CARTA MENSAL

JANEIRO 2025

Material de Divulgação

JOURNEY
capital

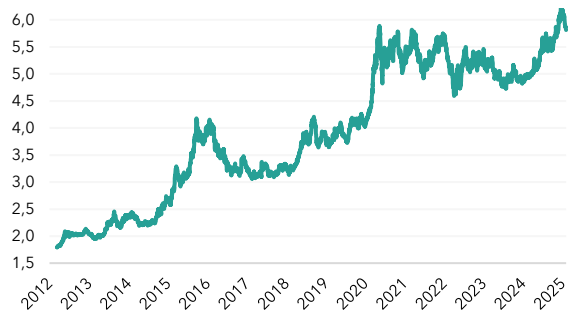
Cenário Econômico

O mês de janeiro foi marcado por um ambiente mais favorável aos ativos de risco e aos mercados emergentes, o que contribuiu para uma descompressão parcial dos ativos brasileiros. No cenário externo, um dos principais fatores foi a postura aparentemente mais branda do presidente Trump em relação à China e outros parceiros comerciais – ao menos na visão do mercado global – apesar do elevado grau de incerteza ainda presente.

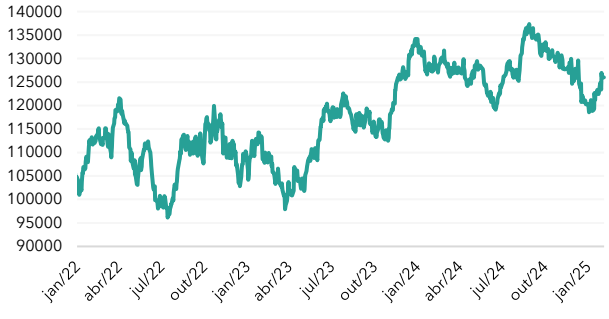
No ambiente doméstico, após dois meses de intensa volatilidade devido a preocupações fiscais, houve um alívio momentâneo. Embora a situação fiscal continue tão desafiadora quanto em dezembro, sem uma perspectiva clara de estabilização da dívida pública, a ausência de novas notícias negativas no período – reflexo de feriados e da baixa atividade legislativa em Brasília – ajudou a reduzir o fluxo de pessimismo no mercado local.

Analisando as principais variáveis de mercado, observamos um fechamento relevante dos DI's e das taxas de juros reais, embora de forma desigual: a parte curta e média da curva apresentou quedas expressivas, enquanto a parte longa teve apenas uma leve abertura. O real (BRL) registrou uma valorização de 5,4%, destacando-se como uma das moedas com melhor desempenho entre os emergentes. O Ibovespa (IBOV) também apresentou um retorno sólido de 4,9% no mês, superando o S&P 500 (2,7%) e o Nasdaq (1,6%).

USD BRL
Fonte: BBG, Journey



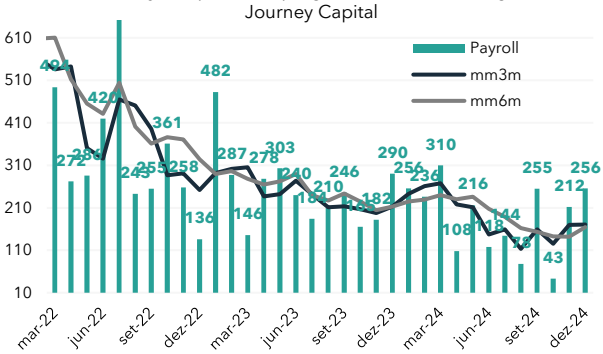
IBOVESPA
Pontos. Fonte: BBG, Journey



No âmbito macroeconômico, foram divulgados dados relevantes, mas sem alteração no cenário base. No exterior, os indicadores recentes reforçam a resiliência do mercado de trabalho nos EUA. O relatório JOLTs de novembro apontou 8,1 milhões de vagas abertas, superando o consenso, além de uma redução nos layoffs. O payroll de dezembro também surpreendeu positivamente, com a criação de 265 mil postos de trabalho, bem acima do esperado. A taxa de desemprego ficou em 4,1%, abaixo da projeção de 4,2%.

EUA: ABERTURA DE NOVAS VAGAS
Milhões, dessaz. Fonte: BBG, Journey

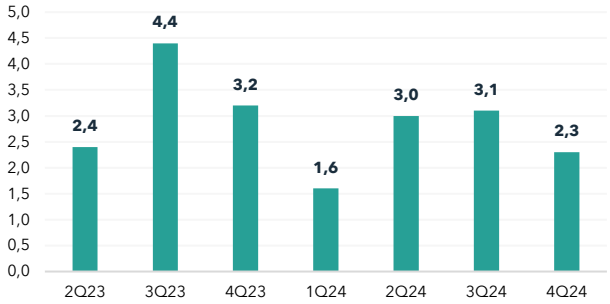
EUA: PAYROLL
Criação líquida - empregos. Fonte: Bloomberg, Journey Capital



O PIB do quarto trimestre de 2024 registrou um crescimento de 2,3%, abaixo da média dos dois trimestres anteriores. No entanto, o consumo mostrou forte avanço, com uma alta anualizada de 4,2% na variação trimestral, o maior crescimento dos últimos anos. Esses dados reforçam a resiliência da economia americana.

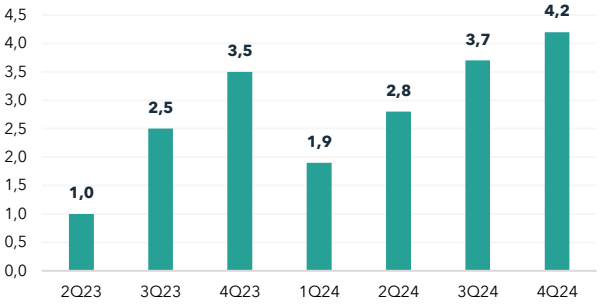
EUA: PIB

% q/q, dessazonalizado, anualizado. Fonte: BBG, Journey



EUA: PIB - CONSUMO

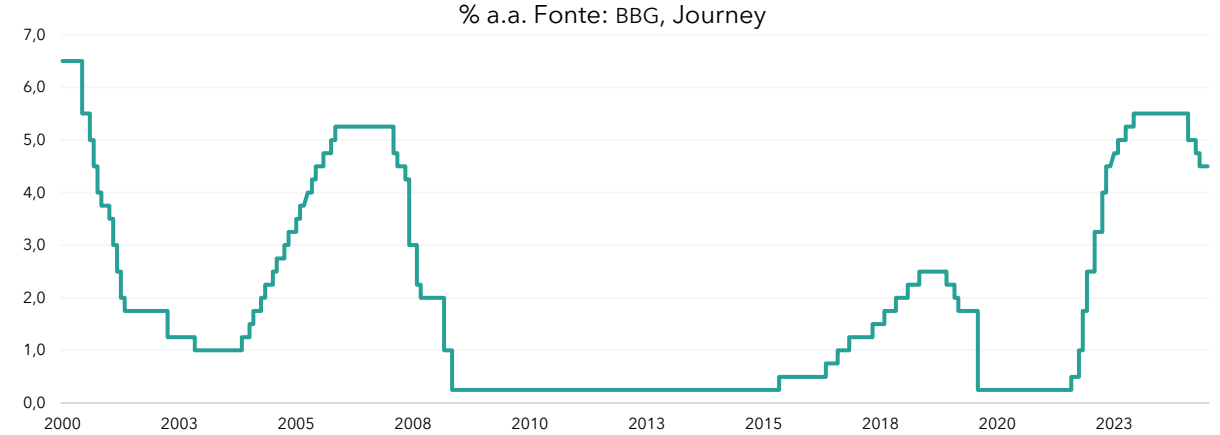
% q/q, dessazonalizado, anualizado. Fonte: BBG, Journey



Com a atividade econômica ainda robusta, o mercado de trabalho resiliente e a inflação não mostrando uma trajetória suficientemente benigna nos últimos meses, o Federal Reserve interrompeu o ciclo de cortes de juros. Na última decisão do FOMC, o comitê enfatizou a necessidade de mais progresso no combate à inflação e deixou claro que não será um único dado positivo que alterará sua postura, reforçando o tom hawkish da decisão. Dessa forma, enquanto não houver sinais mais claros de convergência da inflação à meta e de arrefecimento da atividade econômica, novos cortes de juros parecem improváveis no curto prazo.

ESTADOS UNIDOS - TAXA DE JUROS

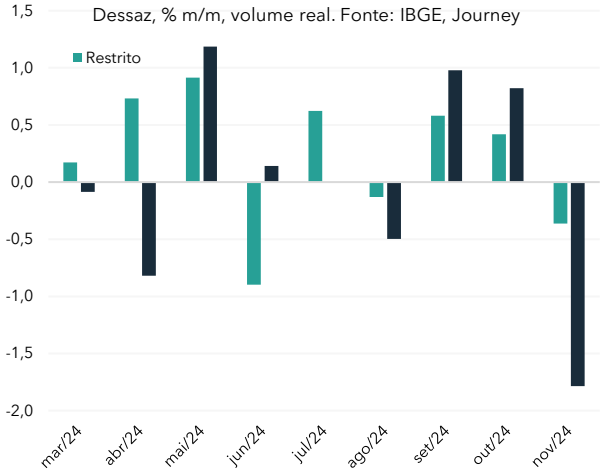
% a.a. Fonte: BBG, Journey



No cenário doméstico, apesar da redução do noticiário fiscal, três pontos merecem atenção: os primeiros sinais de desaceleração econômica, a piora qualitativa da inflação e a decisão do Copom. Desde o início de 2024, a economia brasileira vinha apresentando sinais consistentes de fortalecimento, com indicadores frequentemente superando as expectativas e impulsionando as projeções do PIB ao longo do ano. No entanto, dados recentes da indústria, do varejo, dos serviços e do Caged indicaram uma desaceleração no último trimestre de 2024. Ainda é cedo para determinar se essa tendência se consolidará, mas o mercado acompanhará atentamente novos dados que possam confirmar ou reverter esse quadro.

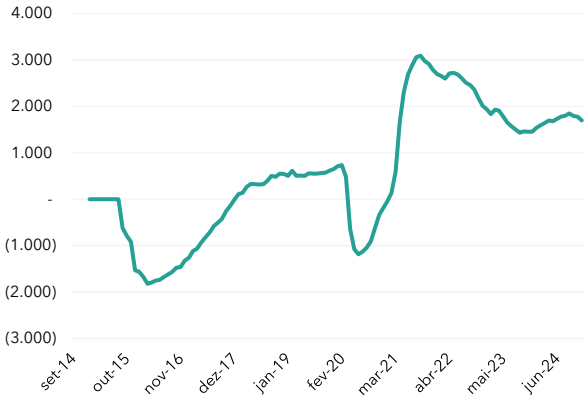
BRASIL: VENDAS DO VAREJO

Dessaz, % m/m, volume real. Fonte: IBGE, Journey



CAGED

Acumulado em 12 meses, milhares. Fonte: BBG, Journey



Por outro lado, os últimos números do IPCA seguem apontando para uma deterioração da qualidade da inflação, com pressões concentradas nos serviços essenciais e intensivos em mão de obra, além da alta nos preços de alimentos e bens industriais. Nossa projeção oficial para o IPCA ao final de 2025 é de 5,85%, com riscos inclinados para uma inflação ainda maior.

Diante desse cenário desafiador, o Copom manteve o guidance da reunião de dezembro e elevou a Selic em 100 pontos-base, para 13,25%. O comunicado teve um tom marginalmente hawkish, destacando a assimetria altista no balanço de riscos e o impacto de fatores econômicos internos e externos, que apresentam um potencial inflacionário maior do que o previsto. Além disso, mencionou a percepção de sustentabilidade da dívida como um elemento relevante na precificação dos ativos e nas expectativas do mercado.

O forward guidance foi ajustado para um horizonte mais curto, focando apenas na reunião de março. No entanto, o Banco Central deixou claro que seguirá elevando os juros caso necessário, sem descartar uma desaceleração do ritmo de alta. Diante disso, mantemos nossa projeção de que o Copom continuará subindo a taxa nas reuniões seguintes a março, podendo atingir 15,25%.

CENÁRIO LOCAL	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Atividade							
PIB (%)	1,2	-3,3	5,2	2,9	2,9	3,5	2,2
Desemprego (% final do período)	11,7	14,8	11,7	8,4	7,9	6,4	7,2
Inflação							
IPCA (% final do período)	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	5,9
Juros							
Selic (final do período)	4,50	2,00	9,25	13,75	11,75	12,25	15,25
Fiscal							
Resultado Primário (%PIB)	-1,0	-9,3	0,7	1,2	-2,3	-0,5	-0,7
DBGG (%)	74,4	86,9	77,3	71,7	74,4	76,1	80,1
Externo							
IDP (USD Bn)	69	38	46	75	62	71	75
Balança comercial (USD Bn)	35	50	61	62	99	75	75
Conta Corrente (USD Bn)	-68	-28	-46	-48	-29	-56	-48
Câmbio (média último mês)	4,10	5,14	5,65	5,24	4,90	6,11	6,00

Mercados

CRÉDITO PRIVADO | Ao longo de janeiro, os spreads de crédito dos papéis incentivados apresentaram uma leve abertura, mantendo-se ainda em um prêmio médio próximo de 30bps e próximo dos mínimos históricos. Por sua vez, os papéis em CDI+ apresentaram novamente abertura no mês e voltaram para patamares próximos de 270bps de média. O movimento pode ter sido um reflexo ao aumento do risco de crédito privado. Apesar de não termos sinais claros para que um movimento de abertura de spreads de crédito se inicie no curtíssimo prazo, parece que não há mais tanta resiliência para que o movimento de fechamento dos spreads de crédito continue.

Os fundos da Journey Capital apresentaram na média estabilidade nos níveis de spread de crédito.

O mercado primário de crédito privado iniciou o ano em ritmo mais lento em comparação ao mês recorde de dezembro, somando pouco menos de R$ 30 bilhões em emissões de debêntures, sendo quase metade em emissões incentivadas. O percentual distribuído para o mercado apresentou leve queda em relação à média dos últimos meses. Para os próximos meses ainda são previstas novas 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 possivelmente contribui para um movimento de correção no nível dos spreads. Ao longo do mês não entramos em ofertas primárias, mas seguimos atentos para futuras oportunidades.

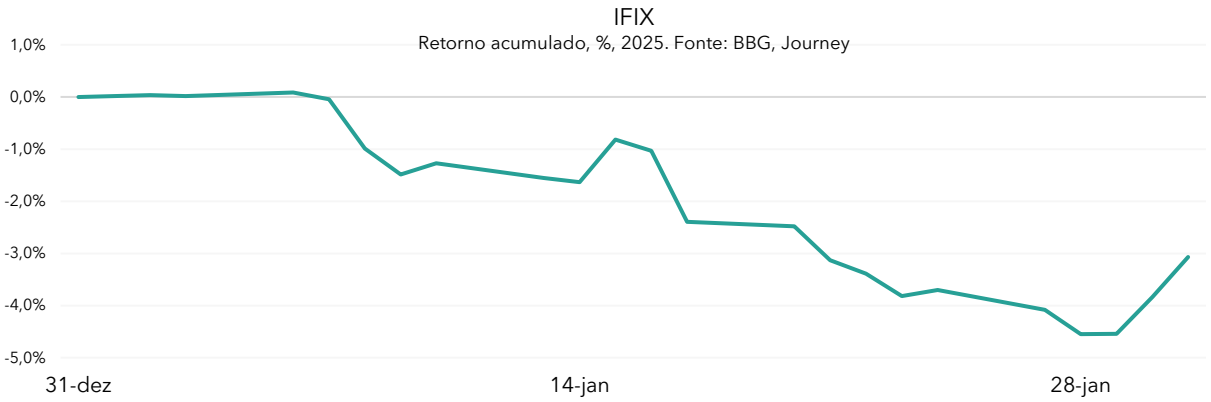
Assim como nos meses anteriores, nosso foco está principalmente em aumentar a proteção de aberturas de spreads que poderão acontecer, intensificando a troca de papeis privados por títulos públicos ou diminuindo o risco de crédito através de diminuição do prazo médio das carteiras. O trabalho seguirá 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 realizamos vendas em mesma proporção de papeis de crédito privados.

FUNDOS IMOBILIÁRIOS | Em janeiro, o IFIX obteve rentabilidade de –3,08%. Nos últimos meses temos visto o índice sofrendo com pressão vendedora e aversão a risco do mercado, causados por mais incerteza fiscal e discussões fomentadas por falas do Presidente Lula de que os fundis de investimento poderiam passar a ser considerados como contribuíntes, passando a pagar ISS e CBS. O Ministério da Fazenda se posicionou, dizendo que não pretende acabar com o veto dos FIIs a FIAgros. Somados a isso, tivemos um forte movimento de abertura de curva de juros no Brasil, que tem forte correlação com os índices de fundos imobiliários. A carteira de FIIs da Journey Capital apresentou rentabilidade de –1,94%, comprovando a tese de ativos com maior resiliência, consolidação e portfólios com perfil high grade.

Seguimos com uma posição relevante em caixa para aproveitar oportunidades no mercado primário e secundário. Temos acompanhado eventos corporativos de diversos ativos e o aumento do duplo-desconto dos FOFs, que seguem negociando com potencial de upside e dividend yield atraentes. Além disso, diversos fundos de tijolo passaram a pagar dividend yields que ultrapassam a marca de 1% ao mês.

Para o mês de fevereiro, seguimos atentos às oportunidades no mercado secundário, especialmente entre os fundos de tijolo. Em termos de movimentações, reduzimos levemente a alocação a fundos de papel e aumentamos a exposição a HGPO11.

Para o mês de fevereiro, seguimos atentos às oportunidades no mercado secundário, especialmente entre os fundos de tijolo. Em termos de movimentações, reduzimos levemente a alocação a fundos de papel e aumentamos a exposição a HGPO11.



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

Janeiro 2025

JOURNEY CAPITAL **CRÉDITO ESTRUTURADO 120 FIC FIM CP**				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	1,18%	1,18%	13,54%	32,91%
%CDI	*117%*	*117%*	*122%*	*119%*
CDI	*1,01%*	*1,01%*	*10,93%*	*27,06%*

JOURNEY CAPITAL **ENDURANCE DEBÊNTURES INCENTIVADAS JUROS REAIS ADVISORY FIC FI-INFRA RF**				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	1,68%	1,68%	8,69%	59,02%
Diferencial IMA-B 5	*-0,20%*	*-0,20%*	*1,16%*	*2,30%*
IMA-B 5	*1,88%*	*1,88%*	*7,66%*	*55,40%*

JOURNEY CAPITAL **ENDURANCE DEBÊNTURES INCENTIVADAS FI RF CP**				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,85%	0,85%	11,55%	57,05%
%CDI	*84%*	*84%*	*105%*	*93%*
CDI	*1,01%*	*1,01%*	*10,93%*	*62,62%*

JOURNEY CAPITAL **ENDURANCE PLUS ADVISORY FIC FI-INFRA RF LP**				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	1,67%	1,67%	8,69%	46,18%
%CDI	*164%*	*164%*	*80%*	*84%*
CDI	*1,01%*	*1,01%*	*10,93%*	*57,08%*

JOURNEY CAPITAL **NAMMOS**				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	5,12%	5,12%	9,75%	59,84%
%CDI	*496%*	*496%*	*90%*	*88%*
CDI	*1,01%*	*1,01%*	*10,93%*	*69,95%*

JOURNEY CAPITAL CRÉDITO ESTRUTURADO 120 FIC FIM CP

CNPJ: 47.716.415/0001-20

Atribuição de Performance

O fundo fechou o mês de janeiro com uma rentabilidade de 117,2% do CDI, abaixo da rentabilidade acumulada no ano anterior (124,3% do CDI) e desde o início (121,6% do CDI). A diminuição da rentabilidade em percentual do CDI já era esperada devido aumento das taxas de juros. Sendo assim, não houve remarcações de preço em nenhum dos ativos e o principal fator que contribuiu para esse resultado foi o carrego dos ativos em carteira, que são corrigidos a CDI+. Reforçamos ao longo do mês a posição nos FIDCs Exodus Senior, Disam Bank Senior, Barcelona Senior, JP Capital Senior e nos FIC FIDCs Valora Guardian e Orram 60.

Posicionamento atual e perspectivas

No fechamento do mês, a carteira estava com um carrego médio bruto de CDI+ 3,80% e um duration médio de 1,45 anos. Há atualmente 79% em cotas de fundos de investimento em direitos creditórios, sendo que a maior concentração está em cotas seniors (64,3%) e no risco de Multicedente / Multisacado (40,2%). Além disso, 35,7% da carteira tem rating AA- ou melhor e 46,3% 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 ativos investidos.

DETALHES: Journey Capital Crédito Estruturado 120 FIC FIM CP. Data de início: 21/12/2022. PL médio últ. 12 meses: R$ 41.746.477. 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 DEBÊNTURES INCENTIVADAS FI RF CP

CNPJ: 31.120.420/0001-35

Atribuição de Performance

O carry (CDI mais spread dos papéis) foi a contribuição positiva para o mês de janeiro, com um resultado de 106,8% do CDI. Por outro lado, o efeito de basis e o spread de crédito tiveram juntos uma contribuição negativa de 0,30% no resultado do mês. O restante dos fatores de risco (movimentação da curva de juros reais e trading) tiveram contribuições irrelevantes. Ao longo do mês foram realizadas diversas trocas proporcionais de papeis com o objetivo de encurtar o duration de crédito da carteira.

Posicionamento Atual e Perspectivas

A carteira de papéis tem duration de 2,1 anos, spread médio de 6,5bps acima da NTN-B, taxa nominal média de 6,54% mais IPCA e está totalmente hedgeada para o CDI.

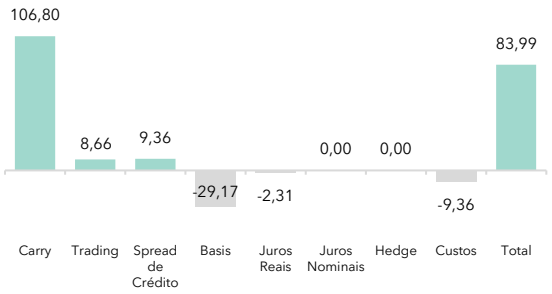
DETALHES: Journey Capital Endurance Debêntures Incentivadas FIRF Crédito Privado. Data de início: 29/11/2018. PL médio últ. 12 meses: R$ 53.785.851. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: não há. Público-alvo: investidor em geral.

Clique para investir no Endurance:

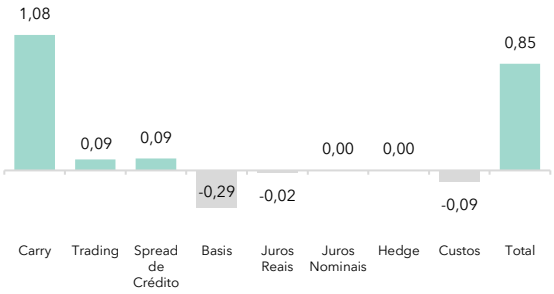
JOURNEY CAPITAL ENDURANCE

Janeiro/2025

Retorno % do CDI

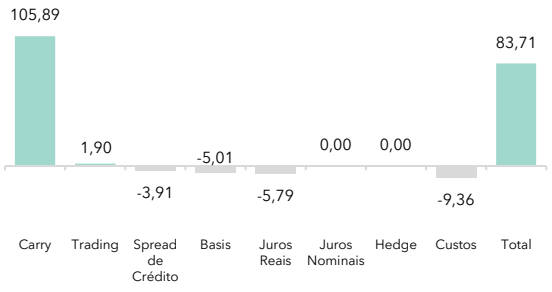


Retorno Absoluto (em %)

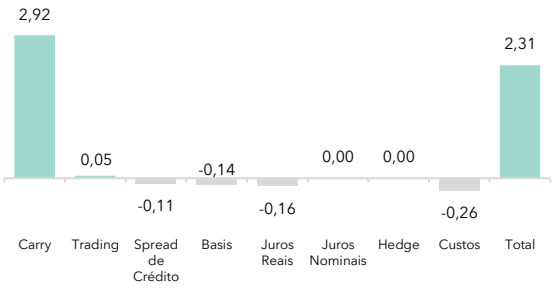


Acumulado 3 meses

Retorno % do CDI

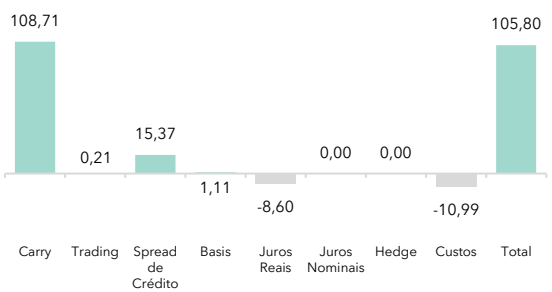


Retorno Absoluto (em %)

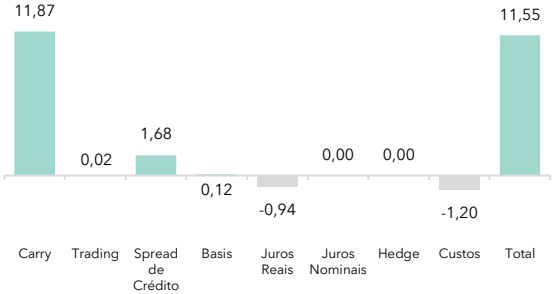


Acumulado 12 meses

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$ 53.785.851. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: não há. Público-alvo: investidor em geral.

JOURNEY CAPITAL ENDURANCE PLUS ADVISORY FIC FI-INFRA RF LP

CNPJ: 33.150.386/0001-77

Atribuição de Performance

O carry (IPCA mais spread dos papéis) foi a contribuição positiva para o mês de janeiro, carregando em 0,94% no mês. Além disso, o fechamento da curva de juros reais contribuiu também positivamente em 0,90%. Por outro lado, o efeito de basis teve uma contribuição negativa de 0,21% no resultado do mês. O restante dos fatores de risco (spread de crédito e trading) não contribuíram de forma relevante para o resultado. Ao longo do mês foram realizadas diversas trocas proporcionais de papeis com o objetivo de encurtar o duration de crédito da carteira.

Posicionamento Atual e Perspectivas

O duration da carteira de papéis é 2,1 anos, com spread médio de 6,6bps acima da NTN-B e taxa média de 6,57%. O duration da carteira total, incluindo derivativos é de 1,6 anos, com 6,4bps de spread acima da NTN-B e 6,4% de retorno acima do IPCA, para um nocional ajustado. O fundo está com a exposição final encostada ao do IMAB-5.

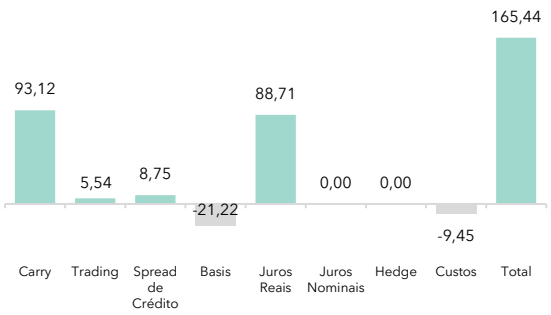
DETALHES: Journey Capital Endurance Plus Advisory FIC FI-Infra RF LP. Data de início: 25/06/2019. PL médio últ. 12 meses: R$ 12.847.746. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 15% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor em geral.

Clique para investir no Endurance Plus:

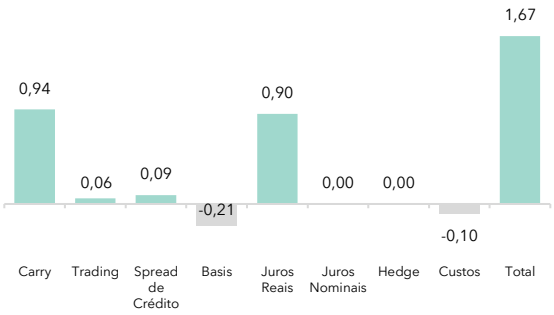
JOURNEY CAPITAL ENDURANCE PLUS

Janeiro/2025

Retorno % do CDI

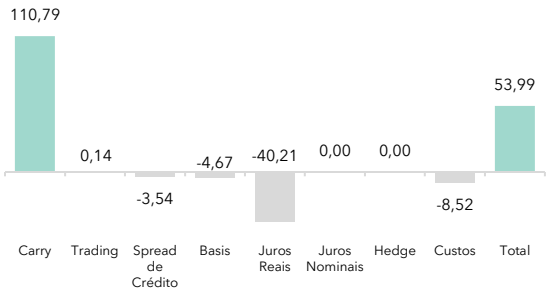


Retorno Absoluto (em %)

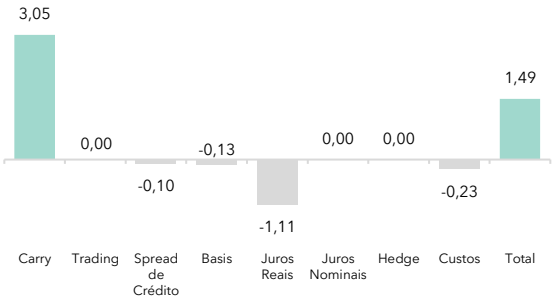


Acumulado 3 meses

Retorno % do CDI

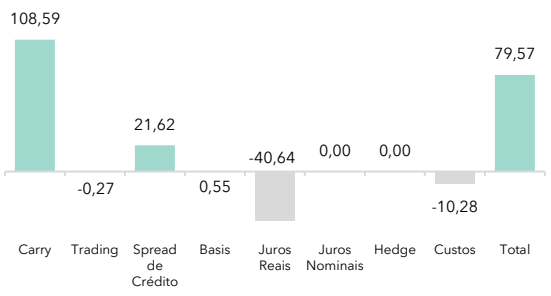


Retorno Absoluto (em %)

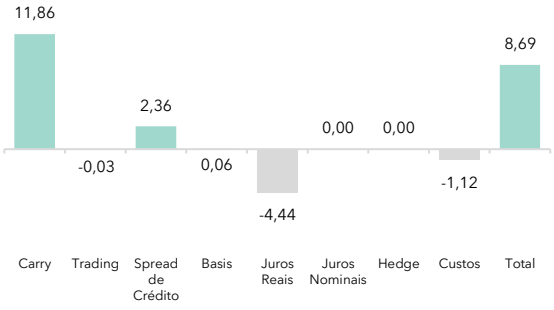


Acumulado 12 meses

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$ 12.847.746. 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 FIC FI-INFRA RF

CNPJ: 34.580.935/0001-06

Atribuição de Performance

O carry (IPCA mais spread dos papéis) foi a contribuição positiva para o mês de janeiro, carregando em 0,94% no mês. Além disso, o fechamento da curva de juros reais contribuiu também positivamente em 0,90%. Por outro lado, o efeito de basis teve uma contribuição negativa de 0,21% no resultado do mês. O restante dos fatores de risco (spread de crédito e trading) não contribuíram de forma relevante para o resultado. Ao longo do mês foram realizadas diversas trocas proporcionais de papeis com o objetivo de encurtar o duration de crédito da carteira.

Posicionamento Atual e Perspectivas

O duration da carteira de papéis é 2,1 anos, com spread médio de 6,6bps acima da NTN-B e taxa média de 6,57%. O duration da carteira total, incluindo derivativos é de 1,6 anos, com 6,4bps de spread acima da NTN-B e 6,4% de retorno acima do IPCA, para um nocional ajustado. O fundo está com a exposição final encostada ao de seu benchmark, o IMAB-5.

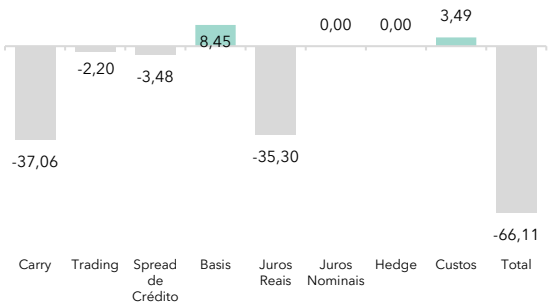
DETALHES: Journey Capital Endurance Debêntures Incent. Juros Reais Advisory FI INFRA RF. Data de início: 19/09/2019. PL médio últ. 12 meses: R$ 31.155.774. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do IMA-B 5. Público-alvo: investidor em geral.

Clique para investir no Endurance Juros Reais Advisory:

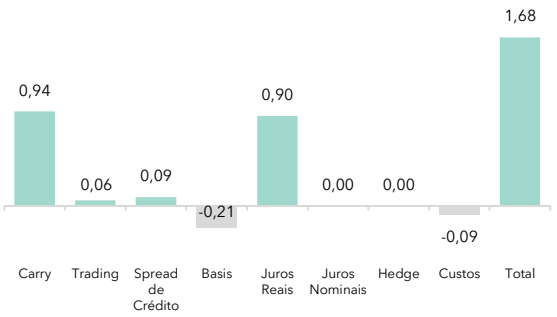
ENDURANCE JUROS REAIS ADVISORY

Janeiro/2025

Retorno spread % sobre IMA-B5

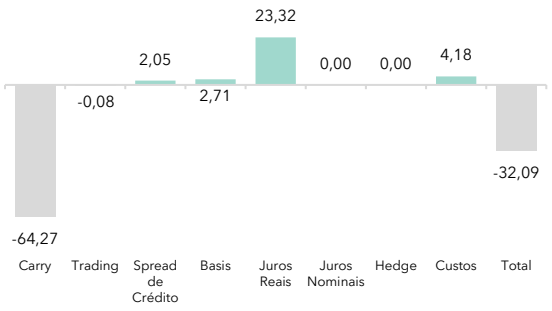


Retorno Absoluto (em %)

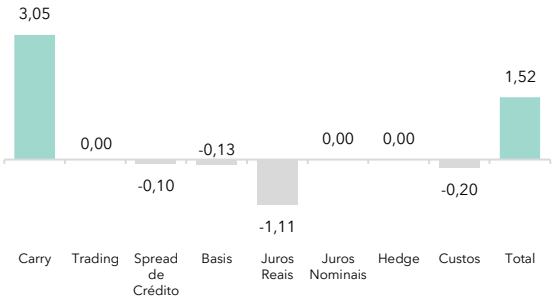


Acumulado 3 meses

Retorno spread % sobre IMA-B5

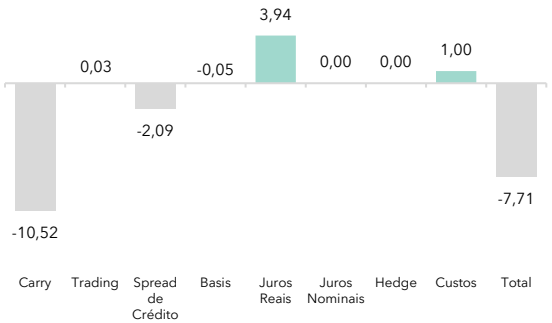


Retorno Absoluto (em %)

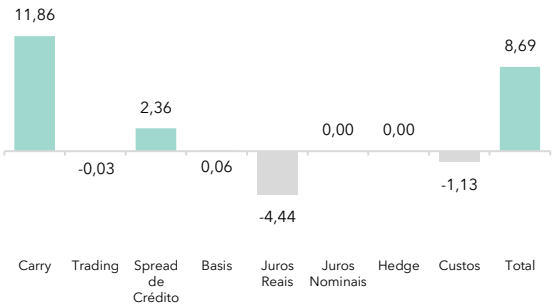


Acumulado 12 meses

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$ 31.155.774. 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

Ao longo do mês, a remarcação positiva de RDVT11 foi a contribuição mais positiva para o resultado, contribuindo em 4,15% para a performance do mês. Em seguida, o carry (IPCA + spread dos papéis) também contribuiu positivamente em 0,50% e o fechamento da curva de juros reais em 0,45%. O restante dos fatores de risco (spread de crédito, crypto, efeito de basis, trading e special situations) tiveram contribuições irrelevantes. Ao longo do mês foram realizadas diversas trocas proporcionais de papeis com o objetivo de encurtar o duration de crédito da carteira e o lucro na posição de HASH11 foi realizado, ajustando a exposição final do ativo no fundo para 1% do PL.

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 0,98% do PL a HASH11.

Book de debêntures de infraestrutura: a carteira de papéis representa 48,30% do PL, tem duration de 2,0 anos e taxa nominal média de IPCA + 6,88%. O fundo está com sua exposição à curva de juros reais natural do book de infraestrutura.

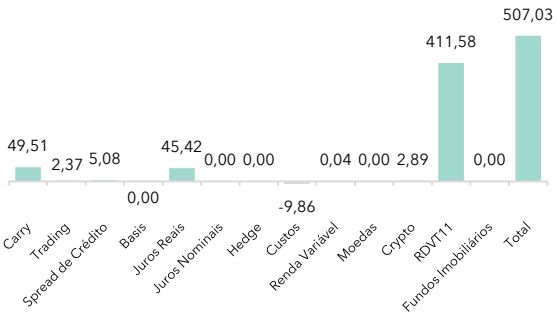
DETALHES: Journey Capital Nammos Debêntures Incentivadas FI Multimercado CP. Data de início: 13/03/2018. PL médio últ. 12 meses: R$ 21,93 milhões. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: 30% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor profissional.

Para investir no Nammos, entre em contato conosco.

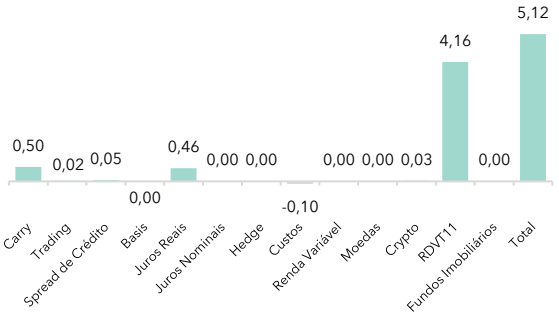
JOURNEY CAPITAL NAMMOS

Janeiro/2025

Retorno % do CDI

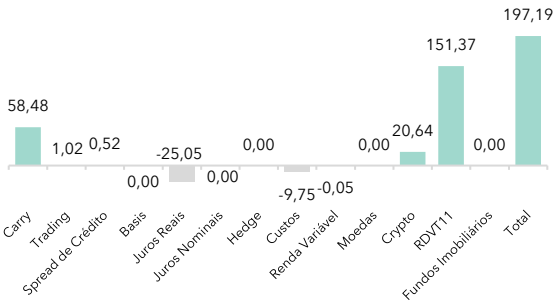


Retorno Absoluto (em %)

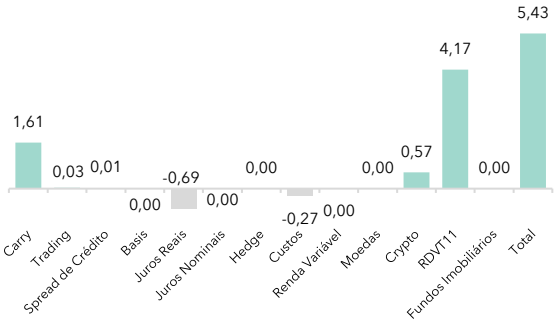


Acumulado 3 meses

Retorno % do CDI

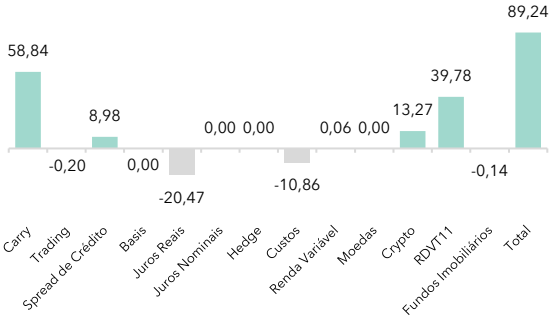


Retorno Absoluto (em %)

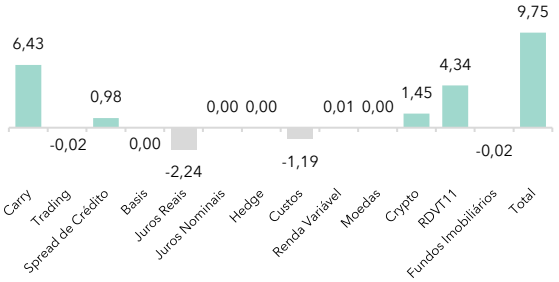


Acumulado 12 meses

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$ 21,93 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

A implementação do Plano de Reestruturação após da aprovação da Artesp tem sido mais lenta do que esperávamos. O cronograma de janeiro escorregou para final de fevereiro ou começo de março.

Apenas agora no começo de fevereiro foi apresentado um cronograma tentativo. Com a saída da Singulare como administradora do Rodovias do Tietê Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura (Fundo), a ID Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. passou a ser a nova administradora do Fundo, e a Planner Corretora de Valores S.A. a coordenadora e distribuidora da Oferta.

Até dia 14 de fevereiro, os debenturistas que fizeram a opção B, nosso caso, devem fazer o cadastro junto a Planner e os boletins de subscrição deverão ser assinados até o dia 21 de fevereiro.

Com isso, a liquidação está prevista para ocorrer entre o final de fevereiro e o início de março, com a efetivação da troca dos ativos sendo realizada diretamente na B3.

Manteremos nossos quotistas informados, se o cronograma for mantido, serão necessárias alterações na estrutura do Fundo para receber esses ativos, o que será objeto de deliberação em assembleia do Fundo.

Contato

(11) 4561-6006

ri@journeycapital.com.br

journeycapital.com.br

journeycapital

youtube.com/c/journeycapital

Autorregulação ANBIMA Gestão de Patrimônio

Autorregulação ANBIMA Gestão de Recursos

JOURNEY capital

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 2025 – Todos os Direitos Reservados.