

CARTA MENSAL

JANEIRO / 2021

Journey Capital

ri@journeycapital.com.br

11 4561 6006

journeycapital.com.br

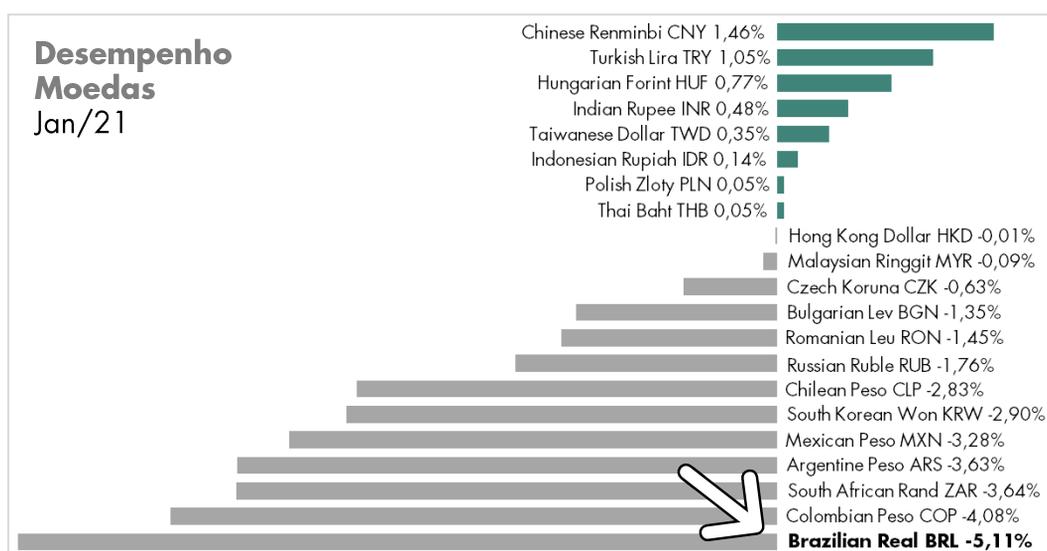


Caro(a) investidor(a),

Janeiro foi mais um **bom mês com resultados mistos** para os ativos financeiros – um pouco diferente de nossas expectativas, que eram mais **otimistas**. Imaginávamos que a valorização dos ativos brasileiros seguiria o movimento iniciado nos últimos meses do ano passado e ganharia impulso adicional após a posse de Joe Biden nos EUA, que era tida como um gatilho importante para um Dólar mais fraco e aumento de fluxo para mercados emergentes.

O **ruído político doméstico** – gerado principalmente pelo processo eleitoral para a liderança da Câmara e do Senado – não ajudou muito, e o que vimos foi o Real se saindo bastante mal frente ao Dólar e outras moedas emergentes e a Bovespa caindo 3,32% em janeiro.

A posição técnica provavelmente atrapalhou um pouco a valorização dos ativos no mês, talvez por ter antecipado parte do movimento em dezembro. Apesar desse pequeno atraso, **mantemos a visão** para 2021 delineada em nossa última carta mensal.



Fonte: Bloomberg

Nos fundos da Journey, o destaque ficou para o **Endurance Plus Advisory**, que rendeu 0,80% (ou **535% do CDI**) no mês.

Confira nossos vídeos no [YouTube](#), inscreva-se no canal e siga-nos no [Linkedin](#) e no [Instagram](#). Todas as novidades são publicadas em nossas redes sociais.

Leia a seguir os detalhes de todos os fundos da casa. Se precisar de qualquer informação adicional, é só falar conosco.

Um abraço,

Equipe de Gestão
Journey Capital



Rentabilidade dos Fundos

Journey Capital Endurance Juros Reais				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,55%	0,55%	12,12%	17,00%
%IMA-B5	514,7%	514,7%	160,44%	144,76%
IMA-B5	0,11%	0,11%	7,55%	11,75%

Journey Capital Endurance				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,66%	0,66%	5,16%	8,24%
%CDI	439,93%	439,93%	201,45%	85,75%
CDI	0,15%	0,15%	2,56%	9,61%

Journey Capital Endurance Plus				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,80%	0,80%	6,65%	7,39%
%CDI	535,29%	535,29%	259,88%	125,90%
CDI	0,15%	0,15%	2,56%	5,87%

Journey Capital Nammos				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	-0,36%	-0,36%	10,98%	29,26%
%CDI	-	-	428,90%	200,76%
CDI	0,15%	0,15%	2,56%	14,58%



Journey Capital Vitreo RDVT1 1

Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura Renda Fixa

CNPJ: 35.780.106/0001-30

Atribuição de Performance e Perspectivas

O processo de negociação e implementação do plano de Recuperação Judicial teve novos desdobramentos em janeiro. Os assessores dos debenturistas protocolaram pedidos de autorização de troca de controle no Cade e na Artesp. A diretoria do Cade já se manifestou a favor, agora faltam análise e aprovação por parte da Artesp. A AGC prevista para o dia 21 de janeiro foi adiada – de comum acordo com a empresa e seus acionistas – para o dia 10 de março. Até lá, esperamos avanços no processo de aprovação da Artesp e na negociação com a empresa e seus controladores para que o plano final possa ser aprovado pelos debenturistas nos próximos meses.

Posicionamento Atual

Em 31 de janeiro, o fundo contava com 781 cotistas e 12,8% das debêntures em circulação. A cota terminou o mês em R\$277,00, estável em relação a dezembro de 2020.



Journey Capital Endurance Deb Incentivadas Fundo de Inv Renda Fixa Crédito Privado

CNPJ: 31.120.420/0001-35

Atribuição de Performance e Perspectivas

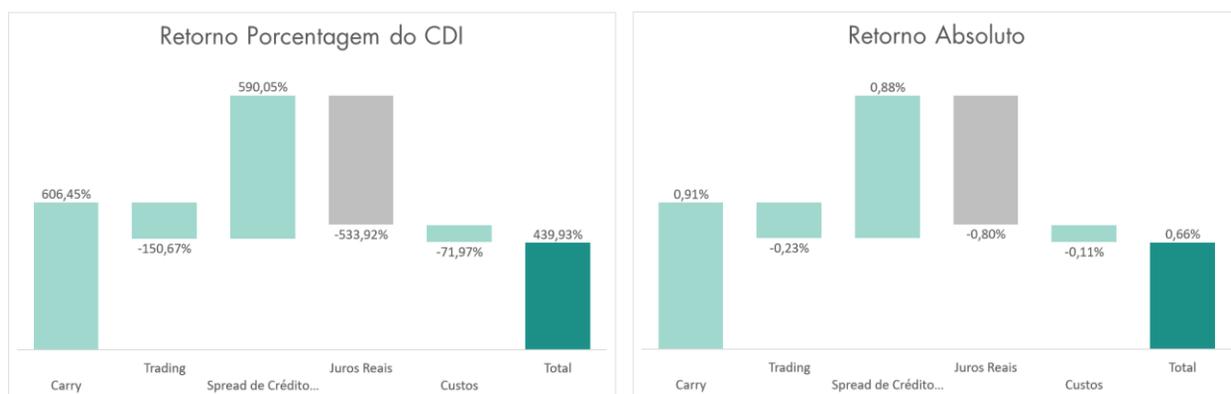
O Journey Capital Endurance obteve retorno de 0,66% em janeiro, ou 439,03% do CDI. As maiores contribuições vieram do Carregamento da Carteira (*carry*) e do fechamento dos Spreads de Crédito. Contribuíram negativamente o aumento dos juros reais em alguns vértices de curva e os custos transacionais (*spread na venda*) de alguns ativos da carteira.

Posicionamento Atual

O fundo mantém sua posição comprada em IPCA que se beneficiou do IPCA elevado dos últimos meses, apesar da expectativa de um arrefecimento momentâneo no próximo mês, com *hedge* parcial para CDI.

A carteira de debêntures tem *duration* de 4 anos, e a carteira total (considerando os derivativos) de 2,7 anos. Estamos gradualmente encurtando o *duration* dos papéis, trocando os mais longos (com *spreads* de crédito muito apertados) por papéis mais curtos. Saímos de uma posição de Ventos de São Tito (por frustração com o regime de ventos e por ser uma emissão pequena e sem liquidez), reduzimos uma LF de BNB, saímos de Eletrobrás (sem prêmio) e adicionamos Vale, Petro e Terminal de Containers de Paranaguá.

O *spread* médio da carteira de papéis é de 111bp acima da NTN, com taxa nominal de IPCA + 3,22%. O *spread* médio da carteira total (incluindo derivativos) é de 133bp acima da NTN, com taxa nominal de IPCA + 2,37%.



DETALHES: Journey Capital Endurance Debêntures Incentivadas FIRF Crédito Privado. Data de início: 29/11/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 107.589.771. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: não há. Público-alvo: investidor em geral.



Journey Capital Endurance Plus Advisory FI Cotas Fundos Incentivados Investim em Infra RF LP

CNPJ: 33.150.386/0001-77

Atribuição de Performance e Perspectivas

O Journey Capital Endurance Plus obteve retorno de 0,80% em janeiro, ou 535,29% do CDI. As maiores contribuições vieram do Carregamento da Carteira (*carry*) e do fechamento dos Spreads de Crédito. Contribuiu negativamente o aumento dos juros reais em alguns vértices de curva.

Posicionamento Atual

O fundo mantém sua posição comprada em IPCA que se beneficiou do IPCA elevado dos últimos meses, apesar da expectativa de um arrefecimento momentâneo no próximo mês.

A carteira de papéis tem duration de 4,2 anos, e a carteira total (considerando os derivativos) de 2,7 anos. Estamos gradualmente encurtando o duration dos papéis, trocando os mais longos (com spreads de crédito muito apertados) por papéis mais curtos.

Saímos de uma posição de Ventos de São Tito (frustração com o regime de ventos e uma emissão pequena e com pouca liquidez), reduzimos uma LF de BNB e adicionamos Vale, Petro e Terminal de Containers de Paranaguá.

O spread médio da carteira de papéis é de 120bp acima da NTN-B, com taxa nominal de IPCA + 3,24%. O spread médio da carteira total (incluindo derivativos) é de 116bp acima da NTN-B, com taxa nominal de IPCA + 2,25%.



DETALHES: Journey Capital Endurance Plus Advisory FIC FI-Infra RF LP. Data de início: 25/06/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 51.750.577. Taxa administração: 0,80% a.a. Taxa performance: 15% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor em geral.



Journey Capital Endurance Deb Incentivadas Juros Reais Adv FI Cotas Fundo Incentivado Inv Infra RF

CNPJ: 34.580.935/0001-06

Atribuição de Performance e Perspectivas

O Journey Capital Endurance Juros Reais apresentou retorno de 0,55% em janeiro, bastante acima do retorno do benchmark IMA-B5 (0,11%). As principais contribuições positivas vieram do Carregamento da Carteira (*carry*) e do fechamento dos spreads de crédito. A principal contribuição negativa veio do aumento dos juros reais em alguns vértices da exposição.

Posicionamento Atual

O fundo mantém sua posição comprada em IPCA que se beneficiou do IPCA elevado dos últimos meses, apesar da expectativa de um arrefecimento momentâneo no próximo mês. A carteira de papéis tem duration de 4,3 anos e a carteira total (considerando os derivativos) de 3,2 anos. O duration está mais longo do que o benchmark (que é de aproximadamente 2,1 anos hoje) na expectativa de ainda monetizar o fechamento das taxas mais longas.

O spread médio da carteira de papéis é de 103,5bp acima da NTN, e da carteira geral (incluindo derivativos) de 47,6bp. O spread menor da carteira se explica pela posição sintética em IPCA, que reduz o spread médio.

Estamos gradualmente encurtando o duration dos papéis, trocando os mais longos (com spreads de crédito muito apertados) por papéis mais curtos. Saímos de uma posição de Eletrobrás e adicionamos Vale, Petrobras e Terminal de Containers de Paranaguá.



DETALHES: Journey Capital Endurance Debêntures Incent. Juros Reais Advisory FIC FI INFRA RF. Data de início: 19/09/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 2.783.806. Taxa administração: 0,80% a.a. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do IMA-B5. Público-alvo: investidor qualificado.



Journey Capital Nammos Deb Incentivadas Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado

CNPJ: 29.011.174/0001-31

Atribuição de Performance e Perspectivas

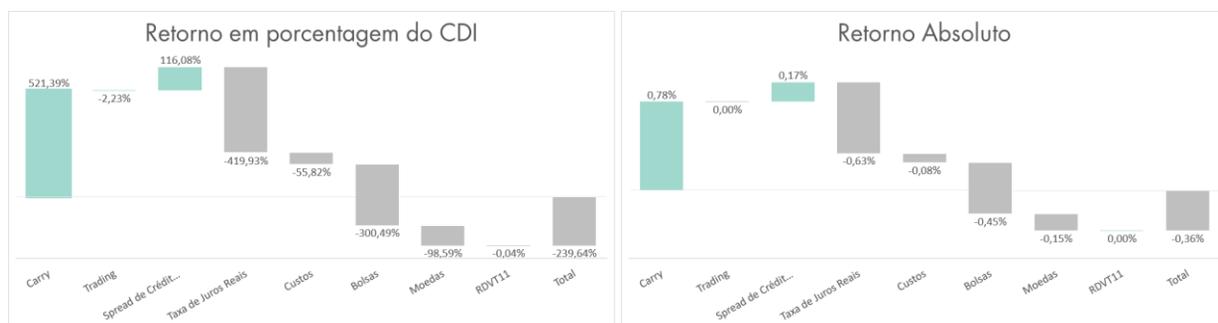
O Nammos havia reduzido drasticamente suas posições sujeitas a risco de mercado antes do final do ano e ficado com a carteira de debêntures líquidas toda com vencimentos de curto prazo (inferior a 2 anos), com exposição reduzida à variação dos spreads de crédito.

Montamos uma posição comprada em Ibovespa, vendida em S&P e vendida em USDBRL logo no início do mês, em linha com nossa leitura de uma *overperformance* de *Emerging Markets* em relação ao mercado americano. A posição teve bons resultados durante alguns dias, mas o excesso de ruído político e a má performance do real nos levaram ao “stop” pré-definido na montagem da posição. A contribuição positiva veio do *carry* da carteira indexada à inflação e do fechamento de spreads de crédito. A exposição a alguns vértices da curva de juros reais e as posições de bolsa e câmbio tiveram contribuição negativa. Não houve alteração significativa na posição ou na marcação a mercado das debêntures em default de Rodovias do Tietê, a maior posição do fundo (para mais detalhes sobre a situação do processo de Recuperação Judicial, olhar a seção Journey Capital Vitreo RDVT11).

Posicionamento Atual

Distressed Assets: mantemos posição relevante em RDVT11 (31% do patrimônio) e esperamos avanços importantes nos próximos meses. A Assembleia Geral de Credores da companhia está marcada para 10 de março e devemos ter desdobramentos importantes após essa data.

Ativos Líquidos: o fundo segue com a estratégia de manter a carteira de debêntures incentivadas com vencimentos no curto prazo e tomar posições macro de maneira oportunista. A carteira de papéis tem duration de 1,4 anos, taxa nominal de IPCA + 1.24% e média de 81bp de spread de crédito. A carteira total (incluindo os derivativos) tem duration de 2 anos e 54,5bp de spread médio acima da NTN-B.



DETALHES: Journey Capital Nammos Debêntures Incentivadas FI Multimercado CP. Data de início: 13/03/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 14.746.727. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: 30% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor profissional.





Este material foi preparado pela Journey Capital Administração de Recursos Ltda. (“Journey”) e tem caráter meramente informativo. Seu conteúdo não constitui e nem deve ser interpretado como oferta de venda de cotas de fundos geridos, oferta ou solicitação de compra de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócio específica, qualquer que seja a jurisdição aplicável; tampouco deve ser considerado como única fonte ou recomendação de investimento, pois não são abrangidos os objetivos de investimento ou necessidades individuais e específicas em quaisquer análises ou comentários eventualmente externados. Os fundos são supervisionados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Os fundos de condomínio aberto e não destinados a investidores qualificados possuem lâminas de informações essenciais; estes documentos podem ser consultados no site da CVM ou no site dos Administrador dos fundos. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e o regulamento do fundo de investimento, antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros; em função das aplicações do fundo, eventuais alterações nas taxas de juros, câmbio ou bolsa de valores podem ocasionar valorizações ou desvalorizações de suas cotas. Alguns fundos informam no regulamento que utilizam estratégias com derivativos como parte de sua política de investimento, que da forma que são adotadas, podem resultar em perdas de patrimônio financeiro para seus cotistas superiores ao capital aplicado, obrigando o cotista a aportar recursos adicionais para cobertura do fundo. Os regulamentos dos fundos mencionados nesse material podem estabelecer data de conversão de cotas e de pagamento do resgate diversas da data de solicitação do resgate. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e, se for o caso, de taxa de saída. Fundos de investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Não há garantia de tratamento tributário de longo prazo para os fundos que informam buscar este tratamento no regulamento. As opiniões, estimativas e projeções refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Comentários, cenários e projeções utilizam dados históricos e suposições diversas; apesar do cuidado na elaboração das mesmas, não se pode garantir a inexistência de erros ou inexatidão, nem mesmo que resultados e/ou cenários traçados venham efetivamente a ocorrer; ainda, tais comentários, cenários e projeções não devem ser utilizados para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis; todavia, a Journey não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse material e de seu conteúdo. O conteúdo desse material não pode ser distribuído, reproduzido ou copiado sem a expressa concordância da Journey. Para obtenção do Regulamento, Histórico de Performance, Prospecto, além de eventuais informações adicionais, favor entrar em contato com o administrador dos fundos da Journey. Para mais informações, ligue para (55) 11 4561-6006 ou acesse www.journeycapital.com.br.

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO

© Journey Capital 2021 – Todos os Direitos Reservados.

