande destaque para o mês em nosso FIDC.

Abaixo as 5 maiores posições da carteira:

Ativo	% CDI	Posição	PnL	% do PL
Direitos Creditórios	263%	R\$ 2.737.647	R\$ 48.368	9,43%
Debênture (WMBR11)	225%	R\$ 3.010.863	R\$ 38.146	10,37%
Debênture (COMF23)	187%	R\$ 1.358.520	R\$ 11.960	4,68%
Debênture (SAGA21)	175%	R\$ 2.036.476	R\$ 20.056	7,01%
Debênture (Laurenza)	160%	R\$ 2.595.792	R\$ 47.394	8,94%

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. 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 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.

## Augme High Grade FIM CP

### Informações gerais

Patrimônio Líquido – 31/07/2019:<sup>1</sup> R\$ 49.729.665

(+/-) Movimentações: R\$ 14.946.903

Patrimônio Líquido – 30/08/2019:<sup>1</sup> R\$ 64.676.568

<sup>1</sup> Fonte: Administrador do Fundo.

### Comentários

Em agosto, o mercado de crédito privado manteve as tendências apresentadas recentemente: a continuidade do fluxo vendedor em papéis indexados ao percentual do CDI, ocasionando abertura de taxas, e a reduzida quantidade de emissões primárias. Observamos também neste mês o aumento de *spread* de diversos papéis em IPCA, principalmente ativos incentivados mais óbvios e com menos prêmios.

As negociações de debêntures no secundário continuaram demonstrando altos volumes (provavelmente em função do *pipeline* “seco”), impulsionado também por importantes emissões que tiveram seus períodos de *lockup* encerrados nos últimos dois meses.

Diante deste cenário, continuamos na estratégia *High Grade* com a participação ativa no secundário, focando em oportunidades de baixa *duration*. Aumentamos nossa alocação em debêntures decorridas da MRV Engenharia, da Sabesp e da Eletropaulo. Optamos por realizar o *exchange* das debêntures da Alliar, alongando o investimento anterior em quase 3 anos na taxa de CDI + 1,10% a.a.. Investimos também no FIDC da Supliercard, já mencionado anteriormente.

Abaixo as 10 maiores posições da carteira:

Ativo	Posição	% do Fundo
Debênture (ELPLB3)	R\$ 3.110.933	4,82%
Debênture (MRVE29)	R\$ 3.080.602	4,77%
Debênture (LORTB3)	R\$ 3.060.515	4,74%
LF BTG	R\$ 3.059.624	4,74%
FIDC SUPPLIERCARD	R\$ 3.012.103	4,67%
Debênture (SAPRI9)	R\$ 2.536.424	3,93%
Debênture (TIET27)	R\$ 2.336.689	3,62%
Debênture (ENEV22)	R\$ 2.038.401	3,16%
Debênture (DASAB0)	R\$ 2.032.971	3,15%
Debênture (NCFPI3)	R\$ 2.032.409	3,15%

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. 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 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.

Em relação aos trades:

Operação	Ativo	Data	Taxa da operação	Volume
Compra	MRVE29	02/08/2019	CDI + 0,54%	1.065.219
Compra	CC SUPPLIERCARD FIDC	09/08/2019	118% do CDI	3.000.000
Compra	MRVE29	14/08/2019	CDI + 0,54%	1.067.344
Compra	LJDE22	16/08/2019	113,32% do CDI	1.013.977
Compra	LORTB3	16/08/2019	108,96% do CDI	997.975
Exchange / Compra	AALR22	16/08/2019	CDI + 1,24%	1.193.637
Exchange / Venda	AALR21	16/08/2019	118% do CDI	1.240.462
Compra	SMFT44	20/08/2019	CDI + 2,04%	1.059.839
Compra	LF BTG	20/08/2019	108,59% do CDI	2.035.743
Compra	SBSPB2	21/08/2019	CDI + 0,56%	692.112
Compra	TIET27	26/08/2019	CDI + 0,63%	1.020.230
Compra	ELPLB3	27/08/2019	108,9% do CDI	1.036.116
Compra	MRVE29	27/08/2019	CDI +0,62%	1.026.086
Compra	DASAB0	28/08/2019	109,85% do CDI	1.017.114
Compra	LORTB3	28/08/2019	109,17% do CDI	1.427.942
Compra	ELPLB3	28/08/2019	108,9% do CDI	1.036.420

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. 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 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.



## Disclaimer

*Este material foi produzido pela Augme Capital com fins meramente informativos, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento de ativos. A Augme Capital não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou quaisquer outros ativos financeiros.*

*Apesar do cuidado utilizado no manuseio das informações apresentadas, a Augme Capital não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem inclusive ser modificadas sem comunicação prévia.*

*É recomendada a leitura cuidadosa dos regulamentos dos fundos de investimento pelos investidores ao aplicarem seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses.*

*Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. E as aplicações em Fundos de Investimentos não são garantidas pelo administrador, pelo gestor ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC.*

## CONTATO

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

11 2050-4384

Av. Santo Amaro, 48 – cj.11

CEP: 04506-000

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

 Augme Capital