

JOURNEY
CAPITAL



Carta Mensal Fevereiro 2022

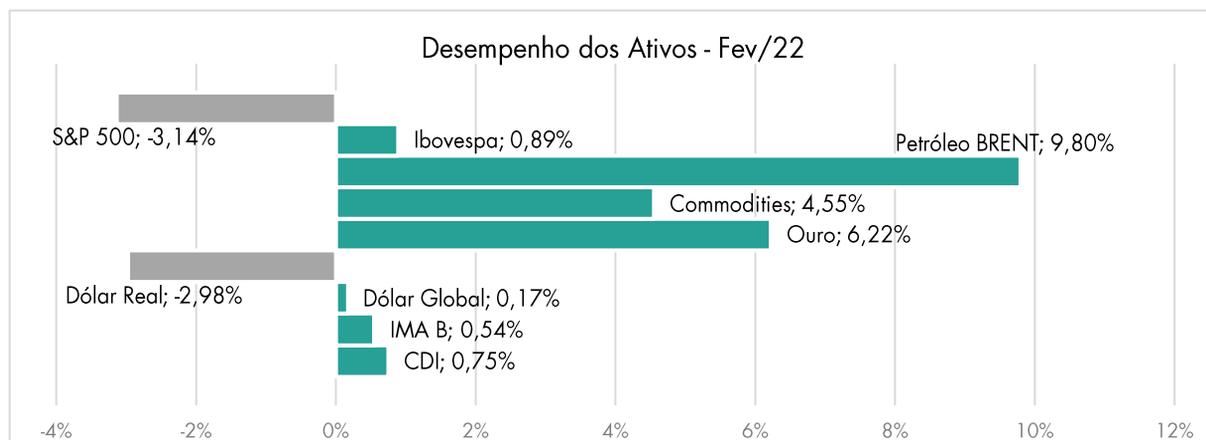
Material de divulgação

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



Caro(a) investidor(a),

Fevereiro foi marcado por um acompanhamento de perto dos termômetros geopolíticos – até a eclosão, de fato, do conflito entre Rússia e Ucrânia. Os resultados dessa guerra são francamente inflacionários: juntos, os dois países exportam cerca de um quarto do trigo mundial, além de cerca de 15% do milho e fertilizantes. Sozinha, a Rússia é a maior exportadora mundial de grãos e fertilizantes, bem como terceira maior exportadora de carvão e aço, além de fornecer 10% do gás da Europa e produzir 10% do petróleo global. Por fim, Rússia e Ucrânia exportam uma quantidade significativa de componentes para a indústria de semicondutores – o “coração” da espiral inflacionária devido aos gargalos de oferta -, com mais de um terço das exportações globais de paládio e cerca de 90% das importações de neon dos EUA. Refletindo todas essas tensões, o índice de commodities da Bloomberg atingiu novo recorde.



Fonte: Bloomberg

Por mais que o setor de energia (majoritariamente petróleo e gás natural) ainda não tenha sido alvo de sanções diretas, as restrições indiretas impostas ao sistema financeiro e produtivo da Rússia também afetam as exportações energéticas (petrolíferas, por exemplo, recusam-se a aceitar negócios envolvendo portos russos). Não bastasse isso, nos Congressos americano e europeu surgem iniciativas para de fato barrar as importações desses produtos. Assim, ainda em fevereiro, o petróleo atingiu sua maior cotação desde 2014.

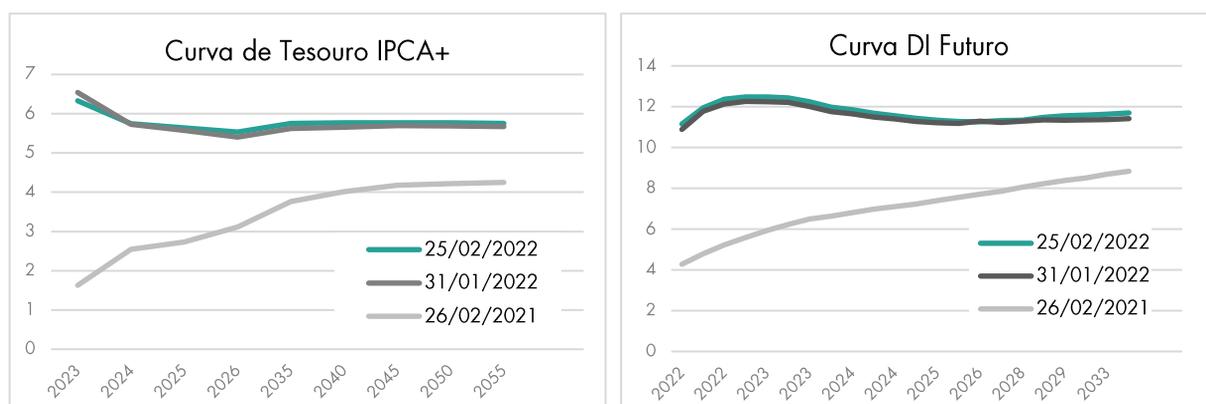
Adicionalmente, caso o conflito persista, o esforço de guerra para produzir mais máquinas pode levar ao aumento da demanda quando as cadeias de suprimentos globais já estão afetadas – haja vista o gasto militar de magnitude inédita anunciado pela Alemanha. Por fim, é necessário ter em mente que, mesmo que o conflito tenha fim imediatamente, parte da infraestrutura ucraniana já está perdida devido aos intensos bombardeios – como na cidade de Mariupol, importante centro siderúrgico –, o que deve estender os gargalos nas cadeias produtivas.



Fonte: Bloomberg

Tudo isso em um contexto em que a inflação ao consumidor da Zona do Euro marcou avanço mensal de 5,1% em janeiro, bem acima do esperado, e a prévia do CPI de fevereiro subiu 5,8%. Além disso, dados dos EUA mostram que o mercado imobiliário americano segue aquecido, com alta recorde em janeiro e estoques nos níveis mais baixos da história – o que acende a luz amarela, dado que o mercado imobiliário é componente importante da inflação inercial. Por mais que parte desse efeito seja de antecipação de consumo devido à expectativa de alta nas taxas de juros hipotecárias, o cenário geral segue demandando atenção. O Relatório Payroll referente a fevereiro também mostrou criação de vagas de trabalho bem acima do esperado, mas, como alento referente à inflação, os salários ficaram praticamente estáveis.

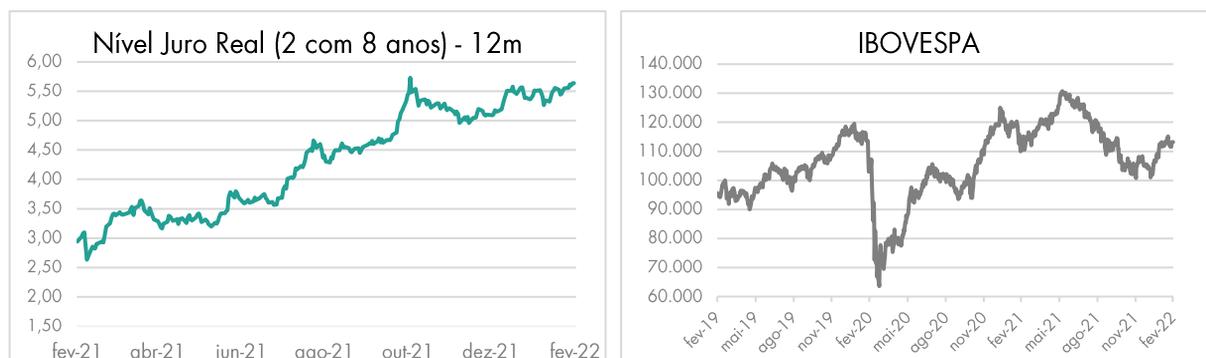
Com os temores quanto a uma diminuição do crescimento, o mercado passou a precificar um ajuste monetário mais lento do Fed e, em maior medida, do ECB, cujos membros tornaram a postergação clara em discursos. Apesar disso, é interessante notar a mudança de postura do Banco Central Europeu que, antes do conflito, afirmou ser “provável” um aumento de juros ainda em 2022 – algo negado até então. De qualquer maneira, externando as preocupações com o crescimento econômico, a curva de juros americana atingiu o nível mais *flat* desde março de 2020, no auge pandemia.



Fonte: Bloomberg

Por aqui a inflação seguiu surpreendendo, com o IPCA-15 registrando alta de 0,99% em fevereiro – sendo que o aumento foi impulsionado pelo grupo de educação. Apesar da alta de preços do setor educacional ser, em certa medida, esperada, a inflação do setor surpreendeu e traz mais um ponto de alerta, dada a contribuição do grupo para a chamada inflação inercial.

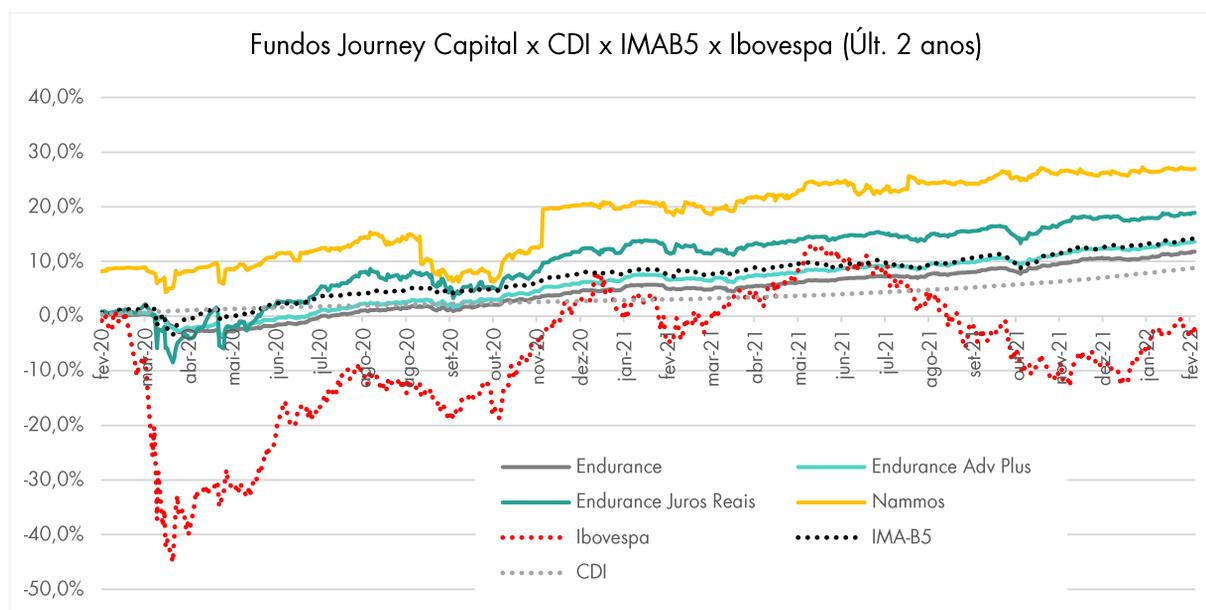
A questão fiscal apresentou alguma melhora, com o afastamento definitivo da “PEC Kamikaze” (ainda que as propostas em discussão que tratam dos combustíveis não sejam ideais). Além disso, o setor público apresentou superávit recorde para janeiro, assim como a arrecadação federal. Mesmo descontando a inflação e outros fatores não-recorrentes, ainda assim haveria aumento de 9% na arrecadação real, advinda da melhora nos lucros das empresas.



Fonte: Bloomberg

Em relação à atividade econômica propriamente dita, o PIB do quarto trimestre de 2021 surpreendeu e avançou 0,5%, com forte contribuição do agronegócio. O atualmente elevado preço das commodities deve ajudar o setor neste ano, mas as quebras de safras podem limitar a alta. Além disso, vale notar que o volume de serviços prestados às famílias – subgrupo mais relevante do setor de serviços e mais afetado pelas restrições - ainda se encontra 11% abaixo do patamar pré-pandemia, fornecendo ainda algum espaço de crescimento por essa via – por mais que seja importante ter em mente a queda na massa de renda real para o menor patamar desde 2012.

Além disso, medidas como a possível liberação de recursos do FGTS e gastos de estados e municípios em ano eleitoral também devem ajudar. Tendo em mente a evolução do mercado de trabalho ligeiramente acima da esperada, há algum espaço para melhora nas projeções de crescimento de 2022, algo já externado na pesquisa Focus de 07/03, que aumentou previsão de crescimento do PIB em 16 bps. Mesmo assim, a economia brasileira ainda estará longe de decolar este ano, ainda mais tendo em vista que as altas de juros demoram de 6 a 9 meses para de fato impactar a atividade econômica (ou seja, as últimas decisões monetárias sequer tiveram tempo hábil de deprimir totalmente a economia até o momento).



Fonte: Comdinheiro

Nesse sentido, ressalta-se a declaração de Campos Neto, em fevereiro, de que a autoridade monetária não atuaria em qualquer caso de choque pontual de preços em commodities. É importante notar que, após a fala, eclodiu a guerra, com um impacto nos preços que não parece ser pontual. Considerando isso e a última ata – onde o Comitê afirmou que pode ser necessário manter a taxa elevada por um período maior –, é provável que isso se traduza mais em alongamento do ciclo de alta e menos em aumento “bruto” de Selic, por mais que algum impacto altista na taxa final do ciclo seja esperado, dada a inflação brasileira inevitavelmente mais alta.

Com a alta das commodities e o ambiente de incerteza global, até agora o movimento de *flight to quality* foi sobrepujado pela rotação de patrimônio em busca de mercados emergentes e descontados: em fevereiro, o Brasil registrou a maior entrada líquida de capital em três anos. Por mais que ainda existam alguns drivers de curto prazo para que se mantenha esse movimento – como as medidas do governo destinadas a atrair capital estrangeiro e a continuidade da alta das commodities e do alto diferencial de juros entre o Brasil e os EUA –, ele deve ser revertido em algum momento do médio prazo.

É difícil prever com precisão o comportamento da economia, já que nos últimos ciclos de aperto monetário o Fed elevava os juros antes da inflação superar a meta, situação oposta à atual. O balanço da autoridade monetária – que se recusou a mostrar diretrizes mais precisas sobre as operações futuras - está quase duas vezes maior do que antes da pandemia, de modo que esta imensa magnitude traz mais incerteza ao processo de aperto monetário.

Adicionalmente, o conflito na Ucrânia dá novo fôlego à inflação mundial – num momento em que os PMIs mostravam expansão da economia (ainda que ocasionalmente ligeiramente abaixo da esperada) e diminuição dos gargalos de oferta – e adiciona incerteza quanto aos próximos passos dos Bancos Centrais. Se este choque fosse o primeiro dos últimos meses, as autoridades monetárias estariam confiantes em seu impacto transitório na inflação; mas o cenário é o oposto, com aumento de preços já forte e evidências pré-existentes de inflação rígida. Também é importante notar que o aperto monetário é, na realidade, uma diminuição do estímulo, já que as taxas reais permanecerão negativas.

Com tudo isso em mente – e notando que o noticiário fiscal tende a se complicar com a aproximação do período eleitoral –, mantemos uma posição de cautela e buscamos sustentar um colchão de liquidez confortável na forma de caixa, com expectativas de alta volatilidade pela frente. O mercado primário de debêntures incentivadas acelerou com relação a janeiro, mas ainda está muito aquém do ritmo observado em 2021. Em fevereiro foram 7 emissões com volume total de R\$ 2,6 bilhões. Achemos melhores oportunidades no mercado secundário e decidimos ficar de fora dessas primárias; compramos Copel Geração e Transmissão e ECO 153 Araguaia, que começaram a negociar no secundário após período de *lockup*.

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

Fevereiro 2022

Journey Capital Endurance Juros Reais Advisory				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,81%	0,57%	6,41%	23,10%
%IMA B-5	75,9%	48,8%	101,5%	127,7%
IMA B-5	1,06%	1,18%	6,32%	18,10%

Journey Capital Endurance Juros Reais FIC				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,80%	0,56%	-	5,95%
%IMA B-5	75,5%	47,8%	-	101,5%
IMA B-5	1,06%	1,18%	-	5,87%

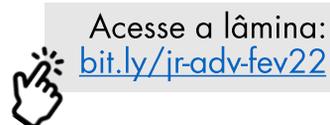
Journey Capital Endurance				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,77%	1,19%	6,46%	14,76%
%CDI	103,3%	79,8%	114,1%	92,8%
CDI	0,76%	1,49%	5,66%	15,89%

Journey Capital Endurance Plus				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,77%	1,10%	6,43%	13,89%
%CDI	102,6%	73,7%	113,6%	116,3%
CDI	0,76%	1,49%	5,66%	11,94%

Journey Capital Nammos				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,40%	0,37%	6,62%	36,74%
%CDI	53,9%	24,8%	117,0%	173,8%
CDI	0,76%	1,49%	5,66%	21,14%

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

CNPJ: 34.580.935/0001-06



Atribuição de Performance e Perspectivas

O Endurance Juros Reais Advisory rendeu 0,81% em fevereiro, pouco abaixo de seu benchmark, o IMA B-5 que rendeu 1,06% no mês. O carry da carteira (inflação + spread dos papéis) foi novamente a principal contribuição positiva para o retorno no mês (1,08%), seguido pelo fechamento dos spreads de crédito (0,20%). Um pequeno ganho também foi verificado pelo efeito de uma transação no mercado em níveis melhores do que a marcação pela Anbima (0,03%). O efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos tiveram impacto levemente positivo no mês (0,04%). A principal contribuição negativa veio da abertura da curva de juros reais (-0,42%), seguida de uma pequena perda com operações de hedge pontuais (-0,04%).

Entraram ou foram aumentadas posições de: Paranagua Saneamento, Eletrobras, Neoenergia, Transmissora Diamantina, Transmissora Paraíso, Cutia Empreendimentos Eólicos (Copel), Cteep, Autopista Litoral Sul, Aes Tietê, Copel Geração e Transmissão e Engie. Saíram ou foram reduzidas: Petrobras.

Posicionamento Atual

O fundo permanece com estratégia de exposição ao IPCA para se beneficiar do carregamento da inflação. O duration da carteira de papéis é 3,9 anos, com spread médio de 28bp acima da NTN-B e taxa média de 6,02%. A carteira total, incluindo derivativos, tem duration de 4,2 anos, 46,5bp de spread acima da NTN-B e 6,10% de retorno acima do IPCA, para um nocional ajustado. Temos reduzido exposição a papéis com spreads de crédito injustificáveis e alongado nos vértices onde retornos e spreads justificam a exposição. Zeramos exposições aos vértices Ago/22 e Mai/23 e seguimos expostos nos demais. Montamos posição pré-fixada no vértice Jul/23. Aumentamos exposição ao vértice Ago/26. O fundo começa o mês com risco de PVBP 155% superior ao benchmark IMAB-5, mais 7,5% desse PVBP em exposição pré.

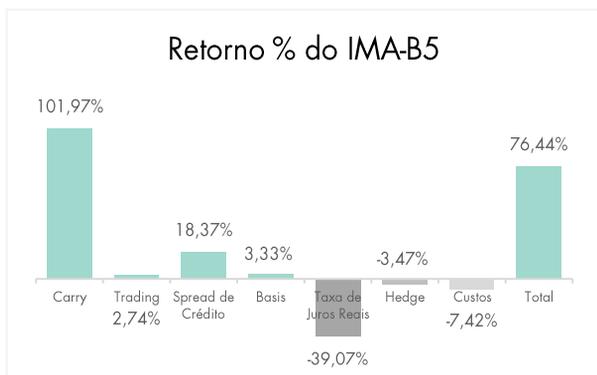
DETALHES: Journey Capital Endurance Debêntures Incent. Juros Reais Advisory FI INFRA RF. Data de início: 19/09/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 20.572.229. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do IMA B-5. Público-alvo: investidor em geral.

Clique para investir no Endurance Juros Reais Advisory:

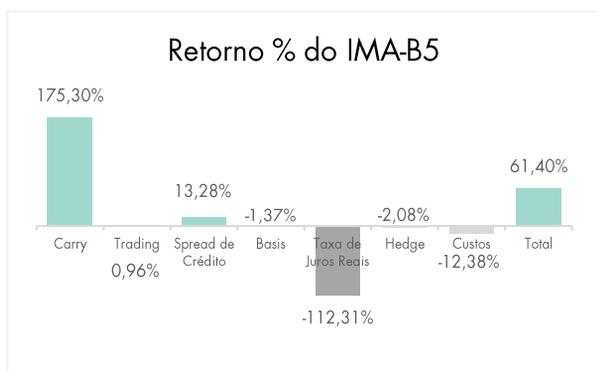


Endurance Juros Reais Advisory

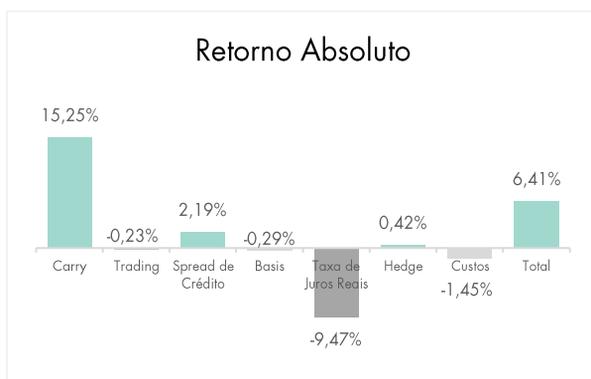
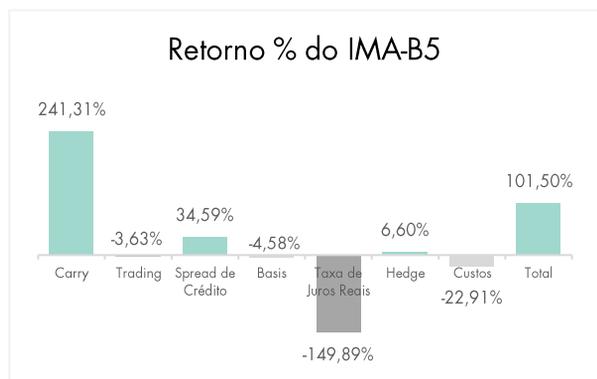
Fevereiro/2022



Acumulado 3 Meses



Acumulado 12 Meses



Journey Capital Endurance Debêntures Incent. Juros Reais Advisory FI INFRA RF. Data de início: 19/09/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 20.572.229. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do IMA B-5. Público-alvo: investidor em geral.

Journey Capital Endurance Deb Incentivadas Juros Reais FIC Fundo Incentiv Inv Infra RF

CNPJ: 34.580.935/0001-06



Acesse a lâmina:
bit.ly/jr-fic-fev22

Atribuição de Performance e Perspectivas

O Endurance Juros Reais FIC rendeu 0,80% em fevereiro, pouco abaixo de seu benchmark, o IMA B-5 que rendeu 1,06% no mês. O carry da carteira (inflação + spread dos papéis) foi novamente a principal contribuição positiva para o retorno no mês (1,08%), seguido pelo fechamento dos spreads de crédito (0,20%). Um pequeno ganho também foi verificado pelo efeito de uma transação no mercado em níveis melhores do que a marcação pela Anbima (0,03%). O efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos tiveram impacto levemente positivo no mês (0,04%). A principal contribuição negativa veio da abertura da curva de juros reais (-0,42%), seguida de uma pequena perda com operações de hedge pontuais (-0,04%).

Entraram ou foram aumentadas posições de: Paranagua Saneamento, Eletrobras, Neoenergia, Transmissora Diamantina, Transmissora Paraíso, Cutia Empreendimentos Eólicos (Copel), Cteep, Autopista Litoral Sul, Aes Tietê, Copel Geração e Transmissão e Engie. Saíram ou foram reduzidas: Petrobras.

Posicionamento Atual

O fundo permanece com estratégia de exposição ao IPCA para se beneficiar do carrego da inflação. O duration da carteira de papéis é 3,9 anos, com spread médio de 28bp acima da NTN-B e taxa média de 6,02%. A carteira total, incluindo derivativos, tem duration de 4,2 anos, 46,5bp de spread acima da NTN-B e 6,10% de retorno acima do IPCA, para um nocional ajustado. Temos reduzido exposição a papéis com spreads de crédito injustificáveis e alongado nos vértices onde retornos e spreads justificam a exposição. Zeramos exposições aos vértices Ago/22 e Mai/23 e seguimos expostos nos demais. Montamos posição pré-fixada no vértice Jul/23. Aumentamos exposição ao vértice Ago/26. O fundo começa o mês com risco de PVBP 155% superior ao benchmark IMAB-5, mais 7,5% desse PVBP em exposição pré.

DETALHES: Journey Capital Endurance Debêntures Incent. Juros Reais FIC. Data de início: 01/04//2021. PL médio desde início: R\$ 3.149.140. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do IMA B-5. Público-alvo: investidor em geral. Este fundo tem menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento é recomendável a análise de, no mínimo, 12 meses.

Clique para investir no Endurance Juros Reais FIC:

necton

modalmais
o banco digital dos investidores

btgpactual
digital



Endurance Juros Reais FIC

Fevereiro/2022



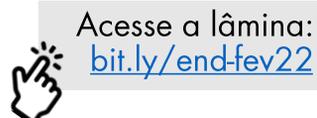
Acumulado 3 Meses



Journey Capital Endurance Debêntures Incent. Juros Reais FIC. Data de início: 01/04//2021. PL médio desde início: R\$ 3.149.140. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do IMA B-5. Público-alvo: investidor em geral. Este fundo tem menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento é recomendável a análise de, no mínimo, 12 meses.

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 0,78% no mês (103,31% do CDI). O carry da carteira (inflação + spread dos papéis) foi mais uma vez a principal contribuição positiva para o retorno no mês (0,87%), seguida pelo fechamento dos spreads de crédito (0,20%). Fizemos posições pontuais de hedge nos mercados futuros de DI em janeiro, com efeito marginalmente negativo (-0,02%). A principal contribuição negativa veio da abertura na curva de juros reais nos vértices onde o fundo tem exposição (-0,23%).

Entraram na carteira ou foram aumentadas posições de: Holding Araguaia Eco153, Transmissora Diamantina, Gasmig e Transmissora Paraíso. Saíram ou foram reduzidas: Eletrobras, Energisa Mato Grosso do Sul, Celpa, Ecovias e Petrobras.

Posicionamento Atual

Apesar da alta do CDI reduzir a atratividade da operação, o fundo manteve a estratégia de permanecer exposto ao IPCA, com hedge parcial para o CDI, beneficiando-se do alto carregamento da inflação. A carteira de papéis tem duration de 3,8 anos, spread médio de 37bp acima da NTN-B e taxa nominal média de 6,12% + IPCA. O duration total, incluindo derivativos, é de 5,7 anos, com spread médio de 151bp acima da NTN-B e taxa nominal média de 6,95% + IPCA, sobre um valor notional ajustado. A exposição à curva de juros pré-fixada está distribuída nos vértices Jul/22, Jul/23, Jul/24, Jan/25 e Jan/26. A exposição à curva de juros reais está distribuída nos vértices Ago/24, Mai/25, Ago/26, Ago/28 e Ago/30.

DETALHES: Journey Capital Endurance Debêntures Incentivadas FIRF Crédito Privado. Data de início: 29/11/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 53.787.068. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: não há. Público-alvo: investidor em geral.

Clique para investir no Endurance:



Guide



ÓRAMA

necton

rico

sim;paul



COMCOR

ATIVA
Investimentos

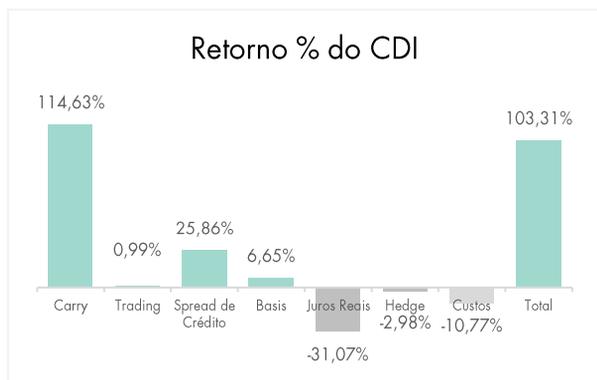
TORO

C6BANK

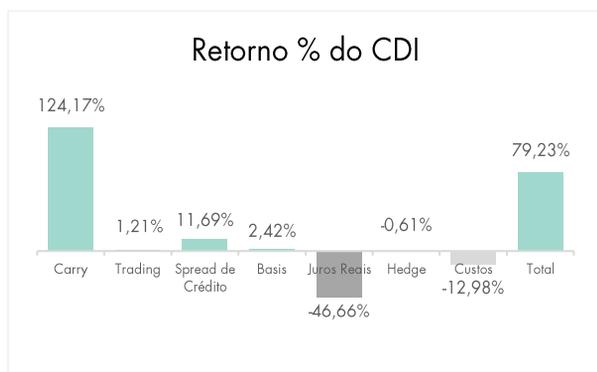


Journey Capital Endurance

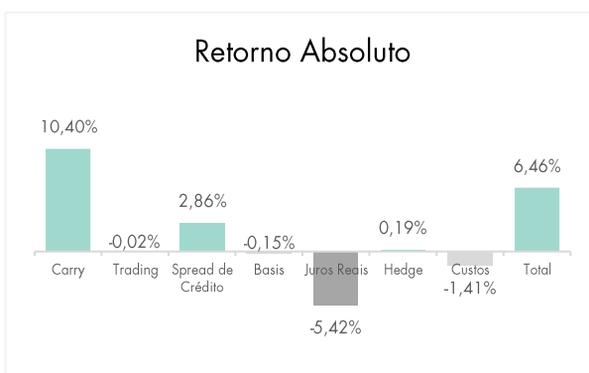
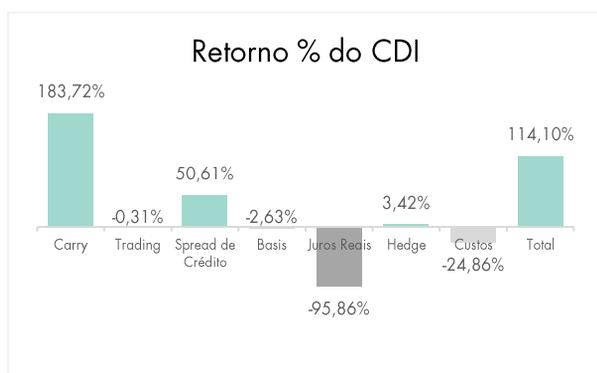
Fevereiro/2022



Acumulado 3 Meses



Acumulado 12 Meses



Journey Capital Endurance Debêntures Incentivadas FIRF Crédito Privado. Data de início: 29/11/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 53.787.068. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: não há. Público-alvo: investidor em geral.

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 Endurance Plus rendeu 0,78% (102,66%) do CDI em fevereiro. O carry da carteira (inflação + spread dos papéis) foi mais uma vez a principal contribuição positiva para o retorno no mês (0,92%), seguida pelo fechamento dos spreads de crédito (0,19%). Fizemos posições pontuais de hedge nos mercados futuros de DI em janeiro, com efeito marginalmente negativo (-0,03%). A principal contribuição negativa veio da abertura na curva de juros reais nos vértices onde o fundo tem exposição (-0,26%).

Saíram ou foram reduzidas posições de: MetroRio, Eletrobras e Petrobras.

Posicionamento Atual

Apesar da alta do CDI reduzir a atratividade da operação, 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 3,6 anos, spread médio de 35bp acima da NTN-B e taxa nominal média de 6,11% + IPCA. O duration total, incluindo derivativos, é de 4,7 anos, com spread médio de 112bp acima da NTN-B e taxa nominal média de 6,66% + IPCA, sobre um valor nocional ajustado. A exposição à curva de juros pré-fixada está distribuída nos vértices Jul/24, Jan/25 e Jan/26. A exposição à curva de juros reais está distribuída nos vértices Ago/24, Mai/25, Ago/26, Ago/28 e Ago/30.

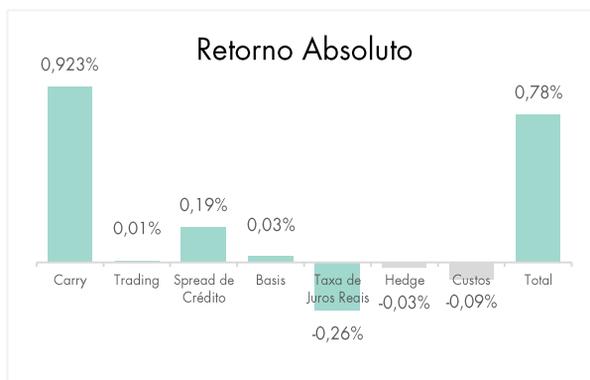
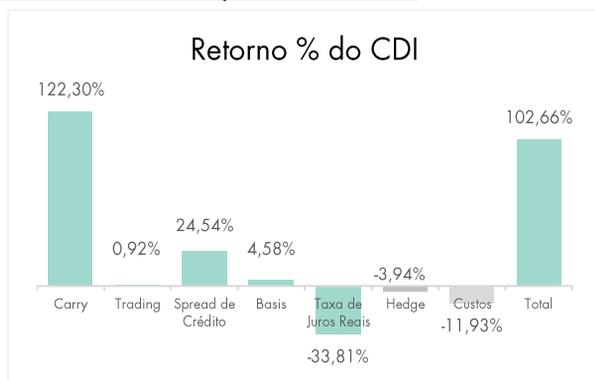
DETALHES: Journey Capital Endurance Plus Advisory FIC FI-Infra RF LP. Data de início: 25/06/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 30.151.050. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 15% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor em geral.

Clique para investir no Endurance Plus:

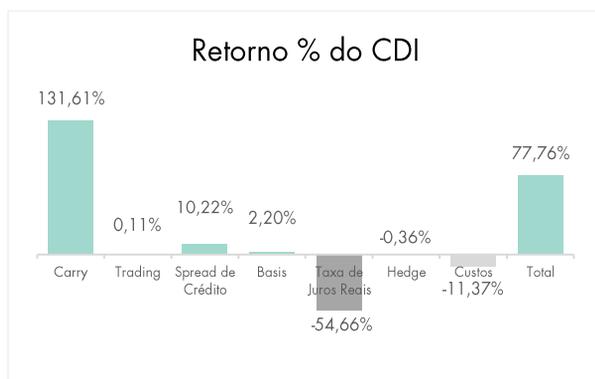


Journey Capital Endurance Plus

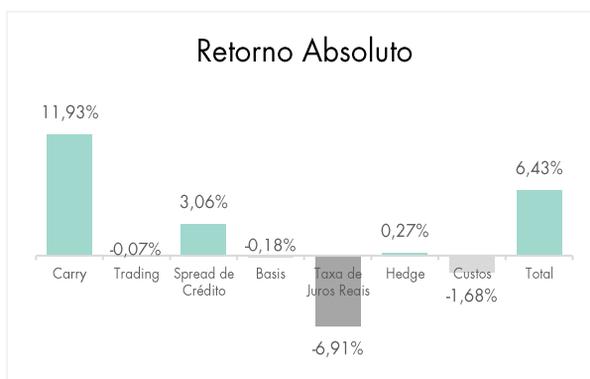
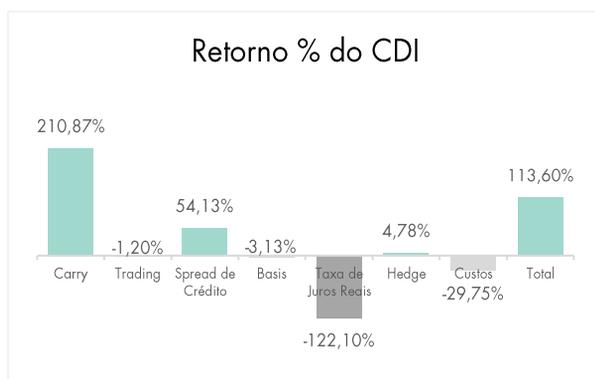
Fevereiro/2022



Acumulado 3 Meses



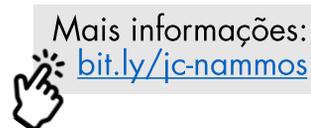
Acumulado 12 Meses



Journey Capital Endurance Plus Advisory FIC FI-Infra RF LP. Data de início: 25/06/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 30.151.050. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 15% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor em geral.

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 0,40% em fevereiro. A maior contribuição veio do carry da carteira de debêntures (0,46%), seguida do fechamento dos spreads de crédito (0,21%). Os books sistemáticos e de fundos imobiliários tiveram resultado neutro. Não tivemos posições em bolsas ou moedas ao longo do mês. A principal contribuição negativa veio da abertura da curva de juros reais (-0,16%) seguida pelo book de criptomoedas, com -0,03%.

Posicionamento Atual

Book de Special Situations: seguimos aguardando as formalizações com Artesp e governo do Estado de São Paulo para assumirmos o controle da Concessionária Rodovia do Tietê. Atrasou um pouco, mas agora parece ter entrado na reta final.

Book Macro: tivemos uma rápida valorização do USDBRL em meio ao conflito entre Rússia e Ucrânia. Apesar da nossa visão de um Real mais forte frente ao dólar (ver nossa carta de fevereiro), não tivemos convicção para remontar a posição nesse ambiente.

Seguimos posicionados em criptomoedas e com pequena exposição a Fundos Imobiliários com preço bastante descontado em relação ao seu valor justo. O book sistemático vem sendo ajustado em seus parâmetros para refletir o cenário de volatilidade exacerbada. Mantivemos as posições pré-fixadas.

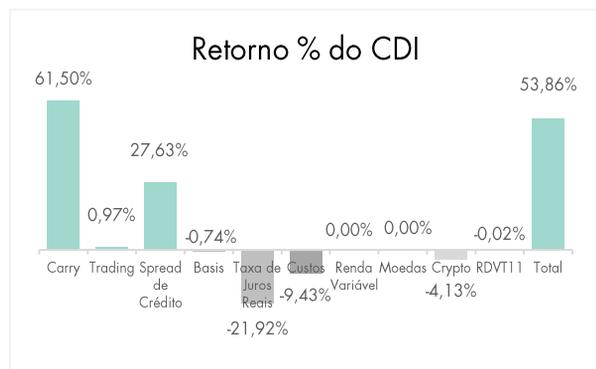
O book macro se manterá com pouco risco e posições líquidas para fazer frente à grande necessidade de caixa esperada para o final de abril, quando deveremos desembolsar o DIP Finance de Rodovias do Tietê.

DETALHES: Journey Capital Nammos Debêntures Incentivadas FI Multimercado CP. Data de início: 13/03/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 18.310.151. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: 30% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor profissional.

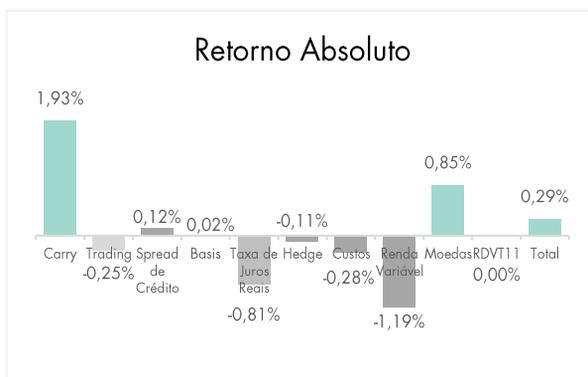
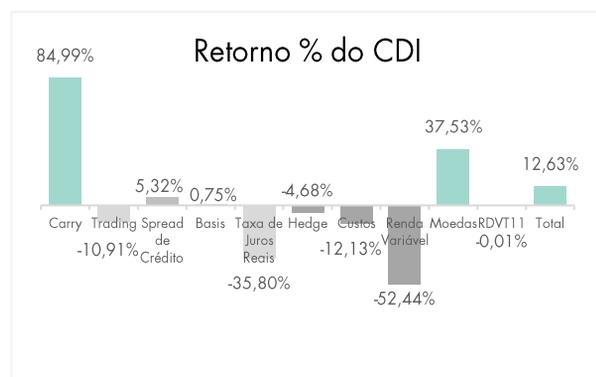
Para investir no Nammos, fale diretamente com a Journey.

Journey Capital Nammos

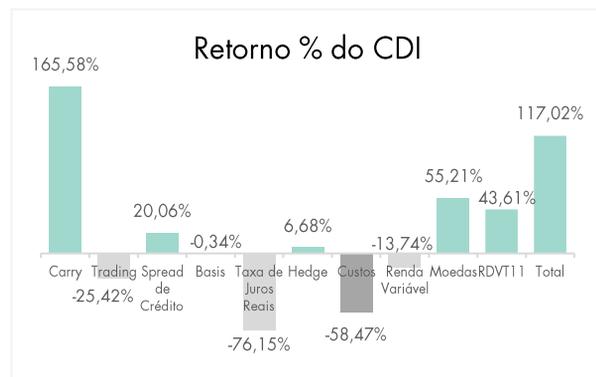
Fevereiro/2022



Acumulado 3 Meses



Acumulado 12 Meses



Journey Capital Nammos Debêntures Incentivadas FI Multimercado CP. Data de início: 13/03/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 18.310.151. 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. A Journey Capital Administração de Recursos, bem como empresas ligadas direta ou indiretamente à mesma, não comercializam nem distribuem cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. A distribuição dos nossos produtos é realizada através de parceiros autorizados, integrantes do sistema de distribuição de valores mobiliários. As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimentos, não devendo ser utilizadas com este propósito. Errata: nas cartas mensais de outubro/21, novembro/21, dezembro/21 e janeiro/22 o número de cotistas do fundo Journey Capital Vitreo RDVT11 foi divulgado como sendo de 824 cotistas, mas o número correto é de 825. Leia o formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo fundo garantidor de crédito. 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 contam com a garantia do administrador, gestor, qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Os fundos aqui apresentados podem fazer parte de uma estrutura de Fundos de Investimento em cotas (“FIC”) de um fundo principal (“Master”). A rentabilidade do FIC pode, eventualmente, diferir bastante da rentabilidade do fundo Master. Estes fundos podem ter menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. As informações presentes neste material técnico são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Consulte nosso disclaimer completo e os regulamentos e lâminas técnicas dos fundos em <https://www.journeycapital.com.br/>.

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO

© Journey Capital 2022 – Todos os Direitos Reservados.