

The logo for Journey Capital, consisting of the words "JOURNEY" and "CAPITAL" stacked vertically in a white, sans-serif font, enclosed within a white square frame that has a small notch on its right side.

JOURNEY
CAPITAL

A large, steel lattice tower for high-voltage power lines, set against a clear blue sky. Several power lines stretch across the frame from the tower towards the left. In the background, other smaller towers and a line of trees are visible on the horizon.

Carta Mensal Setembro 2021

Material de divulgação

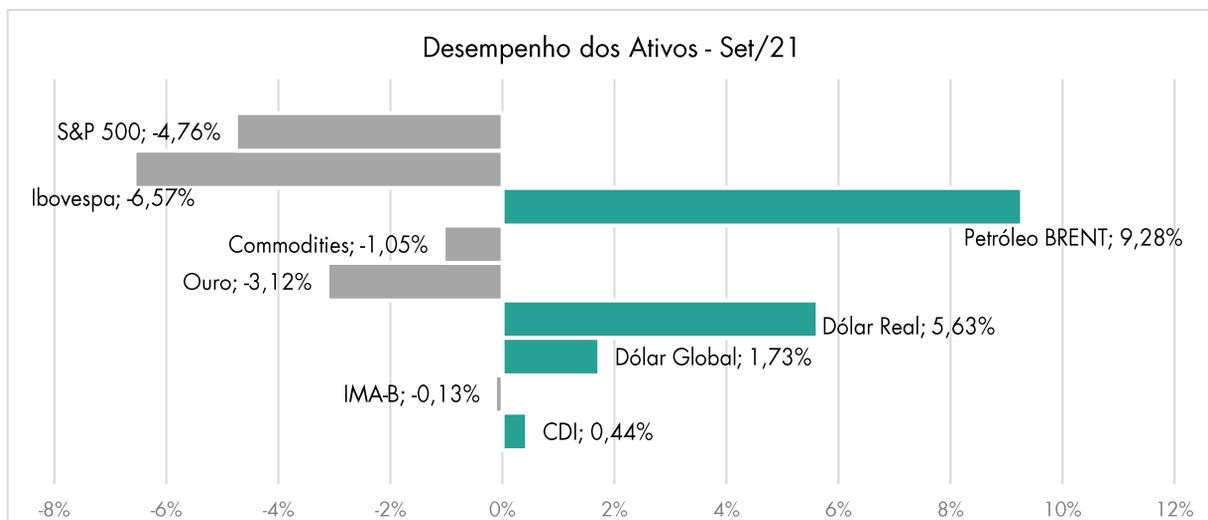
Journey Capital
contato@journeycapital.com.br
+55 11 4561 6006
journeycapital.com.br



Caro(a) investidor(a),

A volatilidade parece ter voltado para ficar conosco por algum tempo. O ambiente macro está cada vez mais desafiador, tanto no Brasil quanto no exterior. As bolsas globais atingiram patamares bastante elevados e há alguma dificuldade para superar os níveis atuais. Incertezas quanto à cadeia de produção global, à Covid e uma possível crise energética tiram o sono de gestores e *policymakers* pelos quatro cantos do planeta.

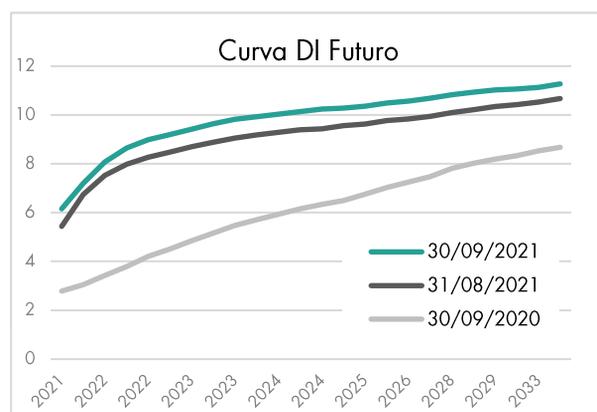
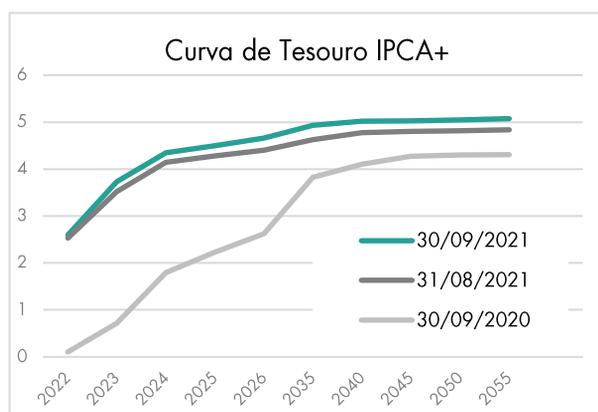
Bancos Centrais mantêm a aposta de uma inflação transitória, arrefecida por motivos menos saudáveis: o impacto potencial na atividade das incertezas acima. E o mercado antecipa um *tapering* cada vez mais próximo pelo Fed.



Fonte: Bloomberg

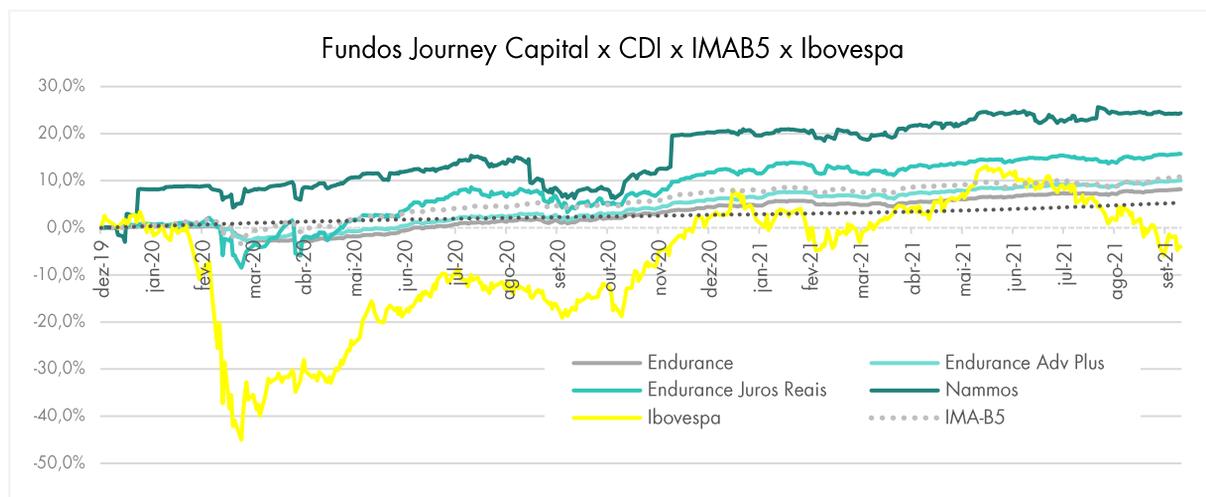
No Brasil, a inflação assusta – e as notícias não ajudam: a crise hídrica, o custo elevado da energia e a ameaça de racionamento colocam pressões adicionais sobre a oferta de manufaturados. O Boletim Focus a cada semana mostra a preocupação adicional dos agentes econômicos com expectativas cada vez mais altas de inflação.

O cenário político também não contribui: a pressão por gastos em ano eleitoral é um fantasma que assombra o mercado financeiro. E fantasmas clamam por mais juros. Tanto a curva de juros pré fixados quanto a curva de juros reais subiram.



Fonte: Bloomberg

Nossos fundos de renda fixa são, por definição, expostos às curvas de juros reais – setembro foi um mês desafiador para quem está naturalmente aplicado em juros. Nos defendemos bem, graças à estratégia de montar posições que nos permitissem receber o carregamento dessa inflação mais alta.



Fonte: Bloomberg

Enquanto o mercado primário contou apenas com R\$ 750 milhões em 4 emissões de ofertas de debêntures incentivadas com esforços restritos de distribuição (ICVM 476), o mercado secundário continuou fortemente demandado. O fechamento de spread de crédito dos papéis de nossas carteiras contribuiu positivamente para o resultado do mês, apesar da média dos spreads dos papéis em IPCA disponíveis no mercado ter ficado estável.

Do lado de Special Situations, setembro foi um mês de extrema importância: foi quando debenturistas e credores aprovaram em AGD e AGC o plano de Recuperação Judicial da Concessionária Rodovias do Tietê e quando o plano foi homologado pelo juiz a cargo do processo. É um passo extremamente importante e falamos um pouco mais sobre ele na seção sobre o Journey Capital Vitreo RDVT11.



Fonte: Bloomberg

Siga a Journey Capital no [LinkedIn](#) e inscreva-se em nosso canal no [YouTube](#) para acompanhar todas as novidades. Leia a seguir os detalhes de todos os nossos fundos. Se precisar de qualquer informação adicional, é só falar conosco.

Um abraço,

Equipe de Gestão

contato@journeycapital.com.br



Rentabilidade de nossos fundos

Setembro 2021

Journey Capital Endurance Juros Reais				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,64%	2,89%	9,81%	19,74%
%IMA B-5	63,8%	116,5%	164,9%	137,1%
IMA B-5	1,00%	2,48%	5,95%	14,40%

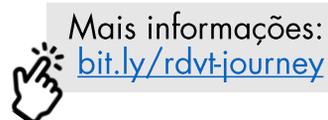
Journey Capital Endurance				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,44%	3,28%	6,74%	11,06%
%CDI	99,4%	131,0%	225,0%	90,9%
CDI	0,44%	2,51%	2,99%	12,17%

Journey Capital Endurance Plus				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,50%	3,56%	7,62%	10,34%
%CDI	113,0%	142,1%	254,3%	123,8%
CDI	0,44%	2,51%	2,99%	8,35%

Journey Capital Nammos				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,06%	3,21%	16,16%	33,89%
%CDI	13,6%	128,1%	539,55%	196,4%
CDI	0,44%	2,51%	2,99%	17,25%

Journey Capital Vitreo RDVT1 1 Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura Renda Fixa

CNPJ: 35.780.106/0001-30



Atribuição de Performance e Perspectivas

Setembro foi outro mês de grandes conquistas dentro do Processo de Recuperação Judicial da Companhia Rodovias do Tietê. Em agosto tivemos a assinatura do contrato de compra e venda da companhia. Em setembro tivemos a ratificação do ato em Assembleia Geral de Debenturistas, com 97% de aprovação, a aprovação em Assembleia Geral de Credores, com expressivos 89% de aprovação e a homologação rápida do plano pelo juiz encarregado do caso. É uma mensagem inequívoca de que estamos no caminho certo para recuperar essa Concessão.

Nossos assessores têm mantido um canal aberto com a Artesp para antecipar demandas e esclarecer qualquer dúvida que o órgão regulador do Estado de São Paulo possa ter. E a empresa contratou um dos mais conceituados escritórios especializados em questões regulatórias dessa natureza para auxiliar no processo.

Outro escritório especializado em questões regulatórias sobre o Mercado de Capitais também foi contratado para auxiliar a empresa em alguns pedidos de dispensa junto à CVM, que visam permitir que o maior número possível de debenturistas possa participar de todas as etapas do processo.

Em alguns dias, deveremos ter o processo de *Book Building* que visa determinar quais debenturistas estão dispostos a continuar a financiar a companhia e investir na nova debênture de infraestrutura que será emitida. Estamos acompanhando de perto o processo e em breve entraremos em contato com nossos investidores para oferecer essa possibilidade àqueles que se qualificarem, de acordo com as consultas à CVM sobre o tema.

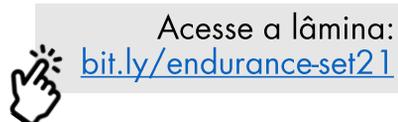
Seguimos cada vez mais otimistas com nossa tese e confiantes na implementação do Plano. Agradecemos a cada um de nossos cotistas pela confiança que nos foi depositada e que nos deram a determinação para chegar até aqui.

Posicionamento Atual

O fundo irá encerrar a captação no dia 15 de outubro de 2021 para travar sua participação nos empréstimos DIP (nova debênture de infraestrutura). Em 30/09 contávamos com 819 investidores e 15,03% das debêntures em circulação. A cota variou -3,79% durante o mês de setembro, conforme marcação a mercado das debêntures, aferida pelo Santander Caceis, administrador fiduciário do fundo.

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

CNPJ: 31.120.420/0001-35



Atribuição de Performance e Perspectivas

O *carry* da carteira (inflação + spread dos papéis) foi mais uma vez a principal contribuição positiva para o retorno no mês, seguido pelo fechamento dos spreads de crédito. O efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos teve impacto levemente negativo, assim como posições pontuais de hedge nos futuros de DI. A principal contribuição negativa foi, novamente, o aumento das taxas de juros reais na parcela não-hedgeada do fundo.

Foram adquiridas ou aumentadas posições de Petrobrás, CPFL, Comgás, Cagece, Eletrobrás e Corsan. Saíram ou foram reduzidas: Energisa Mato Grosso do Sul, Coelce, Eletrobrás, Light, Vale, Copasa, Cemig e Eneva.

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 3,3 anos, spread médio de 32bp acima da NTN-B e taxa nominal média de 4,50% + IPCA. O duration total, incluindo derivativos, é de 4,4 anos, com spread médio de 118bp acima da NTN-B e taxa nominal média de 5,75% + IPCA, sobre um valor nocional ajustado. A exposição à curva de juros está distribuída 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\$ 61.389.055. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: não há. Público-alvo: investidor em geral.

Clique para investir no Endurance:



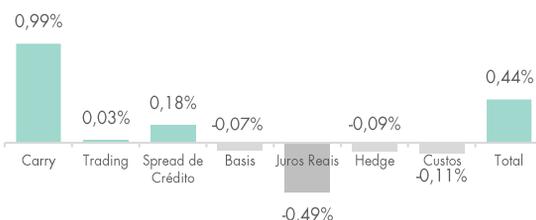
Journey Capital Endurance

Setembro/2021

Retorno % do CDI

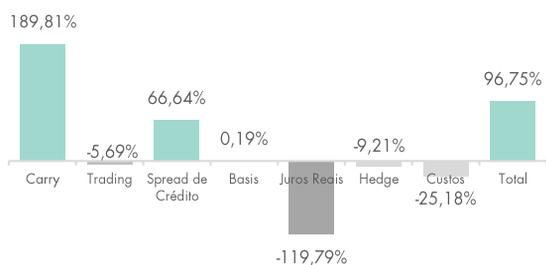


Retorno Absoluto

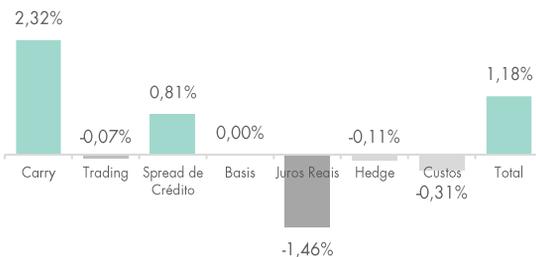


Acumulado 3 Meses

Retorno % do CDI

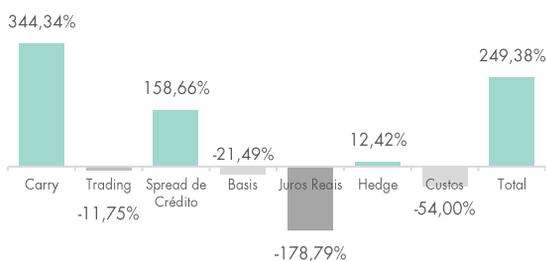


Retorno Absoluto

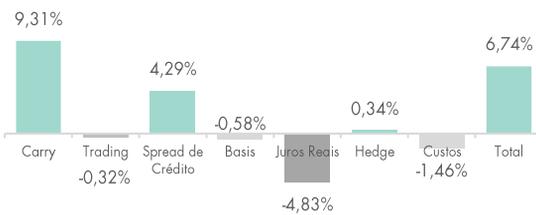


Acumulado 12 Meses

Retorno % do CDI

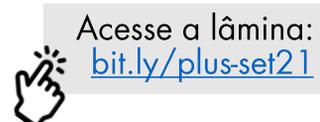


Retorno Absoluto



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

CNPJ: 33.150.386/0001-77



Atribuição de Performance e Perspectivas

O *carry* da carteira (inflação + spread dos papéis) foi mais uma vez a principal contribuição positiva para o retorno no mês, seguido pelo fechamento dos spreads de crédito. O efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos teve impacto levemente negativo, assim como posições pontuais de hedge nos futuros de DI. A principal contribuição negativa foi, novamente, o aumento das taxas de juros reais na parcela não-hedgeada do fundo.

Foram adquiridas ou aumentadas posições de Comgás e Cagece. Saíram ou foram reduzidas: Energisa Mato Grosso do Sul, Coelce, Eletrobrás, Light, Vale, Petrobras e Eneva.

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 3,3 anos, spread médio de 30bp acima da NTN-B e taxa nominal média de 4,48% + IPCA. O duration total, incluindo derivativos, é de 3,7 anos, com spread médio de 75bp acima da NTN-B e taxa nominal média de 5,14% + IPCA, sobre um valor notional ajustado. A exposição à curva de juros está distribuída nos vértices Ago/24, Mai/25 e Ago/26.

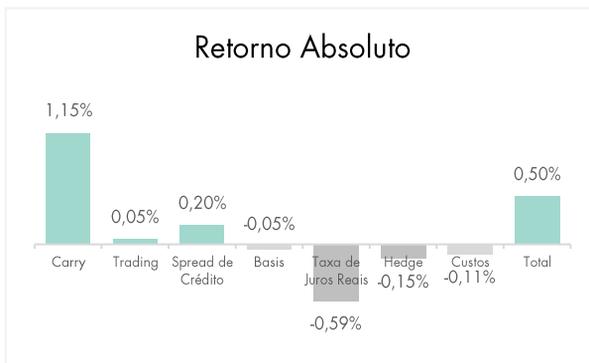
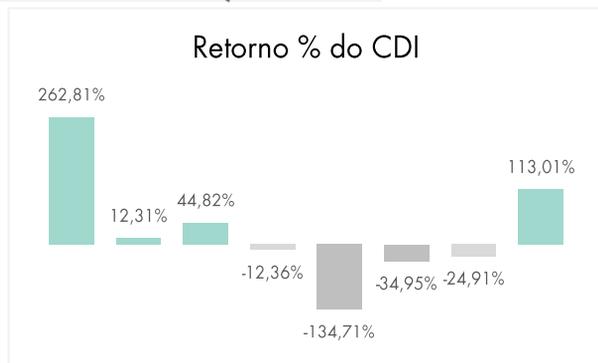
DETALHES: Journey Capital Endurance Plus Advisory FIC FI-Infra RF LP. Data de início: 25/06/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 34.249.647. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 15% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor em geral.

Clique para investir no Endurance Plus:

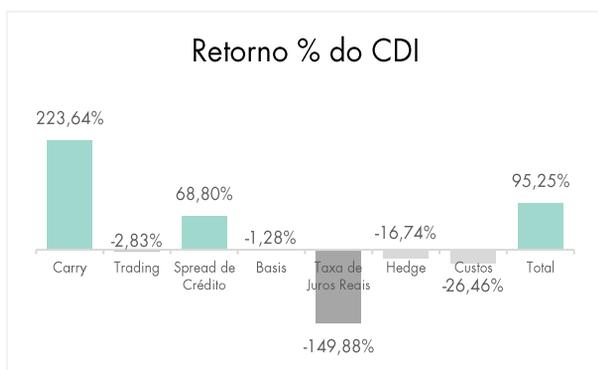


Journey Capital Endurance Plus

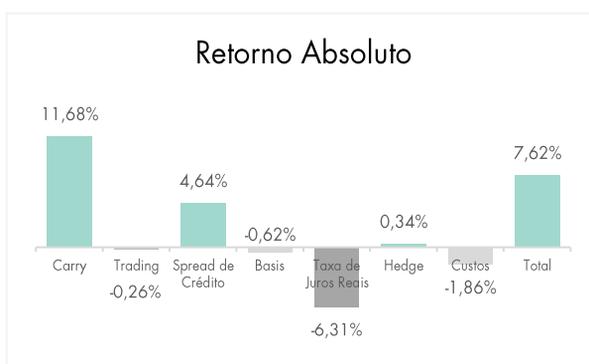
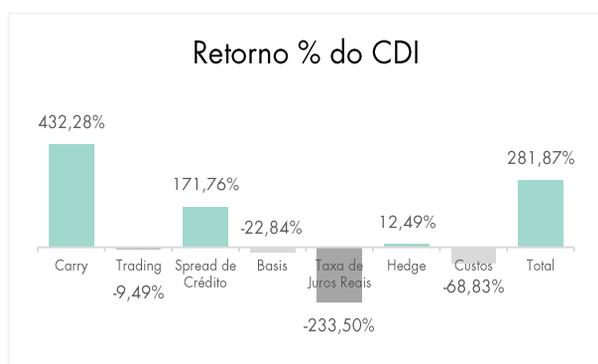
Setembro/2021



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 *carry* da carteira (inflação + spread dos papéis) foi novamente a principal contribuição positiva para o retorno no mês, seguido pelo fechamento dos spreads de crédito. Posições pontuais de hedge nos mercados futuros de DI e o efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos tiveram impacto praticamente neutro. A maior contribuição negativa veio da movimentação da curva de juros reais.

Entraram ou foram aumentadas posições de: Petrobrás, Rio Grande Energia, CPFL, Comgás, Eletrobrás, Cagece, Corsan, Transmissora Paraíso e Cia Enegetica de Jaguará. Saíram ou foram reduzidas: Vale, Light, Eletrobrás e Eneva.

Posicionamento Atual

O fundo permanece com a estratégia de manter exposição ao IPCA para buscar se beneficiar do alto carregado da inflação. O *duration* da carteira de papéis é de 3,4 anos, com *spread* médio de 25bp acima da NTN-B e taxa nominal média de 4,46%. A carteira total, incluindo derivativos, tem *duration* de 3,1 anos, 24bp de *spread* médio acima da NTN-B e 4,46% de retorno nominal acima do IPCA, para um valor notional ajustado. Seguimos encurtando oportunisticamente o "spread *duration*" da carteira por considerar os *spreads* de crédito em geral pouco atraentes. Conservamos a exposição aos vértices Ago/24, Mai/25 e Ago/26 ao longo do mês e mantivemos a alocação de risco por conta das taxas atrativas. O fundo opera com risco de PVBP 145% 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\$ 14.203.104. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do IMA B-5. Público-alvo: investidor em geral.

Clique para investir no Endurance Juros Reais:



necton

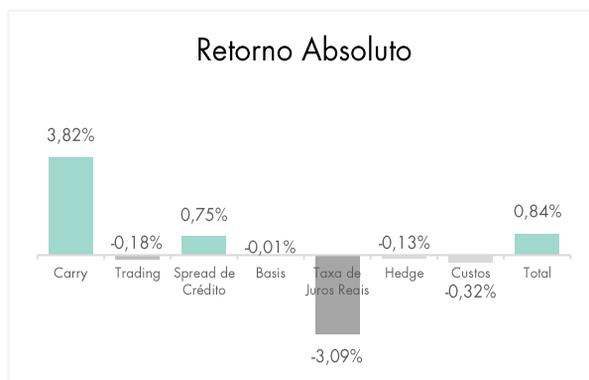
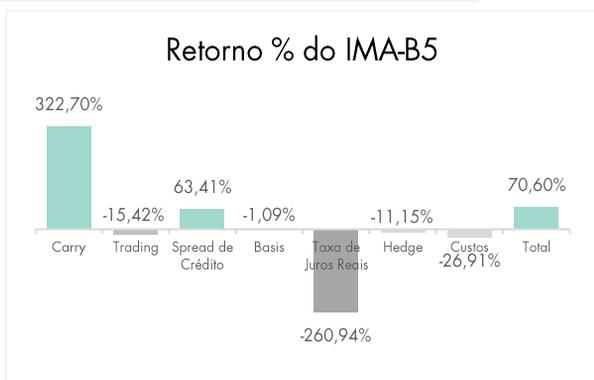


Journey Capital Juros Reais

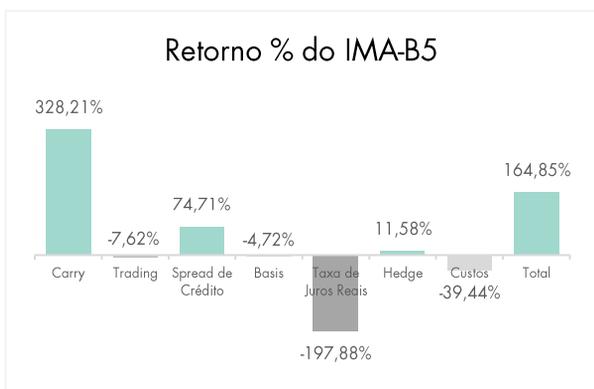
Setembro/2021



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 Nammos rendeu 0,06% em setembro, isento de imposto de renda para pessoas físicas. A maior contribuição no mês veio do carregamento da carteira (0,87%), que está exposta a inflação e aos juros reais positivos. As posições estruturais de crédito privado e renda fixa geraram 0,09% e -0,16%, respectivamente. Durante o mês a curva de juros reais sofreu uma leve abertura, mas os spreads de crédito na carteira do fundo caíram. A posição em criptomoedas teve retorno positivo de +0,10% em setembro. O book de trading gerou retorno de -0,40% e a posição de RDVT11 0,06% em função de novas alocações pontuais feitas durante o mês.

Posicionamento Atual

Book de Distressed Assets: seguimos com a tese de RDVT11 e fizemos compras adicionais do papel no mercado secundário. Veja a seção Journey Capital Vitreo RDVT11 (página 5) para mais detalhes sobre a evolução do Processo de Recuperação Judicial.

Book de Crédito: Alteramos a composição da carteira de crédito privado, zerando nossa posição de debêntures da Vale e aumentando nossas posições em Petrobras, a níveis mais atraentes de juro real com duration similar. Alocamos uma parcela do portfólio em debêntures da Eletrobras, com juro real acima da curva de governo, alta liquidez e baixo risco de crédito, mirando capturar ganhos com a compressão de spread de crédito e arrefecimento da curva de juros reais no curto-médio prazo.

Book Macro: Mantivemos a posição zerada em nosso book de multimercado. O fundo continua exposto à carteira de papéis indexados ao IPCA, que vem contribuindo com carregamento bastante atraente, tanto por conta da inflação que vem rodando em níveis elevados, quanto pelas taxas de juros reais que subiram ao longo de setembro.

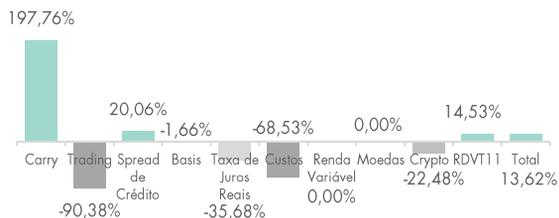
DETALHES: Journey Capital Nammos Debêntures Incentivadas FI Multimercado CP. Data de início: 13/03/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 16.367.236. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: 30% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor profissional.

Para investir no Nammos, fale diretamente com a Journey.

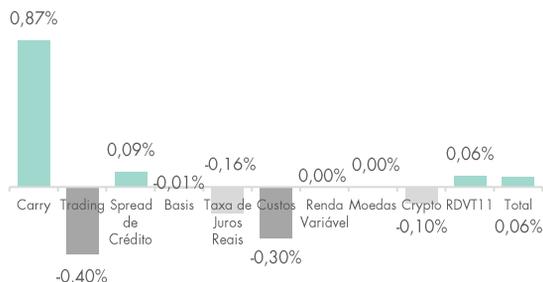
Journey Capital Nammos

Setembro/2021

Retorno % do CDI

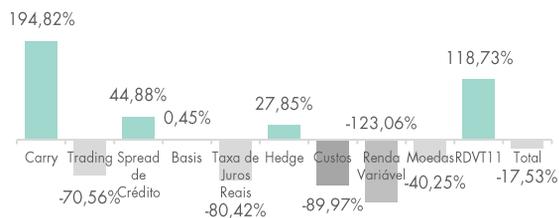


Retorno Absoluto

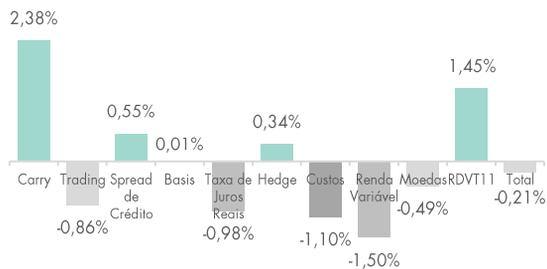


Acumulado 3 Meses

Retorno % do CDI

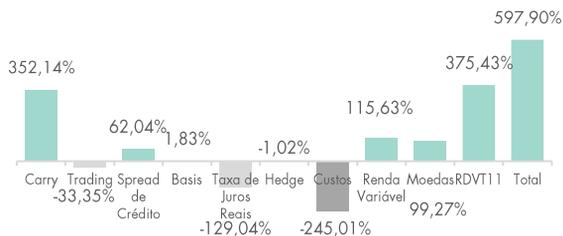


Retorno Absoluto

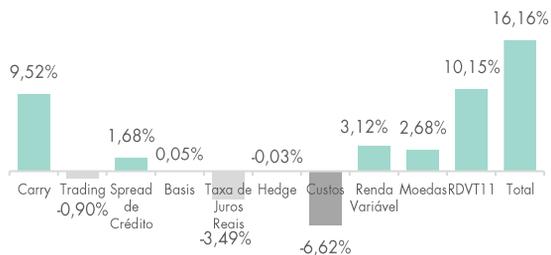


Acumulado 12 Meses

Retorno % do CDI



Retorno Absoluto





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.