



Carta Mensal

Julho 2019

*Introdução* 3

*Fundos* 5

- Augme 90 FIC FIM CP 5
- Augme 45 FIC FIM CP / Augme 45 Advisory FIC FIM CP 7
- Augme PRO FIM CP 10
- Augme Institucional FIRF CP 12

*Fundos Master* 13

- Augme HY FIM CP 13
- Augme MRT II FIC FIM CP 15
- Zonda VX FIDC 17
- Augme High Grade FIM CP 19

*Disclaimer e Contatos* 20

## Introdução

Esta Carta Mensal (vai ser a última Carta Mensal – pois vamos mudar para trimestral) tem um significado especial para a Augme. No dia 08/08/2018 a Augme teve seu pontapé inicial. Números cabalísticos a parte, nesse dia nos mudamos para um *co-working* na Av. República do Líbano e em outubro já estávamos em nosso escritório atual.

Em março de 2019, já com todas as aprovações regulamentares e os fundos transferidos para a nossa gestão, contávamos com aproximadamente 300 milhões sob gestão. Conseguimos montar um time robusto e em nosso primeiro aniversário já ultrapassamos a marca de 500 milhões de reais.

Nestes 12 meses, performamos melhor do que imaginávamos, não apenas em termos de retorno dos nossos fundos, mas também em termos de captação e estrutura de time. Até o momento parece que acertamos no modelo de negócio.

Sem nenhuma crítica aos que fazem diferente, nos posicionarmos como um autêntico *buyside* tem sido uma estratégia adequada. Nos livra dos conflitos inerentes a possuir originação e estruturação próprias, nos colocando sempre na posição de escolher as melhores oportunidades, independente do originador / estruturador. Além de evitar o *time consuming* e dispersão que o trabalho de estruturação causa. Às vezes nos questionamos: será que quando crescermos mais não vamos precisar de time de originação / estruturação próprios? Estamos cada vez mais convencidos de que não precisaremos e nosso crescimento gera um fluxo virtuoso de mais e mais oportunidades.

Também nos pareceu acertado focar em desenvolver uma cultura focada em crédito. Na Augme respira-se crédito. 100% de tudo que é desenvolvido na Augme é em busca de selecionarmos as melhores oportunidades de crédito, acompanharmos essas oportunidades da melhor maneira possível e depois monitorar os investimentos que fizemos. Um olho no nosso *portfolio* e um olho muito atento ao mercado.

O modo conservador como estruturamos nossos produtos mais líquidos (Augme 45 e Augme 45 Advisory) também tem se demonstrado correto e o crescimento deste fundo está em um ritmo que permite termos a paciência e prudência necessárias para manter as alocações em um momento de fundamento técnico tão desfavorável.

Nossos mandatos de crédito são estruturados com um *blending* entre ativos líquidos e ilíquidos, e variam de acordo com as condições de liquidez / carência em cada um dos fundos. A estrutura montada também nos permite aproveitar oportunidades que vão de *bonds*, passam por direitos creditórios e terminam em cotas de FII. Estas condições têm permitido surfarmos o melhor dos 2 cenários: *trading* e *carrego*.

Não abdicamos da transparência total de nossa carteira e *disclosure* total aos cotistas, divulgando nossas principais posições, *trades*, perdas e ganhos realizados em cada fundo.

Bom... e os aprendizados? Não faltaram. Olhando em perspectiva desprezamos a magnitude do fechamento dos *spreads* de crédito e deixamos algum dinheiro na mesa. Há também diversos itens em termos de organização que poderíamos ter começado diferente.

Entre acertos e desacertos, temos mantido nossa *performance* em um patamar interessante, crescendo AuM em ritmo sustentável. Só nos resta agradecer aos nossos parceiros que em nenhum momento deixaram de nos prestigiar.

Sobre o mês de julho....

A sequência que vinha se repetindo incessantemente foi quebrada: ofertas em profusão e fechamento de *spreads*. O *pipeline* dos denominados “ativos *high grade*” arrefeceu e algo que não acontecia há algum tempo aconteceu: os *spreads* abriram. O que vimos foi uma saída de papéis em % do CDI e em alguns papéis de infraestrutura.

Tentando identificar os motivos que levaram a esta abertura, temos algumas hipóteses: i) projeção de queda maior da taxa Selic (mercado já está precificando 5,25% a.a. para 2020); ii) *risk-on* do mercado, que implica em busca de maior retorno absoluto. Neste sentido, a prudência que temos tido em não alongar *duration* teve efeito e a carteira se comportou muito bem.

Por outro lado, quando falamos sobre a parte mais ilíquida do *portfolio*, não sentimos arrefecimento do *pipeline*. Temos percebido também que, com nosso crescimento, aos poucos firmamos presença neste mercado e somos cada vez mais procurados por estruturadores de *deals* que fogem do senso comum.

Temos visto no mercado a agenda do Bacen+ já surtindo efeitos, com ofertas de securitizações de PMEs e PFs. É a “desbancarização” do crédito acontecendo... com espaço se abrindo principalmente para PFs.

Enfim, meses sem grandes surpresas levam a retornos mais dentro do que esperamos, como mostraremos a seguir.

Saudações a todos.

## Equipe Augme Capital

## AUGME 90 FIC FIM CP

### Informações gerais

Patrimônio Líquido – 28/06/2019:<sup>1</sup> R\$ 315.285.672

(+) P&L do fundo:	R\$ 3.266.635
(+/-) Cotistas:	R\$ 50.049.500
(-) Custos:	(R\$ 496.264)

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

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

Retorno Histórico			
Ativo	Julho/19	No ano	Últimos 12 Meses
Augme 90 FIC FIM CP	0,76%	6,45%	10,65%
CDI	0,57%	3,66%	6,35%
% do CDI	134%	176%	168%

Indicadores de Risco			
Augme 90 FIC FIM CP	Julho/19	No ano	Últimos 12 Meses
Volatilidade	0,58%	1,18%	0,92%
Sharpe	3,66	3,90	4,34

### 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: 122,04%, equivalente a 144% do CDI

### Comentários

No mês de julho o Augme 90 teve um retorno de 0,76% - o equivalente a 134% CDI. No ano 176% CDI e 168% CDI nos últimos 12 meses.

O retorno menor – lembrando que montamos a carteira para ter de CDI+2% a 3% a.a. – se deveu ao nível mais elevado de caixa (o fundo captou R\$ 50 milhões ao longo do mês de Julho) o que elevou sua posição total de caixa para aprox. 20% do PL. Tivemos também algumas aberturas de *spread* no Augme HY, mas que foram largamente compensadas pela *performance* de outros ativos.

Lembrando que esta posição de caixa não gera preocupações, dado o *pipeline* e liquidações pendentes.

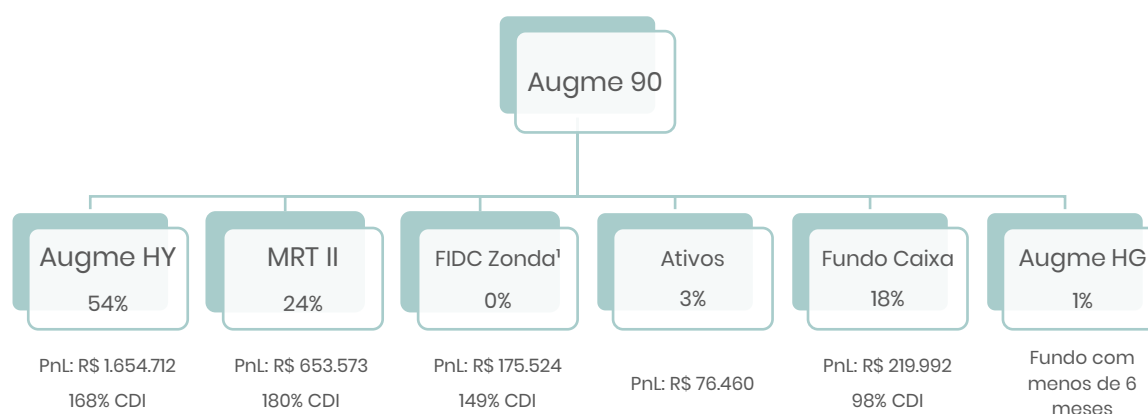
Abaixo, as 10 maiores posições do Augme 90, consideradas as alocações em nossos fundos *Master*:

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.

Ativo	Posição	% do PL	Taxa MtM
FIDC CREDITCORP	R\$ 10.610.183	2,89%	168% do CDI <sup>1</sup>
Rio Loan (RJGTII)	R\$ 8.593.615	2,34%	121% do CDI
Debênture (SMFT44)	R\$ 8.591.015	2,34%	CDI + 2,75%
Debênture (ENEV22)	R\$ 7.628.029	2,07%	CDI + 1,45%
CRA NUFARM	R\$ 7.402.220	2,01%	CDI + 10,16%
MC FIC FIM	R\$ 7.165.328	1,95%	CDI + 3,5%
FIDC BR F MEZ B	R\$ 6.597.775	1,79%	CDI + 6,0%
Debênture (STEN23)	R\$ 6.440.504	1,75%	IPCA + 4,5%
Debênture (ODTRI)	R\$ 6.265.823	1,70%	IPCA + 2,2%
Debênture (MSGT12)	R\$ 6.238.203	1,70%	IPCA + 3,8%

<sup>1</sup> Rentabilidade do ativo no mês.

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



<sup>1</sup> O FIDC Zonda, por melhora na eficiência da estrutura de alocação, migrou para a carteira do FIC MRT II.

Em relação a alocação dos fundos, estamos reduzindo a estrutura de Masters abaixo do Augme 90 para tornar a alocação mais eficiente. Por esta razão, o FIDC Zonda foi alocado abaixo do MRT II FIC.

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

### Informações gerais

#### Augme 45 FIC FIM CP

Patrimônio Líquido – 28/06/2019: <sup>1</sup>	R\$ 33.060.731
(+) P&L do fundo:	R\$ 236.277
(+/-) Cotistas:	R\$ 0
(-) Custos:	(R\$ 30.336)

Patrimônio Líquido – 31/07/2019: <sup>1</sup>	R\$ 33.266.672
---	----------------

#### Augme 45 Advisory FIC FIM CP

Patrimônio Líquido – 28/06/2019: <sup>1</sup>	R\$ 18.250.237
(+/-) Movimentações: <sup>2</sup>	R\$ 8.378.548

Patrimônio Líquido – 31/07/2019: <sup>1</sup>	R\$ 26.628.785
---	----------------

<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	Julho/19	No ano	Últimos 12 Meses
Augme 45	0,62%	4,12%	7,63%
CDI	0,57%	3,66%	6,35%
% do CDI	110%	113%	120%

Indicadores de Risco			
Augme 45 FIC FIM CP	Julho/19	No ano	Últimos 12 Meses
Volatilidade	0,23	1,41%	1,10%
Sharpe	2,64	0,55	1,10

### 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

O Augme 45 obteve retorno de 0,62% no mês de julho, equivalente a 110% CDI. Após alguns eventos negativos (Econorte) e positivos (Eneva), sua volatilidade retornou aos patamares que esperamos: 0,23%. Lembramos que, sobre o Augme 45 Advisory, não podemos formular comentários acerca de sua *performance*, pois o fundo possui menos que 180 dias de existência.

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.



Na porção mais líquida do *portfolio* (75%), permanecemos bastante conservadores buscando aproveitar oportunidades pontuais de operações no mercado secundário, que em diversos casos estão melhor precificadas do que as ofertas primárias. Nesse sentido, adquirimos debêntures da Copel Geração e Transmissão, Sabesp e Lojas Americanas, além de cotas mezanino do FIDC Chemical IX.

Em termos de retorno, destaques para TCSA16 (291%CDI), SNGO15 (206%CDI) e TEND14 (180%CDI). Os destaques negativos ficaram para os papéis em % do CDI: LAME10, LORTB3, NCFP13, ELPLB3 e SBSPB2.

Para a parte mais ilíquida (25%) da carteira permanecemos com *pipeline* robusto e aproveitando oportunidades. Os destaques foram a valorização das cotas do XPHT11 (671%CDI), que falaremos adiante, as debêntures de ODTR11 (460%CDI) e nossos CRIs em IGP-m, que não têm hedge (412%CDI).

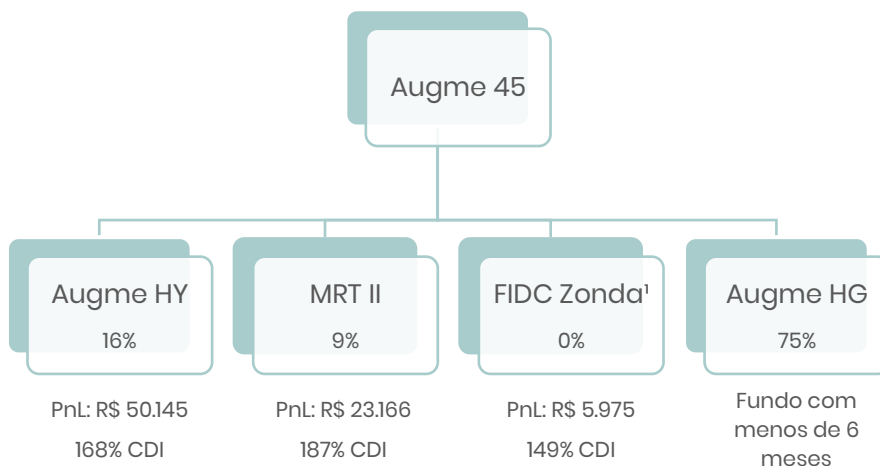
Abaixo as 10 maiores posições do Augme 45, considerada a exposição proporcional nos fundos *Master*:

Ativo	Posição	% do PL	Taxa MtM
Debênture (SAPRI9)	R\$ 1.273.114	3,82%	106% do CDI
Debênture (ENEV22)	R\$ 1.220.487	3,66%	CDI + 1,45%
FIDC DRIVER IV	R\$ 1.180.394	3,54%	106% do CDI
Debênture (NCFP13)	R\$ 1.102.148	3,31%	105% do CDI
FIDC BR F SEN	R\$ 1.043.343	3,13%	CDI + 0,9%
Debênture (CSMGB3)	R\$ 1.029.415	3,09%	108% do CDI
Debênture (BRFS11)	R\$ 1.015.979	3,05%	CDI + 0,8%
Rio Loan (RJGT11)	R\$ 979.862	2,94%	121% do CDI
Debênture (CPGT13)	R\$ 825.292	2,48%	113% do CDI
Debênture (OMGE21)	R\$ 764.634	2,30%	CDI + 1,3%

Em relação às posições acima, acreditamos que ENEV22 e OMGE21, assim que saírem de seus respectivos períodos de *lock-up*, devem experimentar liquidez interessante e boa valorização, gerando retornos expressivos para a carteira do fundo.

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





<sup>1</sup> O FIDC Zonda, por melhora na eficiência da estrutura de alocação, migrou para a carteira do FIC MRT II.

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

## AUGME PRO FIM CP

### Informações gerais

Patrimônio Líquido – 28/06/2019:<sup>1</sup> R\$ 36.510.849

(+/-) Movimentações: R\$ 7.887.659

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

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

### Comentários

Lembrando que ainda não podemos reportar a performance do Augme PRO, porém temos sido bem-sucedidos em fazer um *blending* entre posições mais líquidas de altíssima convicção (que acreditamos em retornos superiores a CDI + 4% a.a.) e posições de “carrego”, que visam surfar a maior iliquidez do fundo.

Ativo	Posição	% do PL
FIDC CREDITCORP	R\$ 5.071.811	11,48%
Debênture (ODTR11)	R\$ 2.269.205	5,14%
Bond Cemig	R\$ 1.911.750	4,33%
Debênture (ENEV22)	R\$ 1.852.448	4,19%
Debênture (CEBD13)	R\$ 1.798.670	4,07%
Debênture (LLIS20)	R\$ 1.545.244	3,50%
FIDC CRED UNIV MEZ C	R\$ 1.506.557	3,41%
CRI BRdU	R\$ 1.503.809	3,40%
Debênture (MSRO12)	R\$ 1.466.405	3,32%
Debênture (WMBR11)	R\$ 1.441.702	3,26%

<sup>1</sup> Rentabilidade do ativo no mês.

Os destaques ficam para as posições de ODTR11 e do *Bond* de CEMIG que têm experimentado forte valorização. O CRI de BrDU, indexado ao IGP-m também tem surfado os fechamentos de juros, pois não realizamos *hedge* das posições em IGP-m.

Abaixo operações realizadas no Augme PRO no mês de julho:

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.

Operação	Ativo	Data	Taxa da operação	Volume
Compra	Debênture (RDCO19)	30/07/2019	CDI + 1,5% a.a.	R\$ 530.000
Compra	NC America NET	19/07/2019	130% do CDI	R\$ 366.892
Compra	NC America NET	19/07/2019	130% do CDI	R\$ 366.892
Compra	FIDC ZB MULT REC SR2	18/07/2019	135% do CDI	R\$ 2.606.037
Compra	FIDC ZB MREC SUB MZA	17/07/2019	160% do CDI	R\$ 1.575.074
Compra	Debênture (COMF13)	17/07/2019	CDI + 3,5% a.a.	R\$ 225.000
Compra	Bond (CMIGBZ)	08/07/2019	USD + 5,42% a.a.	R\$ 941.901
Compra	Debênture (NEXO11)	05/07/2019	CDI + 5,5% a.a.	R\$ 293.000
Compra	LTN 07/23	05/07/2019	6,67% a.a.	R\$ 135.340
Compra	Debênture (COMF23)	04/07/2019	CDI + 5,5% a.a.	R\$ 225.517
Compra	FIDC SUL BR MEZ SR	03/07/2019	170,00% do CDI	R\$ 375.000
Compra	Bond (CMIGBZ)	02/07/2019	USD + 5,36% a.a.	R\$ 939.829

Entre as compras, destacamos RDCO19, que na nossa visão está bem precificado dadas as métricas de crédito da Cia, os *Bonds* de Cemig, que estão melhor precificados que os papéis locais, debêntures de Nexoos, *fintech* focada em PMEs com sua primeira operação de securitização do mercado.

## AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP

### Informações gerais

Patrimônio Líquido – 28/06/2019:<sup>1</sup> R\$ 10.025.714

(+/-) Movimentações: R\$ 10.116.462

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

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

### Comentários

Nosso fundo destinado a Investidores Institucionais realizou algumas aquisições dentro das possibilidades e restrições de seu mandato (lembrando que são observadas as vedações da Res. 4.661/18, que veda, por exemplo, emissões de Cias de capital fechado).

Nesse sentido realizamos a compra no secundário de alguns ativos que já tínhamos aprovado em outros mandatos como STEN e CMDT. No primário, compramos Nexoos e RDCO.

Ativo	Posição	% do PL
Concessionária Rota das Bandeiras S.A.	R\$ 2.106.248	10,68%
Santo Antonio	R\$ 1.561.074	7,91%
FIDC CHEMICAL IX	R\$ 1.029.483	5,22%
Maestro Frotas	R\$ 784.113	3,97%
Campo Largo	R\$ 547.085	2,77%
Rodovia das Colinas	R\$ 450.000	2,28%
CEB	R\$ 432.053	2,19%
FIDC ZB	R\$ 366.675	1,86%
WAM	R\$ 366.443	1,86%
Direitos creditórios (FS Bio)	R\$ 333.159	1,69%

Operação	Ativo	Data	Taxa da operação	Volume
Compra	Debênture (RDCO19)	30/07/2019	CDI + 1,5% a.a.	R\$ 450.000
Compra	Debênture (STEN13)	16/07/2019	CDI + 3,81% a.a.	R\$ 1.009.232
Compra	Debênture (CMDT33)	16/07/2019	CDI + 4,48% a.a.	R\$ 17.962
Compra	Debênture (STEN13)	15/07/2019	CDI + 3,94% a.a.	R\$ 546.444
Compra	Debênture (NEXO11)	05/07/2019	CDI + 5,5% a.a.	R\$ 176.000

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.

## Performance dos Fundos Master

### Augme HY FIM CP

#### Informações gerais

Patrimônio Líquido – 28/06/2019:<sup>1</sup> R\$ 197.539.304

(+) P&L do fundo: R\$ 1.967.706

(+/-) Net Aplicações: R\$ 8.681.707

(-) Custos: (R\$ 26.868)

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

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

Retorno Histórico			
Ativo	Julho/19	No ano	Últimos 12 Meses
Augme HY	0,96%	6,88%	12,47%
CDI	0,57%	3,66%	6,35%
% do CDI	168%	188%	196%

#### Comentários

Nosso fundo *Master* destinado a aquisição de ativos teve ganho importante decorrente da valorização de ODTRI1 e com os ativos indexados a IGP-m.

Abaixo os 5 destaques positivos do Augme HY em ganho nominal e em % CDI, líquidos de *hedge*.

Ativo	% CDI	Posição	PnL	% do PL
Debênture (ODTRI1)	460%	R\$ 6.566.210	R\$ 140.665	3,15%
CRI Colorado	420%	R\$ 199.905	R\$ 4.751	0,10%
CRI TOCANTINS	412%	R\$ 4.556.625	R\$ 106.148	2,19%
CRI BRdU	412%	R\$ 3.509.867	R\$ 81.465	1,69%
CRI Shop Sul	323%	R\$ 1.653.685	R\$ 30.130	0,79%

Destacamos também as posições indexadas ao IGP-m, que não são objeto de *hedge* e que experimentaram fechamento acompanhando as NTN-Cs.

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.

Abaixo os 5 destaques negativos do Augme HY em ganho / perda nominal e em % CDI, também líquidos de *hedge*.

Ativo	% CDI	Posição	PnL	% do PL
Debênture (CEBD13)	-40%	R\$ 2.026.100	-R\$ 4.642	0,97%
Debênture (SAES12)	71%	R\$ 1.160.248	R\$ 4.667	0,56%
Debênture (STEN23)	76%	R\$ 6.749.265	R\$ 29.012	3,24%
Debênture (MSGT12)	85%	R\$ 6.472.040	R\$ 30.928	3,11%
Debênture (CSMGB3)	85%	R\$ 503.656	R\$ 2.462	0,24%

No caso específico de CEBD13, esta abertura é algo que já esperávamos (mencionamos isso em nossa última carta). SAES e STEN permanecem ainda “de lado” porém nos parecem papéis bem precificados quando verificamos i) os fundamentos do crédito; e ii) a escassez de ativos de infraestrutura.

Em relação aos *trades* da carteira:

Operação	Ativo	Data	Taxa da operação	Volume	PnL <sup>1</sup>
Compra	Debênture (RDCO19)	30/07/2019	CDI + 1,5% a.a.	R\$ 3.170.000	0
Venda	Debênture (CLCD13)	29/07/2019	CDI + 1,18% a.a.	R\$ 2.035.888	800
Compra	FIDC ZB MULT REC SR2	18/07/2019	135% do CDI	R\$ 1.042.415	0
Compra	FIDC ZB MREC SUB MZA	17/07/2019	160% do CDI	R\$ 787.537	0
Compra	Debênture (COMF13)	17/07/2019	CDI + 3,5% a.a.	R\$ 1.400.000	0
Compra	Debênture (ODTRI1)	16/07/2019	CDI + 4,73% a.a.	R\$ 1.024.297	3.290
Compra	Debênture (CPGT13)	08/07/2019	113,6% do CDI	R\$ 1.548.481	-874
Compra	Debênture (NEXO11)	05/07/2019	CDI + 5,5% a.a.	R\$ 1.170.000	0
Compra	Debênture (COMF23)	04/07/2019	CDI + 5,5% a.a.	R\$ 1.403.214	0
Compra	Bond (CMIGBZ)	02/07/2019	USD + 5,36% a.a.	R\$ 1.385.702	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.

O destaque foi a venda de CLCD13 @CDI + 1,18% a.a. (curva @CDI + 1,9% a.a.). A venda foi porque seu preço já estava acima do *break-even* da *Call* que a Cia detém sobre o papel.

## Augme MRT II FIC FIM CP

### Informações gerais

Patrimônio Líquido – 28/06/2019:<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 – 31/07/2019:<sup>1</sup> R\$ 88.560.654

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

Retorno Histórico			
Ativo	Julho/19	No ano	Últimos 12 Meses
Augme MRT II	1,06%	8,57%	13,31%
CDI	0,57%	3,66%	6,35%
% do CDI	187%	234%	210%

### Comentários

O destaque vai para o FII XP Hotéis (XPHT11), que sofreu forte valorização no mês. Nosso entendimento é que essa valorização é decorrente de um ativo ilíquido negociado em bolsa, havendo, sobre nossa perspectiva, uma probabilidade razoável de que este preço retorne a patamares mais razoáveis no mês de agosto. O preço de fechamento do mês de julho leva a um *yield* abaixo do CDI, o que não é razoável para o ativo.

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

Ativo	% CDI	Posição	PnL	% do PL
FII XP Hotéis	671%	R\$ 5.400.000	R\$ 198.441	6,10%
FIDC BR F MEZ B	194%	R\$ 7.013.379	R\$ 77.254	7,92%
CRE UNIVER MEZANINO	194%	R\$ 419.599	R\$ 4.712	0,47%
SANEAGO INFR IV SEN	189%	R\$ 3.546.542	R\$ 38.353	4,00%
FORNECEDORES CRB MEZ	184%	R\$ 2.472.306	R\$ 25.625	2,79%

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

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.

Ativo	% CDI	Posição	PnL	% do PL
FIDC VERDECARD SR2	-41%	R\$ 1.000.657	-R\$ 9.329	1,13%
FIDC VERDECARD SRI	-174%	R\$ 950.602	-R\$ 3.858	1,07%
FIDC BRF SEN	92%	R\$ 1.001.128	R\$ 5.215	1,13%
FIDC DRIVER IV	106%	R\$ 5.027.539	R\$ 27.539	1,05%
FIDC CHEMICAL IX	125%	R\$ 2.591.656	R\$ 1.599	5,68%

A compra do FIDC Verdecard foi um exemplo claro de precificação incorreta do mercado: compramos a cota do fundo @CDI + 1,5% a.a. e @CDI + 1% a.a., com curvas de CDI + 2,5% a.a. e CDI + 1,9% a.a. No dia seguinte, a oferta primária da Série 3 foi precificada @CDI + 0,9% a.a..

Nosso administrador optou por marcar o FIDC na curva, daí o prejuízo.

Em relação aos *trades* da carteira:

Operação	Ativo	Data	Taxa da operação	Volume	PnL <sup>1</sup>
Compra	FIDC VERDECARD SN 1	18/07/2019	CDI + 0,99% a.a.	R\$ 1.001.618	-12.298
Compra	FIDC VERDECARD SN 2	18/07/2019	CDI + 1,49% a.a.	R\$ 1.003.950	-6.685
Compra	FIDC SUL BR MEZ SR	03/07/2019	170,00% do CDI	R\$ 1.750.000	0
Compra	FIDC DRIVER FOUR	02/07/2019	106,25% do CDI	R\$ 5.000.000	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 – 28/06/2019:<sup>1</sup> R\$ 28.666.695

(+) P&L do fundo: R\$ 284.176

(+/-) Net Aplicações: R\$ 118.059

(-) Custos: (R\$ 28.698)

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

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

Retorno Histórico			
Ativo	Julho/19	No ano	Últimos 12 Meses
Zonda	0.89%	22.72%	28.26%
CDI	0.57%	3.66%	6.35%
% do CDI	157%	621%	445%

### Comentários

O único destaque do Zonda diz respeito ao fato de que colocamos o fundo como investido do MRT II. Na prática, os fundos Augme 90 e Augme 45 não investem mais diretamente no Zonda, apenas o Augme PRO e Augme Institucional.

Esta estrutura permitirá negociar uma condição de custos melhor com o administrador do Augme 90 e do Augme 45.

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 (WMBRT1)	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%

Em relação aos *trades* da carteira:

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.

Operação	Ativo	Data	Taxa da operação	Volume	PnL <sup>1</sup>
Compra	NP América Net (NC0018000H9)	19/07/2019	130% do CDI	R\$ 366.892	0
Compra	NP América Net (NC0018000H8)	19/07/2019	130% do CDI	R\$ 366.892	0
Compra	NP América Net (NC0018000H7)	19/07/2019	130% do CDI	R\$ 366.892	0
Compra	NP América Net (NC0018000H6)	19/07/2019	130% do CDI	R\$ 366.892	0
Compra	NP América Net (NC0018000H5)	19/07/2019	130% do CDI	R\$ 366.892	0
Compra	Debênture (COMF13)	17/07/2019	CDI + 3,5% a.a.	R\$ 1.375.000	0
Compra	Debênture (COMF23)	04/07/2019	CDI + 5,5% a.a.	R\$ 1.378.157	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 High Grade FIM CP

### Informações gerais

Patrimônio Líquido – 28/06/2019:<sup>1</sup> R\$ 43.180.655

(+/-) Movimentações: R\$ 6.549.010

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

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

### Comentários

Nosso fundo destinado às posições mais líquidas e simétricas do *portfolio* ainda não completou 6 meses, razão pela qual não podemos divulgar métricas de retorno para o fundo.

Como já mencionamos anteriormente, este mandato vive um momento de fundamento técnico desfavorável. Por este motivo temos procurado ativos com baixa *duration* e baixo risco de crédito. Temos fugido daquilo que denominamos “falsos *high grades*”, que são ativos que não possuem baixo risco, mas que o técnico fez com que fossem negociados com taxas bastante fechadas e prazos mais longos.

Abaixo as 10 maiores posições da carteira:

Ativo	Posição	% do PL
Sanepar	R\$ 2.522.948	5,07%
ENERGISA SA	R\$ 2.060.359	4,14%
Eneva S.A.	R\$ 2.025.640	4,07%
NCF Participacoes	R\$ 2.022.050	4,07%
Copasa	R\$ 2.014.624	4,05%
BRF	R\$ 2.013.379	4,05%
FIDC DRIVER IV	R\$ 2.011.016	4,04%
FIDC BRF	R\$ 2.002.255	4,03%
Banco PAN	R\$ 1.661.533	3,34%
Copel	R\$ 1.557.027	3,13%

Em relação aos *trades* da carteira:

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.

Operação	Ativo	Data	Taxa da operação	Volume
Compra	Debênture (RDCO19)	30/07/2019	CDI + 1,5% a.a.	R\$ 640.000
Venda	Debênture (CLCD13)	29/07/2019	CDI + 1,18% a.a.	R\$ 1.017.944
Compra	Debênture (LAME10)	23/07/2019	107,4% do CDI	R\$ 1.013.100
Compra	NC America NET	19/07/2019	130% do CDI	R\$ 333.539
Compra	Debênture (SBSPB2)	12/07/2019	CDI + 0,49% a.a.	R\$ 1.040.495
Compra	Debênture (CPGT13)	08/07/2019	113,6% do CDI	R\$ 1.548.481
Compra	FIDC DRIVER FOUR	02/07/2019	106,25% do CDI	R\$ 2.000.000

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