

JOURNEY
capital

CARTA MENSAL

JULHO 2024

Material de divulgação

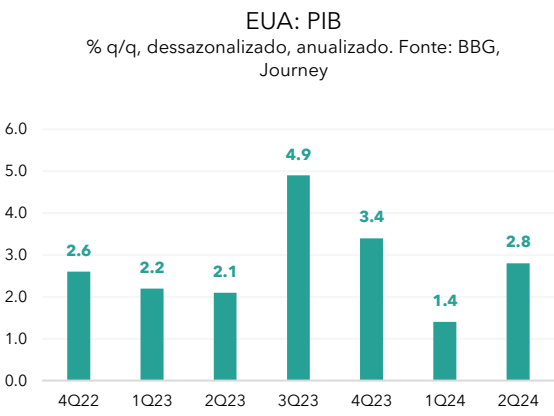
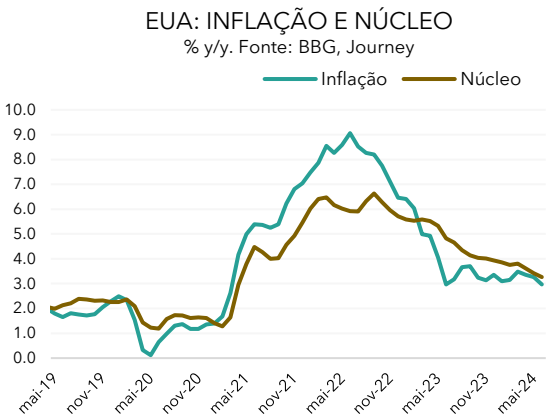


CENÁRIO EXTERNO

O cenário externo seguiu relativamente favorável em julho, mas alguns dados recentes causaram um receio de recessão na economia americana.

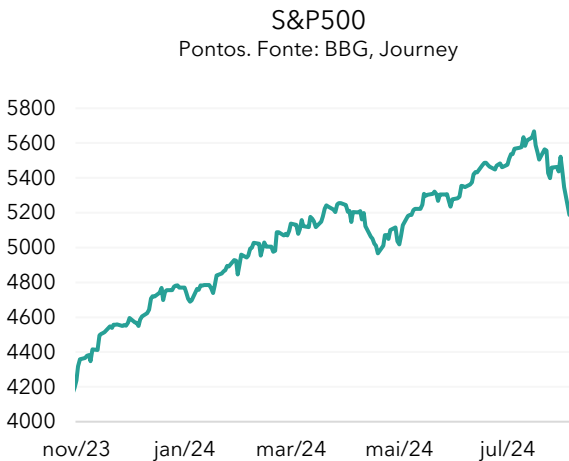
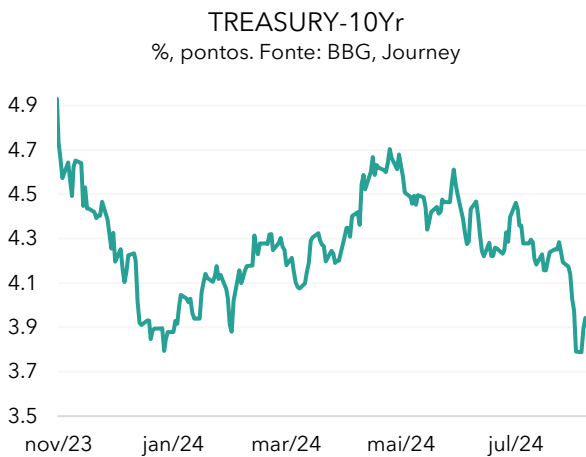
Na inflação medida pelo CPI, tivemos uma deflação de -0,1% em junho, contrastando com a expectativa de um aumento de 0,1%. O núcleo da inflação também ficou abaixo do esperado, com uma variação de 0,1%, enquanto se previa 0,2%. A qualidade da inflação foi favorável ao cenário de desinflação do Fed, com a surpresa baixista se espalhando por diversas linhas de serviços.

Por outro lado, na atividade econômica, a divulgação do PIB referente ao segundo trimestre indicou um crescimento em 2,8% anualizado, acima dos 2,0% esperado pelo mercado. Nas aberturas, observamos um consumo ainda resiliente (2,3%), puxado principalmente pelo consumo de bens (de -2,3% para 2,5%), porém houve uma desaceleração no consumo de serviços (de 3,3% para 2,2%).



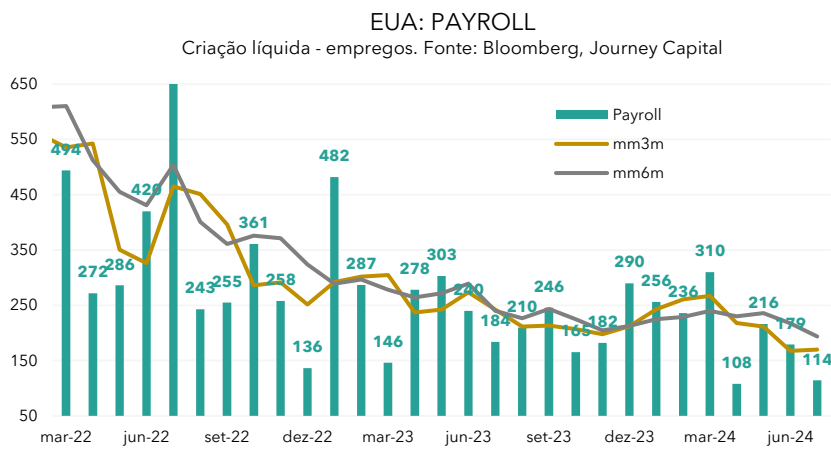
Com dados mais construtivos de inflação e um crescimento do consumo que não de destoou tanto do esperado, o Fed, em sua reunião de política monetária, abriu a possibilidade de um corte de juros em setembro, a depender da evolução do cenário.

Os dados mais recentes do mercado de trabalho nos Estados Unidos, entretanto, indicaram uma fraqueza mais forte que o esperado, causando um grande choque nos mercados, que atribuíram ao número um indício de uma recessão à frente. Desse receio, tivemos uma forte queda nas bolsas globais (S&P 500) e um fechamento contundente nas curvas de juros, com a treasury de 10 anos arrefecendo quase 20bps, chegando no valor mais baixo do ano.



Nos detalhes dos dados do mercado de trabalho de julho, o payroll apresentou um volume de contratações líquidas abaixo do esperado, em 114 mil, ante o consenso de 175 mil. Entre os setores, tivemos uma queda concentrada nos serviços de informações (-20 mil) e atividades financeiras (-4 mil) e um arrefecimento relevante nas contratações do setor público. Em uma visão mais ampla, o mercado de trabalho já vinha mostrando sinais de desaceleração, conforme indicado pelas médias móveis de 3 meses (mm3m) e 6 meses (mm6m), mas, ainda assim, o recente volume divulgado surpreendeu para baixo.

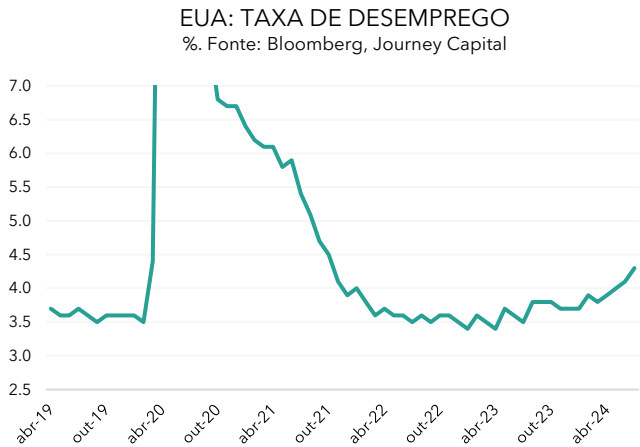
O que realmente preocupou os mercados foi o aumento da taxa de desemprego, que subiu de 4,1% para 4,3%, marcando a quarta alta consecutiva. Isso fez com que os agentes econômicos aumentassem a probabilidade de uma recessão. Existem dois pontos a considerar sobre o atual nível desemprego. Primeiro, ele está quase 1 ponto percentual acima do nível observado antes da pandemia. Segundo, apesar do aumento, em um contexto histórico mais amplo, o nível atual não é tão alto.



Apesar da fraqueza nos dados do mercado de trabalho, a última divulgação do ISM de serviços indicou um avanço ligeiramente acima do esperado, com um destaque para o componente de emprego, que teve um forte avanço, alcançando 51,1 pontos, ante a expectativa de 46,4.

O número vai contra o observado no payroll de julho, na qual mostrava um arrefecimento mais contundente no mercado de trabalho. Nesse sentido, o ISM ajudou a reduzir o sentimento de medo do mercado.

Desse conjunto de dados, o mercado precifica aproximadamente 150bps de corte até o final de 2024, apostando em um arrefecimento mais contundente do mercado de trabalho. No nosso cenário base, estamos cautelosos quanto a desaceleração da economia americana, principalmente devido as diferenças metodológicas entre o household survey (que reflete do desemprego americano) e o payroll.



Nesse sentido, os próximos dados serão essenciais para averiguar o a evolução do cenário econômico. Ainda assim, mudamos nosso cenário de corte de juros para os EUA, de 2 cortes de 25bps (setembro e dezembro) para 3 cortes de 25bps (setembro, novembro e dezembro). Avaliamos que, caso haja mais evidências de uma desaceleração mais abrupta na economia, a magnitude dos cortes pode ser mais elevada.

Ainda no cenário externo, tivemos a divulgação do PIB chinês referente ao segundo trimestre, que apresentou um crescimento abaixo do esperado, registrando um aumento de 0,7% em relação ao trimestre anterior. Entre os componentes, a produção industrial avançou conforme esperado, com um crescimento de 5,3% em relação ao ano anterior. No entanto, o volume de vendas do varejo, que reflete a demanda interna, cresceu apenas 2,0%, aquém das projeções do mercado.

Nos investimentos, houve um crescimento de 3,9%, mas a venda de residências continua apresentando fortes quedas, com uma redução de 26,9% em junho na comparação anual. Até maio, esperávamos que o crescimento para 2024 ficasse ligeiramente acima da meta de 5%, mas observamos uma desaceleração na produção industrial e nos investimentos em infraestrutura, além da continua fraqueza no setor imobiliário. Considerando esses fatores e os dados da atividade econômica de junho, prevemos uma desaceleração na economia chinesa no segundo semestre, com o crescimento anual estimado ficando ligeiramente abaixo da meta, em 4,8%.

CENÁRIO DOMÉSTICO

Na economia doméstica, o destaque foi a decisão de política monetária, com o Copom optando por manter a taxa de juros estável em 10,50%. Apesar da decisão em linha com o esperado, as sinalizações do comitê deixam a porta aberta para um aumento de juros. Desde a penúltima decisão, tivemos a deterioração de algumas variáveis macroeconômicas importantes, como a depreciação do real brasileiro e a desancoragem das expectativas de inflação, o que eleva a projeção do BC para a inflação no horizonte relevante (2025 e 2026). O câmbio, inclusive, está próximo a alta histórica.

No comunicado do Copom, mesmo mantendo a Selic em 10,50% por todo o horizonte relevante, o modelo econométrico do BC indica que a inflação ainda estará ligeiramente acima da meta. Nesse sentido, o comitê destacou que permanecerá vigilante para avaliar a persistência do impacto da evolução dessas variáveis na inflação.

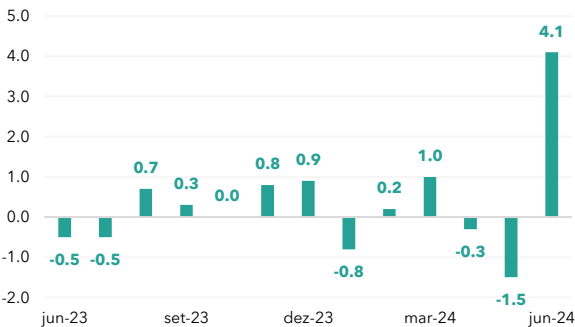
De qualquer forma, a instituição pretende seguir com uma de duas estratégias: manter os juros no patamar atual, caso este se mostre suficiente para a convergência da inflação à meta, ou, caso contrário, elevar a taxa de juros. Nosso cenário segue com a Selic terminal em 10,50% para o final de 2024, porém temos um claro risco altista, principalmente se continuarmos observando uma maior depreciação cambial de forma persistente e desancoragem das expectativas de inflação.

No campo da atividade econômica, tivemos boas notícias quanto ao avanço do PIB. No entanto, essas mesmas informações reforçam o cenário desafiador para o Banco Central (BC) em relação à convergência da inflação à meta. Os dados do núcleo do varejo superaram as expectativas, registrando um crescimento de 1,2%, em comparação com o consenso de 0,5%.

BRASIL: TAXA DE DESEMPREGO
%. Fonte: BBG, Journey



BRASIL: PRODUÇÃO INDUSTRIAL
% m/m, dessaz. Fonte: IBGE, BBG, Journey



Na produção industrial, observamos um avanço robusto de 4,1% em relação ao mês anterior. Esse aumento significativo foi impulsionado, em grande parte, pela recuperação na produção de bens de consumo duráveis, refletindo uma recuperação mais expressiva após a queda observada em maio, quando sofremos os impactos da tragédia no Rio Grande do Sul.

Por outro lado, o mercado de trabalho não demonstra sinais de arrefecimento, como ilustrado pela nova queda na taxa de desemprego, o que pressiona a parte mais inercial da inflação e dificulta o trabalho do BC na tentativa de alinhar a inflação à meta.

CENÁRIO LOCAL							
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Atividade							
PIB (%)	1.2	-3.3	5.2	2.9	2.9	2.2	2.0
Desemprego (% final do período)	11.7	14.8	11.7	8.4	7.9	7.8	8.0
Inflação							
IPCA (% final do período)	4.3	4.5	10.1	5.8	4.6	4.3	3.8
Juros							
Selic (% final do período)	4.50	2.00	9.25	13.75	11.75	10.50	10.50
Fiscal							
Resultado Primário (%PIB)	-1.0	-9.3	0.7	1.2	-2.3	-0.7	-0.8
DBGG (%)	74.4	86.9	77.3	71.7	74.4	77.4	80.1
Externo							
IDP (USD Bn)	69.2	37.8	46.4	74.6	62.0	70.0	75.0
Balança comercial (USD Bn)	35.2	50.4	61.4	61.5	99.0	82.0	75.0
Conta Corrente (USD Bn)	-68.0	-28.2	-46.4	-48.0	-29.0	-38.0	-42.0
Câmbio (média último mês)	4.10	5.14	5.65	5.24	4.90	5.40	5.50

MERCADOS

CRÉDITO PRIVADO | Ao longo de julho, os spreads de crédito dos papéis incentivados continuaram a tendência dos meses anteriores, aproximando-se agora do patamar de 35bps, menor nível registrado nos últimos 2 anos. O movimento é explicado majoritariamente devido ao contínuo e acelerado movimento de captação em diversos fundos incentivados, também com contribuição positiva devido alto volume de negociação dos papeis no mercado secundário. Nos papéis em CDI+, os spreads voltaram a apresentar uma leve abertura, estabilizando o prêmio médio em aproximadamente 200bps. O mercado continua resiliente, com captações bastante positivas em fundos de renda fixa, superando eventos de crédito de empresas, porém, com cada vez menos espaço para que o movimento de fechamento continue de forma tão persistente e acelerado, já que os níveis de prêmio estão baixos e a tendência é que a seletividade do mercado por ativos aumente.

Os fundos da Journey Capital, em linha com o fechamento dos spreads no mês, apresentaram também ganhos adicionais relevantes com a exposição a crédito privado.



O mercado primário de crédito privado segue aquecido e somou novamente um volume superior a R\$ 45 bilhões em debêntures, sendo aproximadamente 40% do volume em emissões incentivadas. A diferença é que o percentual distribuído para o mercado voltou a aumentar, refletindo a elevada captação dos fundos. Para os próximos meses ainda é previsto um bom volume de ofertas, conforme novas empresas aproveitam o baixo prêmio médio atual para acessar o mercado primário. Naturalmente, na medida em que o mercado primário continua aquecido, é esperada uma seletividade maior do mercado e um volume maior de vendas no secundário para abrir espaço para as novas emissões, o que diminui ou possivelmente até reverte o movimento de fechamento do prêmio médio dos papéis. Ao longo do mês não entramos em ofertas primárias, mas seguimos atentos para futuras oportunidades.

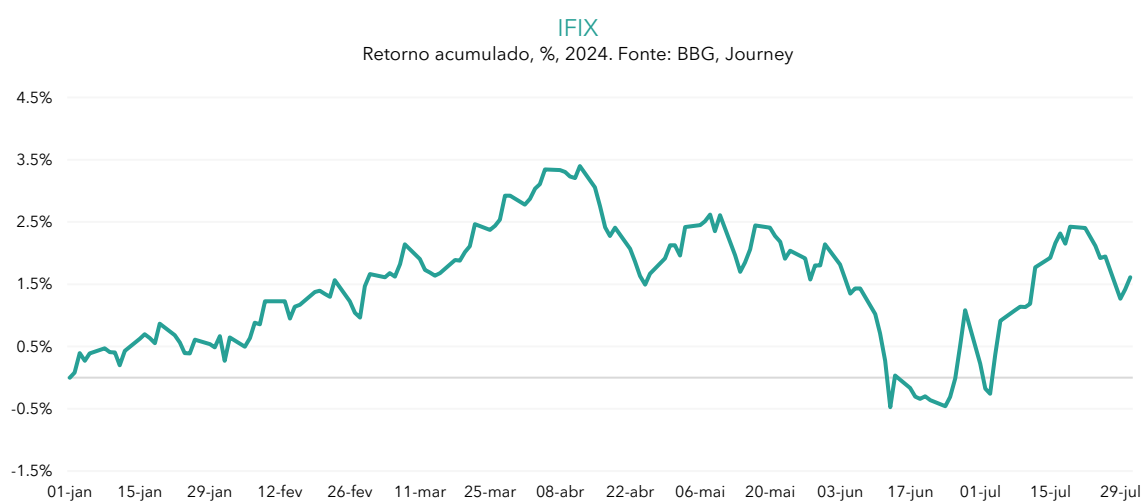
Assim como nos meses anteriores, apesar do fechamento de spreads do mês que já aconteceu, nosso foco está dividido entre o posicionamento para coletar da melhor forma possível os ganhos adicionais de fechamento de spread que eventualmente ainda podem ocorrer e a proteção de aberturas de prêmio que poderão acontecer. O trabalho seguirá com foco em reciclar a carteira para sair de oportunidades em que a relação risco retorno já não é mais tão atraente e buscar papéis com uma relação melhor, através de operações no mercado primário ou secundário.

Nesse contexto, reforçamos via mercado secundário posições em Títulos Públicos e compramos alguns papéis em CDI+, aproveitando o maior prêmio relativo dos papéis não incentivados, realizando vendas proporcionais de papéis curtos incentivados com baixo (ou nenhum) prêmio sobre a NTN-B referência para realizar as novas alocações.

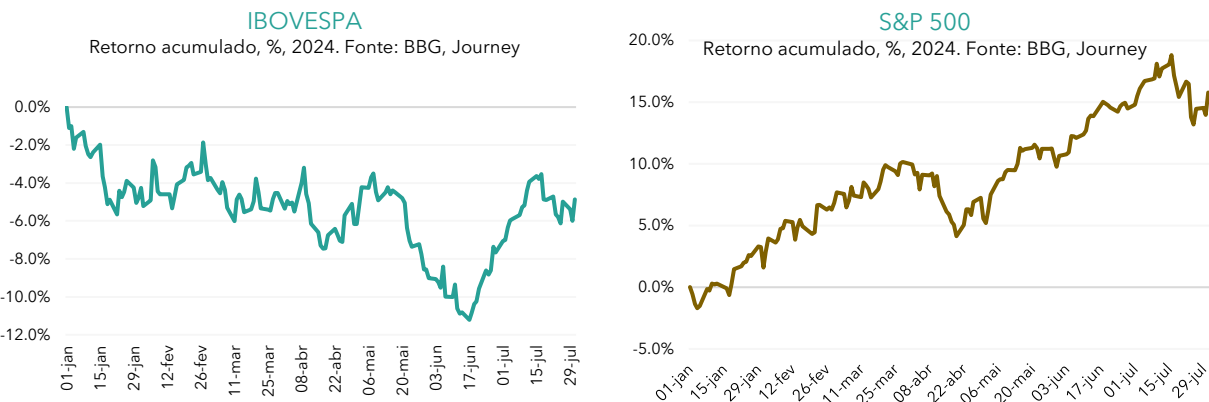
FUNDOS IMOBILIÁRIOS | No mercado de fundos imobiliários o IFIX obteve rentabilidade de 0,52%, voltando aos 3.365 pontos. Em mais um mês de alta volatilidade, tivemos rentabilidades mistas entre os segmentos. Dessa forma, logística (2,17%), CRI (0,64%) e renda urbana (0,89%) foram os melhores segmentos do índice no mês. Os maiores detratores foram híbridos (-1,96%) e agências (-0,58%).

Além do cenário econômico desafiador, os FIs sofreram também com fortes volumes vendedores, que criam distorções e oportunidades no mercado secundário.

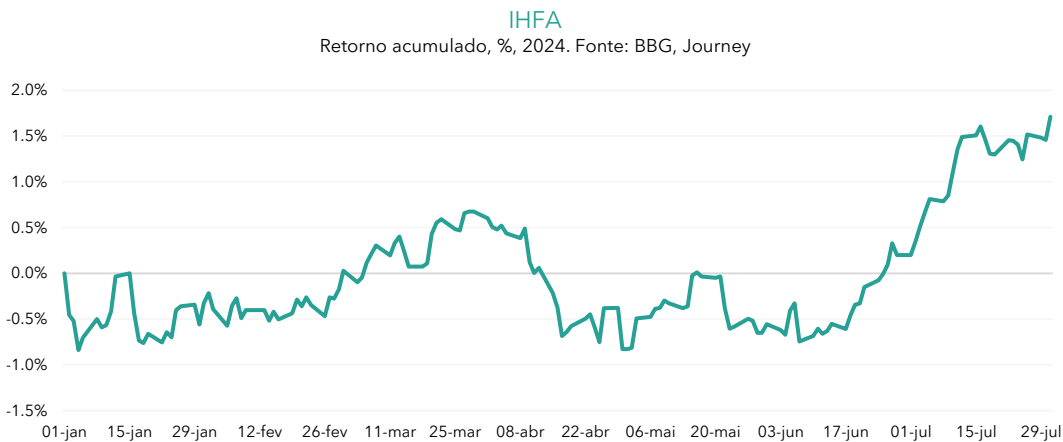
Em julho, aproveitamos as quedas e oportunidades para realizar alocações em operações primárias e outros fundos de tijolo que apresentam excelentes fundamentos e passaram a negociar num patamar de preço interessante.



RENDA VARIÁVEL | Durante o período analisado, o Ibovespa registrou um avanço de 3,02%, ajudando a reduzir as perdas acumuladas desde o início do ano. No cenário internacional, o S&P 500 teve um crescimento mais modesto de 1,13% (equivalente a 3,01% em reais, considerando a variação cambial), com a queda das ações de tecnologia impactando negativamente o retorno do índice nos últimos dias.



MULTIMERCADOS | Os fundos multimercados, em geral, apresentaram um bom desempenho no mês, com um retorno de 1,51% no IHFA, acima do CDI (0,91%), com as posições de maior destaque sendo compradas em oil, SPX e Ibovespa.



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 DOS FUNDOS

JULHO 2024

Journey Capital Crédito Estruturado 120				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	1,09%	7,55%	13,94%	23,11%
%CDI	121%	121%	121%	117%
CDI	0,91%	6,18%	11,51%	19,37%

Journey Capital Endurance Juros Reais Advisory				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	1,08%	6,12%	10,61%	53,32%
Diferencial IMA-B 5	0,17%	1,85%	2,44%	3,52%
IMA-B 5	0,91%	4,27%	8,17%	49,81%

Journey Capital Endurance				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	1,04%	7,60%	13,79%	49,29%
%CDI	115%	123%	120%	91%
CDI	0,91%	6,18%	11,51%	54,14%

Journey Capital Endurance Plus				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	1,09%	6,15%	10,62%	40,97%
%CDI	119%	99%	92%	84%
CDI	0,91%	6,18%	11,51%	48,88%

Journey Capital Nammos				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,59%	3,78%	6,37%	50,12%
%CDI	65%	61%	55%	82%
CDI	0,91%	6,18%	11,51%	61,12%



JOURNEY CAPITAL CRÉDITO

ESTRUTURADO 120 FUNDO DE INV EM

COTAS DE FIM CP

CNPJ: 47.716.415/0001-20

Atribuição de performance

O fundo fechou o mês com uma rentabilidade de 120,7% do CDI, pouco abaixo da rentabilidade acumulada no ano (122,5% do CDI) e pouco acima da rentabilidade desde o início (120% do CDI). Não houve remarcações de preço em nenhum dos ativos, o principal fator que contribuiu para esse resultado foi o carregamento dos ativos em carteira que são corrigidos a CDI+. Adicionamos ao longo do mês novas posições dos FIDCs JP Capital Sênior, Valorem Sênior e Bristol Sênior. Além disso, reforçamos as posições nos FIDCs Bex Sênior, BRZ Consignados V Mezanino e MovablePay Senior, via terceira liquidação da operação primária.

Posicionamento atual e perspectivas

No fechamento do mês, a carteira estava com um carregamento médio bruto de CDI+ 4,21% e um duration médio de 1,70 anos. Há atualmente 87,9% em cotas de fundos de investimento em direitos creditórios, sendo que a maior concentração está em cotas seniors (66,8%) e no risco de Multicredenciado / Multisacado (31,2%). Além disso, 46,3% da carteira tem rating AA- ou melhor e 33% dos ativos tem liquidez menor que o prazo de resgate do fundo. Esperamos que a performance do fundo siga consistente na medida que não há no momento nenhum evento que pode impactar na marcação dos ativos investidos.

DETALHES: Journey Capital Crédito Estruturado 120 FIC FIM CP. Data de início: 21/12/2022. PL médio últ. 12 meses: R\$ 32.666.485. Taxa adm: 1,20% a.a. acrescido de 0,10% a.a. no Master. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor qualificado.

JOURNEY CAPITAL ENDURANCE DEB INCENTIVADAS FUNDO DE INV. RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO

CNPJ: 31.120.420/0001-35

Atribuição de performance

O carry (CDI + spread dos papéis) foi a contribuição positiva para o mês de julho, com um resultado de 101,75% do CDI. Além disso, o fechamento do spread de crédito e o efeito de basis, juntos, tiveram uma contribuição adicional de 0,20%. O restante dos fatores de risco (movimentação da curva de juros reais e trading) teve de forma agregada resultados levemente positivos no mês. Foram adicionadas novas posições em Rede D'or, Cosan e Localiza e encerradas posições em CPFL, Taesa e Cosern.

Posicionamento atual e perspectivas

A carteira de papéis tem duration de 3,0 anos, spread médio de 38bps acima da NTN-B, taxa nominal média de 6,81% + IPCA e está totalmente hedgeada para o CDI.

DETALHES: Journey Capital Endurance Debêntures Incentivadas FIRF Crédito Privado. Data de início: 29/11/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 40.671.350. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: não há. Público-alvo: investidor em geral.

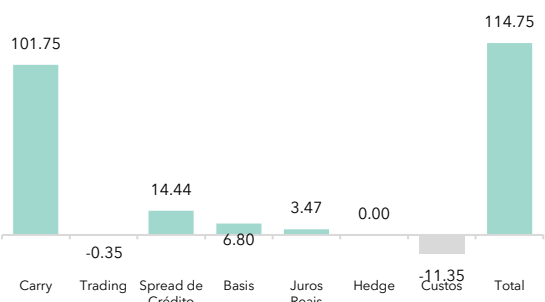
Clique para investir no Endurance:



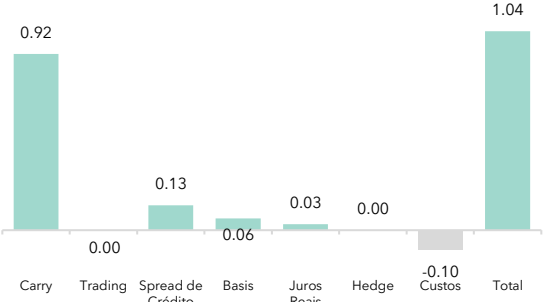
JOURNEY CAPITAL ENDURANCE

JULHO/2024

Retorno % do CDI

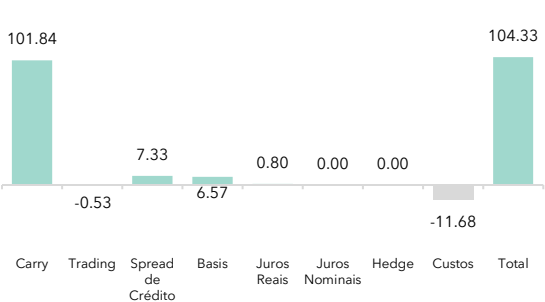


Retorno Absoluto (em %)

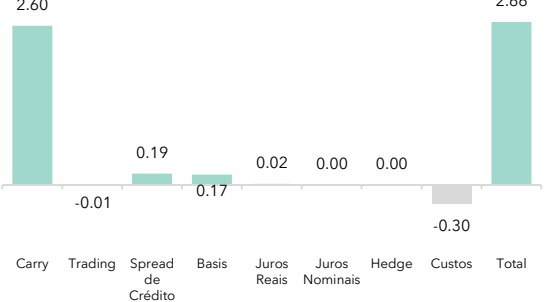


ACUMULADO 3 MESES

Retorno % do CDI

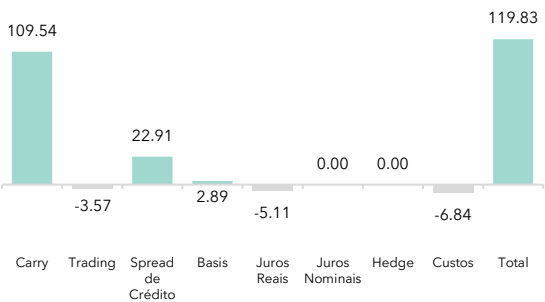


Retorno Absoluto (em %)

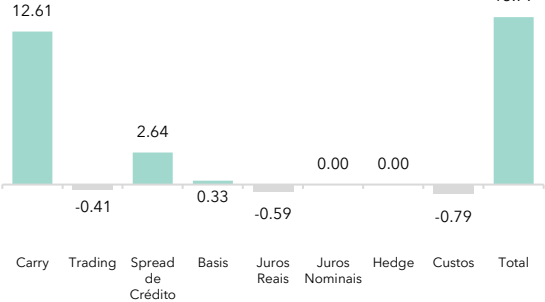


ACUMULADO 12 MESES

Retorno % do CDI



Retorno Absoluto (em %)



Journey Capital Endurance Debêntures Incentivadas FIRF Crédito Privado. Data de início: 29/11/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 40.671.350. 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

O carry (IPCA + spread dos papéis) foi a contribuição positiva para o mês de julho, carregando em 0,90% no mês. Em seguida, o fechamento do spread de crédito contribuiu positivamente em 0,14% para o resultado. Além disso, o fechamento de curva de juros reais, o efeito de basis e trading contribuíram de forma agregada também com mais 0,14% no mês. Foram adicionadas novas posições em Neoenergia e encerradas posições em CPFL e Cosern.

Posicionamento atual e perspectivas

O duration da carteira de papéis é 3,2 anos, com spread médio de 43,2bps acima da NTN-B e taxa média de 6,86%. O duration da carteira total, incluindo derivativos é de 1,9 anos, com 33,1bps de spread acima da NTN-B e 6,98% de retorno acima do IPCA, para um nocional ajustado. O fundo está com a exposição final encostada ao do IMA-B 5.

DETALHES: Journey Capital Endurance Plus Advisory FIC FI-Infra RF LP. Data de início: 25/06/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 16.346.993. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 15% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor em geral.

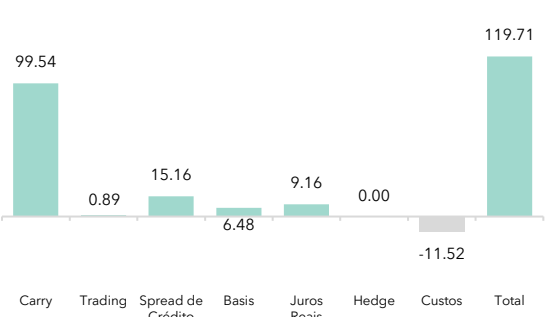
Clique para investir no Endurance Plus:



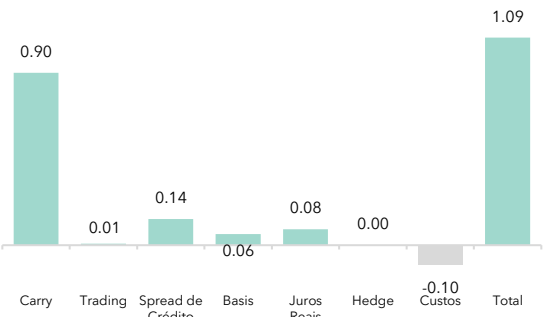
JOURNEY CAPITAL ENDURANCE PLUS

JULHO/2024

Retorno % do CDI

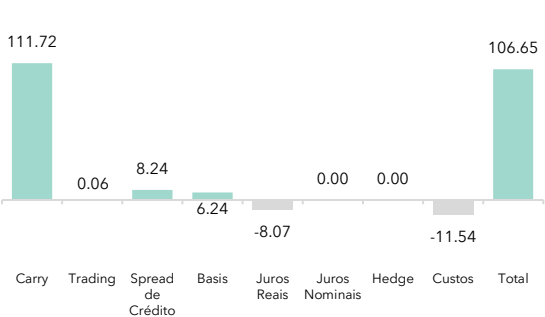


Retorno Absoluto (em %)

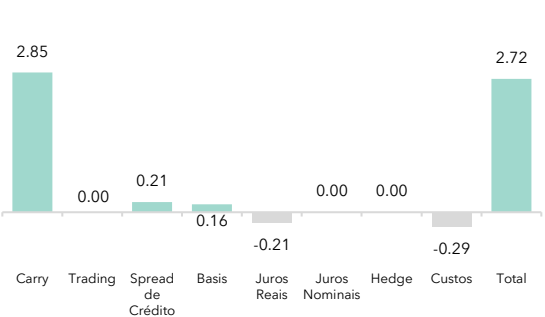


ACUMULADO 3 MESES

Retorno % do CDI

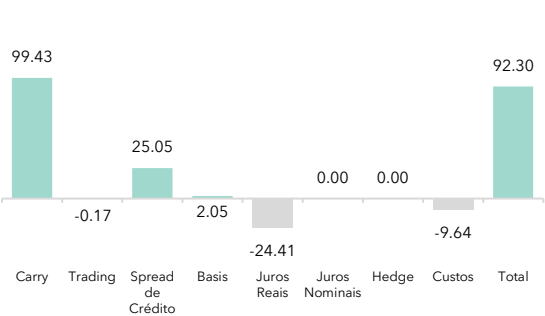


Retorno Absoluto (em %)

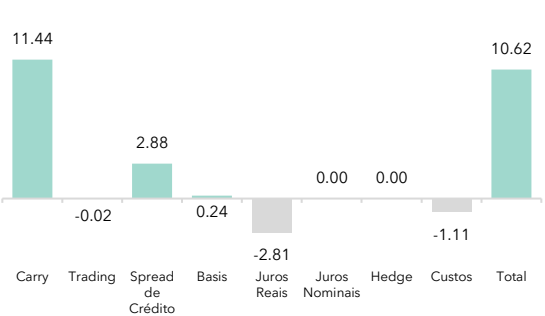


ACUMULADO 12 MESES

Retorno % do CDI



Retorno Absoluto (em %)



Journey Capital Endurance Plus Advisory FIC FI-Infra RF LP. Data de início: 25/06/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 16.346.993. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 15% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor em geral.



JOURNEY CAPITAL ENDURANCE DEB INCENTIV. JUROS REAIS ADVISORY FI COTAS FUNDO INCENTIV. INV INFRA RF

CNPJ: 34.580.935/0001-06

Atribuição de performance

O carry (IPCA + spread dos papéis) foi a contribuição positiva para o mês de julho, carregando em 0,90% no mês. Em seguida, o fechamento do spread de crédito contribuiu positivamente em 0,14% para o resultado. Além disso, o fechamento de curva de juros reais, o efeito de basis e trading contribuíram de forma agregada também com mais 0,14% no mês. Foram adicionadas novas posições em Neoenergia e encerradas posições em CPFL e Cosern.

Posicionamento atual e perspectivas

O duration da carteira de papéis é 3,2 anos, com spread médio de 43,2bps acima da NTN-B e taxa média de 6,86%. O duration da carteira total, incluindo derivativos é de 1,9 anos, com 33,1bps de spread acima da NTN-B e 6,98% de retorno acima do IPCA, para um nocional ajustado. O fundo está com a exposição final encostada ao de seu benchmark, o IMA-B 5.

DETALHES: Journey Capital Endurance Debêntures Incent. Juros Reais Advisory FI INFRA RF. Data de início: 19/09/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 33.333.764. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do IMA-B 5. Público-alvo: investidor em geral.

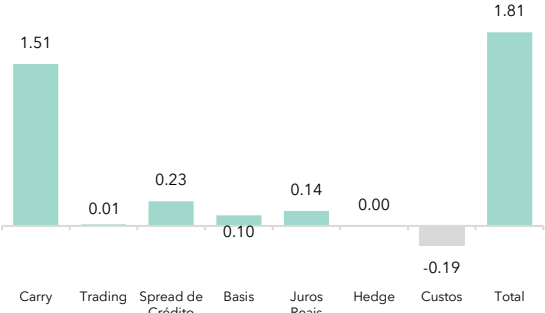
Clique para investir no Endurance Juros Reais Advisory:



ENDURANCE JUROS REAIS ADVISORY

JULHO/2024

Retorno spread % sobre IMA-B5

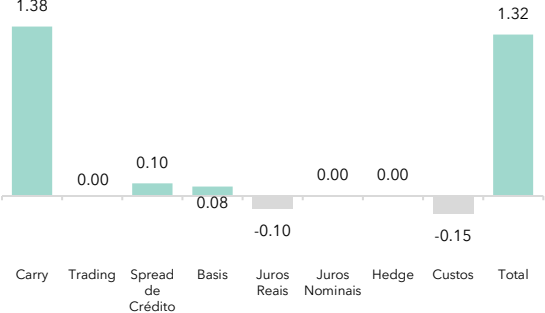


Retorno Absoluto (em %)

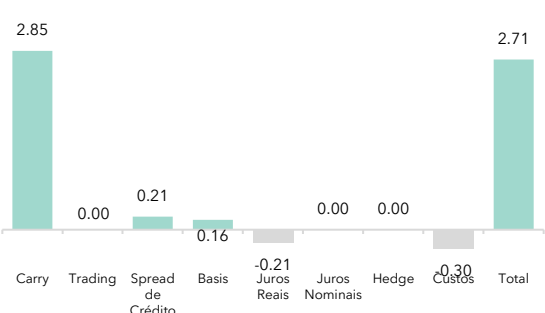


ACUMULADO 3 MESES

Retorno Spread % sobre IMA-B5

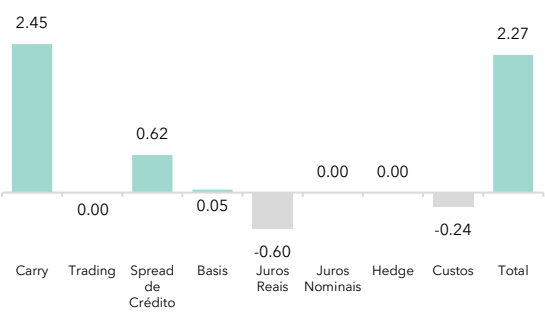


Retorno Absoluto (em %)

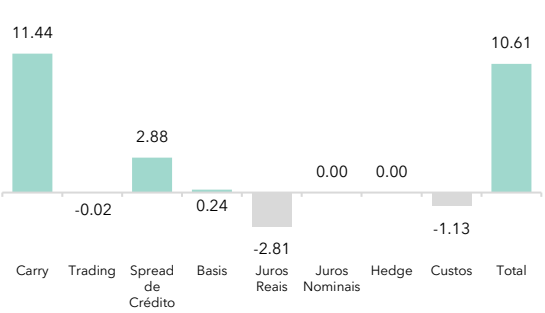


ACUMULADO 12 MESES

Retorno spread % sobre IMA-B5



Retorno Absoluto (em %)



Journey Capital Endurance Debêntures Incent. Juros Reais Advisory FI INFRA RF. Data de início: 19/09/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 33.333.764. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do IMA-B 5. Público-alvo: investidor em geral.



JOURNEY CAPITAL NAMMOS DEB INCENTIVADAS FUNDO DE INV. MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO

CNPJ: 29.011.174/0001-31

Atribuição de performance

O carry (IPCA + spread dos papéis) foi a contribuição positiva para julho (+0,50%). Além disso, o fechamento de curva de juros reais (+0,06%), do spread de crédito (+0,06%) e o book de criptoativos (+0,06%) contribuíram também com o resultado no mês. O restante dos fatores de risco (efeito de basis, trading e special situations) teve resultados levemente positivos no mês. Foi encerrada a posição em Taesa.

Posicionamento atual e perspectivas

Book de Special Situations: a posição de RDVT11 continua sendo a principal posição individual do fundo. Para mais detalhes veja a seção Journey Capital Vitreo RDVT11.

Book de Multimercado: seguimos pouco posicionados nesse segmento.

Book de criptoativos: o Nammos está com uma exposição de 1,08% do PL a HASH11.

Book de debêntures de infraestrutura: a carteira de papéis representa 50,4% do PL, tem duration de 2,2 anos, spread médio de 39,8 bps acima da NTN-B, taxa nominal média de 6,86% + IPCA. O fundo está com sua exposição à curva de juros reais natural do book de infraestrutura.

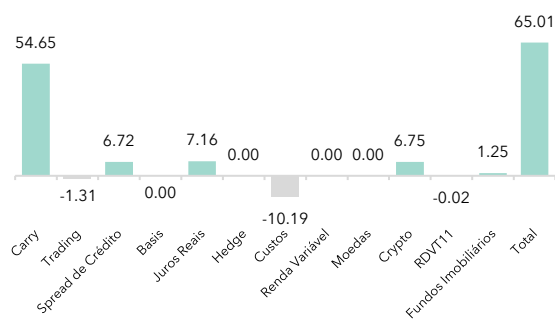
DETALHES: Journey Capital Nammos Debêntures Incentivadas FI Multimercado CP. Data de início: 13/03/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 21,28 milhões. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: 30% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor profissional.

Para investir no Nammos, fale diretamente com a Journey.

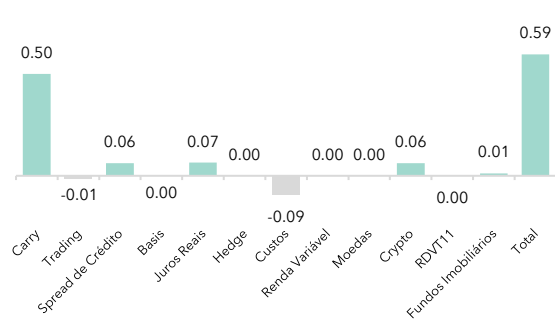
JOURNEY CAPITAL NAMMOS

JULHO/2024

Retorno % do CDI

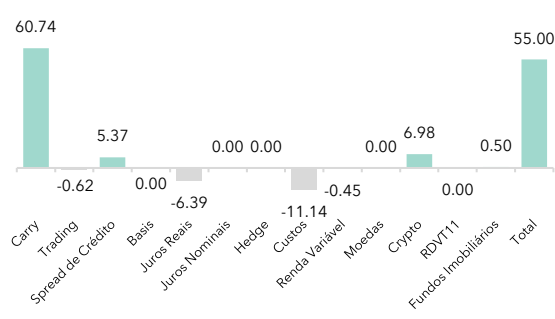


Retorno Absoluto (em %)

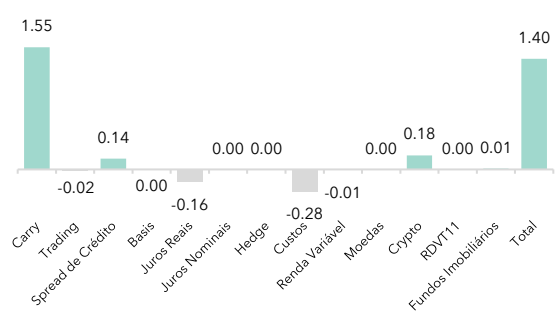


ACUMULADO 3 MESES

Retorno % do CDI

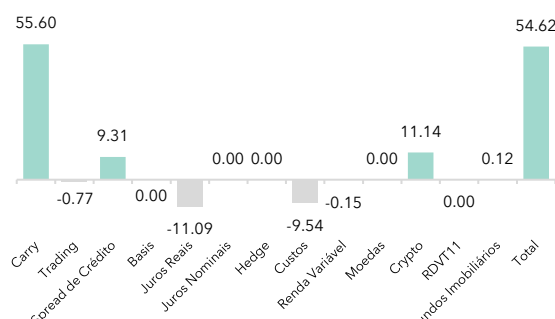


Retorno Absoluto (em %)

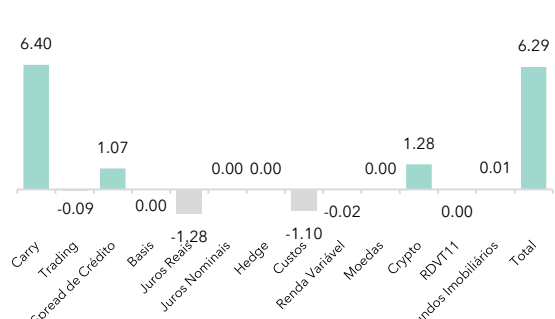


ACUMULADO 12 MESES

Retorno % do CDI



Retorno Absoluto (em %)



Journey Capital Nammos Debêntures Incentivadas FI Multimercado CP. Data de início: 13/03/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 21,28 milhões. 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 INV. EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA

CNPJ: 35.780.106/0001-30

Posicionamento atual e perspectivas

No mesmo ritmo, aos poucos, o processo de troca de controle junto à Artesp está amadurecendo. A transferência das ações para a Via Appia que era para ter acontecido em julho, deve ocorrer agora em agosto. Como a carta a ser emitida pela seguradora depende que essa etapa seja concluída, a Rodovias do Tietê ainda não protocolou os documentos finais necessários para avaliação da Artesp.

No entanto, através de conversas semanais, a emissora tem interagido com a Artesp para que, quando todos os documentos sejam protocolados, a análise possa ser feita de maneira célere. O foco agora tem sido em concluir essa etapa do processo para que o Plano de Reestruturação possa ser implementado. A juíza do processo tem expressado o sentimento de todos, está na hora de pôr um fim nisso. Não há mais discussões e negociações a serem feitas, apenas seguir o trâmite acordado para implementar o plano.

Apesar da transferência das ações ter escorregado para agosto, a expectativa de ter o processo implementado de maneira satisfatória ainda esse ano permanece. Cumprida essa etapa, será possível trabalhar na venda das ações da companhia reestruturada para dar liquidez na posição dos debenturistas, o que sempre foi o objetivo do fundo JC Vitreo.

O fundo tinha previsão de ser liquidado no dia 28 de agosto de 2024, mas esse prazo não será suficiente para que se conclua a aprovação da Artesp e troca das debêntures pelas cotas do FIP-Tietê. Foi convocada para o dia 21/08 uma Assembleia Geral Extraordinária para deliberar a extensão do prazo do fundo por 2 anos adicionais, período que deve nos dar folga para lidar com novos eventuais atrasos na conclusão do processo. Por favor, encaminhe sua instrução de voto para a S3 Caceis, conforme orientação recebida na convocação da AGE.

CONTATO

  (11) 4561-6006

 ri@journeycapital.com.br

 journeycapital.com.br

 [journeycapital](https://www.linkedin.com/company/journeycapital)

 youtube.com/c/journeycapital



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. 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. 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. 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 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. Estes fundos podem ter menos de 12 meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 meses. As informações presentes neste material técnico podem ser baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Para obtenção do Regulamento, Histórico de Performance, Prospecto, além de eventuais informações adicionais, favor entrar em contato com o administrador dos fundos da Journey. This material has been designed using resources from Flaticon.com. Consulte nosso disclaimer completo e os regulamentos e lâminas técnicas dos fundos em <https://www.journeycapital.com.br/>.

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO

© Journey Capital 2024 - Todos os Direitos Reservados.