

Carta Mensal

Setembro 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 14

Fundos Master 16

- Augme HY FIM CP 16
- Augme MRT II FIC FIM CP 18
- Zonda VX FIDC 20
- Augme High Grade FIM CP 21

Disclaimer e Contatos 23

Introdução

Não foi uma decisão simples fechar o Augme 90. É o nosso maior fundo, o que tem mais *track record* sob nossa gestão e o maior número de cotistas. Em dezembro de 2018, o fundo tinha R\$ 220 milhões de PL e fechamos recentemente com R\$ 430 milhões.

Por mais que o crescimento rápido seja bom para os *economics* da Augme, para o gestor gera ineficiência: em janeiro alocávamos mirando um PL de R\$ 250 milhões. Já em março, pensávamos em um PL de R\$ 300 milhões, em seguida subimos para R\$ 350 milhões e, no fim, para R\$ 400 milhões.

Assim, um ativo que poderíamos ter investido R\$ 7 milhões (1,5% do PL), teve alocação de R\$ 4 milhões, pois era o valor que acreditávamos que teríamos de PL no final do ano. Ocorre que boa parte dos ativos que investimos não podem ser investidos em mercado secundário, ou pelo menos não nas mesmas condições.

Além disso, outro fator que colaborou para o fechamento do fundo foi o impressionante fechamento de *spread* que a nossa carteira experimentou. Como exemplos: em dezembro de 2018, CMDT33 pagava 250 bps de *spread*, CBAN e STEN pagavam 260 bps e MSRO13 pagava 500 bps. Hoje estes créditos pagam 150, 130, 190 e 290 bps de *spread* respectivamente. Esses são apenas alguns exemplos, mas, de forma geral, quase tudo que vendemos ficou mais caro.

Além do forte crescimento de PL e do impressionante fechamento nos *spreads* de crédito, há uma outra dinâmica de alocação nos fundos *High Yield* que impactou nossa decisão de fechamento do fundo: o modelo de *club deals*. Boa parte dos *deals* que investimos dependem da formação de sindicato. Uma vez formado o sindicato de investidores, começa a estruturação do papel e alguns itens sofrem alteração no caminho. Estas alterações são alvo de nova aprovação dos alocadores e este processo pode levar alguns meses, impactando no tempo necessário para uma boa alocação.

Desta forma, o plano de ação agora é alocar o caixa e vender ativos que, na nossa visão, já estão caros. O racional é simples: compraríamos neste preço? Se não compraríamos, vendemos.

Outra novidade, como havíamos antecipado em nossa última carta, é que foi acelerada a PDD da Cia que estava inadimplente em um FIDC do qual somos co-gestores. A decisão foi acertada, pois, alguns dias depois da marcação, a cia protocolou pedido de recuperação judicial. O crédito já está marcado a zero e gerou uma perda de R\$ 2,9 milhões para nossos fundos. Tal como era de se esperar, as perdas foram maiores para os mandatos mais ilíquidos (Augme PRO) e menores para os mandatos mais líquidos (Augme 45 e Augme 45 Advisory).

Como última novidade, estamos avaliando lançar nosso Augme Infra, e o racional para o lançamento deste produto segue a linha abaixo:

1. Infraestrutura deve ser o motor de crescimento do país para os próximos anos;
2. Conforme gráfico abaixo, o Brasil tem reduzido o investimento em infraestrutura, gerando gargalos de toda a sorte, que travam o crescimento do país. Ou seja, há uma oportunidade

enorme de investimentos desde que uma agenda bem feita de concessões / privatizações seja endereçada.

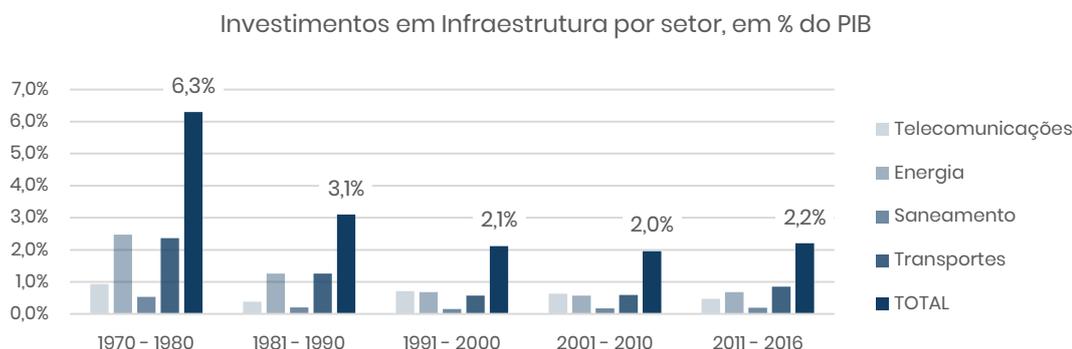


Figura 1: Fonte: Frischtak, C. & Mourão, J. (2017). "Uma estimativa do estoque de capital de infraestrutura do Brasil"

3. Os ativos de infraestrutura, pela própria natureza que possuem, têm *duration* mais longa que outros ativos de crédito, o que justifica a constituição de veículo dedicado;
4. Vários ativos de infraestrutura têm característica bem mais defensiva em termos de risco de crédito, permitindo alocações em percentuais mais elevados do que outros ativos;
5. Há mudanças regulatórias em curso que devem abrir novas fontes de oportunidades, como, por exemplo, no setor de saneamento básico;
6. Maior restrição do BNDES, CEF, BNB e Basa para a concessão de *funding* de longo prazo; e
7. Manutenção de juros baixos torna a alavancagem dos investimentos muito mais atrativa.

Além desses motivos, temos observado no mercado um bom *timing* para investir em papéis de infraestrutura e a criação de um veículo dedicado também proporcionará que nossos cotistas pessoa física maximizem seus retornos.

Abaixo nossa *performance* resumida do mês de setembro e acumulada.

| Fundo | Retorno | Mês | Ano | 12 meses | Desde o início | Início do fundo |
|---------------------|---------|--------|-------|----------|----------------|-----------------|
| AUGME 45 FIC FIM CP | % | 0,50% | 5,19% | 7,20% | 121,55% | dez/2011 |
| | % CDI | 106% | 111% | 115% | 114% | |
| AUGME 90 FIC FIM CP | % | 0,42% | 7,59% | 9,83% | 124,39% | abr/2013 |
| | % CDI | 91% | 163% | 157% | 144% | |
| AUGME PRO FIM CP | % | -0,45% | n/a | n/a | 5,05% | mar/2019 |
| | % CDI | -96% | n/a | n/a | 142% | |

Saudações a todos.

Equipe Augme Capital

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 90 FIC FIM CP – FECHADO PARA CAPTAÇÃO

Informações gerais

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

(+) P&L do fundo: R\$ 1.976.333

(+/-) Cotistas: R\$ 34.262.830

(-) Custos: (R\$ 324.690)

Patrimônio Líquido – 30/09/2019:¹ R\$ 421.291.945

¹ Fonte: Administrador do Fundo.

| Retorno Histórico | | | |
|---------------------|--------|--------|------------------|
| Ativo | Set/19 | No ano | Últimos 12 Meses |
| Augme 90 FIC FIM CP | 0,42% | 7,59% | 9,83% |
| CDI | 0,47% | 4,67% | 6,28% |
| % do CDI | 91% | 163% | 157% |

| Indicadores de Risco | | | |
|----------------------|-----------|--------|------------------|
| Augme 90 FIC FIM CP | Set/19 | No ano | Últimos 12 Meses |
| Volatilidade | 1,13% | 1,12% | 0,98% |
| Sharpe | -0,74 | 3,28 | 3,38 |
| Duration | 2,25 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: 124,39%, equivalente a 144% do CDI

Comentários

O Augme 90 entregou 0,42% de retorno no mês, equivalente a 91% do CDI. Com isso, o retorno do fundo no ano foi para 163% do CDI e 157% do CDI nos últimos 12 meses. O maior motivo para a *performance* abaixo do CDI foi um evento de crédito no CreditCorp FIDC-NP, que já havíamos adiantado no mês passado. Este evento detraiu R\$ 1,33 mm de retorno do fundo no mês (aproximadamente 61% do CDI).

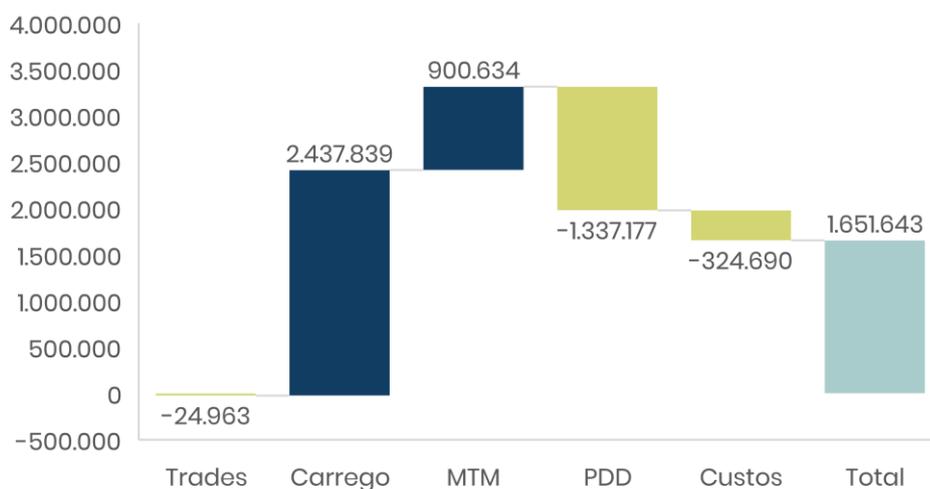
Em relação aos destaques positivos, o fundo realizou ganhos importantes com (i) o *fee* decorrente da aquisição de um CRI que foi integralmente revertido para o fundo; (ii) marcação a mercado das debêntures de CBAN, que estão apresentando fechamento importante de *spread*; e (iii) os *bonds* de Cemig.

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

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.



Atribuição de performance (R\$) Augme 90



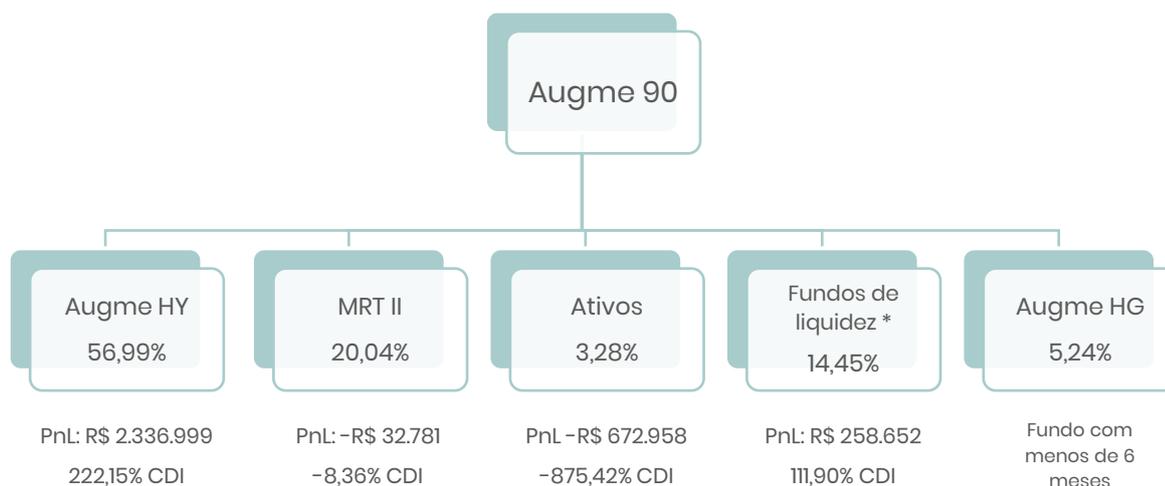
Abaixo seguem as 10 maiores posições do Augme 90:

| Ativo | Posição | % do PL | Taxa MtM |
|--------------------|----------------|---------|-----------------|
| Debênture (ENEV22) | R\$ 11.152.647 | 2,65% | CDI + 1,22% |
| FIDC CREDITCORP | R\$ 9.028.573 | 2,14% | -2776% do CDI * |
| Debênture (RJGT11) | R\$ 8.551.556 | 2,03% | 122% do CDI |
| Debênture (MSGT12) | R\$ 8.517.296 | 2,02% | IPCA + 3,5% |
| Debênture (AEGE14) | R\$ 8.104.258 | 1,92% | CDI + 2,5% |
| Debênture (VAMO22) | R\$ 7.988.514 | 1,89% | CDI + 2,0% |
| Debênture (SMFT44) | R\$ 7.914.757 | 1,88% | CDI + 2,06% |
| CRA NUFARM | R\$ 7.570.559 | 1,80% | CDI + 10,16% |
| MC FIC FIM | R\$ 7.104.008 | 1,68% | CDI + 3,5% |
| FIDC BR F MEZ B | R\$ 6.557.163 | 1,56% | CDI + 6,0% |

* Rentabilidade realizada no mês de setembro.

Em relação às 10 maiores posições do fundo, destacamos algumas posições mais líquidas e de menor *yield*, como ENEV22, RJGT11, MSGT12, AEGE14, VAMO22 E SMTF44. São posições que não teriam o carregamento que esperamos para a carteira do fundo, porém, na nossa visão, devem ser bem negociadas no mercado secundário.

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



* No fechamento de Setembro, os fundos de liquidez eram: V8 Institucional, Itaú Soberano DI, CRV Santander Plus I Ref e Santander Cash Blue FIRF.

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

Informações gerais

Augme 45 FIC FIM CP

| | |
|---|----------------|
| Patrimônio Líquido – 30/08/2019: ¹ | R\$ 33.446.137 |
| (+/-) P&L do fundo: | R\$ 191.674 |
| (+/-) Cotistas: | (R\$ 20.275) |
| (-) Custos: | (R\$ 26.162) |

| | |
|---|----------------|
| Patrimônio Líquido – 30/09/2019: ¹ | R\$ 33.591.375 |
|---|----------------|

Augme 45 Advisory FIC FIM CP

| | |
|---|----------------|
| Patrimônio Líquido – 30/08/2019: ¹ | R\$ 34.212.591 |
|---|----------------|

| | |
|-----------------------------------|----------------|
| (+/-) Movimentações: ² | R\$ 11.569.828 |
|-----------------------------------|----------------|

| | |
|---|----------------|
| Patrimônio Líquido – 30/09/2019: ¹ | R\$ 45.782.419 |
|---|----------------|

¹ Fonte: Administrador do Fundo.

² 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 | Set/19 | No ano | Últimos 12 Meses |
| Augme 45 | 0,50% | 5,19% | 7,20% |
| CDI | 0,47% | 4,67% | 6,28% |
| % do CDI | 106% | 111% | 115% |

| Indicadores de Risco | | | |
|----------------------|-----------|--------|------------------|
| Augme 45 FIC FIM CP | Set/19 | No ano | Últimos 12 Meses |
| Volatilidade | 0,27% | 0,72% | 0,72% |
| Sharpe | 1,02 | 0,54 | 0,81 |
| Duration | 2,35 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: 121,55%, equivalente a 114% do CDI

Comentários

O Augme 45 teve retorno de 0,5% no mês, equivalente a 106% do CDI. No ano, o retorno é de 111% do CDI e 115% do CDI em 12 meses.

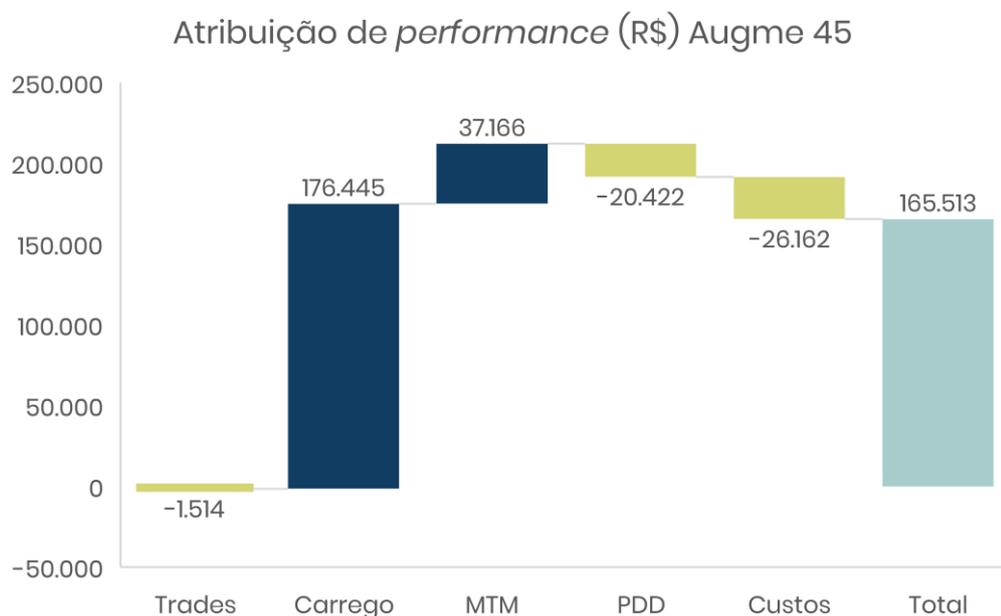
Assim como ocorreu no Augme 90, a PDD do FIDC Creditcorp impactou no resultado do fundo, porém em magnitude bem menor: cerca de 11% do CDI.

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.



Os destaques em termos de retorno absoluto da carteira do fundo foram ENEV22, CRI de Artenge, CBAN e OMGE21.

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



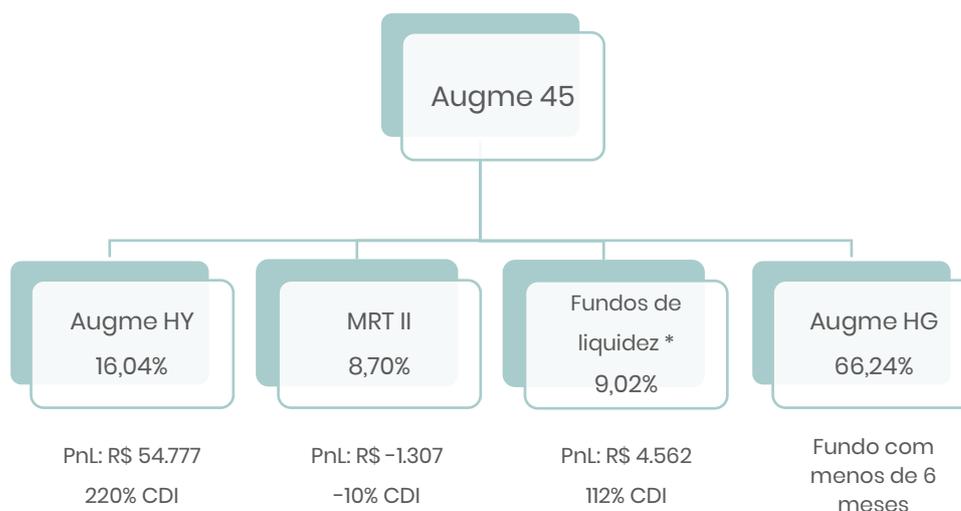
Abaixo as 10 maiores posições do Augme 45, considerada a exposição proporcional nos fundos *Master*:

| Ativo | Posição | % do PL | Taxa MtM |
|--------------------|-------------|---------|-------------|
| LF BTG Pactual | R\$ 944.947 | 2,81% | 109% do CDI |
| Debênture (MRVE29) | R\$ 907.691 | 2,70% | CDI + 0,61% |
| Debênture (LORTB3) | R\$ 900.894 | 2,68% | 109% do CDI |
| FIDC SUPPLIERCARD | R\$ 887.606 | 2,64% | 118% do CDI |
| Debênture (ELPLB3) | R\$ 883.074 | 2,62% | 110% do CDI |
| Debênture (ENEV22) | R\$ 844.673 | 2,51% | CDI + 1,22% |
| Rio Loan (RJGT11) | R\$ 791.278 | 2,35% | 122% do CDI |
| Debênture (SAPRI9) | R\$ 747.005 | 2,22% | 106% do CDI |
| Debênture (ELET32) | R\$ 676.692 | 2,01% | CDI + 0,95% |
| FIDC DRIVER IV | R\$ 671.271 | 1,99% | 106% do CDI |

Em relação às maiores posições do fundo, destacamos a LF do BTG Pactual. Tanto o equity do banco como os *bonds* têm sofrido volatilidade decorrente de *newsflow*. O *newsflow* é proveniente ora de delações premiadas, cujos conteúdos são conhecidos e não são mais *newsflow*, ora de outras notícias aparentemente sem sentido, tais como *swaps* não registrados na Cetip ou fundos exclusivos com informações privilegiadas para *trades*.

Do ponto de vista de crédito, temos conforto com o banco. O banco reportou ROE de 20,6% no segundo trimestre de 2019, com alavancagem de 7,2x (abaixo da média histórica). A liquidez também está satisfatória: R\$21,8 bilhões em caixa no fechamento do semestre, com um *Liquidity Coverage Ratio* de 231%. Com relação à carteira de crédito expandido, fechou em junho com R\$43,6 bilhões, sendo que, deste número, R\$ 34,2 bilhões representam a carteira de crédito da área de *Corporate Lending* e R\$21,8 bilhões que utilizam *funding* do banco. Por fim, cabe ressaltar que o BTG Pactual sobreviveu a um importante *stress test* ao qual foi submetido em novembro de 2015.

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



* No fechamento de Setembro, os fundos de liquidez eram: V8 Institucional e Santander Cash Blue FIRF.

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

AUGME PRO FIM CP

Informações gerais

Patrimônio Líquido – 30/08/2019:¹ R\$ 44.596.630

(+/-) P&L do fundo: (R\$ 145.160)

(+/-) Cotistas: R\$ 0

(-) Custos: (R\$ 53.929)

Patrimônio Líquido – 30/09/2019:¹ R\$ 44.397.540

¹ Fonte: Administrador do Fundo.

| Retorno Histórico | | | |
|-------------------|--------|--------|------------------|
| Ativo | Set/19 | Início | Últimos 12 Meses |
| Augme PRO | -0,45% | 5,05% | n/a |
| CDI | 0,47% | 3,56% | n/a |
| % do CDI | -96% | 142% | n/a |

| Indicadores de Risco | | | |
|----------------------|-----------|--------|------------------|
| Augme PRO FIM CP | Set/19 | Início | Últimos 12 Meses |
| Volatilidade | 0,91% | 1,85% | n/a |
| Sharpe | -0,69 | 3,08 | n/a |
| Duration | 2,72 anos | | |

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: 5,05%, equivalente a 142% do CDI

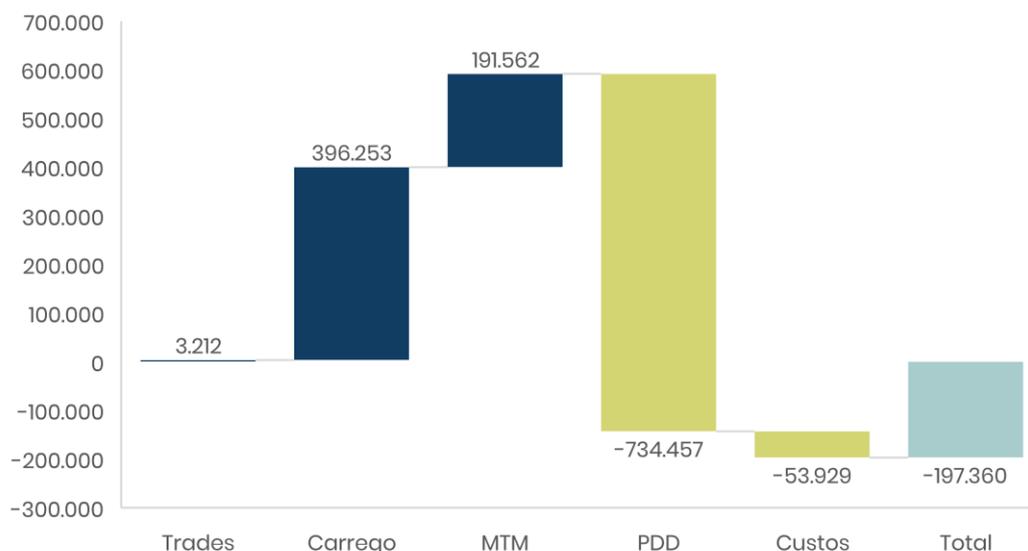
Comentários

O Augme Pro fez 0,45% negativo no mês de setembro, também impactado pela PDD do FIDC CreditCorp que custou R\$ 734 mil, cerca de 1,6% do PL do fundo. Desde sua constituição, em março 2019, o fundo entregou 142% do CDI (5,05% de retorno nominal).

Nos destaques positivos, o CRI Artenge (R\$ 85,7 mil), IGSN14 (R\$ 49 mil), Bond de Cemig (R\$ 33,4 mil), ENEV22 (R\$ 32,6 mil) e o bond de BTG (R\$ 25,4 mil).

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

Atribuição de performance (R\$) Augme PRO



Sobre o desempenho específico, abaixo as 5 piores performances:

| Ativo | P&L | Posição | % do PL |
|-----------------|--------------|---------------|---------|
| FIDC CREDITCORP | -R\$ 656.997 | R\$ 4.326.889 | 9,74% |
| CUTIII | -R\$ 6.726 | R\$ 870.943 | 1,96% |
| FIDC Geru Sub | -R\$ 2 | R\$ 14.113 | 0,03% |
| AEGEI4 | R\$ 96 | R\$ 147.779 | 0,33% |
| RJGTII | R\$ 626 | R\$ 121.692 | 0,27% |

* Rentabilidade realizada no mês de setembro.

Seguido das 5 melhores performances:

| Ativo | P&L | Posição | % do PL |
|-------------|------------|---------------|---------|
| CRI Artenge | R\$ 85.677 | R\$ 1.002.344 | 2,98% |
| IGSNI4 | R\$ 48.952 | R\$ 1.243.748 | 3,70% |
| Bond Cemig | R\$ 33.394 | R\$ 2.131.362 | 6,33% |
| ENEV22 | R\$ 32.589 | R\$ 1.896.706 | 5,64% |
| Bond BTG | R\$ 25.386 | R\$ 1.039.404 | 3,09% |

Abaixo as 10 maiores posições do fundo:

| Ativo | Posição | % do PL | Taxa MtM |
|----------------------|---------------|---------|------------------|
| FIDC CREDITCORP | R\$ 4.326.889 | 9,74% | -2.776% do CDI * |
| Debênture (ODTRI) | R\$ 2.348.582 | 5,29% | IPCA + 4,2% |
| Bond Cemig | R\$ 2.131.363 | 4,80% | USD + 5,68% |
| Debênture (ENEV22) | R\$ 1.896.707 | 4,27% | CDI + 1,22% |
| Debênture (CEBD13) | R\$ 1.780.417 | 4,01% | CDI + 3,5% |
| Debênture (VAMO22) | R\$ 1.552.674 | 3,50% | CDI + 2,0% |
| FIDC CRED UNIV MEZ C | R\$ 1.504.983 | 3,39% | CDI + 3,0% |
| Debênture (LLIS20) | R\$ 1.502.880 | 3,38% | CDI + 2,45% |
| CRI BRdU | R\$ 1.486.740 | 3,35% | IGPM + 8,85% |
| Debênture (WMBRII) | R\$ 1.424.628 | 3,21% | CDI + 8,0% |

* Rentabilidade realizada no mês de setembro.

Em relação às 10 maiores posições do fundo, o destaque é VAMO22, controlada da JSL, com geração de caixa previsível e alavancagem moderada. Além disso, por estarem emitindo pela primeira vez, estão pagando prêmio em relação a outros papéis com risco e *duration* equivalentes.

| Operação | Ativo | Data | Taxa da operação | Volume | PnL * |
|----------|-----------------|------------|------------------|-----------|--------|
| Compra | CRI Artenge | 23/09/2019 | IPCA + 12% | 1.000.000 | 0 |
| Compra | VAMO22 | 20/09/2019 | CDI + 2% | 1.550.000 | 0 |
| Venda | SAGAI | 16/09/2019 | CDI + 2,92% | 216.191 | 60 |
| Venda | OMGE21 | 13/09/2019 | CDI + 1,21% | 1.027.692 | 5.800 |
| Compra | Encalso Serie 6 | 13/09/2019 | CDI + 3% | 528.986 | 0 |
| Venda | MSROI2 | 12/09/2019 | CDI + 2,96% | 1.359.614 | -3.994 |
| Compra | TOMEI2 | 10/09/2019 | IPCA + 5,86% | 256.848 | 1.345 |

* 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.

Entre os *trades* realizados, destacamos a venda de MSROI2, que, na nossa visão, estava mal precificado. As outras vendas foram realizadas para dar espaço a investimentos com maior retorno esperado, como Vamos e Encalso.

AUGME INSTITUCIONAL FIRF CP

Informações gerais

Patrimônio Líquido – 31/08/2019:¹ R\$ 20.235.404

(+/-) Movimentações: R\$ 8.179.530

Patrimônio Líquido – 30/09/2019:¹ R\$ 28.414.934

¹ Fonte: Administrador do Fundo.

Comentários

Nosso fundo destinado a investidores institucionais ainda não pode divulgar informações sobre sua *performance* devido ao histórico menor que 180 dias.

As alocações do fundo seguem os mesmos parâmetros que a de outros fundos da casa, sendo adicionalmente respeitadas as restrições de seu mandato, cujas principais são (i) vedação a alocação em Cias de capital fechado e (ii) vedação a alocação em FIDC NP.

Seguindo a diretriz da Res. CMN 4.661, o que temos feito é alocar parte do PL do Augme Institucional no Zonda VX FIDC, FIDC de nossa gestão que aloca em ativos que julgamos atrativos. Na última sessão da nossa carta, exploramos as alocações dos nossos fundos *Masters*.

Abaixo, as 10 maiores posições do Augme Institucional, seguido dos *trades* do mês:

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 Fundo |
|--------------------|---------------|------------|
| LFT | R\$ 1.932.463 | 6,80% |
| Debênture (STEN13) | R\$ 1.585.536 | 5,58% |
| Debênture (ODTR11) | R\$ 1.249.246 | 4,40% |
| Debênture (CBAN11) | R\$ 1.171.944 | 4,12% |
| Debênture (CMDT33) | R\$ 1.107.300 | 3,90% |
| Encalso Serie 6 | R\$ 1.061.853 | 3,74% |
| Debênture (VAMO22) | R\$ 1.051.811 | 3,70% |
| FIDC CHEMICAL IX | R\$ 1.006.507 | 3,54% |
| Debênture (CELUI3) | R\$ 810.144 | 2,85% |
| Debênture (CLGPI1) | R\$ 658.420 | 2,32% |

| Operação | Ativo | Data | Taxa da operação | Volume |
|----------|-----------------|------------|------------------|-----------|
| Compra | CRI Artenge | 23/09/2019 | IPCA + 12% | 600.000 |
| Venda | MSROI2 | 20/09/2019 | CDI + 2,91% | 729.351 |
| Compra | VAMO22 | 20/09/2019 | CDI + 2% | 1.050.000 |
| Compra | Encalso Serie 6 | 13/09/2019 | CDI + 3% | 1.057.972 |

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.

Performance dos Fundos Master

Augme HY FIM CP

Informações gerais

Patrimônio Líquido – 30/08/2019:¹ R\$ 230.117.553

(+/-) P&L do fundo: R\$ 2.461.275

(+/-) Net Aplicações: R\$ 20.569.000

(-) Custos: (R\$ 3.730)

Patrimônio Líquido – 30/09/2019:¹ R\$ 253.144.098

¹ Fonte: Administrador do Fundo.

| Retorno Histórico ² | | | |
|--------------------------------|--------|--------|------------------|
| Ativo | Set/19 | No ano | Últimos 12 Meses |
| Augme HY | 1,02% | 9,09% | 11,79% |
| CDI | 0,47% | 4,67% | 6,28% |
| % do CDI | 220% | 195% | 188% |

Comentários

Nosso fundo Master destinado a alocação de ativos *High Yield* entregou 1,02% em setembro, equivalente a 220% do CDI. Os destaques em termos de retorno foram o CRI de Artenge, para o qual havia um *fee* de estruturação importante repassado integralmente para o fundo; IGSN14, que foi remarcado por nosso administrador para CDI + 2,53%; e CBAN21, que tem experimentado fechamento de *spread* importante devido ao registro na CVM de nova oferta.

| Ativo | % CDI | Posição | PnL | % do PL |
|-------------|-------|---------------|-------------|---------|
| CRI Artenge | 9574% | R\$ 4.410.313 | R\$ 376.979 | 1,74% |
| IGSN14 | 876% | R\$ 1.865.623 | R\$ 73.430 | 0,74% |
| ECNT13 | 540% | R\$ 1.265.858 | R\$ 32.031 | 0,50% |
| CBAN21 | 442% | R\$ 633.329 | R\$ 12.672 | 0,25% |
| CLGP12 | 421% | R\$ 3.558.178 | R\$ 68.660 | 1,41% |

Nos destaques negativos, CUT111 sofreu marcação na Anbima, assim como as debêntures de Santo Antonio Energia. MSRO12 teve retorno detraído pela venda que realizamos dos papéis (vendemos acima da marcação, que, na nossa visão, era equivocada).

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 |
|--------|-------|---------------|--------------|---------|
| CUTIII | -330% | R\$ 3.947.926 | -R\$ 59.984 | 1,56% |
| STEN23 | -52% | R\$ 6.885.731 | -R\$ 16.476 | 2,72% |
| MSRO12 | 44% | R\$ 0 | R\$ 3.304 | 0,00% |
| CPTEI1 | 75% | R\$ 1.419.419 | R\$ 4.896 | 0,56% |
| STEN13 | 79% | R\$ 2.290.218 | R\$ 8.401.58 | 0,90% |

Nos *trades* do mês, adquirimos i) AEGE14 (*holding* controladora da AEGEA com garantia de ações da AEGEA a CDI + 2,5%); ii) SNGO16 a CDI + 1,2%; iii) VAMO22 (controlada da JSL especializada em locação de frotas com destaque para veículos pesados a CDI+2%); e iv) NPs de Encalso (uma das controladoras de Renovias, com garantia das ações e dividendos da Cia, a CDI + 3%).

Como podem notar, a não ser pelo CRI de Artenge, nenhum dos *deals* adquiridos são *High Yields* tradicionais. No entanto, por serem *first issuers* ou estarem na iminência de uma abertura de capital ou o emissor estar em um *layer* não usual para a tomada dos recursos (*holding*), os ativos encontram-se bem precificados. São papéis que não esperamos levar a vencimento, mas sim vender tão logo nos pareçam mais caros ou apareçam oportunidades melhores.

| Operação | Ativo | Data | Taxa da operação | Volume | PnL * |
|----------|-----------------|------------|------------------|-----------|---------|
| Compra | AEGE14 | 26/09/2019 | CDI + 2.5% | 6.518.456 | 0 |
| Compra | CRI Artenge | 23/09/2019 | IPCA + 12% | 4.400.000 | 0 |
| Compra | SNGO16 | 23/09/2019 | CDI + 1.2% | 2.522.000 | 0 |
| Compra | VAMO22 | 20/09/2019 | CDI + 2% | 8.388.000 | 0 |
| Venda | MSRO12 | 20/09/2019 | CDI + 2.91% | 1.813.153 | -1.891 |
| Venda | RJGTII | 18/09/2019 | 123% do CDI | 103.961 | 82 |
| Venda | SNGO15 | 18/09/2019 | CDI + 1.11% | 1.649.006 | -260 |
| Venda | SMFT44 | 18/09/2019 | CDI + 2.06% | 495.673 | 0 |
| Venda | RJGTII | 18/09/2019 | 123% do CDI | 445.045 | -350 |
| Compra | SAGAT1 | 16/09/2019 | CDI + 2.91% | 216.308 | 0 |
| Compra | Encalso Serie 5 | 13/09/2019 | CDI + 3% | 2.115.945 | 0 |
| Compra | Encalso Serie 6 | 13/09/2019 | CDI + 3% | 1.586.959 | 0 |
| Venda | MSRO12 | 12/09/2019 | CDI + 2.96% | 645.817 | -1.897 |
| Compra | LLIS20 | 10/09/2019 | CDI + 2.46% | 727.728 | 0 |
| Venda | BOND BTG | 05/09/2019 | USD + 6,74% | 2.026.000 | -4.013 |
| Compra | ELET32 | 05/09/2019 | CDI + 0.93% | 3.110.930 | -1.910 |
| Compra | ENEV22 | 02/09/2019 | CDI + 1.35% | 3.074.126 | -15.687 |

* 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.

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 MRT II FIC FIM CP

Informações gerais

Patrimônio Líquido – 30/08/2019:¹ R\$ 89.440.704

(+/-) P&L do fundo: (R\$ 26.052)

(+/-) Net Aplicações: R\$ 1.090.000

(-) Custos: (R\$ 9.263)

Patrimônio Líquido – 30/09/2019:¹ R\$ 90.495.389

¹ Fonte: Administrador do Fundo.

| Retorno Histórico | | | |
|-------------------|--------|--------|------------------|
| Ativo | Set/19 | No ano | Últimos 12 Meses |
| Augme MRT II | -0,04% | 9,02% | 11,89% |
| CDI | 0,47% | 4,67% | 6,28% |
| % do CDI | -10% | 193% | 190% |

Comentários

Nosso fundo master destinado a aquisição de cotas de outros fundos entregou -10% do CDI no mês, principalmente por conta do evento no CreditCorp FIDC-NP.

Nos destaques positivos, o FIDC Saneago (IPCA + 8%) e as mezaninos do Credito Universitário (CDI + 6%), de BRF (CDI + 6%) e CRB (CDI + 5%), além da cota Sr do FIDC de Geru (CDI + 6%). Nos destaques negativos, a subordinada do FIDC Geru, devido a PDD da carteira ainda em construção, tem detraído valor. Nossa expectativa é que esta etapa inicial precise de mais 4 meses e, tão logo esteja concluída, começaremos a auferir retornos superiores a 20% a.a. nesse FIDC.

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

| Ativo | % CDI | Posição | PnL | % do PL |
|----------------------|-------|---------------|------------|---------|
| SANEAGO INFR IV SEN | 212% | R\$ 3.369.982 | R\$ 33.545 | 3,72% |
| CRE UNIVER MEZANINO | 205% | R\$ 377.159 | R\$ 3.692 | 0,42% |
| FIDC BRF MEZ B | 205% | R\$ 7.009.245 | R\$ 66.856 | 7,75% |
| FIDC Geru Sênior | 195% | R\$ 1.365.470 | R\$ 8.803 | 1,51% |
| FORNECEDORE CRB MEZI | 194% | R\$ 2.518.626 | R\$ 22.538 | 2,78% |

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

| Ativo | % CDI | Posição | PnL | % do PL |
|---------------------|--------|---------------|--------------|---------|
| FIDC CREDITCORP | -2776% | R\$ 4.435.711 | -R\$ 670.784 | 4,90% |
| FII XP Hotéis | -28% | R\$ 3.742.152 | -R\$ 4.949 | 4,14% |
| FIDC Geru Sub | -6% | R\$ 39.959 | -R\$ 8 | 0,04% |
| SANT CASH BLUE FIRF | 94% | R\$ 701.412 | R\$ 6.417 | 0,78% |
| ITAU SOBERANO DI | 97% | R\$ 1.658.260 | R\$ 7.482 | 1,83% |

Nos *trades*, ainda estamos saindo de XPHT11.

| Operação | Ativo | Data | Taxa da operação | Volume | PnL * |
|----------|--------|------------|------------------|--------|-------|
| Venda | XPHT11 | 30/09/2019 | N/A | 528 | 3 |
| Venda | XPHT11 | 24/09/2019 | N/A | 3.693 | 0 |
| Venda | XPHT11 | 23/09/2019 | N/A | 933 | 17 |
| Venda | XPHT11 | 23/09/2019 | N/A | 18.322 | 1 |
| Venda | XPHT11 | 20/09/2019 | N/A | 2.427 | 2 |
| Venda | XPHT11 | 13/09/2019 | N/A | 317 | 0 |

* 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 – 30/08/2019:¹ R\$ 29.258.976

(+) P&L do fundo: R\$ 252.308

(+/-) Net Aplicações: R\$ 2.000.000

(-) Custos: (R\$ 13.280)

Patrimônio Líquido – 30/09/2019:¹ R\$ 31.498.003

¹ Fonte: Administrador do Fundo.

| Retorno Histórico | | | |
|-------------------|--------|--------|------------------|
| Ativo | Set/19 | No ano | Últimos 12 Meses |
| Zonda | 0,81% | 24,64% | 28,15% |
| CDI | 0,47% | 4,67% | 6,28% |
| % do CDI | 174% | 528% | 448% |

Destaques

Abaixo, os 5 destaques positivos no Zonda VX FIDC, líquidos de *hedge*:

| Ativo | % CDI | Posição | PnL | % do PL |
|--------------------|-------|---------------|------------|---------|
| Debênture (CLGP11) | 298% | R\$ 4.515.495 | R\$ 61.721 | 14,34% |
| Fs Bio | 240% | R\$ 0 | R\$ 26.575 | 0,00% |
| Debênture (WMBRT1) | 239% | R\$ 3.006.586 | R\$ 33.273 | 9,55% |
| Debênture (COMF23) | 197% | R\$ 1.315.820 | R\$ 12.155 | 4,18% |
| Debênture (SAGA21) | 184% | R\$ 2.022.086 | R\$ 17.141 | 6,42% |

Seguido das 5 piores *performances*, líquidas de *hedge*:

| Ativo | % CDI | Posição | PnL | % do PL |
|---------------------|-------|---------------|-----------|---------|
| Fdo Bradesco Ref DI | 88% | R\$ 4.311.732 | R\$ 7.505 | 13,69% |
| ITAU SOBERANO DI | 100% | R\$ 0 | R\$ 1.509 | 0,00% |
| LFT | 100% | R\$ 516.867 | R\$ 2.400 | 1,64% |
| Rio Loan (RJGT11) | 105% | R\$ 1.652.638 | R\$ 8.014 | 5,25% |
| Debênture (AEGE14) | 139% | R\$ 2.006.909 | R\$ 1.231 | 6,37% |

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

Informações gerais

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

(+/-) Movimentações: R\$ 11.449.990

Patrimônio Líquido – 30/09/2019:¹ R\$ 76.126.558

¹ Fonte: Administrador do Fundo.

Comentários

No mês de setembro, observamos no mercado de crédito *High Grade* a continuidade de abertura de taxas de papéis indexados ao percentual do CDI, compensada pelo fechamento de *spreads* de crédito de ativos em CDI +, que tiveram seus períodos de *lockup* encerrados no mês e iniciaram negociações com ágio no secundário.

Com relação à atribuição de *performance* do Augme High Grade, os principais ganhos desta carteira advieram de debêntures da Concessionária Rota das Bandeiras, Saneago, Ômega Geração e Eneva. Em contrapartida, debêntures da Eletropaulo, Dasa e Copasa, contribuíram negativamente.

O mercado de crédito privado no mês de setembro reaqueceu seu *pipeline* de ofertas primárias de oportunidades *High Grade*, com anúncios de diversas ofertas públicas de crédito bancário e corporativo. Apesar disto, mantemos nossa estratégia de explorar oportunidades bem precificadas no mercado secundário. Neste mês, alocamos em papéis decorridos da Natura, Eletrobrás, Sabesp e Rodovia dos Lagos. Em emissões primárias, investimos em debêntures da Vamos, da Grua Investimentos, ambas já comentadas anteriormente, e da nova emissão da Saneago.

Abaixo as 10 maiores posições da carteira:

| Ativo | Posição | % do Fundo |
|--------------------|---------------|------------|
| Debênture (MRVE29) | R\$ 3.097.194 | 4,07% |
| LF BTG | R\$ 3.075.013 | 4,04% |
| Debênture (LORTB3) | R\$ 3.074.000 | 4,04% |
| FIDC SUPPLIERCARD | R\$ 3.028.660 | 3,98% |
| Debênture (ELPLB3) | R\$ 3.013.197 | 3,96% |
| Debênture (SAPR19) | R\$ 2.548.904 | 3,35% |
| Debênture (NATU27) | R\$ 2.168.068 | 2,85% |
| Debênture (SBSPB2) | R\$ 2.082.197 | 2,74% |
| Debênture (ELET32) | R\$ 2.081.583 | 2,73% |
| Debênture (ENEV22) | R\$ 2.074.037 | 2,72% |

Em relação aos *trades* da carteira:

| Operação | Ativo | Data | Taxa da operação | Volume |
|----------|-----------------|------------|------------------|-----------|
| Compra | RDLA12 | 27/09/2019 | IPCA + 2,6% | 2.030.308 |
| Compra | SBSP2B | 27/09/2019 | CDI + 0,46% | 1.029.058 |
| Compra | AEGEI4 | 26/09/2019 | CDI + 2,5% | 1.504.259 |
| Compra | STENI3 | 24/09/2019 | IPCA + 3,39% | 440.027 |
| Venda | CBMG11 | 23/09/2019 | CDI + 0,73% | 914.904 |
| Compra | SNGO16 | 23/09/2019 | CDI + 1,2% | 630.000 |
| Compra | SBSPB2 | 23/09/2019 | CDI + 0,5% | 367.435 |
| Compra | VAMO12 | 20/09/2019 | CDI + 1,6% | 1.423.000 |
| Compra | NATU27 | 20/09/2019 | CDI + 0,59% | 1.061.934 |
| Venda | TIET27 | 20/09/2019 | CDI + 0,68% | 2.342.523 |
| Compra | NATU27 | 19/09/2019 | CDI + 0,58% | 1.189.277 |
| Venda | SNGO15 | 18/09/2019 | CDI + 1,11% | 412.251 |
| Compra | SMFT44 | 18/09/2019 | CDI + 2,06% | 495.812 |
| Compra | RJGT11 | 18/09/2019 | 123% do CDI | 549.149 |
| Compra | Encalço Serie 6 | 13/09/2019 | CDI + 3% | 528.986 |
| Compra | STENI3 | 12/09/2019 | IPCA + 3,94% | 145.136 |
| Venda | LLIS20 | 10/09/2019 | CDI + 2,47% | 727.413 |
| Compra | ELET32 | 05/09/2019 | CDI + 0,93% | 2.073.953 |

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.

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

11 2050-4384

Av. Santo Amaro, 48 – cj.11

CEP: 04506-000

www.augme.com.br

 Augme Capital