



Carta Mensal

Junho 2022

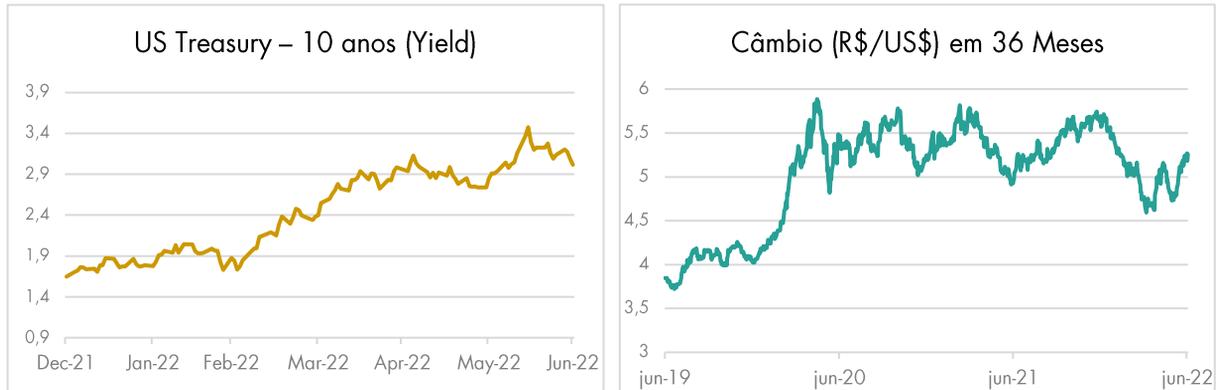
Material de divulgação

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



Mundo

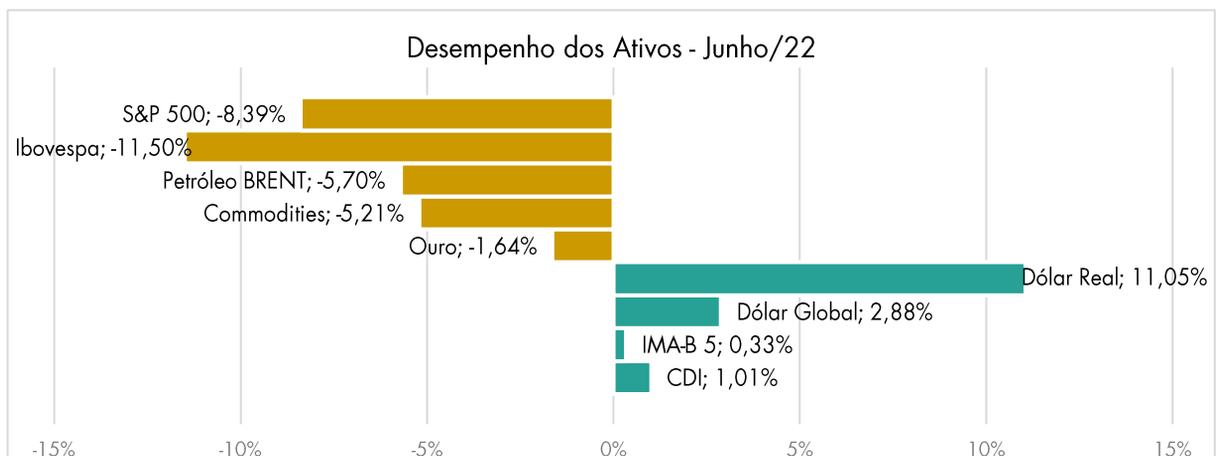
Junho foi mais um mês de forte volatilidade e queda para as bolsas mundiais. Ao longo do mês, os temores de desaceleração econômica no mundo foram se acumulando, com a divulgação de alguns indicadores econômicos – principalmente americanos e europeus – abaixo da expectativa. Os dados de vendas no varejo e produção industrial, por exemplo, subiram abaixo do esperado nos EUA e não foram animadores na Zona do Euro. Especificamente nos EUA, a revisão nos dados do PIB do 1T22 também não ajudou, com diminuição no crescimento justamente nos gastos dos consumidores, mais relevantes para a atividade econômica americana.



Fonte: Bloomberg

Nesse contexto, a inflação ao consumidor de maio dos EUA surpreendeu para cima e registrou o patamar mais alto em 40 anos, levando o Fed a ignorar todo o seu *forward guidance* e optar por uma alta de 75 bps – deslocando toda a curva de juros americana para cima. Os PMIs, apesar de melhores do que as prévias, reforçaram parcialmente o cenário de desaceleração econômica: o PMI Industrial americano mostrou expansão da atividade à menor taxa desde julho de 2020, enquanto o subíndice de produção ficou praticamente constante, também no menor patamar em dois anos. Na Zona do Euro, a prévia da inflação ao consumidor de junho veio acima da expectativa.

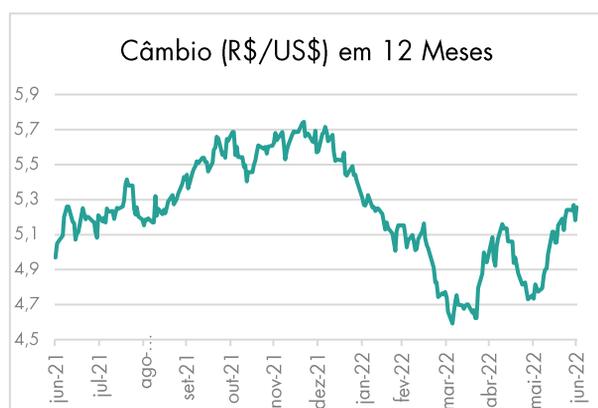
A guerra da Ucrânia seguiu trazendo problemas às cadeias de oferta. Como adiantamos que aconteceria, a Rússia passou a utilizar a dependência europeia de seu gás natural como uma arma, reduzindo consideravelmente os fluxos durante alguns dias – levando o gás natural europeu a atingir seu maior preço na história. As tensões quanto às exportações de grãos ucranianos também continuaram – mesmo assim, com a perspectiva de desaceleração econômica à frente, as commodities no geral registraram fortes recuos de preço.



Fonte: Bloomberg

Em nossa visão, como expusemos na carta de maio, o cenário deve melhorar antes de piorar, com o alívio nas cadeias de oferta. De acordo com o PMI dos EUA, os prazos médios de entrega dos fornecedores aumentaram no menor grau desde novembro de 2020. O aumento no emprego, juntamente com a diminuição das vendas, levou à queda nos gargalos de trabalho em junho. Com o fim dos lockdowns, os preços dos fretes da China aos EUA caíram mais de 30% desde o final do maio. Além disso, as empresas americanas estão com abundância de estoques, de modo que muitas afirmam ser necessário conceder descontos nos preços cobrados. Talvez por isso, as altas dos índices de preços dos PMIs arrefeceram, apesar de ainda serem elevadas; o PCE, por sua vez, também mostrou alguma desaceleração. Apesar do relativo “resfriamento”, a atividade econômica segue relativamente resiliente no 2T22, como mostraram os relatórios Jolts e Payroll de junho. Desta maneira, na reunião de julho, o Fed deve optar por mais um aumento de 75 bps.

Assim, no curtíssimo prazo, vemos alguma melhora na inflação e uma atividade econômica ainda relativamente resiliente (apesar do modelo do Fed de Atlanta prever queda no PIB do 2T22, a eventual recessão, no caso, seria essencialmente “técnica”). Nossa preocupação está no médio e longo prazo: acreditamos que a rotação de alguns pivôs estruturais deve gerar inflação mais alta no longo prazo, de modo que, para diminuí-la, será difícil de escapar de uma recessão – ainda que leve – em 2023.



Fonte: Bloomberg

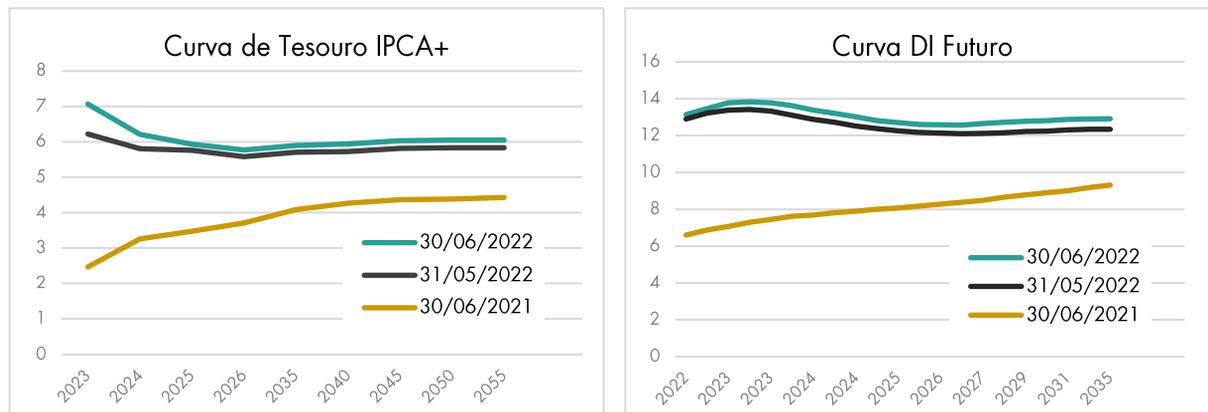
De acordo com o PMI dos EUA, várias empresas relataram salários subindo como uma fonte de inflação de insumos. Como alguns membros do ECB vêm falando, há alguma evidência (mesmo que incipiente) de alta nos salários europeus. Uma pesquisa do Banco da Espanha, por exemplo, sugere que 50% dos acordos de negociação coletiva assinados no país para 2023 contêm “cláusulas de indexação”, uma alta em comparação aos 20% antes da pandemia. Em outros países, as pressões por aumentos salariais seguem subindo, em linha com o que indicam alguns índices.

Na Alemanha, o sindicato de metalúrgicos solicitou um aumento salarial de 7% a 8% para quase 4 milhões de trabalhadores (segundo analistas, provavelmente será concedido cerca de metade disso). Há, também, a aprovação formal do aumento de 20% no salário-mínimo alemão – que, apesar de não ser novidade (desde fevereiro já se sabia disso), passará a valer apenas a partir de outubro; ou seja, seus efeitos na economia ainda não foram sentidos. Nesse sentido, há relatório recente do BIS que sustenta que processo de espiral inflacionária vem ganhando corpo nas economias desenvolvidas.

O petróleo, por sua vez, ainda que deva sofrer com a desaceleração econômica, enfrenta restrições de oferta que colocarão limites à queda dos preços. Devido aos baixos investimentos na última década, a OPEP vem recorrentemente falhando em cumprir suas metas de produção – e, em maio, houve queda no produto total, com as tensões na Líbia. Além disso, a limitação de refinarias é um outro ponto de tensão – no sentido de, possivelmente, impedir que a gasolina absorva toda uma eventual queda do preço do petróleo.

Também é importante ressaltar que, com a relativamente menor eficácia e disseminação das vacinas utilizadas na China, aliada à menor imunidade advinda de contágios anteriores, consideramos ser questão de tempo até que novos casos surjam – e, com eles, novos lockdowns. Nesse sentido, os casos em Xangai voltaram a subir consideravelmente na primeira semana de julho.

Há de se ter em mente, também, o efeito defasado da política monetária: as altas dos juros americanos não terão efeito instantâneo na atividade econômica. Nesse sentido, é bom ressaltar que, mesmo com a queda no S&P, a bolsa americana não precifica, ainda, recessão. De acordo com as medianas das projeções de analistas coletadas pela Bloomberg, os EUA registrarão crescimento trimestral positivo até o 4T23. As projeções para inflação e juros, por sua vez, apontam taxa real negativa até 2023.



Fonte: Bloomberg

Olhando para a inflação implícita nos títulos, o mercado precifica, atualmente, uma inflação de 2,65% nos 12 meses entre o segundo semestre de 2023 e o primeiro semestre de 2024. Ou seja, precifica-se crescimento em linha com tendência de longo prazo dos EUA juntamente com redução de 7% na inflação, e a partir de um ponto em que um soft landing nunca foi atingido (nos exemplos citados por Powell, a diferença da inflação corrente para sua meta e da taxa de desemprego efetiva para a natural eram consideravelmente menores). Tudo isso com base em modelos que falharam em prever a magnitude e duração da inflação atual.

A isso, somam-se outras tendências de longo prazo que já mencionamos - com efeito diminuto no curto e médio prazo, mas que valem ser ressaltadas – como a desglobalização e inflação verde.

Em resumo, na nossa visão, uma das três variáveis (PIB, juros ou inflação) está sendo erroneamente precificada, numa espécie de nova “trindade impossível” (como ficou conhecido o modelo teórico de economia segundo o qual não se pode ter, ao mesmo tempo, câmbio fixo, política monetária autônoma e mobilidade de capitais). Na nossa “reedição” da trindade, as três pontas seriam juro real baixo, queda forte da inflação e crescimento ininterrupto do PIB.

Brasil

Por aqui, o mercado convergiu para nosso call, com as expectativas de crescimento do PIB em 2022 aumentando a 1,5%. Com mais estímulos fiscais, porém, vemos um crescimento ainda maior da atividade econômica em 2022 (em torno de 1,8%). O mercado de trabalho como um todo – mas principalmente o formal – veio evoluindo positivamente, com aumento na massa de renda real (que, no primeiro trimestre, vinha caindo e chegou ao menor nível da série histórica). De acordo com o PMI de Serviços de maio, a atividade expandiu-se no mês ao nível mais rápido desde 2007.

Quanto à inflação, a surpresa positiva nos índices mais recentes veio principalmente de preços regulados, enquanto a inflação de serviços subjacentes seguiu elevada, amparada pela recuperação no mercado de trabalho e na renda. Ainda em 2022, a bandeira verde (em oposição ao cenário do BC, de bandeira amarela) deve fornecer algum alívio.

Por fim, a inflação de maio parece ter vindo abaixo da expectativa do BC (a comparação é difícil, pois a projeção da autoridade monetária não considerava os projetos de lei que limitavam a cobrança do ICMS e foi necessário expurgá-los para realizar a análise). Assim, levando em conta que o aperto monetário se fará sentir fortemente no 2º semestre (algo que o BC vem ressaltando com frequência), seguimos enxergando Selic em 13,75% ao final do ciclo. A eventual desancoragem das expectativas para prazos mais longos, entretanto, gera risco altista à projeção.



Fonte: Bloomberg

No entanto, os estímulos fiscais – em meses anteriores, avisamos que era questão de tempo até ruídos fiscais começarem a fazer preço – e o dólar, que deve seguir pressionado conforme eleições se aproximam, impedem o BC de iniciar os cortes tão cedo como gostaria; desta maneira, vemos a Selic permanecendo neste patamar por mais tempo. Nesse sentido, esperamos muita volatilidade à frente para o mercado brasileiro, conforme a eleição se aproxima, intensificando apelo por novas concessões fiscais, e tensões institucionais – como o eventual questionamento ao resultado das urnas – começam a fazer preço.

Mercado de Crédito Privado

As incertezas a frente pressionaram novamente a curva de juros reais para cima em toda sua extensão, com os prazos mais curtos sofrendo um pouco mais que os mais longos. Os títulos de crédito privado indexados à inflação acompanharam a abertura das taxas sem alteração nos spreads de crédito. O mercado primário de emissões de debêntures isentas teve seu ritmo diminuído frente a maio, que havia tido o maior volume do ano. Em junho, seis emissores vieram a mercado com um total de 2,5 bilhões emitidos. Entramos em três dessas ofertas que consideramos a relação risco x retorno favorável com relação às oportunidades no mercado secundário: AEGEA Águas de Teresina, COPEL e CEMIG. Já no mercado secundário, o volume de negociação continuou forte, acima da média dos últimos 12 meses. Aproveitamos para vender créditos que haviam ajustado seus preços sem destaques individuais.

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

Junho 2022

Journey Capital Endurance Juros Reais Advisory				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,31%	5,20%	8,44%	28,76%
%IMA-B 5	93,5%	78,6%	83,8%	117,7%
IMA-B 5	0,33%	6,61%	10,06%	24,44%

Journey Capital Endurance Juros Reais FIC				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,30%	5,18%	-	10,82%
%IMA-B 5	90,7%	78,3%	-	93,6%
IMA-B 5	0,33%	6,61%	-	11,55%

Journey Capital Endurance				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,73%	5,67%	9,17%	19,84%
%CDI	71,6%	104,9%	105,9%	98,1%
CDI	1,01%	5,40%	8,66%	20,23%

Journey Capital Endurance Plus				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,35%	5,38%	8,85%	18,72%
%CDI	34,7%	99,7%	102,2%	116,1%
CDI	1,01%	5,40%	8,66%	16,12%

Journey Capital Nammos				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	-2,97%	-1,54%	-0,04%	34,13%
%CDI	-	-	-	133,0%
CDI	1,01%	5,40%	8,66%	25,66%

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

CNPJ: 31.120.420/0001-35

Acesse a lâmina:

bit.ly/end-jun22



Atribuição de Performance e Perspectivas

O Endurance rendeu 0,73% em junho, ou 71,6% de seu benchmark, o CDI. Esse rendimento é isento de Imposto de Renda para as pessoas físicas. O carry da carteira (inflação + spread dos papéis) continuou sendo a principal contribuição positiva para o retorno no mês, seguida do fechamento dos spreads de crédito. O efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos teve impacto neutro no mês. A maior contribuição negativa veio da abertura na curva de juros reais.

Entraram ou foram aumentadas posições de Equatorial Energia, Águas de Teresina (AEGEA), Transmissora Paraíso (ALUPAR), Entrevias, Via Paulista, Terminal de Itapoá, Usina Hidrelétrica São Simão, Copel Distribuição, Janaúba Transmissora, Energisa Mato Grosso do Sul e CEMIG. Saíram ou foram reduzidas: Cosern, Copasa, Rio Grande Energia (CPFL), EDP, Cia. Energética de Jaguará e Cia. Energética de Miranda.

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 4,1 anos, spread médio de 47bp acima da NTN-B e taxa nominal média de IPCA + 5,66%. O duration total, incluindo derivativos, é de 6,2 anos, com spread médio de 181 acima da NTN-B e taxa nominal média de IPCA + 7,50%, sobre um valor notional ajustado. Seguimos reduzindo exposição a papéis com spreads de crédito injustificáveis e alongando nos vértices onde retornos e spreads justificam a exposição. A exposição à curva de juros pré-fixada permanece zerada. A exposição à curva de juros reais está distribuída nos vértices Mai/25, Ago/26, Ago/28 e Ago/30.

DETALHES: Journey Capital Endurance Debêntures Incentivadas FIRC Crédito Privado. Data de início: 29/11/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 50.628.261. 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

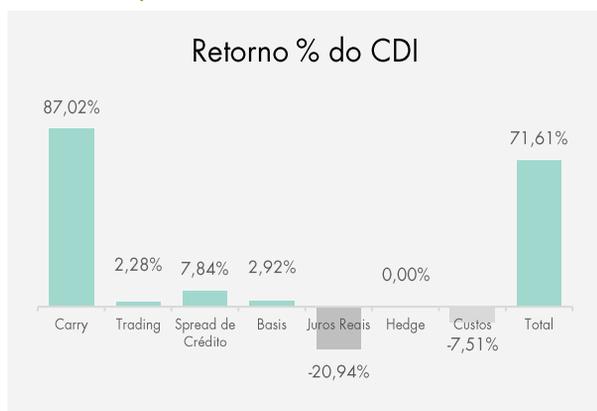
TORO

C6 BANK

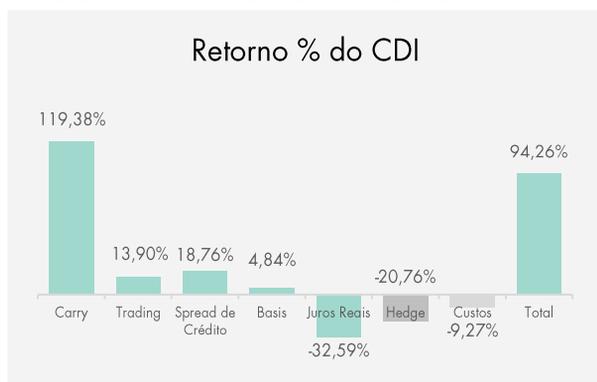


Journey Capital Endurance

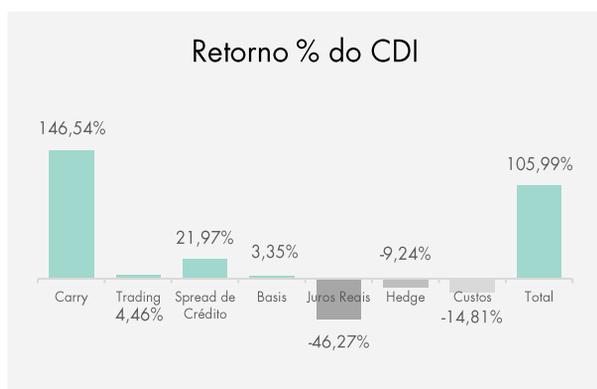
Junho/2022



Acumulado 3 Meses



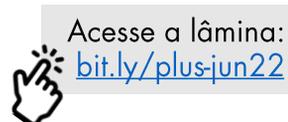
Acumulado 12 Meses



Journey Capital Endurance Debêntures Incentivadas FIRF Crédito Privado. Data de início: 29/11/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 50.628.261. 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 0,35% em junho, ou 34,75% de seu benchmark, o CDI. Esse rendimento já é isento do imposto de renda para investidores pessoas físicas. O carry da carteira (inflação + spread dos papéis) continuou sendo a principal contribuição positiva para o retorno no mês, seguida do fechamento dos spreads de crédito. O efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos teve impacto neutro. A maior contribuição negativa veio da abertura na curva de juros reais.

Entraram ou foram aumentadas posições de Águas de Teresina (AEGEA), Equatorial Energia, Entrevias, Usina Hidrelétrica de São Simão, Copel, Terminal de Itapoá, Via Paulista, Transmissora Agreste Potiguar (ALUPAR), Transmissora Paraíso (ALUPAR) e CEMIG. Saíram ou foram reduzidas: Taesa, Copasa, CPFL, Rio Grande Energia (CPFL), Cia. Energética de Jaguará, Nascentes do Xingu e Mata de Santa Genebra.

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 4,0 anos, spread médio de 50bp acima da NTN-B e taxa nominal média de IPCA + 6,01%. O duration total, incluindo derivativos, é de 3,7 anos, com spread médio de 65bp acima da NTN-B e taxa nominal média de IPCA + 6,19%, sobre um valor nocional ajustado. Seguimos reduzindo exposição a papéis com spreads de crédito injustificáveis e alongado nos vértices onde retornos e spreads justificam a exposição. A exposição à curva de juros pré-fixada permanece zerada. A exposição à curva de juros reais é inferior à do IMA-B 5 nos vértices curtos, superior no Ago/26 e alongada nos vértices Ago/28 e Ago/30.

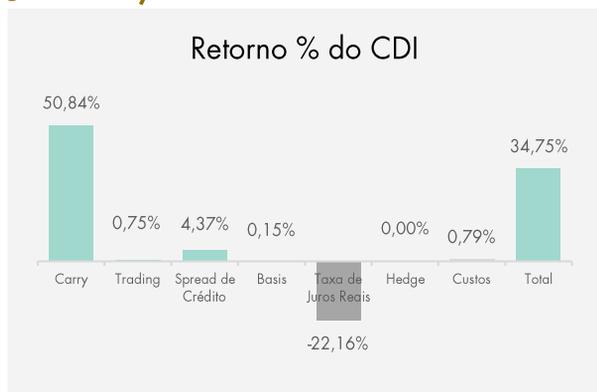
DETALHES: Journey Capital Endurance Plus Advisory FIC FI-Infra RF LP. Data de início: 25/06/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 26.768.540. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 15% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor em geral.

Clique para investir no Endurance Plus:

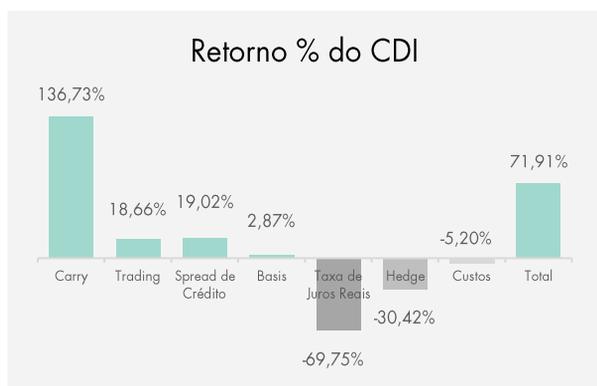


Journey Capital Endurance Plus

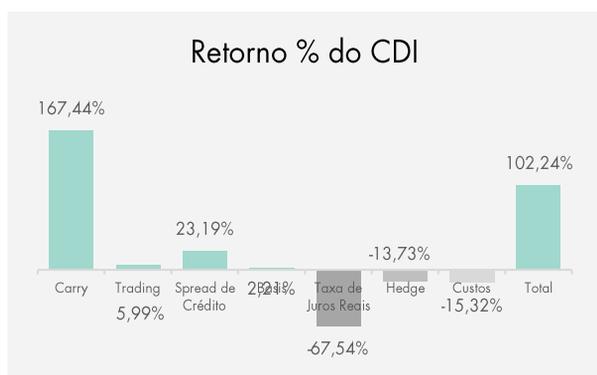
Junho/2022



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\$ 26.768.540. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 15% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor em geral.

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

CNPJ: 34.580.935/0001-06



Acesse a lâmina:
bit.ly/jr-adv-jun22

Atribuição de Performance e Perspectivas

O Endurance Juros Reais Advisory rendeu 0,31% em junho, ou 93,5% de seu benchmark, o IMA-B 5. O carry da carteira (inflação + spread dos papéis) continuou sendo a principal contribuição positiva para o retorno no mês, seguida do fechamento dos spreads de crédito. O efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos teve impacto neutro. A maior contribuição negativa veio da abertura na curva de juros reais.

Entraram ou foram aumentadas posições de Águas de Teresina (AEGEA), Equatorial Energia, Entrevias, Usina Hidrelétrica de São Simão, Copel, Terminal de Itapoá, Via Paulista, Transmissora Agreste Potiguar (ALUPAR), Transmissora Paraíso (ALUPAR), Transmissora Diamantina (ALUPAR), Mata de Santa Genebra e CEMIG. Saíram ou foram reduzidas: Cosern, Copasa, CPFL, Rio Grande Energia (CPFL), Cia. Energética de Jaguará, Eletrobrás, Nascentes do Xingu (AEGEA).

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 4,4 anos, com spread médio de 43bp acima da NTN-B e taxa média de 6,11%. A carteira total, incluindo derivativos, tem duration de 3,7 anos, 49bp de spread acima da NTN-B e 6,28% 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. O fundo tem exposição marginalmente inferior ao IMA-B 5 nos vértices curtos, acima do IMA-B 5 no Ago/26 e adiciona exposição a vértices mais longos (Ago/28 e Ago/30).

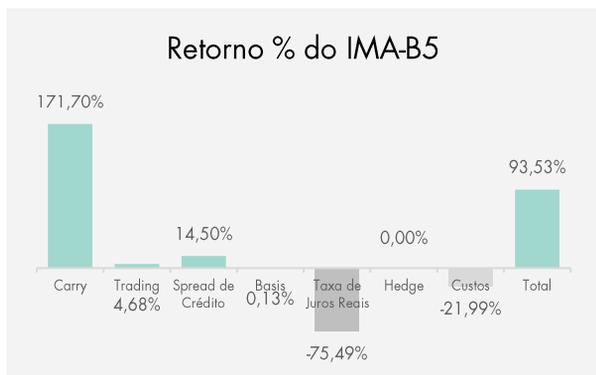
DETALHES: Journey Capital Endurance Debêntures Incent. Juros Reais Advisory FI INFRA RF. Data de início: 19/09/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 24.029.569. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do IMA B-5. Público-alvo: investidor em geral.

Clique para investir no Endurance Juros Reais Advisory:

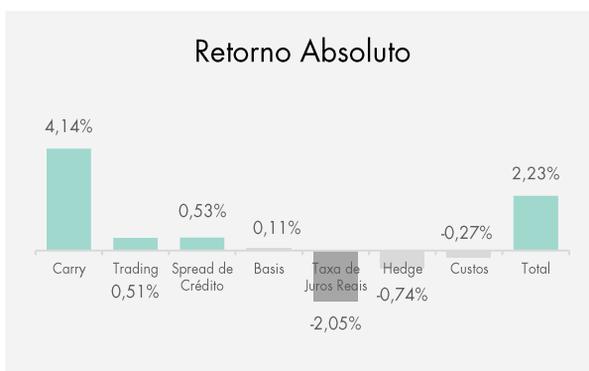
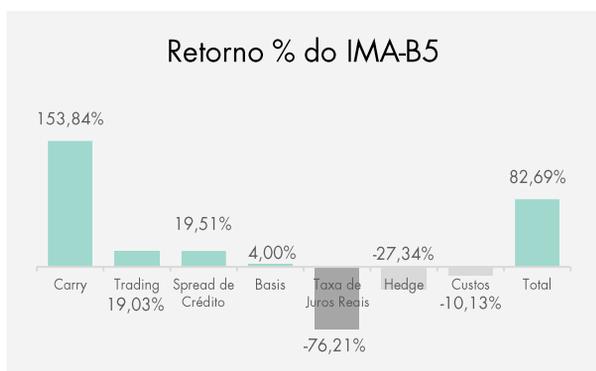


Endurance Juros Reais Advisory

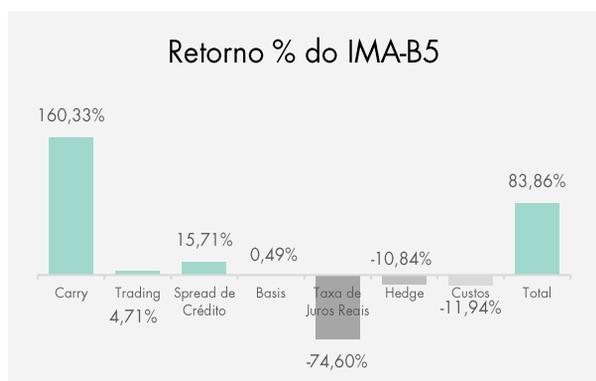
Junho/2022



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\$ 24.029.569. 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



Atribuição de Performance e Perspectivas

O Endurance Juros Reais Advisory rendeu 0,30% em junho, ou 91% de seu benchmark, o IMA-B 5. O carry da carteira (inflação + spread dos papéis) continuou sendo a principal contribuição positiva para o retorno no mês, seguida do fechamento dos spreads de crédito. O efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos teve impacto neutro. A maior contribuição negativa veio da abertura na curva de juros reais.

Entraram ou foram aumentadas posições de: Águas de Teresina (AEGEA), Equatorial Energia, Entrevias, Usina Hidrelétrica de São Simão, Copel, Terminal de Itapoá, Via Paulista, Transmissora Agreste Potiguar (ALUPAR), Transmissora Paraíso (ALUPAR), Transmissora Diamantina (ALUPAR), Mata de Santa Genebra e CEMIG. Saíram ou foram reduzidas: Cosern, Copasa, CPFL, Rio Grande Energia (CPFL), Cia. Energética de Jaguará, Eletrobrás, Nascentes do Xingu (AEGEA).

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 4,4 anos, com spread médio de 43bp acima da NTN-B e taxa média de 6,11%. A carteira total, incluindo derivativos, tem duration de 3,7 anos, 49bp de spread acima da NTN-B e 6,28% 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. O fundo tem exposição marginalmente inferior ao IMA-B 5 nos vértices curtos, acima do IMA-B 5 no Ago/26 e adiciona exposição a vértices mais longos (Ago/28 e Ago/30).

DETALHES: Journey Capital Endurance Debêntures Incent. Juros Reais FIC. Data de início: 01/04//2021. PL médio desde início: R\$ 3.254.642. 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

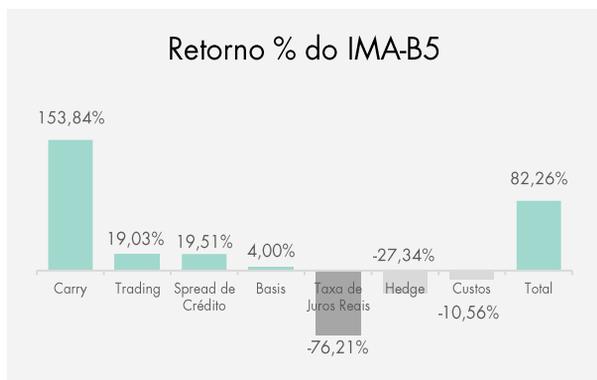


Endurance Juros Reais FIC

Junho/2022



Acumulado 3 Meses



Journey Capital Endurance Debêntures Incent. Juros Reais FIC. Data de início: 01/04/2021. PL médio desde início: R\$ 3.254.642. 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 Nammos Deb Incentivadas Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado

CNPJ: 29.011.174/0001-31

Mais informações:



bit.ly/jc-nammos

Atribuição de Performance e Perspectivas

O Nammos teve rentabilidade negativa de 2,96% em junho. As contribuições positivas vieram do *carry* da carteira de debêntures, do fechamento do spread de crédito da carteira de debêntures e de pequeno resultado de trading no mês. As contribuições negativas vieram do book de bolsa brasileira, da abertura das taxas de juros reais, do book de moedas e do book de criptomoedas. O book de fundos imobiliários teve contribuição marginalmente negativa.

Posicionamento Atual

Em junho decidimos por montar uma posição comprada em Bolsa brasileira e vendida em USDBRL, motivados pelos indicadores atraentes e com o entendimento que o mercado já havia precificado grande parte das notícias negativas, do cenário eleitoral e com a percepção de que o Brasil podia voltar a se beneficiar marginalmente de uma nova rodada de fluxo estrangeiro. Essa visão foi surpreendida pela nova rodada de ruídos políticos e medidas populistas que se materializaram com rapidez. Zeramos a posição de câmbio, mas mantivemos a posição de Bovespa por entender que os múltiplos já se mostram atraentes e pela capacidade de grande parte dos setores oligopolizados presentes em nossa bolsa de repassar preços em seus respectivos mercados.

Book de Special Situations: o fundo permanece posicionado em RDVT11, aguardando a manifestação da Artesp sobre o pedido de troca de controle. Veja mais na seção Journey Capital Vitreo RDVT11.

Book Macro: pequena posição comprada em criptomoedas e fundos imobiliários. O fundo montou e mantém uma posição comprada em Bovespa.

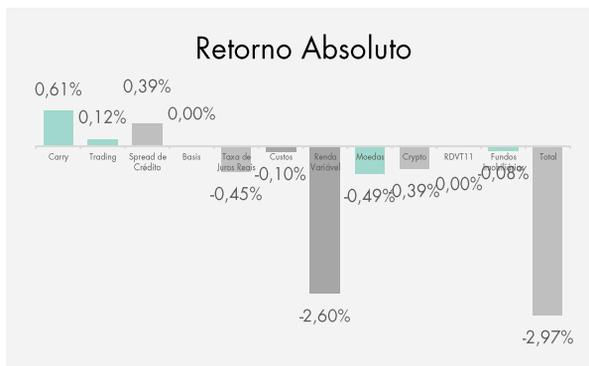
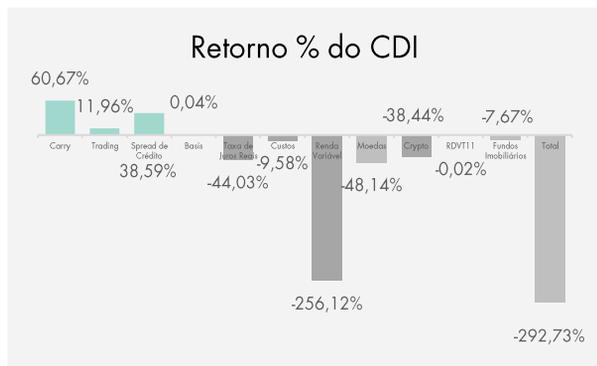
Book de Debêntures de Infraestrutura: a carteira de papéis de infraestrutura segue indexada à inflação (sem hedge para CDI), com duration relativamente curto (2,5 anos) e papéis líquidos para gerar caixa rapidamente quando formos chamados a aportar na nova debênture de Rodovias do Tietê.

DETALHES: Journey Capital Nammos Debêntures Incentivadas FI Multimercado CP. Data de início: 13/03/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 19.647.433. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: 30% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor profissional.

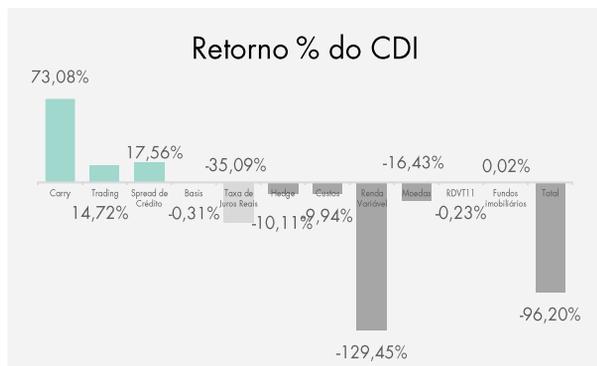
Para investir no Nammos, fale diretamente com a Journey.

Journey Capital Nammos

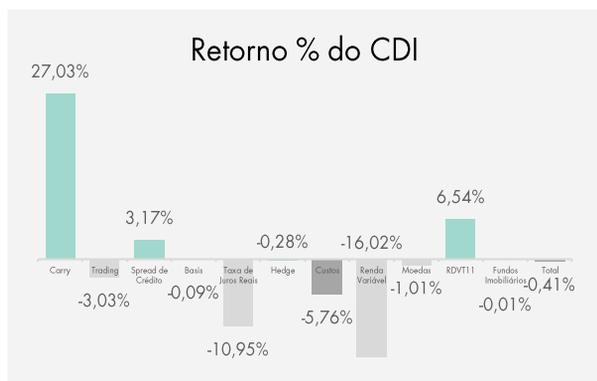
Junho/2022



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\$ 19.647.433. 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

Mais informações:

bit.ly/rdvt-journey



Atribuição de Performance e Perspectivas

O processo de análise da Artesp para a autorização da troca de controle acionário continua em curso.

No último mês houve mudança na estrutura do órgão, com a saída do Diretor de Assuntos Institucionais (DAI) e a absorção de suas atividades pelo Diretor de Controle Econômico e Financeiro (DCE). Nosso processo encontra-se em análise exatamente pela DCE, cujas últimas solicitações foram atendidas recentemente e aguardamos manifestação favorável. A DAI já havia se manifestado favoravelmente – ainda que informalmente - à troca de controle. No entanto, não é possível precisar se a mudança de comando na Diretoria irá levar a novas análises e pareceres.

Após a manifestação favorável das diretorias da Artesp, o processo segue para apreciação do Conselho Diretor e manifestação da Procuradoria Geral do Estado de São Paulo.

Os consultores jurídicos da companhia permanecem em constante diálogo com os órgãos envolvidos, buscando antecipar potenciais demandas para garantir máxima celeridade no processo.

Vale salientar que os prazos originais para implementação da operação já foram estendidos junto (i) aos Acionistas Controladores (o “Sale and Purchase Agreement” já foi renegociado para se adequar aos novos prazos), (ii) ao juiz do processo de Recuperação Judicial (que também acatou o pedido de extensão dos prazos originais), (iii) aos credores (que já deliberaram a extensão do prazo original em Assembleia) e (iv) aos nossos cotistas (que estenderam o prazo de duração do fundo Journey Capital Vitreo RDVT11 em 6 meses).

Caso o processo burocrático se arraste além de setembro, novas assembleias e extensões de prazos serão necessárias para adequação ao cronograma da agência reguladora e do Estado. Manteremos a todos informados.



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.