asset management

augme CAPITAL

Carta Trimestral

3º Trimestre de 2026

1.

Carta da Gestão





Mensagem da Gestão

Ao final do terceiro trimestre de 2026, o time da Augme completou exatos 6 meses na XP Asset. Nesses 6 meses, focamos em alguns pilares que permitem, no médio prazo, implementar novas bases para a construção de um portfólio consistente e que entregue o alfa desejado ao cotista no longo prazo.

Antes de tudo: busca por consistência

No curto prazo, é possível entregar bons retornos de crédito. No entanto, entregar retornos consistentes, por exemplo, acima de CDI + 2% a.a. por 6 anos é bastante desafiador. E pouquíssimos fundos no mercado conseguem atingir tal objetivo.

O motivo para isso é que nem tudo acontece como o gestor imagina e as marcações acontecem, reestruturações são necessárias ou mudanças deterioram as condições de um setor. Um exemplo recente é o *curtailment* que as geradoras solar e eólicas do NE vem sofrendo. Risco que ninguém previu e que modificou substancialmente as condições do setor de geração centralizada.

A busca por consistência significa ser capaz de produzir os retornos desejados no longo prazo, em um horizonte de pelo menos 5 anos.

A consistência de fundos de crédito focados em portfólios ilíquidos só vem se algumas premissas forem cumpridas, e elas estão sendo 100% implementadas pela nossa gestão:

1. **Disciplina nos processos de investimento**
   - 100% dos ativos aprovados em comitê multidisciplinar. Membros com experiências diversas e valorização do debate e da divergência. Todas as mesas que podem alocar nos fundos XPCE e Augme participam dos comitês de investimento.
   - Monitoramento dos ativos: a área de risco coordena o processo de acompanhamento de ativos que é apresentado ao comitê.
   - Padrão na alocação: todos os investimentos obedecem ao mesmo padrão de alocação, de acordo com o mandato.
2. **Diversificação**
   - As carteiras de crédito têm que ser diversificadas. Carteiras diversificadas garantem impacto reduzido (para o bem e para o mal) decorrente da marcação de um ativo.
   - Fundos de condomínio aberto devem ter carteiras mais diversificadas. Fundos com mandatos mais conservadores também.



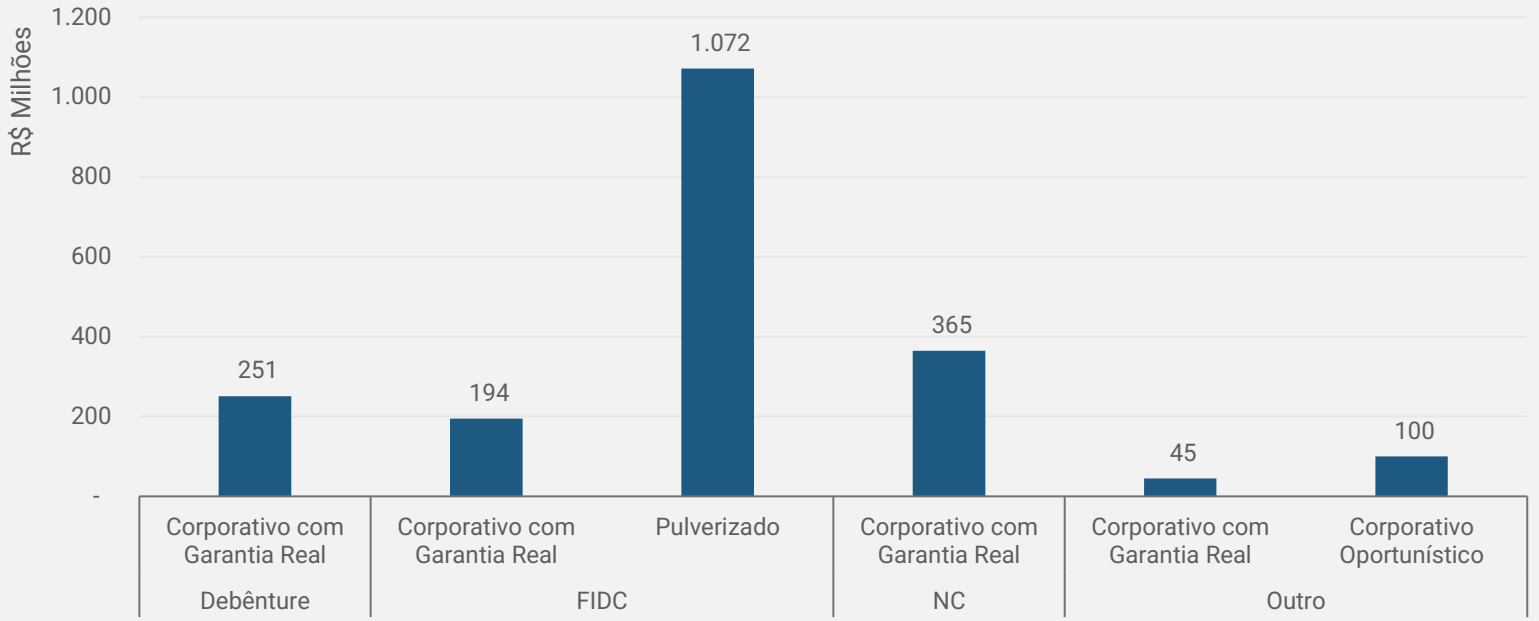
Mensagem da Gestão

3. **Carrego**
   - Carrego é a terceira componente. Carteiras mais diversificadas e com bons carregos oferecem mais proteção ao cotista. O carrego do portfólio é o que gera retorno e o que amortece eventuais impactos decorrentes de marcação a mercado.
   - Todos os fundos da família Augme / XPCE demandam um carrego mínimo para carregar risco de liquidez.

E quais resultados temos obtido?

Ao todo, entre março e setembro de 2026, já aprovamos **33 investimentos, totalizando R$ 2 bi** (em R$ 9,5 bi de PL), com **carrego médio de CDI + 5,5% a.a.**.

Abaixo, um pouco do perfil de investimentos:

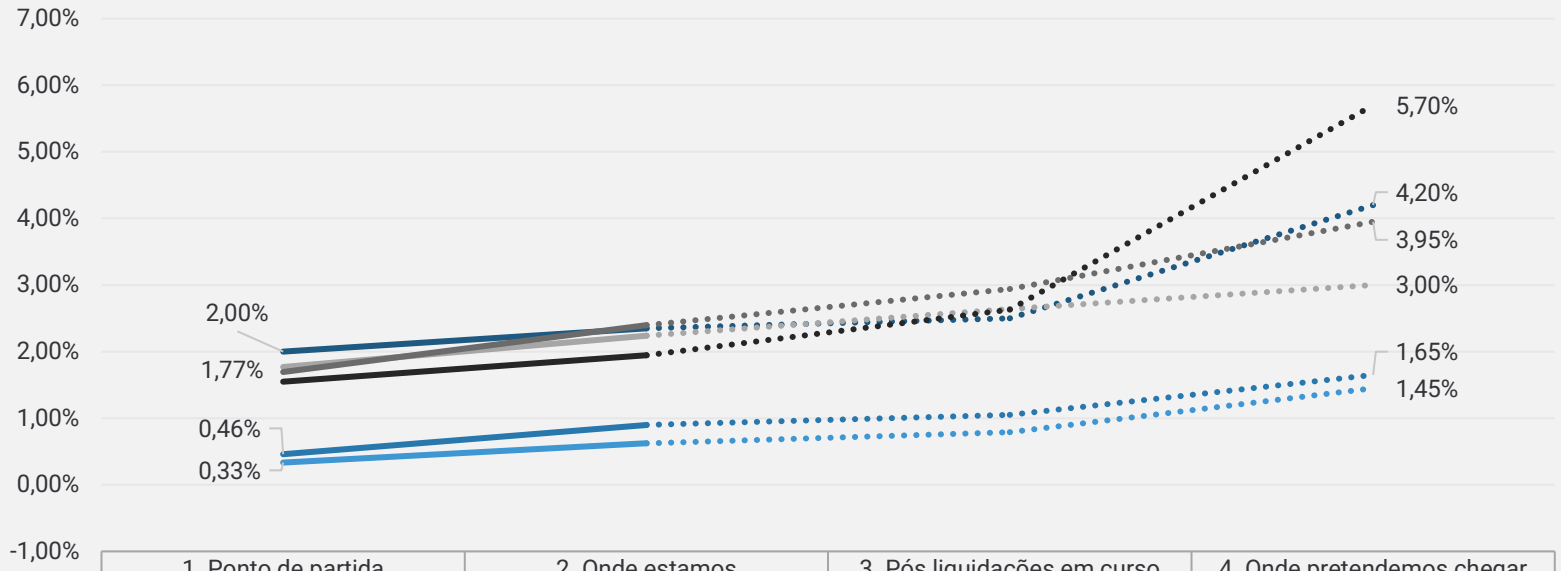




Mensagem da Gestão

Olhando os fundos, já podemos observar que a diversificação e o carrego estão melhorando, em busca da tão necessária consistência para o longo prazo.

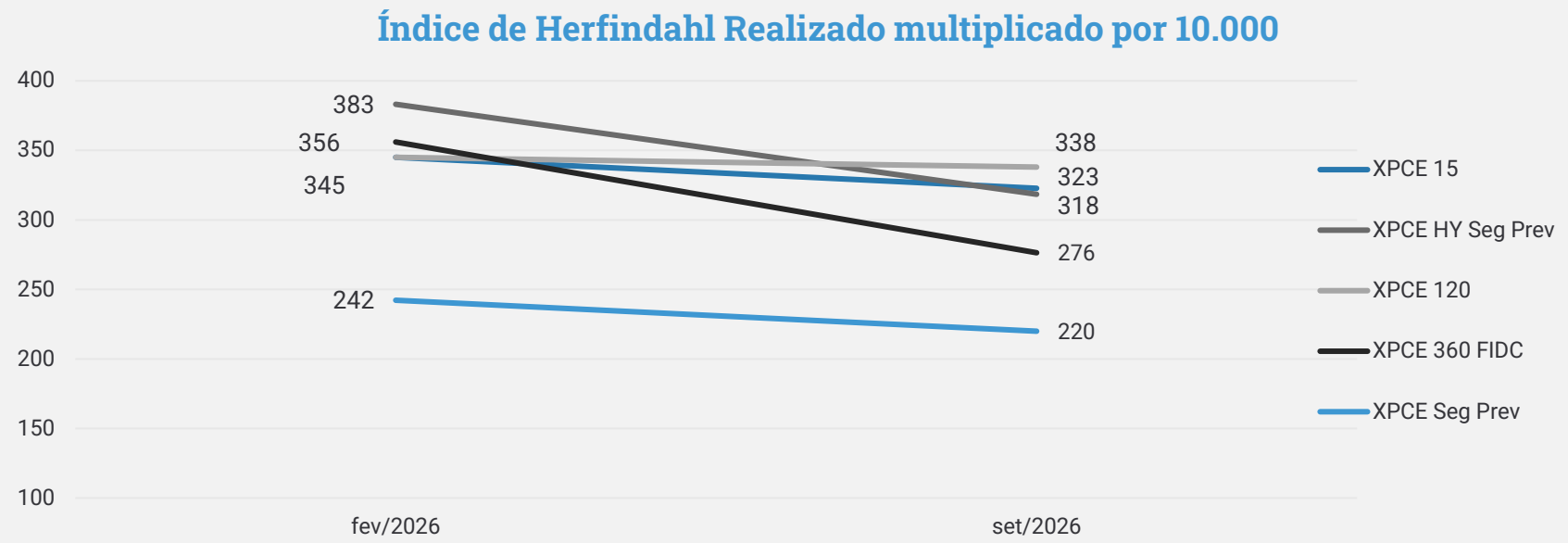
Evolução dos Carregos da Família XPCE



	1. Ponto de partida	2. Onde estamos	3. Pós liquidações em curso	4. Onde pretendemos chegar
XPCE 15	0,46%	0,90%	1,05%	1,65%
XPCE Seg Prev	0,33%	0,62%	0,79%	1,45%
XPCE 90 FIDC	2,00%	2,35%	2,50%	4,20%
XPCE 120	1,77%	2,24%	2,64%	3,00%
XPCE HY Seg Prev	1,69%	2,40%	2,94%	3,95%
XPCE 360 FIDC	1,55%	1,94%	2,63%	5,70%



Mensagem da Gestão



Observação: *utilizamos o Índice de Herfindahl para calcular a diversificação do portfólio ao longo do tempo. O índice é calculado pelo somatório, emissor a emissor, das exposições percentuais elevadas ao quadrado, multiplicada por 10.000. Quanto menor o resultado, mais diversificado é o portfólio.*

Conclusão

A mensagem aqui é que estamos no caminho certo para que os fundos voltem a ter a consistência que caracterizou a família. No entanto, dada a característica dos ativos com as quais lidamos, as mudanças não ocorrem de um dia para outro.

Os "pilares da consistência", governança, diversificação e carrego são construídos paulatinamente e levam algum tempo para surtirem o efeito que desejamos. Mas como mostramos, estamos caminhando para que os resultados apareçam.

Nossa expectativa é que já no próximo trimestre seja possível mostrar mais resultados positivos e evolução nos portfolios.

augme CAPITAL

XP asset management



E a eleição?

Novamente, a busca por consistência

Nos últimos meses foi inevitável receber perguntas sobre eleição e como isso altera nossa filosofia de alocação e nossos portfólios. Em uma resposta curta e objetiva: nada muda e retomamos ao tema da carta na busca por consistência, com o tripé disciplina, diversificação e carrego.

A disciplina nos faz seguir nosso processo de alocação com o objetivo de selecionar os melhores investimentos, em empresas que tenham capacidade de sobreviver em diversos cenários. A diversificação tem o objetivo de nos proteger dos riscos imponderáveis (os "cisnes negros") e o carrego das carteiras protege o portfólio das perdas que são parte do negócio de concessão de crédito.

Explorando os cenários, se por um lado os spreads dos ativos líquidos poderiam experimentar abertura tendo em vista um aumento de risco nos portfólios dos investidores em detrimento do crédito, por outro lado o cenário de juros altos por mais tempo pressiona os balanços das empresas. Assim, ao final de setembro aumentamos o caixa dos nossos portfólios em detrimento do Book Líquido com o objetivo de aguardar a definição do cenário.

Em relação ao nosso Book Ilíquido, as alocações seguem da forma como sempre fizemos e o pipeline está aquecido. Em nossa visão, as oportunidades em ativos estruturados e empresas com margens que conseguem conviver com juros altos por mais tempo seguem. E esperamos aproveitá-las.



2.
Fundos XPCE

asset management



Comentários da Gestão

Book HTM | Ilíquido

Do lado positivo, o portfolio teve ganhos mais ligados a performance esperada dos ativos (carrego), sem ganhos extraordinários. Os destaques ficaram com duas operações de infraestrutura (CDI + 13% e CDI + 16%), operações de *special sit* e securitizações também tiveram destaque positivo.

No lado negativo, marcação para um ativo de um fornecedor da Petrobrás que está sendo reestruturado, a cota subordinada de um FIDC e a marcação de um ativo de infra estrutura.

Book Trading | Líquido

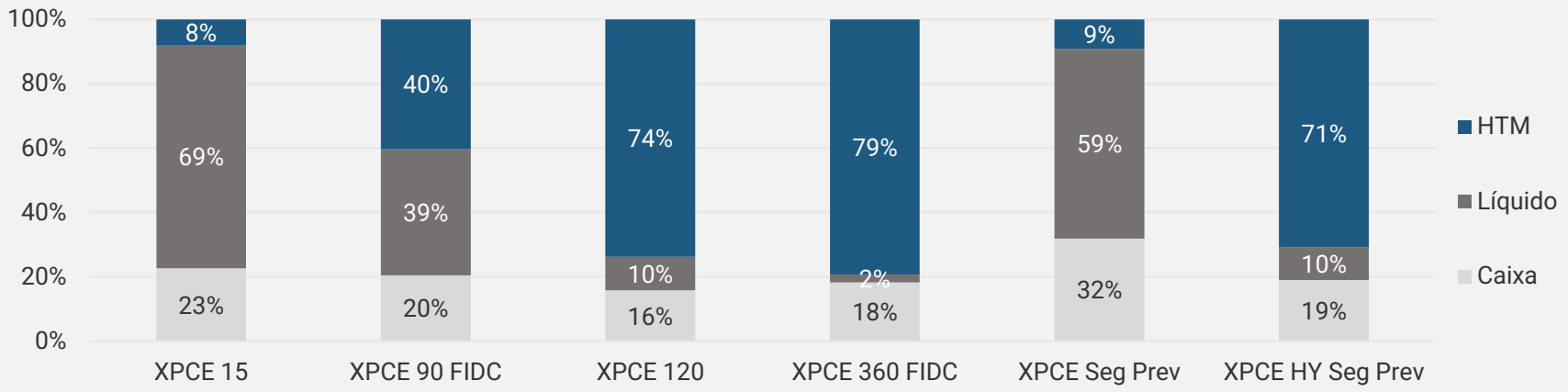
No book líquido os destaques positivos foram as posições de VAMOS (CDI + 6% a 8,5%) e Simpar (CDI + 7%). No campo negativo os papeis de Aegea, Armac e Hapvida detraíram resultado.

Visão Geral Família XPCE

Fundos XPCE
Fechamento de 30/09/2026

	PL (R$ mm)	Carrego Bruto (CDI+)	Número de Emissores	% Maior Emissor
XPCE 15	R$ 590,70	0,90%	108	1,4%
XPCE 90 FIDC	R$ 148,84	2,35%	42	4,6%
XPCE 120	R$ 1.704,81	2,24%	143	9,4%
XPCE 360 FIDC	R$ 572,35	1,94%	72	7,2%
XPCE Seg Prev	R$ 1.002,57	0,62%	102	1,4%
XPCE HY Seg Prev	R$ 1.726,24	2,40%	108	7,4%

Quadro Resumo

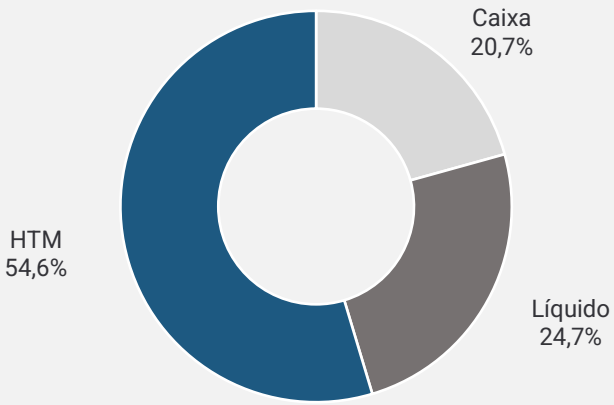


Fonte: XP Asset. Data base: 30/09/2026

Performance Família XPCE

Fundos XPCE
Fechamento de 30/09/2026

Exposição por Liquidez



Performance Consolidada - Fundos XPCE



3T26	Retorno Nominal	Retorno %CDI	Retorno CDI+ a.a.	Book HTM		Book Trading		Caixa
				Aloc. Méd.	% CDI	Aloc. Méd.	% CDI	Aloc. Méd.
XPCE 15	3,41%	99,6%	-0,06%	7,2%	78%	64,5%	97%	28,8%
XPCE 90 FIDC	3,49%	101,8%	0,27%	34,8%	133%	38,3%	121%	27,3%
XPCE 120	2,95%	86,0%	-2,04%	72,6%	114%	8,9%	92%	20,0%
XPCE 360 FIDC	2,72%	79,4%	-2,99%	76,0%	46%	3,4%	-83%	19,7%
XPCE Seg Prev	3,38%	98,5%	-0,22%	6,4%	126%	43,7%	99%	49,6%
XPCE HY Seg Prev	3,36%	98,0%	-0,30%	69,5%	121%	10,5%	68%	20,8%

Fonte: XP Asset. Data base: 30/09/2026



3.
Fundos Augme



Comentários da Gestão

Book HTM | Ilíquido

O Book HTM teve sua performance afetada principalmente pela marcação da nossa posição de Axis e de uma emissão que investimos de um fornecedor da Petrobrás. No caso de Axis, trata-se de um financiamento de projetos de Geração Distribuída (GD), um deles 100% concluído e já amortizando (que não sofreu impacto de marcação) e outra SPE com ~2/3 dos parques concluídos e ~1/3 ainda em construção. Os atrasos ocorreram devido a: i) rescisões de contratos; ii) não entrega de equipamentos pagos por parte de fornecedores; iii) dificuldades de conexão com distribuidoras; e iv) crise de gestão e liquidez na holding controladora.

A despeito da marcação (75% do par), acreditamos que com a conclusão das obras e recontratação dos projetos, há alta probabilidade de recuperarmos todo o capital investido, levando a uma remarcação positiva do ativo.

O outro caso é uma dívida corporativa que precisamos alongar para se encaixar melhor no fluxo de caixa da Cia.

No lado positivo, destaque para as posições mezanino de Aegea, com retornos de CDI + 20% (PRLK11) e CDI + 12% (IFPT11).

Book Trading | Líquido

Destaques positivos para o Bond em BRL de Simpar (posição que carregamos desde 2024) CDI + 7,2% e para as debêntures de Agasus (CDI + 21,4%), com as perspectivas de conclusão da reestruturação de suas dívidas.

Do lado negativo, Hapvida, Brasil Tecpar e Aliar foram os principais detratores. O caso específico de Brasil Tecpar, com o movimento sendo afetado pela aquisição de Ligga Telecom, que na nossa opinião é um movimento benéfico para as duas operações.

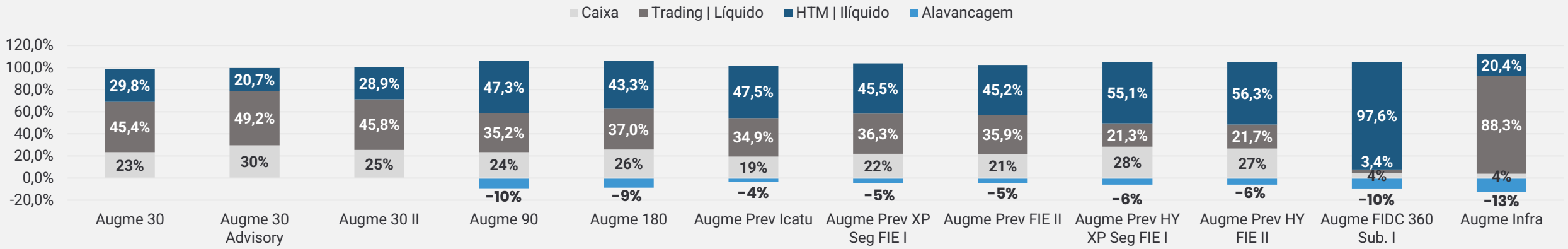
Visão Geral Família Augme

Fundos Augme
Fechamento de 30/09/2026

	PL (R$ mm)	Carrego Bruto (CDI+)	Duration (anos)	Número de Emissores	% Maior Emissor
Augme 30	R$ 53,45	1,80%	2,02	103	4,37%
Augme 30 Advisory	R$ 185,24	1,39%	1,70	103	3,04%
Augme 30 II	R$ 233,83	1,78%	1,99	103	4,24%
Augme 90	R$ 232,50	2,90%	1,73	148	3,43%
Augme 180	R$ 217,43	2,67%	1,66	147	3,28%
Augme Prev FIFE	R$ 189,53	3,00%	1,92	127	3,13%
Augme Prev XP Seg FIE I	R$ 468,92	2,63%	1,98	128	2,84%
Augme Prev FIE II (Multi)	R$ 43,42	2,63%	1,99	129	2,80%
Augme Prev HY XP Seg FIE I	R$ 50,42	3,01%	1,66	117	3,56%
Augme Prev HY FIE II (Multi)	R$ 37,51	3,08%	1,72	117	3,64%
Augme FIDC 360 - Subclasse I	R$ 32,35	4,81%	1,93	79	10,71%
Augme Infra (B de referência +)	R$ 77,92	1,42%	5,86	83	4,25%

Quadro Resumo

Alocação por Book

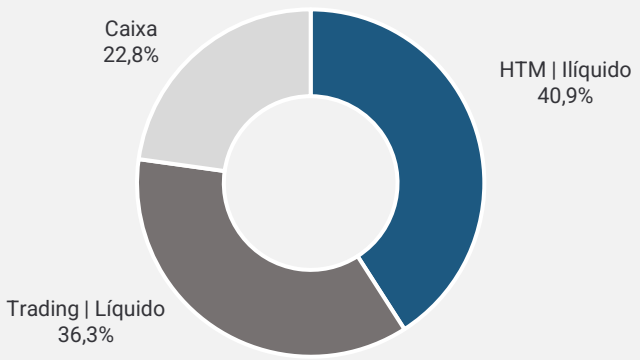


Fonte: Augme Capital. Data base: 30/09/2026

Performance Família Augme

Fundos Augme
Fechamento de 30/09/2026

Alocação Consolidada - Fundos Augme



Performance Consolidada - Fundos Augme



3T26	Retorno Nominal	Retorno %CDI	Retorno CDI+ a.a.	Book HTM		Book Trading		Caixa
				Aloc. Méd.	% CDI	Aloc. Méd.	% CDI	Aloc. Méd.
Augme 30	2,60%	76,0%	-3,48%	25,2%	65%	46,8%	88%	25,7%
Augme 30 Advisory	2,86%	83,3%	-2,42%	19,8%	64%	56,2%	92%	21,9%
Augme 30 II	2,68%	78,1%	-3,18%	25,8%	77%	50,9%	86%	21,6%
Augme 90	2,65%	77,2%	-3,30%	43,7%	92%	39,4%	77%	21,4%
Augme 180	2,79%	81,5%	-2,69%	41,1%	95%	41,2%	84%	21,1%
Augme Prev Icatu	2,54%	74,1%	-3,75%	44,1%	85%	38,7%	76%	17,1%
Augme Prev XP Seg FIE I	2,74%	80,0%	-2,90%	40,5%	94%	37,2%	75%	24,5%
Augme Prev FIE II (Multi)	2,80%	81,6%	-2,68%	40,4%	98%	37,1%	74%	23,5%
Augme Prev HY XP Seg FIE I	2,63%	76,8%	-3,36%	50,4%	95%	24,2%	57%	28,9%
Augme Prev HY FIE II (Multi)	2,71%	78,9%	-3,05%	51,8%	101%	25,2%	58%	26,5%
Augme FIDC 360 - Subclasse I	3,14%	91,7%	-1,21%	87,2%	94%	2,4%	-51%	12,0%
Augme Infra (em IPCA)[1]	2,15%	n/a	-8,73%	17,3%	0,01%	86,0%	-3,79%	4,9%

Fonte: Augme Capital. Data base: 30/09/2026. ¹ Augme Infra: diferença em % nominal contra o IMA-B 5 (4,59% no 3T26).



4.
Características dos Fundos

Portfólio

Características

Fundo	Público-Alvo	Aplicação Mínima (R$)	Resgate (cotização)	Retorno YTD	Retorno 12M	Retorno 24M	Retorno 36M
XPCE 15	Investidor Geral	R$ 10.000,00	DC+15	10,21%	14,88%	30,11%	44,09%
XPCE 90 FIDC	Investidor Qualificado	R$ 500,00	DC+90	11,57%	16,49%	n/a	n/a
XPCE 120	Investidor Qualificado	R$ 1.000,00	DC+120	7,89%	12,47%	28,74%	48,02%
XPCE 360 FIDC	Investidor Qualificado	R$ 5.000,00	DC+360	7,27%	11,66%	27,94%	45,23%
XPCE Dominus	Investidor Qualificado	R$ 10.000,00	DC+360	8,14%	12,90%	n/a	n/a
XPCE Seg Prev	Proponente não Qualificado	R$ 100,00	DU+7	10,19%	15,10%	30,43%	44,36%
XPCE HY Seg Prev	Proponente Qualificado	R$ 100,00	DU+90	8,52%	13,07%	27,85%	42,69%
Augme 30	Investidor Geral	R$ 500,00	DC+30	9,11%	13,00%	28,47%	45,38%
Augme 30 Advisory	Investidor Geral	R$ 500,00	DC+30	9,49%	13,40%	29,04%	46,12%
Augme 30 II	Investidor Geral	R$ 500,00	DC+30	9,40%	13,32%	29,37%	46,59%
Augme 90	Investidor Qualificado	R$ 5.000,00	DC+90	9,94%	13,78%	30,77%	46,73%
Augme 180	Investidor Qualificado	R$ 5.000,00	DC+90	10,13%	13,97%	31,05%	46,96%
Augme Prev Icatu	Proponente Qualificado	R$ 5.000,00	DU+29	9,94%	14,06%	31,57%	47,67%
Augme Prev XP Seg FIE I	Proponente Qualificado	R$ 500,00	DU+29	10,15%	14,00%	30,44%	n/a
Augme Prev FIE II (Multi)	Proponente Qualificado	R$ 500,00	DU+29	10,26%	14,18%	30,83%	46,67%
Augme Prev HY XP Seg FIE I	Proponente Qualificado	R$ 500,00	DU+130	9,92%	13,92%	n/a	n/a
Augme Prev HY FIE II (Multi)	Proponente Qualificado	R$ 500,00	DU+130	10,21%	14,31%	n/a	n/a
Augme Pro	Investidor Profissional	R$ 100.000,00	DC+180	9,41%	13,28%	29,89%	44,21%
Augme FIDC 360 - Subclasse I	Investidor Qualificado	R$ 100,00	DC+360	n/a	n/a	n/a	n/a
Augme Infra (em IPCA)	Investidor Geral	R$ 500,00	DC+30	5,65%	7,88%	19,98%	34,44%
CDI	n/a	n/a	n/a	10,51%	14,48%	29,70%	44,04%
IMA-B 5	n/a	n/a	n/a	11,37%	14,80%	25,35%	35,92%

Fonte: XP Asset Management e Augme Capital. Data base: 30/09/2026



5.
Relação com Investidores

Canal RI

ri@xpasset.com.br

Live Mensal

Inscreva-se: bit.ly/LiveXPasset

Acesse e confira todas as informações e demonstrações de resultados dos nossos fundos.

Confira nosso portfólio completo de estratégias e produtos.

Siga a página da XP Asset no LinkedIn para acompanhar todas principais atualizações.

Se inscreva no canal da XP Asset e não perca as Lives Mensais e apresentações de resultado dos fundos.

Disclaimer

Este material é de caráter exclusivamente informativo e não deve ser considerado como recomendação de investimento, oferta de compra ou venda de cotas do Fundo. A XP Asset Management é uma marca que inclui a XP Gestão de Recursos Ltda. ("XPG"), XP PE Gestão de Recursos Ltda. (“XPPE”), XP Allocation Asset Management Ltda. (“XP Allocation”) e a XP Vista Asset Management Ltda. ("XPV"). A XPG, XPPE, XPV e XP Allocation são gestoras de recursos de valores mobiliários autorizadas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM e constituídas na forma da Instrução CVM n° 558/15. Todas as regras regulatórias de segregação são observadas pelas gestoras. Os fundos de estratégias de investimentos de Renda Variável e Multimercado são geridos pela XPG. Os fundos de estratégias de investimentos de Renda Fixa e Estruturados são geridos pela XPV. Os fundos de Previdência podem ser geridos tanto pela XPG quanto pela XPV, a depender da estratégia do fundo. Os fundos de private equity são geridos pela XPPE. A XP Allocation atua na gestão de fundos de investimentos e fundos de cotas de fundos de investimentos, com foco em Alocação (asset Allocation, fund of funds, acesso) e Indexados. A gestão dos FIPs é feita pela XPPE, XPV e XP Allocation, gestoras aderentes ao Código ABVCAP/ANBIMA. A XPPE, XPG, XP Allocation e a XPV não comercializam nem distribuem quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste informe são de caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimentos, não devendo ser utilizadas com este propósito. Nenhuma informação contida neste informe constitui uma solicitação, publicidade, oferta ou recomendação para compra ou venda de quotas de fundos de investimento, ou de quaisquer outros valores mobiliários. Este informe não é direcionado para quem se encontrar proibido por lei a acessar as informações nele contidas, as quais não devem ser usadas de qualquer forma contrária à qualquer lei de qualquer jurisdição. A XPG, XPPE, XP Allocation e a XPV, seus sócios e funcionários isentam-se de responsabilidade por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e sobre quaisquer danos resultantes direta ou indiretamente da utilização das informações contidas neste informe. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. INVESTIMENTOS NOS MERCADOS FINANCEIROS E DE CAPITAIS ESTÃO SUJEITOS A RISCOS DE PERDA SUPERIOR AO VALOR TOTAL DO CAPITAL INVESTIDO. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. LEIA O PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. RELAÇÃO COM INVESTIDORES : ri@xpasset.com.br. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários – CVM ; Serviços de Atendimento a o Cidadão em www.cvm.gov.br.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

Signatory of:
PRI Principles for Responsible Investment

augme CAPITAL

xp asset management