

Carta Mensal

Mai 2019

Introdução	3
AUGME 90 FIC FIM CP	4
AUGME 45 FIC FIM CP	6
AUGME PRO FIM CP	8
Performance dos Fundos <i>Master</i>	9
Augme HY FIM CP	9
Augme MRT II FIC FIM CP	12
Zonda VX FIDC	14
Augme <i>High Grade</i> FIM CP	15
Pipeline	16

Introdução

Enquanto refletia sobre o que falaria nesta introdução, lembrei das lições de finanças que tratavam sobre benefícios da diversificação e construção de portfólios.

Em meus muitos anos de *Wealth Management* vivi isso na prática e víamos os benefícios de um portfólio bem diversificado. Naturalmente, em um WM investimos em classes diversas de ativos e crédito é apenas uma parte do portfólio. Recorro a este tema porque, a não ser pela cota subordinada do FIDC de Eneva (cujo ganho já havia adiantado na carta do mês passado e que representou cerca de 1/3 do Alfa deste mês no Augme 90), o restante do Alfa (aprox. 50% cdi) veio de diferentes fatores: a troca das debêntures de Smart Fit, aumento das prévias do IGP-M, fechamento do *spread* de crédito de alguns emissores, valorização na bolsa da cota Sênior do FII de Hotéis da XP Investimentos e até mesmo um *fee* pago por um emissor de uma debênture. No mais, carregou da carteira.

É possível que no próximo mês a carteira em IGP-M devolva parte de seu ganho (o câmbio está voltando) e tenhamos fontes de Alfa absolutamente diversas das que tivemos neste mês. Benefício de um portfólio com uma carteira muito diversificada não apenas em crédito, mas com fatores de risco diversos daqueles que todo o mercado carrega.

Estou tocando neste tema porque me agrada ter algum descolamento do CDI na carteira (deixar claro que fazemos o *hedge* de posições em IPCA e Pré-fixadas com *duration* maior que 1 ano, bem como fazemos *hedge* da exposição cambial). Mas ativos em IGP-M são um bom exemplo de riscos que gostamos de carregar. Gostaria também de ter uma carteira de *bonds* Latam (hoje só temos uma posição em *bond* e ainda assim em um *bond* brasileiro), uma carteira maior de ativos pré-fixados de curto prazo (que já temos no FIDC-NP CreditCorp e em um CRA) e quem sabe mais adiante uma nova cota subordinada – tudo de acordo com as oportunidades e dentro do nível de domínio dos principais fatores de risco que exigimos em nossos investimentos.

No mais, estamos felizes que o Augme 90 rompeu a barreira dos 300 milhões de reais. Temos dois fundos D45 que começaram a captar em plataformas de distribuição e o Augme Pro já está com mais de 30 milhões de reais.

Também conseguimos atrair alguns novos talentos para o time com o objetivo de trazer novas experiências e ideias – um PM para tocar comigo nosso fundo master *High Grade* e um advogado bastante sênior para o time – além de melhorar nossos processos e controles.

Estamos só no início. Mas um bom começo é o melhor jeito de começar....

Saudações a todos.

Marcelo Urbano Dias

AUGME 90 FIC FIM CP

Informações gerais

Patrimônio Líquido – 30/04/2019:¹ R\$ 270.419.279

(+) P&L do fundo: R\$ 3.206.808

(+/-) Cotistas: R\$ 28.311.628

(-) Custos: R\$ 560.948

Patrimônio Líquido – 31/05/2019:¹ R\$ 301.376.767

¹ Fonte: Administrador do Fundo.

Retorno Histórico			
Ativo	Mai/19	No ano	Últimos 12 Meses
Augme 90 FIC FIM CP	0,95%	4,07%	9,82%
CDI	0,54%	2,59%	6,37%
% do CDI	175%	157%	154%

Indicadores de Risco			
Augme 90 FIC FIM CP	Mai/19	No ano	Últimos 12 Meses
Volatilidade	0,44%	0,51%	0,40%
Sharpe	10,52	6,87	8,01

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: 117,06%, equivalente a 142% do CDI

Comentários

Nosso fundo mais antigo e ainda *flagship* da casa rendeu 175% do CDI no mês de maio e a maior parte do retorno veio do Augme HY e Augme MRT II.

Como já adiantado, a cota subordinada de Eneva e os ativos em IGP-M tiveram performance destacada. No HY tivemos também a troca da debênture de SMFT e um *upfront fee* pago por uma emissora de uma debênture.

Entre as maiores posições, destacamos o CreditCorp FIDC-NP, fundo que assumimos a co-gestão e somos responsáveis também pelo comitê de crédito. Este fundo realiza operações denominadas de risco sacado – ou seja – desconta duplicata de fornecedores de empresas (os sacados) que possuem um convênio com o fundo. Cabe à Augme aprovar e revisar o crédito desses sacados.

Outra nova posição de destaque foi a compra no mercado primário da emissão de Eneva, risco que conhecemos bastante e que na nossa opinião veio com bom prêmio em relação a outros

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. Para maiores informações, acesse nosso website: 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.



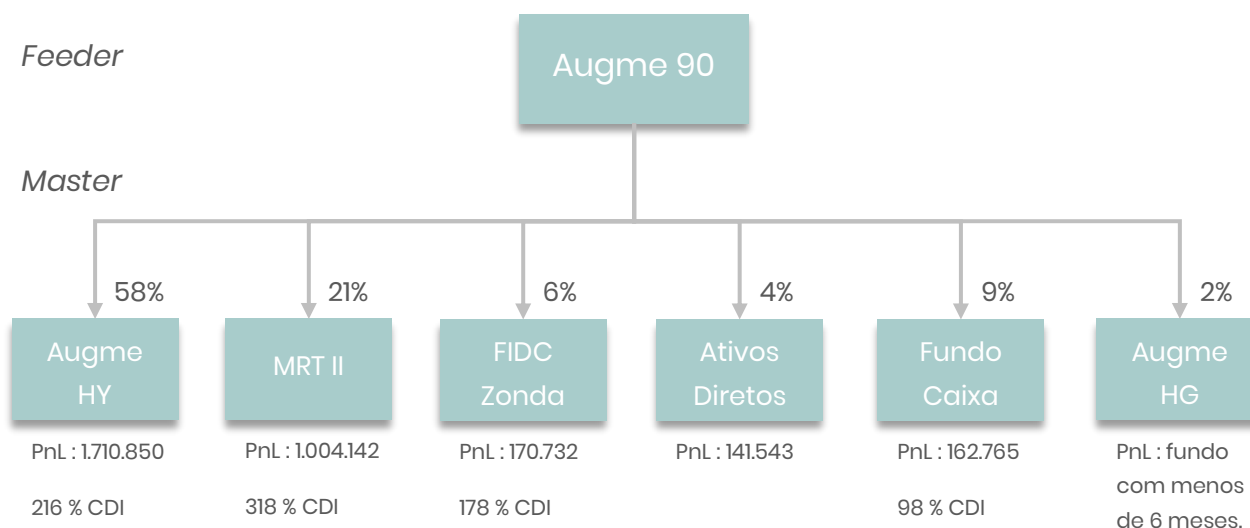
emissores de risco equivalente. Acreditamos que este prêmio veio pelo fato de ser a primeira emissão a mercado da Cia.

Abaixo, as 10 maiores posições do Augme 90 – consideradas as alocações em nossos fundos Master.

Ativo	Posição	% do PL	Taxa MtM
FIDC Creditcorp	R\$ 10.500.941	3,47%	255% do CDI ¹
Rio Loan I (RJGT11)	R\$ 8.806.105	2,91%	121% do CDI
Debênture (SMFT44)	R\$ 8.520.460	2,81%	CDI + 2,8%
Debênture (ENEV22)	R\$ 7.628.505	2,52%	CDI + 1,5%
CRA Nufarm	R\$ 7.390.508	2,44%	CDI + 10,2%
MC FIC FIM	R\$ 7.052.922	2,33%	CDI + 3,5%
FIDC BR F MEZ B	R\$ 6.693.582	2,21%	CDI + 6,0%
Debênture (HOSK13)	R\$ 6.287.284	2,08%	CDI + 5,5%
Debênture (STEN23)	R\$ 6.254.647	2,06%	IPCA + 5,3%
Debênture (MSGT12)	R\$ 6.019.748	1,99%	IPCA + 4,4%

¹ Rentabilidade do ativo no mês.

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



AUGME 45 FIC FIM CP

Informações gerais

Patrimônio Líquido – 30/04/2019:¹ R\$ 32.825.088

(+) P&L do fundo: R\$ 210.252

(+/-) Cotistas: R\$ 0

(-) Custos: R\$ 20.460

Patrimônio Líquido – 31/05/2019:¹ R\$ 33.014.880

¹ Fonte: Administrador do Fundo.

Retorno Histórico			
Ativo	Mai/19	No ano	Últimos 12 Meses
Augme 45 FIC FIM CP	0,58%	2,65%	7,50%
CDI	0,54%	2,59%	6,37%
% do CDI	106%	102%	118%

Indicadores de Risco			
Augme 45 FIC FIM CP	Mai/19	No ano	Últimos 12 Meses
Volatilidade	0,34%	1,63%	1,08%
Sharpe	1,17	0,1	0,99

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 do fundo: Dez/2011
- Rendimento desde o início: 116,21%, equivalente a 113% do CDI

Comentários

Conforme havíamos adiantado em nossa carta anterior o Augme 45 foi masterizado. Com isso separamos os ativos de maior liquidez em um fundo *master* que denominamos Augme *High Grade* e a parte de menor liquidez é alocada nos outros fundos *Master*.

A performance de 106% CDI se deveu principalmente a uma compra de um FIDC que realizamos (FIDC Infinity – que gerou um PnL negativo de R\$ 5,45 mil) cujo processo de marcação ainda estamos discutindo com o administrador do fundo. De qualquer forma, o fundo deve recuperar isso na forma de carregos, dado que a curva do FIDC é de CDI+2% a.a. e o papel tem *rating* AAA.

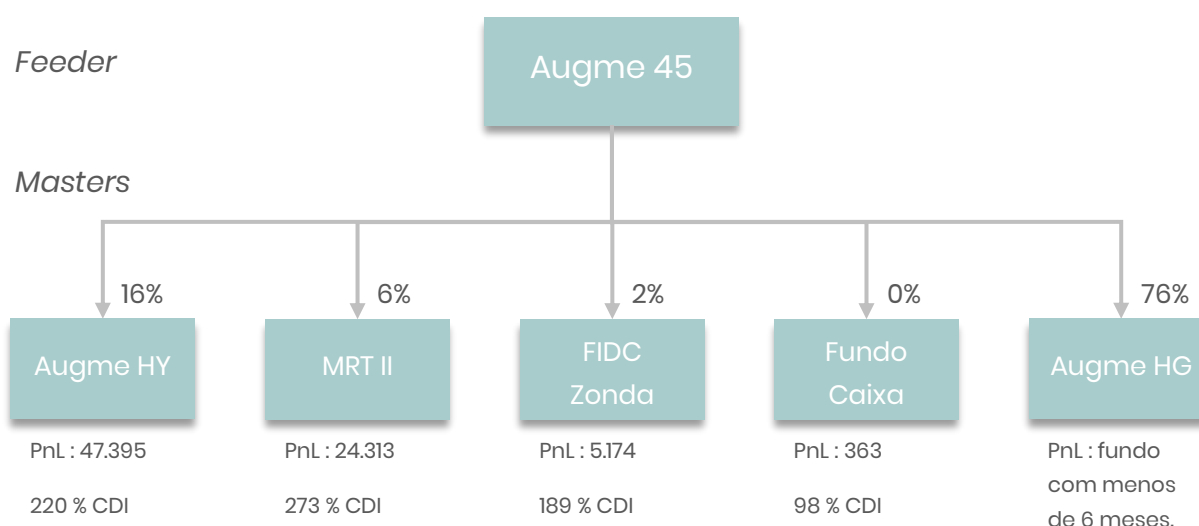
Dado tamanho reduzido, o fundo ainda possui exposições superiores ao que consideramos ideal. No mês de Maio, começamos o processo de captação deste fundo em plataformas de distribuição e nossa expectativa é que essas posições relativas sejam reduzidas pouco a pouco.

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. Para maiores informações, acesse nosso website: 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.

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

Ativo	Posição	% do PL	Taxa MtM
Debênture (ENEV22)	R\$ 1.503.023	4,56%	CDI + 1,5%
Debênture (NCFPI3)	R\$ 1.376.740	4,17%	104% do CDI
Debênture (CSMGB3)	R\$ 1.338.455	4,06%	107% do CDI
FIDC BR F SEN	R\$ 1.318.933	4,00%	CDI + 0,9%
Debênture (RJGT11)	R\$ 1.199.691	3,64%	121% do CDI
Debênture (OMGE21)	R\$ 940.951	2,85%	CDI + 1,3%
Debênture (TIET27)	R\$ 857.413	2,60%	CDI + 0,7%
Debênture (AALR21)	R\$ 788.825	2,39%	114% do CDI
Debênture (SNGO15)	R\$ 773.246	2,34%	CDI + 1,7%
LF (BTG Pactual)	R\$ 757.959	2,30%	109% do CDI

Abaixo a participação em cada um dos fundos *Master*:



Adiante comentaremos a carteira e performance de cada um dos fundos *Master*.

AUGME PRO FIM CP

Nosso fundo destinado a investidores profissionais continua crescendo e construindo uma nova carteira, aproveitando os investimentos que realizamos em outras carteiras.

Como o fundo não tem ainda 180 dias não podemos fazer referência à sua performance.

Abaixo as 10 maiores posições do fundo. Lembrando que diferentemente do 45 e 90, o Pro compra ativos diretamente (excetuando o FIDC Zonda, que representava em 31/05 6,22% da carteira).

Ativo	Posição	% do PL	Taxa MtM
Debênture (ODTRI1)	R\$ 2.140.246	8,67%	IPCA + 5,7%
FIDC VX VIII – Eneva	R\$ 2.017.706	8,17%	CDI + 6%
Debênture (ENEV22)	R\$ 1.829.000	7,41%	CDI + 1,5%
Debênture (LLIS20)	R\$ 1.522.758	6,17%	CDI + 2,5%
FIDC CRED UNIV MEZ C	R\$ 1.506.557	6,10%	CDI + 3%
CRI BRdU	R\$ 1.500.323	6,08%	IGPM + 9,8%
Debênture (HOSK13)	R\$ 1.415.209	5,73%	CDI + 5,5%
Debênture (IGSN14)	R\$ 1.205.062	4,88%	CDI + 3,5%
Debênture (WMBR11)	R\$ 1.204.949	4,88%	CDI + 8%
CRA BEVAP	R\$ 1.032.021	4,18%	16%

De novidade em relação ao mês anterior, tivemos a posição de ODTRI1 – debênture de infra cuja garantia é um mútuo da Concessionária Rota das Bandeiras e cujo “drop-down” da dívida foi aprovado em assembleia; o FIDC de Eneva (vide descrição do case em nossa última carta) e a debênture a mercado de Eneva, que na nossa visão veio bem precificada (em relação ao mercado naturalmente).

Abaixo operações realizadas no Augme Pro no mês de maio:

Operação	Ativo	Data	Taxa da operação	Volume
Compra	Debênture (ENEV22)	31/05/2019	1,45%	R\$ 1.829.000
Compra	Debênture (SAGA21)	31/05/2019	4,75%	R\$ 215.000
Compra	LFT	29/05/2019	0,02%	R\$ 202.379
Compra	Debênture (ODTRI1)	28/05/2019	6,39%	R\$ 2.053.059
Compra	Debênture (OMGE21)	24/05/2019	1,30%	R\$ 1.000.000
Compra	Debênture (WMBR11)	23/05/2019	8,00%	R\$ 1.200.968
Compra	LF (Banco Pan)	22/05/2019	115,50%	R\$ 600.000
Compra	Debênture (IGSN14)	16/05/2019	3,50%	R\$ 1.200.000
Compra	Debênture (PRNR21)	10/05/2019	4,50%	R\$ 1.000.000

Performance dos Fundos Master

Augme HY FIM CP

Patrimônio Líquido – 30/04/2019:¹ R\$ 151.818.182

(+) P&L do fundo: R\$ 1.798.584

(+/-) Net Aplicações: R\$ 29.344.516

(-) Custos: R\$ 24.805

Patrimônio Líquido – 31/05/2019:¹ R\$ 182.936.477

¹ Fonte: Administrador do Fundo.

Retorno Histórico ²			
Ativo	Mai/19	No ano	Últimos 12 Meses
Augme HY	1,11%	4,90%	12,52%
CDI	0,54%	2,59%	6,37%
% do CDI	206%	189%	197%

Comentários

Nosso fundo *Master* destinado a compra de ativos teve um mês excelente. Como mencionei na introdução da carta, alguns fatores explicaram a performance: a troca que SmartFit fez da SMFT23 pela SMFT44 (isso explica a performance de SMFT23 também, que foi recomprada na curva), CRI BrDU por conta da alta do IGP-M, e STEN 23 que experimentou um fechamento de 30 bps em seu *spread* de crédito.

Abaixo os 5 destaques positivos do Augme HY em ganho nominal e em % CDI.

Ativo	% CDI	Posição	PnL	% do PL
Debênture (SMFT44)	678%	R\$ 8.870.073	R\$ 220.299	4,85%
CRI BRdU	513%	R\$ 3.501.731	R\$ 91.825	1,91%
Debênture (PRNR21)	491%	R\$ 5.534.826	R\$ 94.226	3,03%
CRI Colorado	361%	R\$ 204.271	R\$ 3.825	0,11%
Debênture (STEN23)	336%	R\$ 6.511.289	R\$ 115.071	3,56%

Abaixo os 5 destaques negativos do Augme HY em ganho / perda nominal e em % CDI.

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. Para maiores informações, acesse nosso website: 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.

Ativo	% CDI	Posição	PnL	% do PL
Debênture (SMFT23)	-1.203%	R\$ 0	R\$ -149.261	0%
FIDC Light	-216%	R\$ 903.175	R\$ -3.402	0,49%
Debênture (DASAB0)	-91%	R\$ 1.036.780	R\$ -2.436	0,57%
Debênture (LORTB3)	-33%	R\$ 2.482.304	R\$ -392	1,36%
Debênture (SAGA21)	0%	R\$ 1.500.000	R\$ 0	0,82%

Na parte dos destaques negativos, além de SMFT 23 da qual já falamos, adquirimos alguns papéis mais líquidos e com menos *yield* no secundário como uma alocação de caixa mais robusta. Como agora alocamos em papéis denominados *High Grade*, achamos que o HY pode também tomar proveito desta estratégia e começar a carregar em sua porção mais líquida papéis com baixo risco de crédito.

Em relação às aquisições da carteira:

Ativo	Data	Taxa da Operação	Volume	PnL da transação
Debênture (SMFT23)	03/05/2019	2,02%	R\$ 1.649.713	-R\$ 150
Debênture (SNGO15)	07/05/2019	1,56%	R\$ 4.109.281	-R\$ 19.847
Debênture (SMFT44)	09/05/2019	2,75%	R\$ 8.649.774	R\$ 170.226
Debênture (PRNR21)	10/05/2019	4,50%	R\$ 5.500.000	R\$ 59.400
Debênture (IGSN14)	16/05/2019	3,50%	R\$ 1.800.000	R\$ 0
Debênture (CPT11)	20/05/2019	4,13%	R\$ 1.500.438	-R\$ 23.917
FIDC LIGHT	21/05/2019	0,95%	R\$ 805.777	R\$ 0
LF (Banco Pan)	22/05/2019	115,50%	R\$ 1.800.000	R\$ 0
Debênture (WMBR11)	23/05/2019	8,00%	R\$ 3.322.979	R\$ 0
Debênture (OMGE21)	24/05/2019	1,30%	R\$ 5.065.000	R\$ 0
LF (BTG Pactual)	24/05/2019	109,50%	R\$ 4.000.000	R\$ 0
Debênture (LJDE22)	27/05/2019	113,40%	R\$ 1.033.028	R\$ 0
Debênture (NCFPI3)	28/05/2019	103,40%	R\$ 3.187.177	-R\$ 1.071
Debênture (LORTB3)	29/05/2019	107,70%	R\$ 2.482.696	-R\$ 1.607
FIDC LIGHT	29/05/2019	0,99%	R\$ 100.800	R\$ 0
Debênture (CSMGB3)	30/05/2019	107,15%	R\$ 515.914	-R\$ 99
Debênture (SAGA21)	31/05/2019	4,75%	R\$ 1.500.000	R\$ 0
Debênture (SAGA11)	31/05/2019	2,90%	R\$ 1.560.000	R\$ 0
Debênture (ENEV22)	31/05/2019	1,45%	R\$ 7.700.000	R\$ 0
Debênture (DASAB0)	31/05/2019	108,00%	R\$ 1.039.216	-R\$ 2.524

Nas compras, vale ressaltar também algumas emissões primárias que ainda não mencionamos na carta e que entraram na carteira: SAGA – uma rede de concessionárias do CO e NE do país, WAM (ticker WMBR) que é uma comercializadora de unidades de propriedades fracionadas e Ômega Energia (OMGE) que é uma *holding* de energia renovável.

Alguns *deals* que entraram no fundo com PnL negativos (CPTE11 e SNGO15) já tiveram seus preços acertados pelo administrador do fundo.

Abaixo as vendas realizadas pelo fundo:

Ativo	Data	Taxa da Operação	Volume	PnL da transação ¹
Debênture (CLCD13)	03/05/2019	1,24%	R\$ 1.018.350	-R\$ 105
Debênture (CMDT33)	06/05/2019	5,51%	R\$ 1.000.825	R\$ 6.062
Debênture (SNGO14)	07/05/2019	1,41%	R\$ 2.048.645	R\$ 12.105
Debênture (SMFT23)	09/05/2019	3,14%	R\$ 8.939.415	-R\$ 162.196
Debênture (CMDT33)	10/05/2019	5,37%	R\$ 3.493.080	R\$ 27.546
Debênture (CBAN21)	23/05/2019	5,30%	R\$ 493.085	R\$ 60
Debênture (CBAN11)	23/05/2019	5,28%	R\$ 505.723	-R\$ 46
CRA Bandeirantes	28/05/2019	3,66%	R\$ 1.986.153	R\$ 10.184
CRA Bandeirantes	30/05/2019	3,76%	R\$ 820.011	R\$ 2.906

Nas vendas, destacamos CMDT 33 que optamos por zerar a posição. A razão para essa decisão foi motivada por alguns fatores:

- Melhor precificação do *bond*;
- Entendimento que dada a necessidade de rolagem que a Cia tem e dificuldade em dar sequência a sua agenda de alienação de ativos haverá a necessidade de novas dívidas. Achamos que para uma dívida *clean*, de *duration* longa e, somando-se a isto, a demanda que a CEMIG tem de rolagem de dívida, vemos duas alternativas: i) que a cia passe a colocar recebíveis como garantia das próximas dívidas, o que traria uma subordinação estrutural para esta debênture; e/ou ii) emissão de novas dívidas com melhor condição.

Vendemos também com algum prêmio nossa emissão de CRA Bandeirantes. Avaliaremos em breve uma nova emissão que está vindo da cia para uma eventual alocação.

Augme MRT II FIC FIM CP

Patrimônio Líquido – 30/04/2019:¹ R\$ 61.691.684

(+) P&L do fundo: R\$ 1.038.271

(+/-) Net Aplicações: R\$ 1.980.000

(-) Custos: R\$ 7.484

Patrimônio Líquido – 31/05/2019:¹ R\$ 64.702.471

¹ Fonte: Administrador do Fundo.

Retorno Histórico ²			
Ativo	Mai/19	No ano	Últimos 12 Meses
MRT II	1,65%	6,38%	13,18%
CDI	0,54%	2,59%	6,37%
% do CDI	306%	246%	207%

Comentários

O MRTII teve a maior parte de seu PnL explicado por um evento que já havíamos antecipado no mês passado que foi a valorização da cota Sub do FIDC de Eneva decorrente da alienação dos ativos do FIDC.

O FII de Hotéis teve um ganho importante decorrente de negociações em bolsa (somente lembrando que se trata de uma cota *sênior*).

Abaixo os 5 destaques positivos no Augme MRT II:

Ativo	% CDI	Posição	PnL	% do PL
FIDC Eneva Sub	9.739%	R\$ 0	R\$ 376.226	0%
FII XP Hotéis	573%	R\$ 5.200.000	R\$ 150.492	8,04%
FIDC CREDITCORP	255%	R\$ 5.111.619	R\$ 66.782	7,90%
FIDC CELG DIST SEN 2	249%	R\$ 3.830.394	R\$ 49.486	5,92%
FIDC Eneva Senior	227%	R\$ 0	R\$ 2.086	0,00%

Abaixo os 5 destaques negativos no Augme MRT II:

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. Para maiores informações, acesse nosso website: 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.

Ativo	% CDI	Posição	PnL	% do PL
FIDC INFINITY DI	-343%	R\$ 689.169	R\$ -6.251	1,07%
FIDC BRF SEN	120%	R\$ 1.002.413	R\$ 282	1,55%
FIDC ANGA SABEMI V	136%	R\$ 854.951	R\$ 6.176	1,32%
FIDC VX VIII - Eneva	142%	R\$ 5.044.266	R\$ 36.864	7,80%
RED FIDC MUL LPI0SEN	150%	R\$ 419.174	R\$ 3.398	0,65%

O destaque negativo foi o FIDC Infinity que, conforme já mencionamos, estamos discutindo com administrador do fundo a marcação (o ativo é AAA e trata-se de securitização de uma RAP de uma Linha de Transmissão da Eletrosul).

Zonda VX FIDC

Patrimônio Líquido – 30/04/2019:¹ R\$ 20.264.665

(+) P&L do fundo: R\$ 207.849

(+/-) Net Aplicações: R\$ 564.000

(-) Custos: R\$ 17.216

Patrimônio Líquido – 31/05/2019:¹ R\$ 21.019.298

¹ Fonte: Administrador do Fundo.

Retorno Histórico ²			
Ativo	Mai/19	No ano	Últimos 12 Meses
FIDC Zonda	0,93%	4,07%	10,74%
CDI	0,54%	2,59%	6,37%
% do CDI	172%	157%	169%

Comentários

O destaque foi para a debênture de CLGP11 que é marcada na NTN-B 24, porém o *hedge* (fazemos no DAP24) não funcionou adequadamente. Naturalmente isso é ajustado no período posterior, pois os preços se equilibram.

O Eneva *Credit Agreement* será recomprado pela Cia e trará um PnL expressivo para o fundo no mês de junho.

Abaixo as 5 maiores posições da carteira:

Ativo	% CDI	Posição	PnL	% do PL
Debênture (CLGP11)	323%	R\$ 4.372.045	R\$ 75.168	20,80%
ENEVA Credit Agreement	297%	R\$ 3.278.451	R\$ 49.833	15,60%
Debênture (WMBR11)	235%	R\$ 3.010.863	R\$ 9.948	14,32%
Debênture (Laurenza)	168%	R\$ 2.917.038	R\$ 25.635	13,88%
Debênture (RJGT11)	97%	R\$ 1.619.504	R\$ 8.092	7,70%

As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. Para maiores informações, acesse nosso website: 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

Patrimônio Líquido – 30/04/2019:¹ R\$ 29.342.992

(+/-) Movimentações: R\$ 9.594.676

Patrimônio Líquido – 31/05/2019:¹ R\$38.937.668

¹ Fonte: Administrador do Fundo.

Nosso *Master High Grade* não tem ainda 180 dias, razão pela qual não podemos tecer qualquer comentário acerca de sua performance.

Por se tratar de um fundo ainda em fase de *ramp-up*, as posições ainda são mais concentradas do que consideramos o ideal, porém, como pode ser observado, as posições são líquidas e bastante conservadoras do ponto de vista de crédito.

Ativo	Posição	% do PL	Taxa MtM
Debênture (ENEV22)	R\$ 1.503.023	4,56%	CDI + 1,5%
Debênture (NCFP13)	R\$ 1.376.740	4,17%	104% do CDI
Debênture (CSMGB3)	R\$ 1.338.455	4,06%	107% do CDI
FIDC BRF SEN	R\$ 1.318.933	4,00%	CDI + 0,9%
Rio Loan (RJGT11)	R\$ 1.199.691	3,64%	121% do CDI
Debênture (OMGE21)	R\$ 940.951	2,85%	CDI + 1,3%
Debênture (TIET27)	R\$ 857.413	2,60%	CDI + 0,7%
Debênture (AALR21)	R\$ 788.825	2,39%	114% do CDI
Debênture (SNGO15)	R\$ 773.246	2,34%	CDI + 1,7%
LF (BTG Pactual)	R\$ 757.959	2,30%	109% do CDI

Pipeline

Nosso pipeline de *High Yield* permanece robusto. Temos 5 operações aprovadas (aproximadamente 35 milhões de reais) para liquidar com *spread* entre 3,5% e 8% a.a.

Em análise, estamos trabalhando em 8 operações com *spread* entre 1,7% e 6% que devem gerar alocação de aproximadamente 40 milhões de reais.

No *High Grade* estamos vendo oportunidades em operações com emissores que estão emitindo pela primeira vez (Eneva e Ômega foram exemplos no mês passado).

No mais, mantemos a prudência necessária com contratação de *duration* a *spread* muito baixos.

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 accidental 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 é garantido pelo administrador, pelo gestor ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

CONTATO

ri@augme.com.br

11 2050-4384

Av. Santo Amaro, 48 – cj.11

CEP: 04506-000

www.augme.com.br

 Augme Capital