



JOURNEY
CAPITAL

Carta Mensal Março 2022

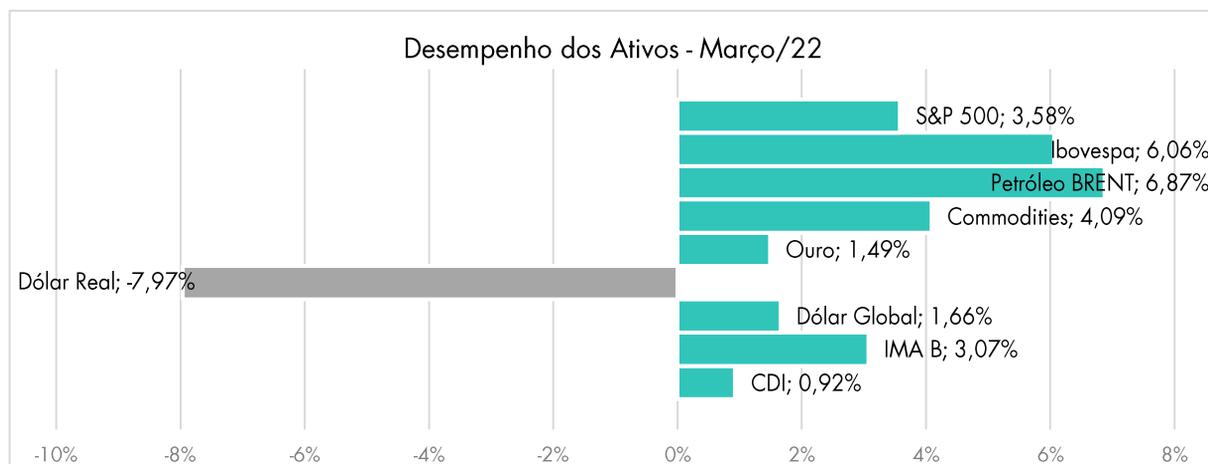
Material de divulgação

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



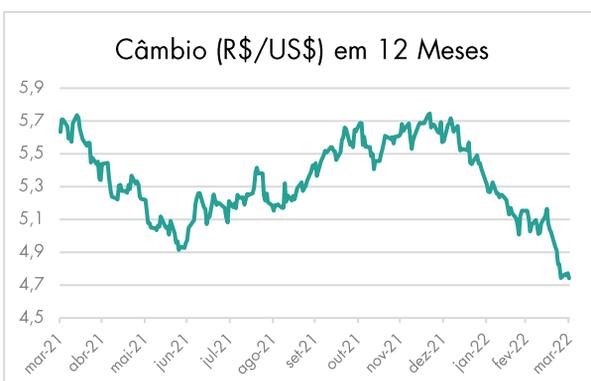
Caro(a) investidor(a),

Como explicado na Carta Mensal de fevereiro, a **inflação** recebeu novo impulso da guerra entre Rússia e Ucrânia. Cinco semanas após o início do conflito, ainda restam dúvidas quanto à sua duração: mesmo com declarações mais construtivas de ambos os lados na última semana, a descoberta da vala com 400 civis mortos em Bucha dificultou as conversas e aumentou as chances de **sanções energéticas** sobre a Rússia, o que seria mais um impulso à inflação. Vale ressaltar que a Ucrânia já teve parte de sua infraestrutura danificada – segundo o Ministro da Agricultura do país, a área de semeadura da primavera no país pode cair pela metade frente a 2021 – e que as sanções à Rússia provavelmente serão mantidas se não houver uma retirada russa, o que é improvável. Com isso, a inflação ao consumidor na Zona do Euro registrou alta anual de 7,5% em março, muito acima dos 6,6% esperados.



Fonte: Bloomberg

Nos EUA, o PCE cresceu 6,4% em fevereiro – quando, apesar dos preços das commodities já terem iniciado uma reação à guerra, ainda não havia danos materializados; por mais que o crescimento tenha sido em linha com a expectativa, foi a maior **taxa de inflação** em quatro décadas. Considerando que o impacto de mais de 20% no preço do diesel americano materializou-se em março, é esperada pressão no CPI do mês e algum repasse aos meses seguintes – dado que o diesel está presente em praticamente todas as cadeias de produção.



Fonte: Bloomberg

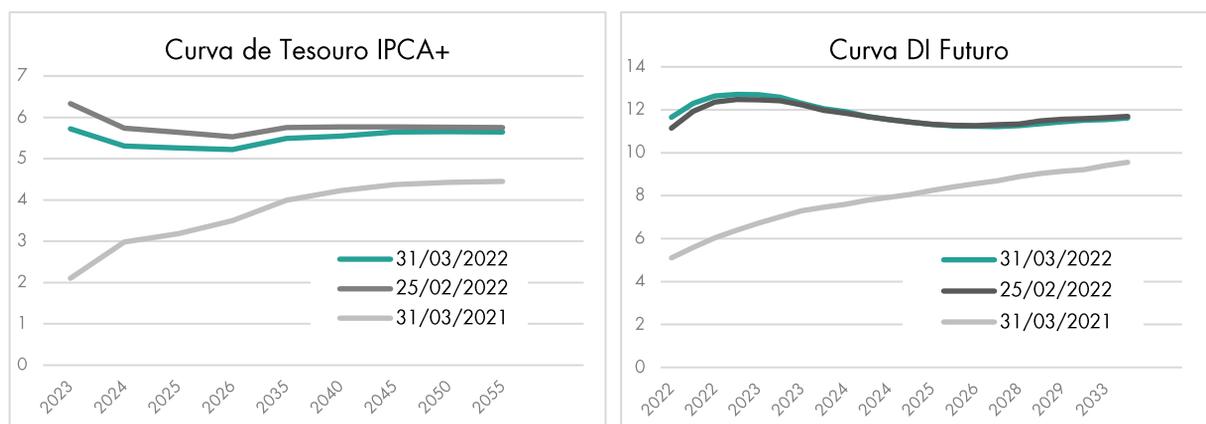
Como opinamos na última carta, se este choque fosse o primeiro, as autoridades monetárias estariam confiantes de seu impacto transitório na inflação; entretanto, o cenário é o oposto. Assim, os banqueiros centrais do mundo desenvolvido passaram a endurecer o discurso contra a inflação, com diversos membros do Fed e ECB anunciando que “estariam abertos” a um ritmo mais alto de **aumento de juros** e ressaltando riscos inflacionários.

A rotação na retórica traduziu-se na **curva de juros americana**, com os juros das *treasuries* de dois anos aumentando mais de 100 bps em março, enquanto o vértice de 10 anos aumentou pouco mais de 45 bps, culminando na primeira inversão da curva de juros americana nestes vértices desde 2019. Apesar da distorção causada pelo QE limitar consideravelmente a interpretação desse movimento, o fato de toda recessão americana ter sido antecedida por uma inversão na curva de juros (por mais que o inverso não seja verdadeiro) justifica **monitoramento** de perto das condições econômicas.

Essa tendência foi reforçada pela divulgação de dados iniciais não animadores em relação ao **mercado imobiliário americano** – um componente da inflação inercial – e pelo *payroll* de março, que registrou alta (ainda que esperada) de 0,4% nos salários. Os PMIs Compostos tanto da Zona do Euro quanto dos EUA mostraram atividade econômica resiliente, mas com forte pressão sobre os preços de insumos e produtos finais, ainda que haja relativo alívio nos gargalos de produção – como uma desaceleração no crescimento do tempo de espera na entrega de insumos, por exemplo.

Na China, o início do lockdown em Xangai começa a dar sinais de ter afetado a dinâmica dos portos, o que pode gerar alguma piora nas cadeias logísticas. Além disso, o PMI Composto chinês atingiu o menor nível desde fevereiro de 2020, evidenciando que mais estímulo fiscal governamental será necessário para atingir a meta de crescimento chinês. Como há pouca imunidade natural – advinda de infecções – na população chinesa, **vacinação irregular** (mais de 130 milhões de chineses com 60 anos ou mais não estão totalmente vacinados, segundo o Financial Times) e uso de vacinas com menor eficácia, o crescimento chinês encontra-se em situação delicada.

O maior **impulso fiscal** no mundo desenvolvido (com o agravante do gasto militar com a guerra da Ucrânia), a tendência de nacionalização de cadeias produtivas (com aumento do custo e crescimento dos salários) e a chamada **“inflação verde”**, além da falta de imigrantes (fator especificamente americano), devem continuar pressionando a **inflação mundial**. Dessa maneira, consideramos que ainda há espaço para reprecificação da política monetária do Fed e, conseqüentemente, aumento de juros acima do que está precificado hoje – embora existam fatores temporários na inflação que devem se dissipar ao longo do tempo. Dado o tamanho do balanço do Fed, o soft landing também não é algo trivial de ser atingido, de maneira que estamos atentos a eventuais períodos de volatilidade nos mercados mundiais.

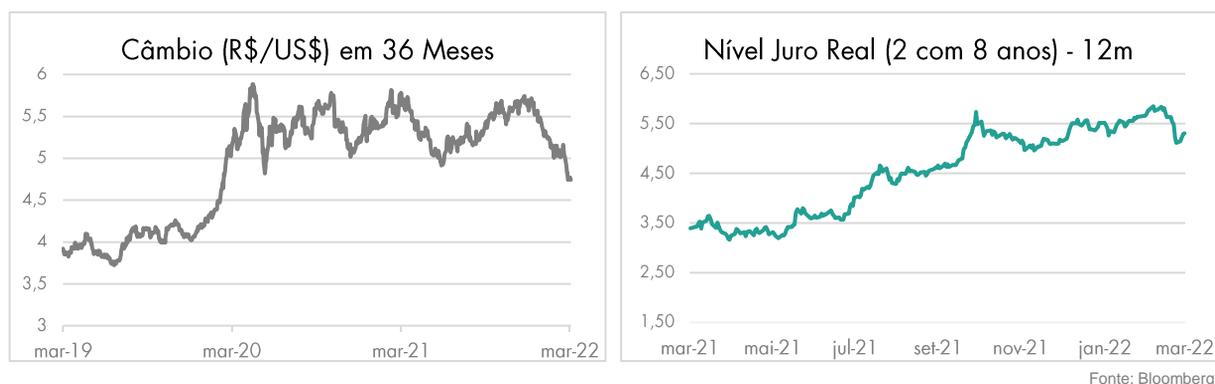


Fonte: Bloomberg

No cenário doméstico, seguimos com uma visão estável/levemente positiva para o Brasil – algo que passou a ser precificado também pelo mercado, já que o último relatório Focus de março registrou alta de 0,2 ponto percentual nas projeções para o crescimento do PIB brasileiro em 2022, a 0,5%. A PNAD contínua, por sua vez, mostrou recuo da taxa de desemprego para 11,2%, ante expectativa de 11,4%, menor resultado para o mês de janeiro desde 2016.

Além disso, a **produção industrial de fevereiro** registrou queda menor que a esperada, e o PMI Composto brasileiro, por sua vez, registrou a maior alta desde janeiro de 2010, assim como os preços da pesquisa. Apesar disso, o IBC-Br de janeiro recuou 0,99%, pior do que a queda de 0,25% esperada.

Por outro lado, as **pressões inflacionárias** também recrudesceram, com o IPCA-15 e o IGP-M anotando altas acima das expectativas. No caso do segundo indicador, trouxe preocupação a aceleração do subíndice de preços ao consumidor, especialmente em subgrupos que tendem a pesar mais na inflação inercial. Na reunião de março, o **Copom** decidiu por elevar a Selic em 100 bps, já antevendo outro ajuste de mesma magnitude na próxima reunião. Como ficou claro com as comunicações dos membros do Comitê ao longo do mês, houve preferência por um ajuste mais rápido e por mais tempo do que um choque de maior magnitude na taxa de juros. Além disso, pelos cenários discorridos na ata (e pelo foco no efeito com *lag* da política monetária na economia), notou-se que o **Banco Central** considera uma taxa terminal de 12,75% como adequada para cumprir a meta de inflação em 2023. Apenas uma sucessão de surpresas bem negativas poderia levar o Banco Central a aumentar a Selic em 50 bps em maio – o que, no momento, não tomamos como cenário-base.



Com o alto diferencial de juros e o boom das commodities, o **dólar** atingiu o **menor patamar** frente ao real em dois anos. Apesar disso, as mobilizações de servidores por reajustes têm ganhado força a cada dia. Mesmo sem essa despesa adicional, porém, já seria necessário cortar gastos para cumprir o teto (e despesas essenciais já estão no patamar mínimo para funcionamento); assim, novos cortes teriam de ser feitos, ao menos em certa medida, em verbas a parlamentares, o que é consideravelmente impopular em ano eleitoral. Sendo assim, não se pode descartar o risco de eventuais novas tensões sobre furo no **teto de gastos**, por mais que, no curto prazo, ainda não haja menção a isso.

A alta inflação corrente somada ao fechamento da curva de juros reais durante o mês de março garantiram alta rentabilidade positiva aos títulos indexados à inflação. O **mercado primário** continuou devagar, com 1,7 bilhão emitido dividido em 4 emissões. Mais uma vez decidimos ficar de fora dessas emissões e aproveitar oportunidades no **mercado secundário**, que esteve mais ativo durante o mês – com volume negociado bem acima da média dos meses anteriores.

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

Março 2022

Journey Capital Endurance Juros Reais Advisory				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	2,32%	2,91%	8,57%	25,96%
%IMA B-5	89,0%	76,2%	98,3%	122,6%
IMA B-5	2,61%	3,81%	8,72%	21,18%

Journey Capital Endurance Juros Reais FIC				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	2,32%	2,90%	-	8,41%
%IMA B-5	89,1%	76,0%	-	97,5%
IMA B-5	2,61%	3,81%	-	8,63%

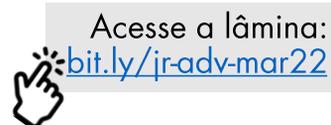
Journey Capital Endurance				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	1,64%	2,85%	8,06%	16,6%
%CDI	177,8%	117,5%	126,1%	98,3%
CDI	0,93%	2,42%	6,39%	16,92%

Journey Capital Endurance Plus				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	2,11%	3,23%	8,50%	16,29%
%CDI	228,2%	133,0%	133,0%	125,9%
CDI	0,93%	2,42%	6,39%	12,93%

Journey Capital Nammos				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,92%	1,29%	7,03%	37,99%
%CDI	99,2%	53,1%	110,1%	171,0%
CDI	0,93%	2,42%	6,39%	22,21%

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 2,32% em março, ou 89% de seu benchmark, o IMA B-5. Esse rendimento é líquido do imposto de renda para as pessoas físicas. O carry da carteira (inflação + spread dos papéis) foi novamente a principal contribuição positiva para o retorno no mês, seguido pelo fechamento da curva de juros reais. Os spreads de crédito tiveram pequena abertura no mês, com leve retorno negativo. Pequenos retornos negativos também foram causados por diferenças entre preço negociado e marcação a mercado de papéis (registrado como Trading) e posições de hedge pontuais. O efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos tiveram impacto neutro no mês.

Entraram ou foram aumentadas posições de: Holding Araguaia, Eco 153, Comgás, Gasmig, Litoral Sul e TVV (Terminal Vila Velha). Saíram ou foram reduzidas: CSN Mineração e Cemig.

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 40bp acima da NTN-B e taxa média de 5,61%. A carteira total, incluindo derivativos, tem duration de 4,2 anos, 63bp de spread acima da NTN-B e 5,77% de retorno acima do IPCA, para um nocional ajustado. Seguimos reduzindo exposição a papéis com spreads de crédito injustificáveis e alongado nos vértices onde retornos e spreads justificam a exposição. Zeramos exposições aos vértices Ago22 e Mai23 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 168% superior ao benchmark IMAB-5, mais 4,5% desse PVBP em exposição pré.

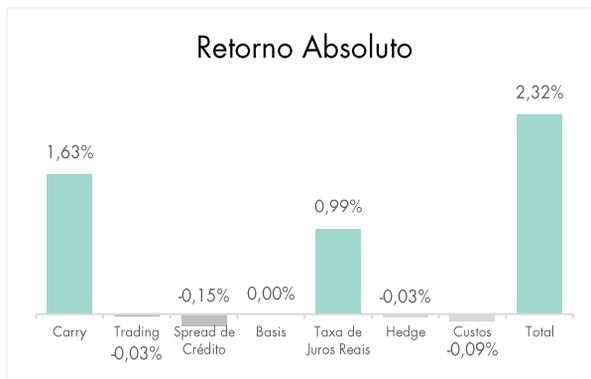
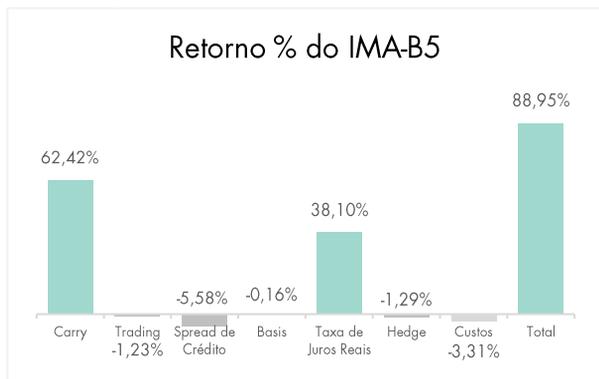
DETALHES: Journey Capital Endurance Debêntures Incent. Juros Reais Advisory FI INFRA RF. Data de início: 19/09/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 21.417.452. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do IMA B-5. Público-alvo: investidor em geral.

Clique para investir no Endurance Juros Reais Advisory:

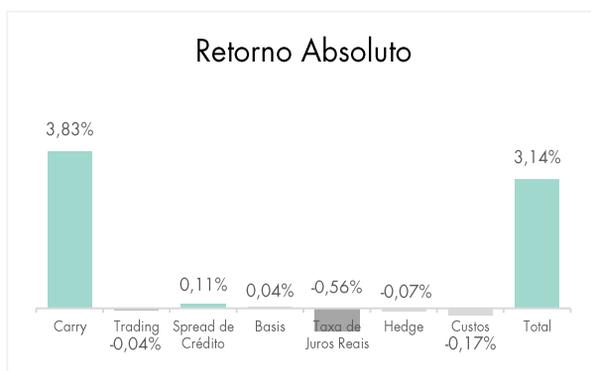
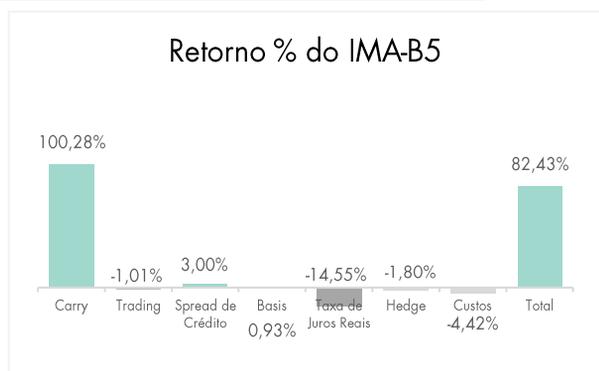


Endurance Juros Reais Advisory

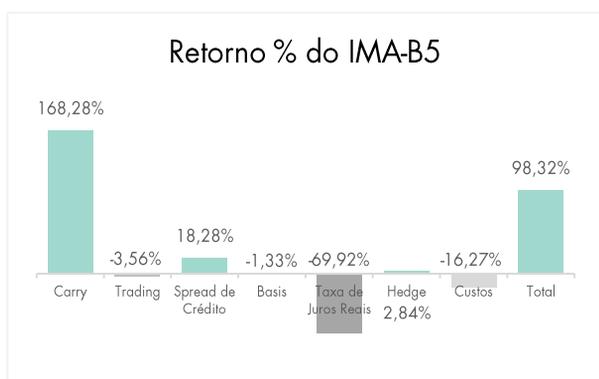
Março/2022



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\$ 21.417.452. 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-mar22

Atribuição de Performance e Perspectivas

O Endurance Juros Reais FIC rendeu 2,32% em março, ou 89% de seu benchmark, o IMA B-5. Esse rendimento é líquido do imposto de renda para pessoas físicas. O carry da carteira (inflação + spread dos papéis) foi novamente a principal contribuição positiva para o retorno no mês, seguido pelo fechamento da curva de juros reais. Os spreads de crédito tiveram pequena abertura no mês, com leve retorno negativo. Pequenos retornos negativos também foram causados por diferenças entre preço negociado e marcação a mercado de papéis (registrado como Trading) e posições de hedge pontuais. O efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos tiveram impacto neutro no mês.

Entraram ou foram aumentadas posições de: Holding Araguaia, Eco 153, Comgás, Gasmig, Litoral Sul e TVV (Terminal Vila Velha). Saíram ou foram reduzidas: CSN Mineração e Cemig.

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 40bp acima da NTN-B e taxa média de 5,61%. A carteira total, incluindo derivativos, tem duration de 4,2 anos, 63bp de spread acima da NTN-B e 5,77% de retorno acima do IPCA, para um nocional ajustado. Seguimos reduzindo exposição a papéis com spreads de crédito injustificáveis e alongado nos vértices onde retornos e spreads justificam a exposição. Zeramos exposições aos vértices Ago22 e Mai23 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 168% superior ao benchmark IMAB-5, mais 4,5% 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\$ 3.167.648. 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

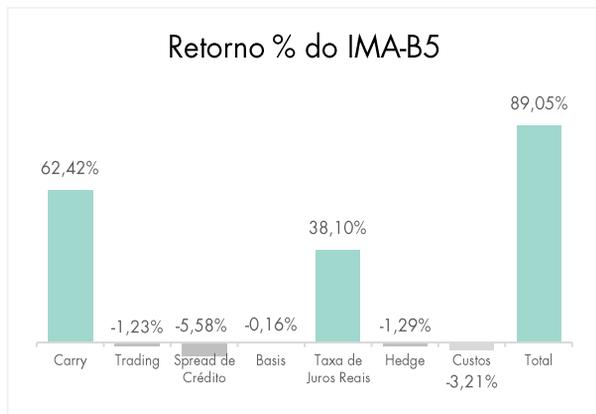
modalmais
o banco digital dos investidores

btgpactual
digital



Endurance Juros Reais FIC

Março/2022



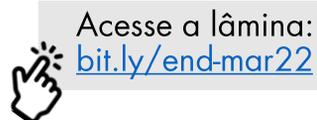
Acumulado 3 Meses



Journey Capital Endurance Debêntures Incent. Juros Reais FIC. Data de início: 01/04//2021. PL médio desde início: R\$ 3.167.648. 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 Journey Capital Endurance rendeu 1,64% (177,82% do CDI) em março. Essa rentabilidade é líquida do imposto de renda para pessoas físicas. O carry da carteira (inflação + spread dos papéis) foi a principal contribuição positiva para o retorno no mês, seguida pelo fechamento da curva de juros reais. A abertura dos spreads de crédito trouxe pequena contribuição negativa. Posições pontuais de hedge nos mercados futuros de DI tiveram efeito neutro.

Entraram na carteira ou foram aumentadas posições de: Holding Araguaia, Eco 153, Comgás, Litoral Sul e TVV (Terminal Vila Velha). Saíram ou foram reduzidas: CSN Mineração, Ecovias e Cemig.

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. A carteira de papéis tem duration de 3,8 anos, spread médio de 46bp acima da NTN-B e taxa nominal média de 5,66% + IPCA. O duration total, incluindo derivativos, é de 5,5 anos, com spread médio de 196bp acima da NTN-B e taxa nominal média de 7,07% mais IPCA, sobre um valor nominal 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.

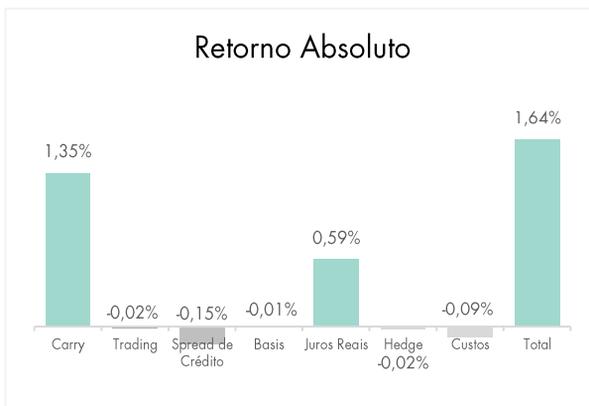
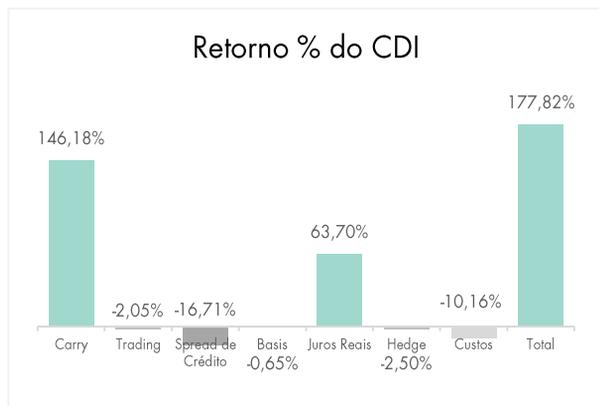
DETALHES: Journey Capital Endurance Debêntures Incentivadas FIRF Crédito Privado. Data de início: 29/11/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 52.848.892. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: não há. Público-alvo: investidor em geral.

Clique para investir no Endurance:

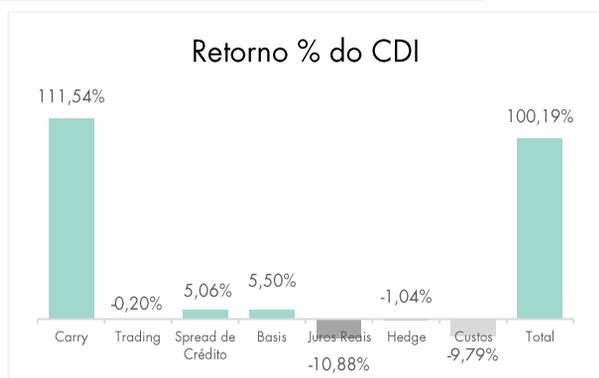


Journey Capital Endurance

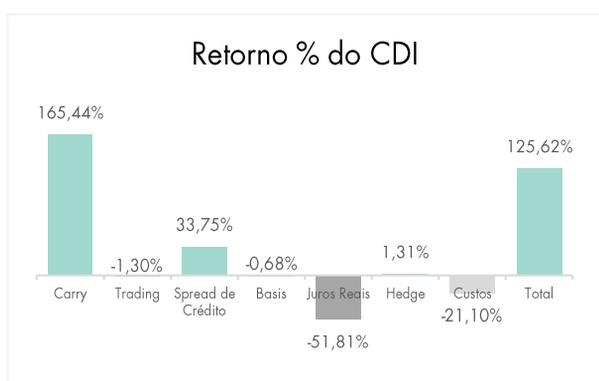
Março/2022



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\$ 52.848.892. 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 Journey Capital Endurance Plus rendeu 2,11% (228,22% de seu benchmark, o CDI) em março. Essa rentabilidade é líquida do imposto de renda para pessoas físicas. O carry da carteira (inflação + spread dos papéis) foi mais uma vez a principal contribuição positiva para o retorno no mês, seguida pelo fechamento da curva de juros reais. A principal contribuição negativa veio da pequena abertura dos spreads de crédito.

Entraram na carteira ou foram aumentadas posições de: Holding Araguaia, Eco153, Comgas, Gasmig, Litoral Sul e TVV (Terminal Vila Velha). Saíram ou foram reduzidas: CSN Mineração, Engie e Cemig.

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 3,6 anos, spread médio de 47bp acima da NTN-B e taxa nominal média de 5,67% + IPCA. O duration total, incluindo derivativos, é de 4,5 anos, com spread médio de 105bp acima da NTN-B e taxa nominal média de 6,16% mais 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.

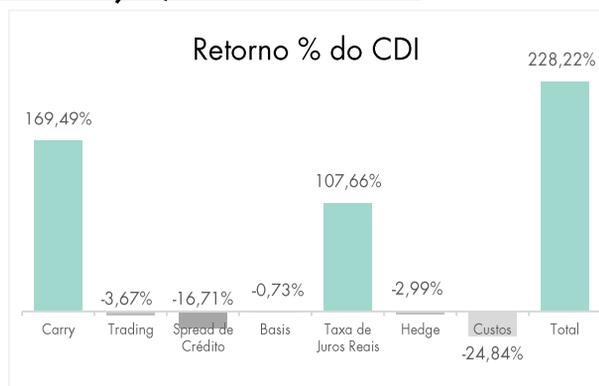
DETALHES: Journey Capital Endurance Plus Advisory FIC FI-Infra RF LP. Data de início: 25/06/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 29.199.578. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 15% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor em geral.

Clique para investir no Endurance Plus:



Journey Capital Endurance Plus

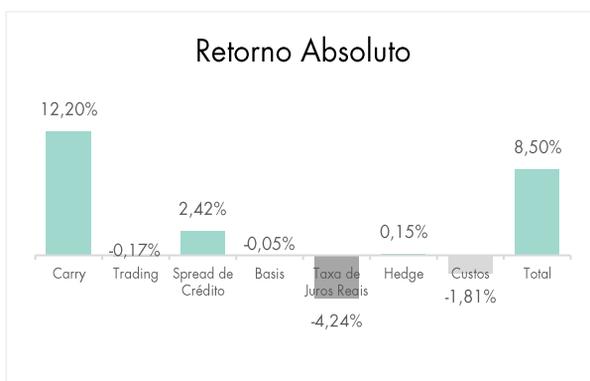
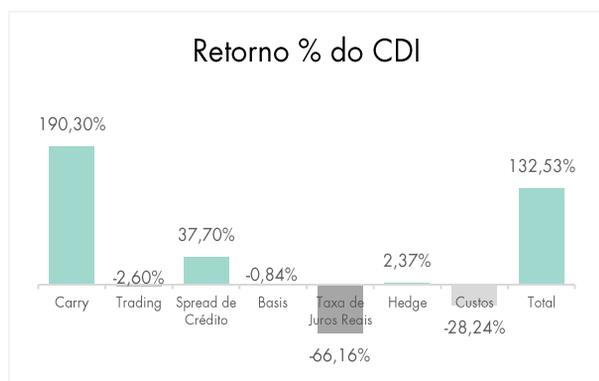
Março/2022



Acumulado 3 Meses



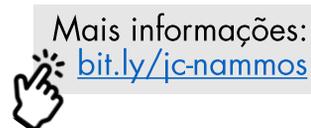
Acumulado 12 Meses



Journey Capital Endurance Plus Advisory FIC FI-Infra RF LP. Data de início: 25/06/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 29.199.578. 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 0,92% em março (99% do CDI). A maior contribuição veio do carry da carteira, seguida do fechamento da curva de juros reais e do book de criptomoedas. Os books de trading e fundos imobiliários também tiveram contribuição positiva no mês. A contribuição negativa veio da abertura dos spreads de crédito dos papéis da carteira.

Posicionamento Atual

O fundo segue com muito pouco risco de mercado e portfólio ajustado para os desdobramentos do processo de Recuperação Judicial da Concessionária Rodovias do Tietê. Vale lembrar a todos que, assim que a Artesp autorizar a troca de controle, as debêntures RDVT11 da carteira serão trocadas por cotas do FIP que irá controlar a rodovia e o Nammos deverá comprar a nova debênture de infraestrutura que será emitida pela companhia (DIP). Isso levará a uma necessidade de caixa importante (de praticamente 60% do patrimônio do fundo) e a carteira hoje está ajustada para prover essa liquidez rapidamente.

Book de Special Situations: ver nota sobre o Journey Capital Vitreo RDVT11 (próxima página).

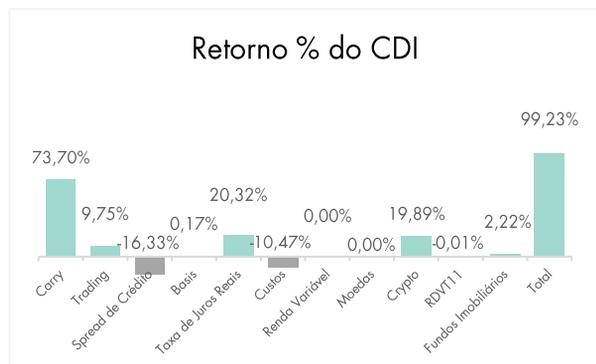
Book Macro: Seguimos posicionados em criptomoedas e com uma pequena carteira de fundos imobiliários com preço bastante descontado em relação ao seu valor justo/patrimonial. O book sistemático foi zerado em março.

DETALHES: Journey Capital Nammos Debêntures Incentivadas FI Multimercado CP. Data de início: 13/03/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 18.691.396. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: 30% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor profissional.

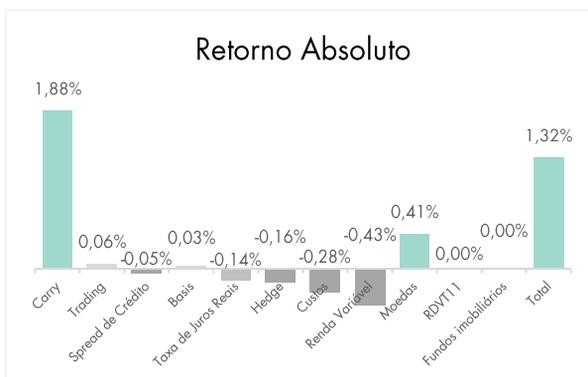
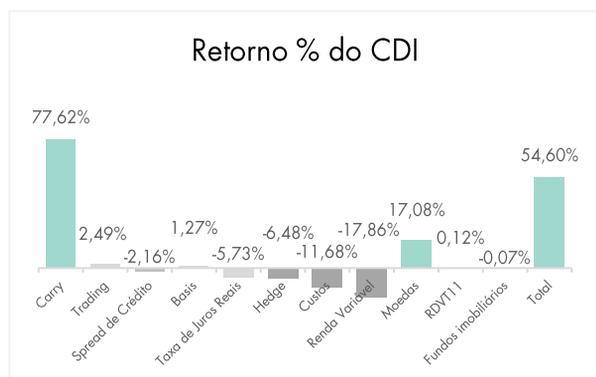
Para investir no Nammos, fale diretamente com a Journey.

Journey Capital Nammos

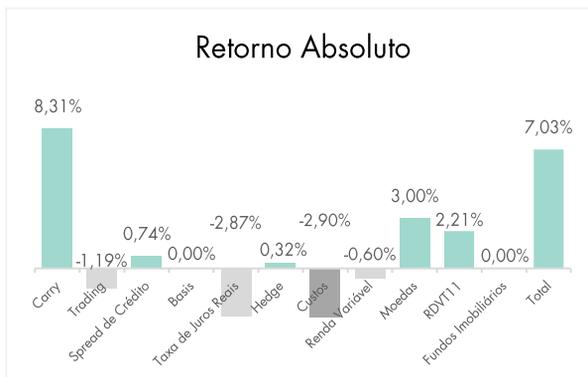
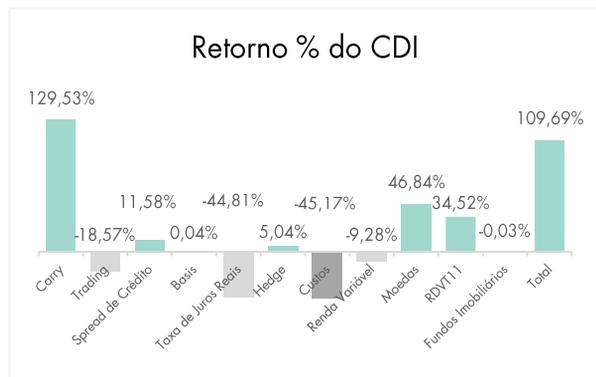
Março/2022



Acumulado 3 Meses



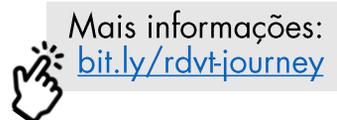
Acumulado 12 Meses



Journey Capital Nammos Debêntures Incentivadas FI Multimercado CP. Data de início: 13/03/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 18.691.396. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: 30% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor profissional.

Journey Capital Vitreo RDVT11 Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura Renda Fixa

CNPJ: 35.780.106/0001-30



Atribuição de Performance e Perspectivas

Seguimos aguardando a manifestação da ARTESP sobre a troca de controle da companhia. Difícil prever quando isso ocorrerá. Apesar do processo ter sido considerado prioritário por vários interlocutores ligados ao Governo do Estado de São Paulo, a agência tem seu próprio rito interno e um acúmulo de casos para analisar.

Temos a data-limite de 5 de maio para a obtenção de autorização para a troca do controle. Caso isso não seja possível, teremos de proceder com novos ajustes em documentos com os acionistas controladores (vendedores), com os demais debenturistas e com o juízo da Recuperação Judicial. No momento, aguardamos uma sinalização da Artesp sobre o prazo que a agência necessitará para se manifestar para que possamos agir de acordo.

A etapa final da implementação do plano (capitalização da dívida e obtenção do DIP finance) dependem desse processo.

Enquanto aguardamos, aproveitamos o mês para visitar as cidades da região atendida pela rodovia, buscando entender suas expectativas e dores, a imagem da companhia e as oportunidades de aumento de tráfego potencial.

Também seguimos com interações com a CVM, com os assessores legais e financeiros dos debenturistas e com a companhia para que tudo esteja pronto para que a implementação do Plano de Recuperação Judicial prossiga sem novos contratemos após a manifestação da Artesp.

Posicionamento Atual

O fundo segue fechado para captações.



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.