

**JOURNEY
CAPITAL**



CARTA MENSAL

Julho/2021

Journey Capital

contato@journeycapital.com.br

11 4561 6006

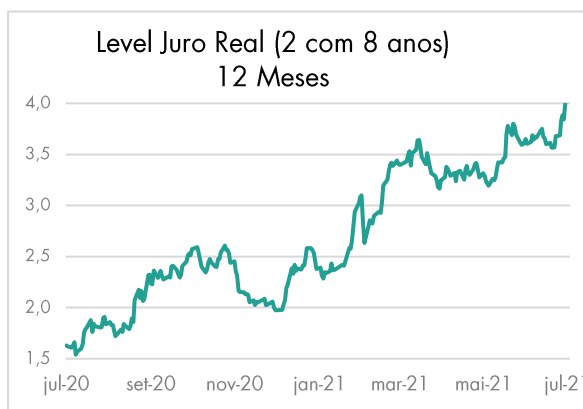
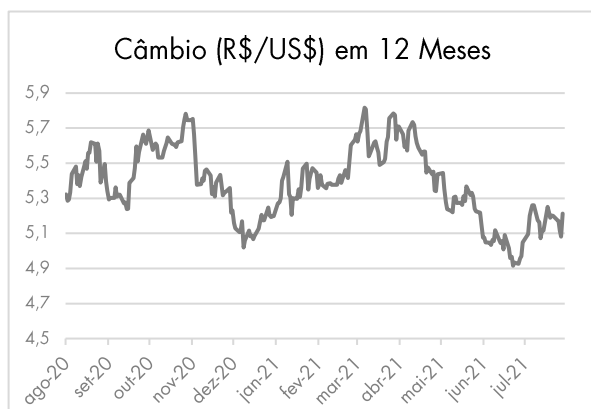
journeycapital.com.br



Caro(a) investidor(a),

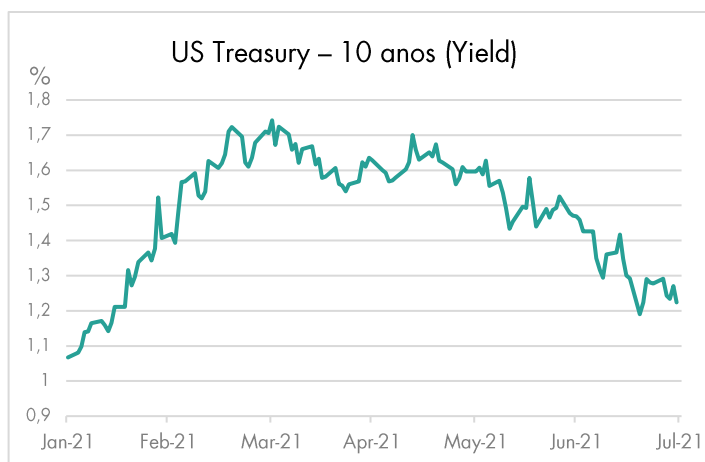
Julho foi um mês bastante desafiador para os mercados, com um aumento expressivo da volatilidade e comportamento errático de alguns ativos.

Depois de apreciar fortemente em junho e testar níveis abaixo de 5,00 BRL/USD, em julho nossa moeda voltou a depreciar fortemente e ser negociada acima de 5,20 BRL/USD. A constante incerteza política e a persistência da inflação pressionada – agora um pouco mais difusa e duradoura – trouxeram instabilidade também para os mercados de juros reais e nominais. A inclinação entre os vértices de 2 e 8 anos que gostamos de utilizar como proxy do nível da taxa de juros voltou a níveis do início da pandemia. Se por um lado isso impactou negativamente as carteiras de nossos fundos, por outro começa a atingir níveis interessantes de entrada – ainda mais se compararmos com o nível de juros nos mercados internacionais.



Fonte: Bloomberg

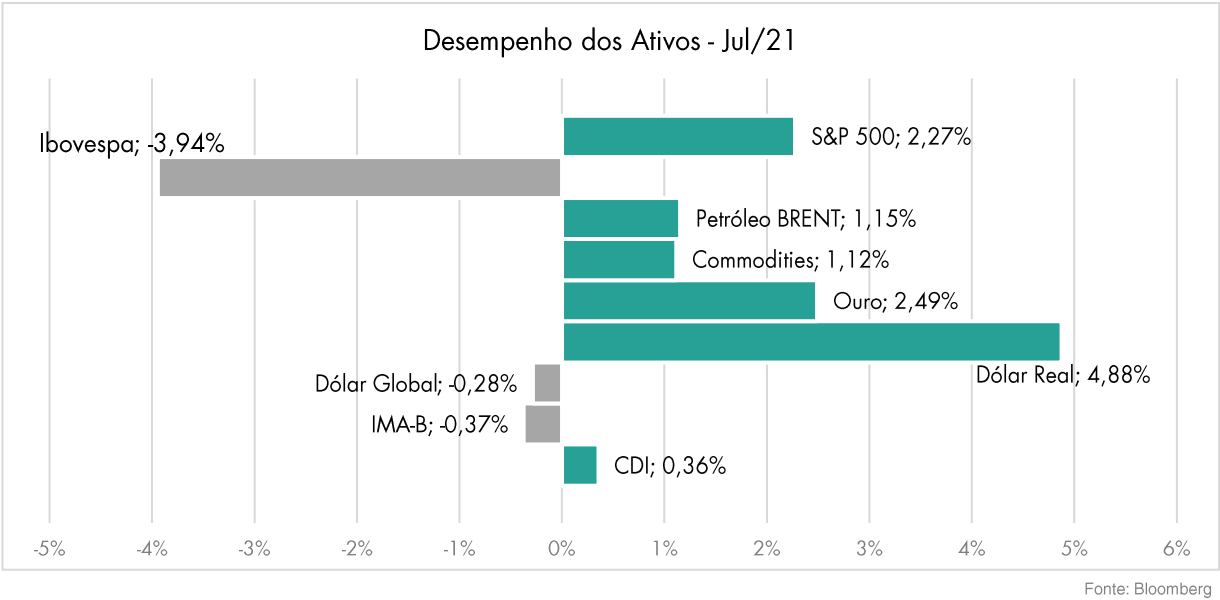
Do ponto de vista de fundamento, a economia brasileira vem apresentando números sólidos, tanto de crescimento quanto de arrecadação (ainda que esta contenha um grande auxílio da própria inflação, que ajusta as receitas dos governos enquanto os salários – seu maior gasto – não acompanham).



Fonte: Bloomberg

Do lado externo, julho foi permeado pelo dilema inflação x crescimento. Até o momento vem prevalecendo a linha defendida pelo Fed, de que as pressões inflacionárias são localizadas e de caráter temporário. Números mistos de emprego e incertezas quanto aos impactos da variante Delta do vírus da Covid também fazem contraponto à inflação mais elevada e, por ora, vemos os juros dos *Treasuries* de 10 anos atingindo níveis cada vez mais baixos.

A abertura da curva de juros reais aumentou ainda mais a atratividade dos títulos isentos indexados a inflação, que continuaram bastante demandados durante o mês. O mercado primário contou apenas com 4 emissões CVM 476 de debêntures incentivadas com volume total emitido de 4,0 bilhões, mantendo forte demanda nos papéis no mercado secundário. Apesar dos spreads médios de crédito terem permanecido estáveis em julho, os spreads dos papéis de nossas carteiras fecharam, gerando retorno positivo.



Siga a Journey no [LinkedIn](#) e inscreva-se em nosso canal no [YouTube](#) para acompanhar todas as novidades. No canal, publicamos vídeos claros e objetivos que buscam ajudar tanto investidores quanto assessores a entender melhor **conceitos** e **movimentos** de mercado e acompanhar a **performance** de nossos fundos.

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

Um abraço,

Equipe de Gestão
Journey Capital
contato@journeycapital.com.br



Rentabilidade de Nossos Fundos

Julho 2021

Journey Capital Endurance Juros Reais				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,07%	2,11%	7,04%	18,82%
%IMA-B5	235,1%	160,4%	139,2%	143,7%
IMA-B5	0,03%	1,31%	5,06%	13,09%

Journey Capital Endurance				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,27%	2,35%	6,15%	10,06%
%CDI	75,6%	144,3%	251,3%	89,8%
CDI	0,36%	1,63%	2,45%	11,21%

Journey Capital Endurance Plus				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,22%	2,60%	7,00%	9,31%
%CDI	63,1%	159,7%	285,9%	125,6%
CDI	0,36%	1,63%	2,45%	7,41%

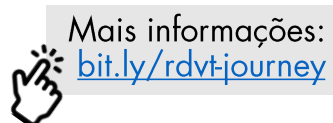
Journey Capital Nammos				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	-1,56%	1,82%	7,84%	32,09%
%CDI	-%	111,9%	320,6%	197,5%
CDI	0,36%	1,63%	2,45%	16,25%



Journey Capital Vitreo RDVT11

Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura Renda Fixa

CNPJ: 35.780.106/0001-30



Atribuição de Performance e Perspectivas

Caminhamos para ajustes finais da documentação para aquisição do controle da Concessionária Rodovias do Tietê pelo FIP dos debenturistas e a assinatura do documento é esperada para os próximos dias. Logo após a assinatura, deverá ser protocolado o pedido da troca de controle na Artesp e apresentados os planos dos debenturistas para reerguer a companhia e cumprir os compromissos contratuais que não foram observados pelos controladores atuais.

Esses atos deverão ser ratificados em AGD a ser convocada para esse fim.

Posicionamento Atual

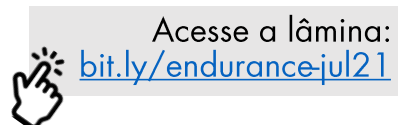
Em 31/07 o fundo contava com 812 cotistas e 12,9% das debêntures em circulação. A cota terminou o mês em 275,1669242, variação de 3,8% em relação a junho, por conta da apreciação das debêntures que compõem a carteira do fundo no mercado secundário – remarcada pelo Santander Caceis, administrador fiduciário do fundo. O mercado secundário segue negociando o papel a preços bastante próximos da marcação do administrador e temos visto o volume aumentar gradativamente à medida que a troca de controle se aproxima.

O Santander Caceis utiliza a média dos preços verificados no mercado para marcar as posições refletidas na cota.



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

CNPJ: 31.120.420/0001-35



Atribuição de Performance e Perspectivas

O Endurance rendeu 0,27% em julho (ou 75,6% de seu benchmark, o CDI). O resultado foi fortemente impactado nos últimos dias do mês, com uma rápida deterioração no mercado doméstico de juros. O *carry* da carteira (inflação + spread dos papéis) foi novamente a principal contribuição positiva para o retorno no mês (0,63%), seguido pelo fechamento dos spreads de crédito (0,31%). Uma posição de hedge nos futuros de DI teve impacto levemente negativo (-0,03%), assim como o efeito de "*basis*" entre a carteira de papéis e os derivativos (-0,04%). A movimentação da curva de juros reais foi o que causou maior impacto negativo, contribuindo com -0,46% no mês.

Entraram na carteira: Celpe, Cagece, Rio Grande Energia (CPFL), Vale, Petrobrás, CPFL e Ceteep. Saíram ou foram reduzidas: Cia Energética São Manoel, Neoenergia, Light, Coelce, Entrevias, Engie, Energisa Mato Grosso do Sul, Rumo e Manaus Ambiental.

Posicionamento Atual

O fundo manteve a estratégia de permanecer exposto ao IPCA com hedge parcial para o CDI, beneficiando-se do alto carregamento da inflação no mês. A carteira de papéis tem duration de 3,5 anos, spread médio de 43bp e taxa nominal média de 3,97% + IPCA. O duration total, incluindo derivativos, é de 4,9 anos, com spread médio de 215bp e taxa nominal média de 6,22% + IPCA, sobre um valor nocional ajustado. A exposição à curva de juros nos vértices Ago/22 e Mai/23 foi neutralizada e redistribuída nos vértices Ago/24, Mai/25 e Ago/26.

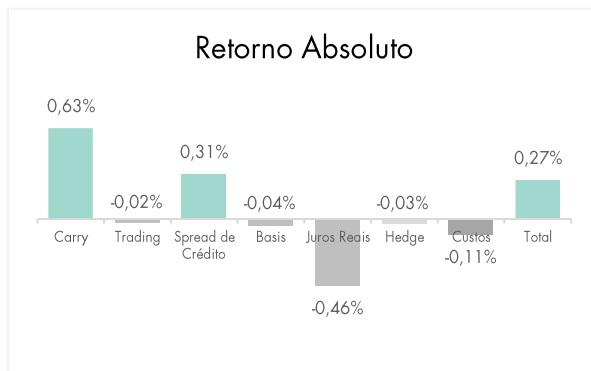
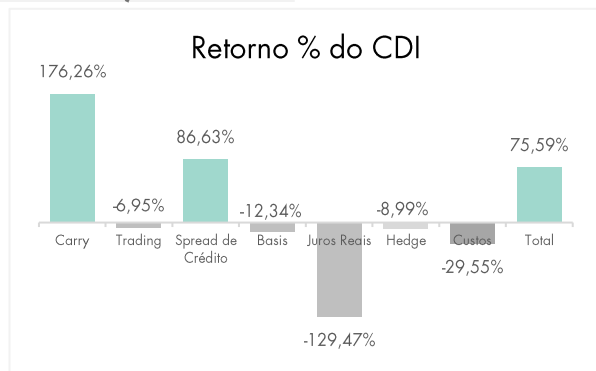
DETALHES: Journey Capital Endurance Debêntures Incentivadas FIRF Crédito Privado. Data de início: 29/11/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 66.291.249. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: não há. Público-alvo: investidor em geral.

Clique para investir no Endurance:

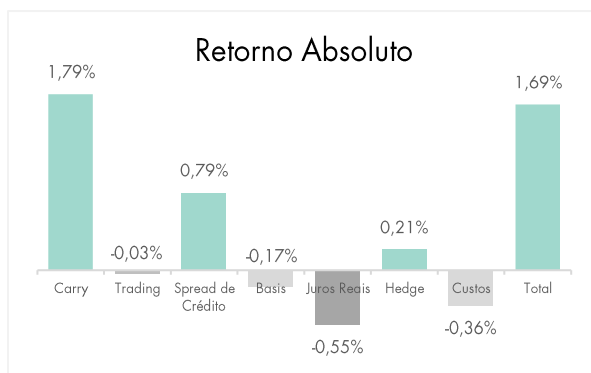
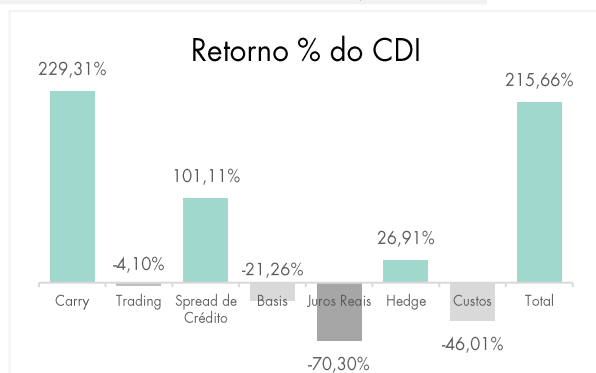


Journey Capital Endurance Deb Incentivadas Fundo de Inv Renda Fixa Crédito Privado

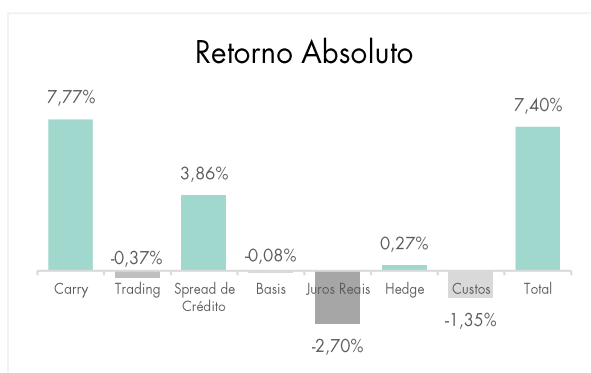
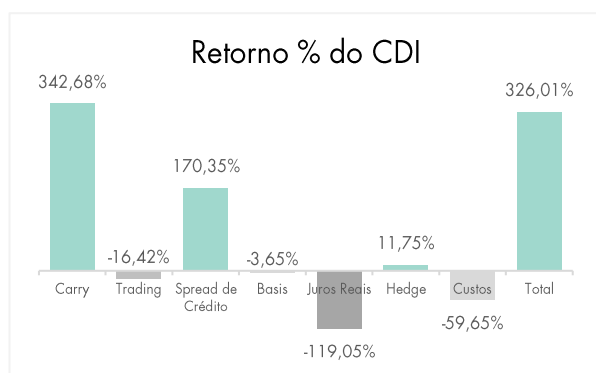
Julho/2021



Acumulado 3 Meses



Acumulado 12 Meses



Journey Capital Endurance Plus Advisory FI Cotas Fundo Incentiv Investim em Infra RF LP

CNPJ: 33.150.386/0001-77

Acesse a lâmina:

bit.ly/plus-jul21



Atribuição de Performance e Perspectivas

O Endurance Plus rendeu 0,22% em julho (ou 63,06% do CDI). O *carry* da carteira (inflação + spread dos papéis) foi mais uma vez a principal contribuição positiva para o retorno no mês (0,71%), seguido pelo fechamento dos spreads de crédito (0,30%). O efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos teve impacto levemente negativo (-0,05%), assim como posições pontuais de hedge nos futuros de DI (-0,06%). A principal contribuição negativa, no entanto, foi o aumento das taxas de juros reais na parcela não-hedgeada do fundo (-0,56%). Saíram ou foram reduzidas as posições de Porto Primavera, Copasa, BNB e Cosern.

Entraram na carteira: Ecovias Imigrantes, Anhanguera Bandeirantes e Cagece. Saíram ou foram reduzidas: Cia Energética São Manoel, Light, Rumo e Manaus Ambiental.

Posicionamento Atual

O fundo manteve a estratégia de permanecer exposto ao IPCA com hedge parcial para o CDI, beneficiando-se do alto carregamento da inflação no mês. A carteira de papéis tem duration de 3,5 anos, spread médio de 43bp e taxa nominal média de 3,98% + IPCA. O duration total, incluindo derivativos, é de 4,5 anos, com spread médio de 165bp e taxa nominal média de 5,49% + IPCA, sobre um valor nominal ajustado. A exposição à curva de juros nos vértices Ago/22 e Ago/24 foi neutralizada e redistribuída nos vértices Ago/24, Mai/25 e Ago/26.

DETALHES: Journey Capital Endurance Plus Advisory FIC FI-Infra RF LP. Data de início: 25/06/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 36.125.450. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 15% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor em geral.

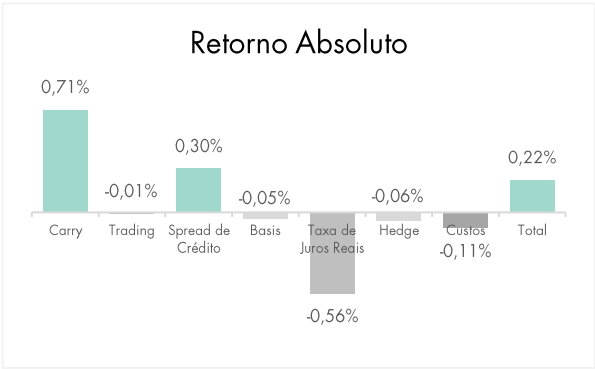
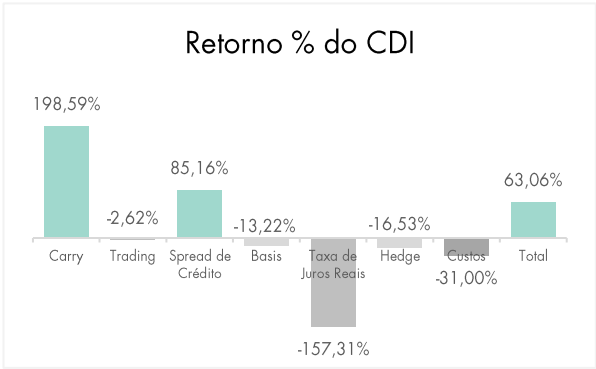
Clique para investir no Endurance Plus:



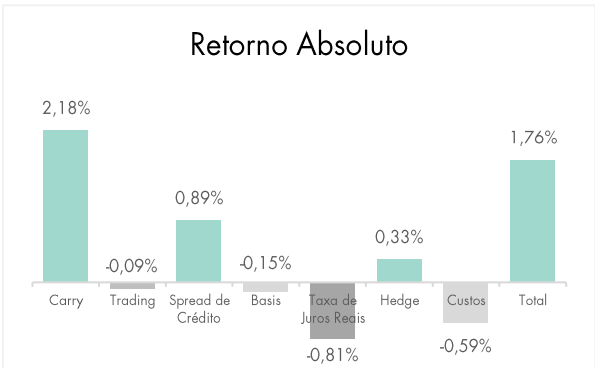
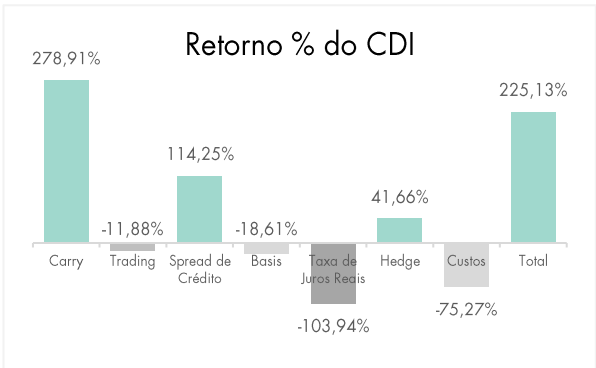
Journey Capital Endurance Plus Advisory FI

Cotas Fundo Incentiv Investim em Infra RF LP

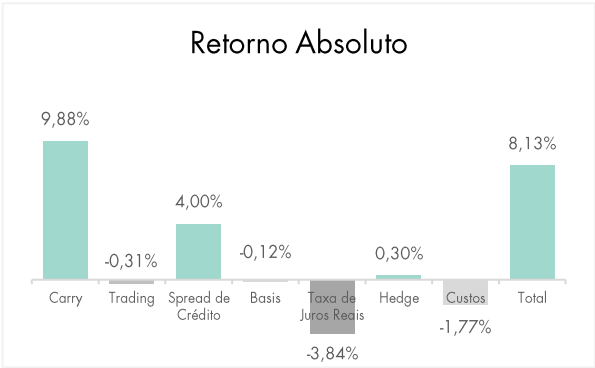
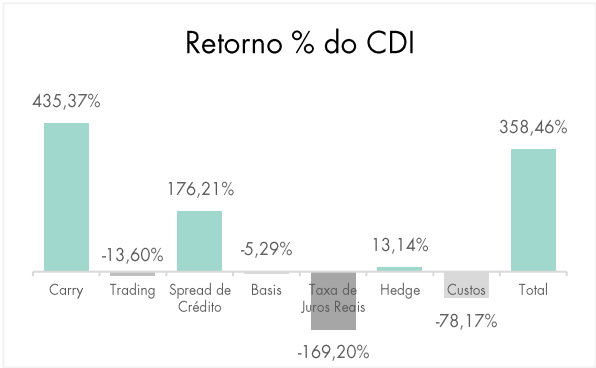
Julho/2021



Acumulado 3 Meses



Acumulado 12 Meses



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

CNPJ: 34.580.935/0001-06



Atribuição de Performance e Perspectivas

O Endurance Juros Reais rendeu 0,07% no mês, ou 235,1% de seu benchmark, o IMA B-5. O *carry* da carteira (inflação + spread dos papéis) foi novamente a principal contribuição positiva para o retorno no mês (0,96%), seguido pelo fechamento dos spreads de crédito (0,33%). O efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos teve pequeno impacto negativo (-0,02%), assim como posições pontuais de hedge construídas nos mercados futuros de DI em datas com a divulgação de números importantes (-0,07%). A maior contribuição negativa veio da movimentação da curva de juros reais (-1,01%).

Entraram na carteira emissões de Ecovias Imigrantes, Anhanguera Bandeirantes, Cagece e Petrobras. Saíram ou foram reduzidas: Cia Energética São Manoel, Neoenergia, Light e Rumo.

Posicionamento Atual

O fundo permanece com de exposição alavancada ao IPCA para buscar se beneficiar do alto carregamento da inflação. O *duration* da carteira de papéis é de 3,5 anos, com *spread* médio de 32bp e taxa nominal média de 3,84%. A carteira total, incluindo derivativos, tem *duration* de 3,3 anos, 42bp de *spread* e 4,01% de retorno nominal acima do IPCA, para um valor nominal ajustado. Seguimos encurtando oportunisticamente o "spread duration" da carteira por considerar os *spreads* de crédito em geral pouco atraentes. Mantivemos a exposição aos vértices Ago/24, Mai/25 e Ago/26 ao longo do mês, balanceada por conta do aumento da volatilidade, agora com risco de PVBP 123% superior ao benchmark IMA B-5.

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\$ 11.364.540. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do IMA-B5. Público-alvo: investidor em geral.

Clique para investir no Endurance Juros Reais:

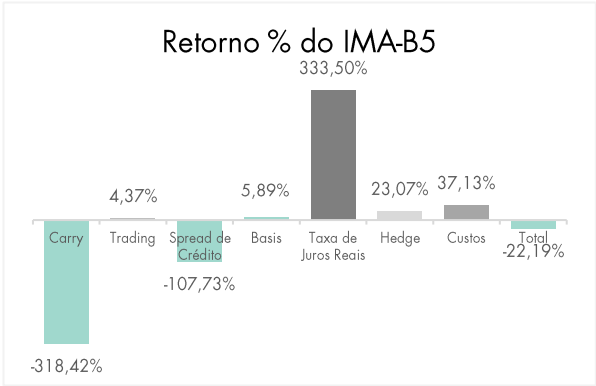


necton

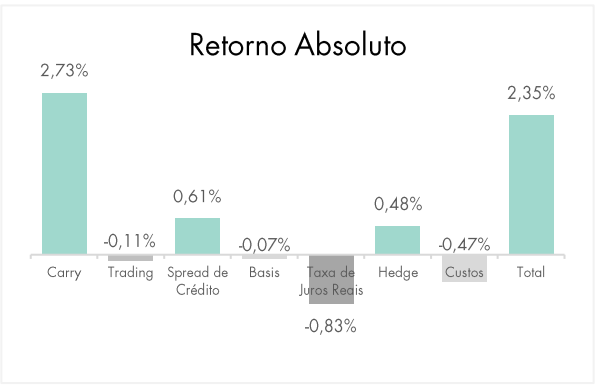
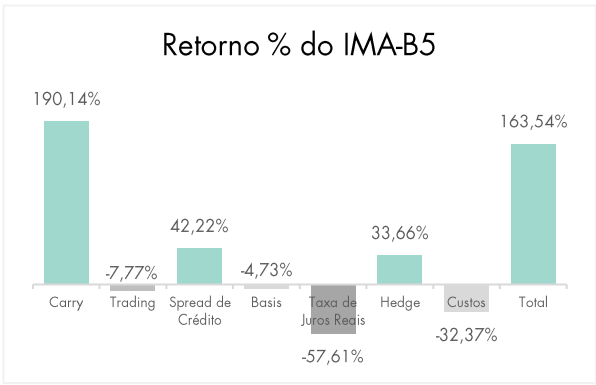


Journey Capital Endurance Deb Incentivadas Juros Reais Adv FI Cotas Fundo Incentiv Inv Infra RF

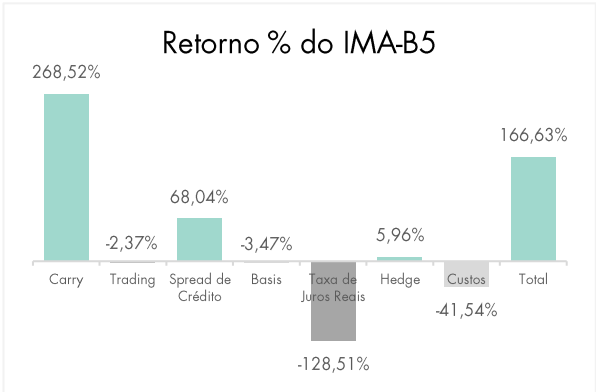
Julho/2021



Acumulado 3 Meses

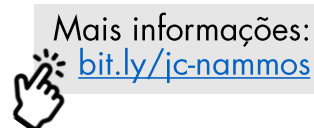


Acumulado 12 Meses



Journey Capital Nammos Deb Incentivadas Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado

CNPJ: 29.011.174/0001-31



Atribuição de Performance e Perspectivas

O resultado do Nammos foi de -1,56% em julho. Contribuições positivas vieram do *carry* dos papéis indexados à inflação (0,65%), do fechamento dos spreads de crédito (0,26%) e de criptomoedas (+0,23%).

Contribuíram negativamente os books de Bolsa (-1,35%), moedas (-0,32%) e juros (-0,18%). Compras adicionais da debênture RDVT11 tiveram contribuição negativa de 0,53%, fruto da diferença entre os preços de mercado praticados e a marcação ainda defasada pelo administrador do fundo.

Posicionamento Atual

Book de Distressed Assets: fizemos compras adicionais de RDVT11 para manter a exposição constante após aportes de novos recursos no fundo por clientes existentes e novos. Estamos bastante próximos (dias) de um *milestone* importante que será a assinatura do contrato de compra e venda (SPA) das ações pelo FIP dos debenturistas. Logo em seguida a troca de controle será comunicada à Artesp, acompanhada de um plano econômico-financeiro preliminar que sumariza as principais iniciativas dos debenturistas/futuros controladores para reerguer a companhia e atender às demandas regulatórias em atraso.

Book Macro: alternamos posições vendidas, compradas e zeradas em USD/BRL ao longo do mês e compradas ou zerada em Ibov ao longo do mês. Encerramos o mês com uma posição vendida em câmbio e comprada em Ibov. A posição de criptomoedas foi mantida, após o balanceamento do mês anterior. Estamos mais construtivos em relação ao Ibovespa do que o S&P por conta das retrações recentes de preço que tornam o Ibovespa relativamente atraente. Seguimos preocupados com a persistência da inflação e deterioração das expectativas, embora o cenário externo de juros pareça favorecer um potencial fluxo de estrangeiro para as altas taxas de juros reais praticadas por aqui.

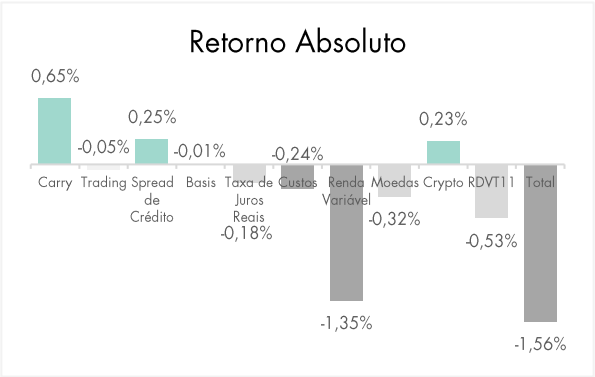
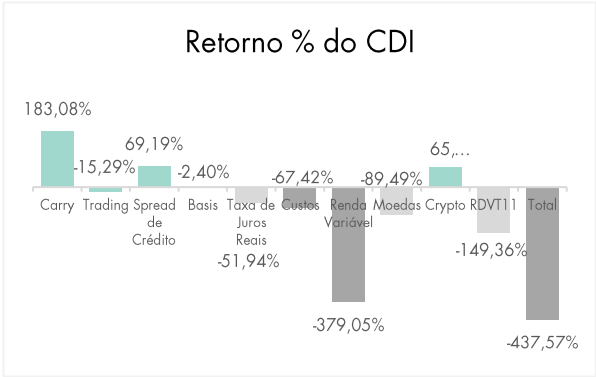
DETALHES: Journey Capital Nammos Debêntures Incentivadas FI Multimercado CP. Data de início: 13/03/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 15.629.907. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: 30% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor profissional.

Para investir no Nammos, fale diretamente com a Journey.

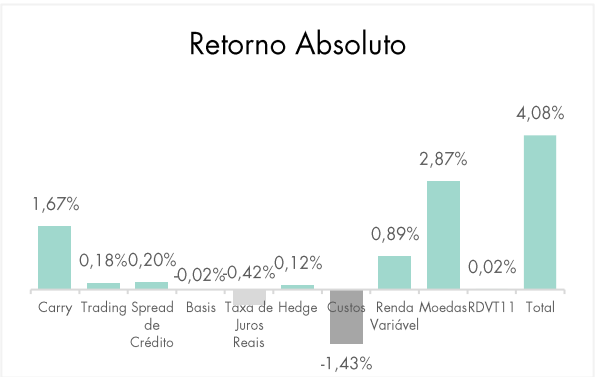
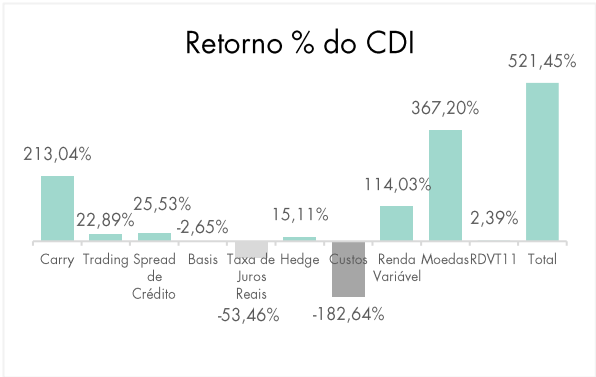


Journey Capital Nammos Deb Incentivadas Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado

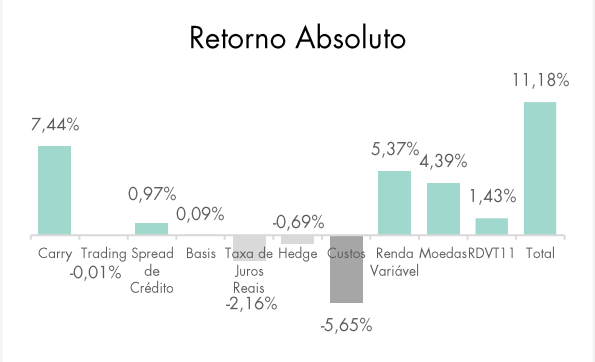
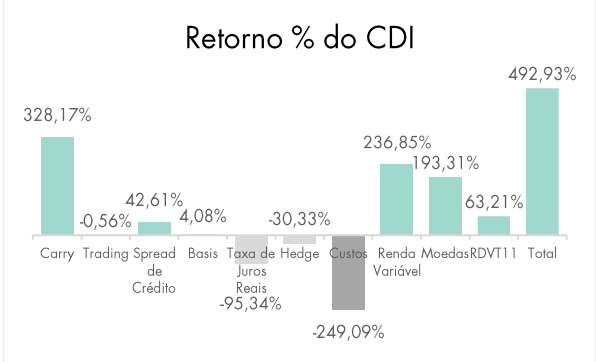
Julho/2021



Acumulado 3 Meses



Acumulado 12 Meses





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 Administradores 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.

