



JOURNEY
CAPITAL

CARTA MENSAL

Março/2020

Caro(a) investidor(a),

Esta é a primeira edição de nossa carta mensal mais objetiva, para que você tenha as informações dos fundos com rapidez e clareza. A Carta do Gestor com análise completa e detalhada da economia passará a ser trimestral, ou quando houver alguma mudança de visão ou de mercado que seja relevante.

Março foi mais um mês conturbado, e o mercado de crédito sofreu forte impacto pela pandemia do COVID-19. Com os investidores avessos ao risco, a busca desenfreada por liquidez afetou o mercado secundário de crédito; os gestores precisaram ir a mercado fazer caixa perante os saques, causando grandes distorções nos preços dos ativos. Para contextualizar um pouco, o volume no secundário atingiu R\$26,4 bilhões contra uma média mensal de R\$9 bilhões. Isso afetou diretamente os preços das debêntures e impactou os principais índices da ANBIMA: (i) IDA-DI, -4,87%; e (ii) IDA-IPCA, -5,65%. A seguir você verá uma análise de cada um dos fundos da casa.

Também gostaríamos de compartilhar que, mesmo em meio a esta enxurrada de incertezas, nasceu nosso fundo Journey Vitreo RDVT. Felizmente, agora podemos dizer que estamos entre os maiores credores da Concessionária Rodovias do Tietê: conseguimos reunir debenturistas num único veículo e, finalmente, ter um peso relevante para buscar uma solução que otimize a recuperação do crédito nesta situação desafiadora.

Qualquer dúvida, ou se quiser mais informações, entre em contato conosco.



Equipe de Gestão

JOURNEY CAPITAL ENDURANCE DEBÊNTURES INCENTIVADAS FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO CNPJ: 31.120.420/0001-35

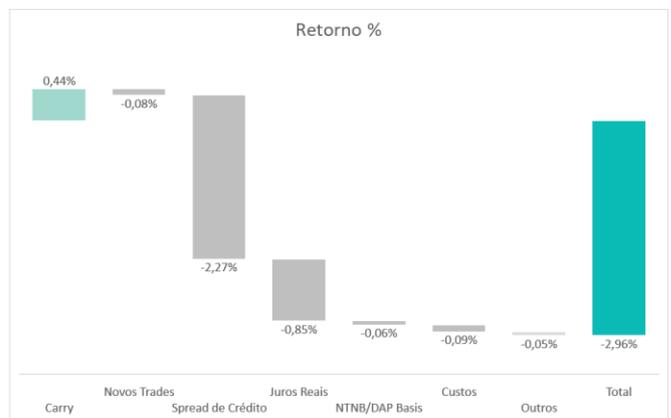
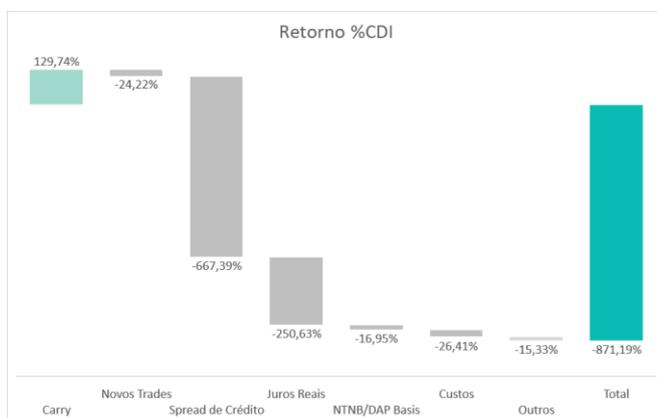
Atribuição de Performance e Perspectivas

O Journey Capital ENDURANCE foi bastante afetado pela crise dos ativos de risco causada pelo impacto do Coronavírus no mundo todo. A carteira de crédito sofreu uma abertura uniforme nos ativos, com o spread médio indo de 130bp para 205bp ao fim do mês. Em adicional, iniciamos o mês com uma posição residual nos juros, parte de nossa estratégia de não *hedgear* todo o risco de juros do fundo. Diante de um movimento violento na curva de juros, onde tivemos dois dias com aberturas de mais de 100bp na ponta longa em apenas uma semana, nossa exposição residual resultou em perdas significativas na cota. Parte desse movimento já

se reverteu, e esperamos que continue conforme a volatilidade dos mercados voltar a níveis normais.

Posicionamento Atual

Os spreads de crédito da maioria dos papéis de infraestrutura se tornaram bem atraentes nos níveis atuais de preços/yield. Como são setores bastante regulados e fundamentais para a economia, apresentam alguma resiliência em momentos de incerteza como o que vivemos. Continuamos com nossa visão de juros mais baixos principalmente no miolo da curva, e mantemos a exposição residual para recuperar o movimento incorrido no mês de março e monetizar movimentos adicionais.



JOURNEY CAPITAL ENDURANCE PLUS ADVISORY FI COTAS FUNDOS INCENTIVADOS INVESTIMENTO EM INFRA RF LP CNPJ: 33.150.386/0001-77

Atribuição de Performance e Perspectivas

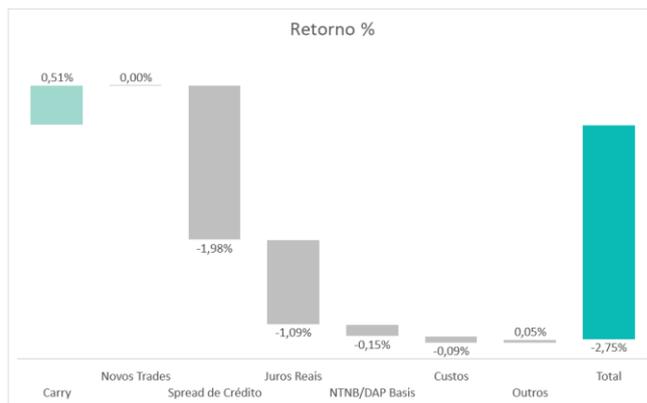
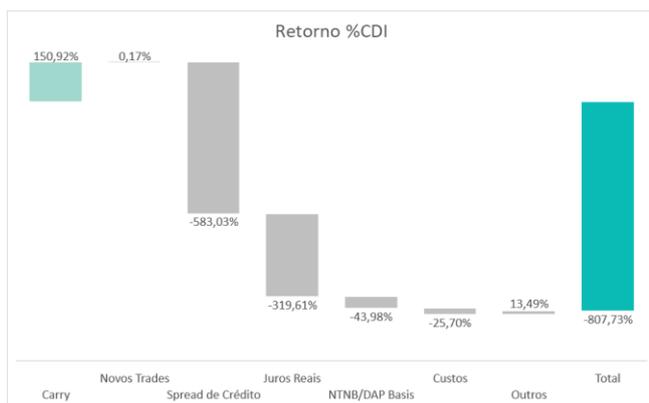
O Journey Capital ENDURANCE PLUS foi bastante afetado pela crise dos ativos de risco causada pelo impacto do Coronavírus no mundo todo. A carteira de crédito sofreu uma abertura uniforme

nos ativos, com o spread médio indo de 135bp para 207bp ao fim do mês. Em adicional, iniciamos o mês com uma posição residual nos juros, parte de nossa estratégia de não *hedgear* todo o risco de juros do fundo. Diante de um movimento violento na curva de juros, onde tivemos dois dias com aberturas de mais de 100bp

na ponta longa em apenas uma semana, nossa exposição residual resultou em perdas significativas na cota. Parte desse movimento já se reverteu, e esperamos que continue conforme a volatilidade dos mercados voltar a níveis normais.

O fundo segue com uma carteira composta de poucos ativos bem selecionados, e com o *duration* mais alto do que nos meses anteriores. Além disso, seguimos com uma exposição aos juros reais que contribui para um melhor carregamento e nos permite monetizar uma possível queda de juros – além de reverter o movimento incorrido em março. Dependendo do mercado, podemos zerar ou aumentar essa posição durante o mês.

Posicionamento Atual



JOURNEY CAPITAL ENDURANCE DEB INCENTIVADAS JUROS REAIS ADV FI COTAS FUNDO INCENTIVADO INV INFRA RF CNPJ: 34.580.935/0001-06

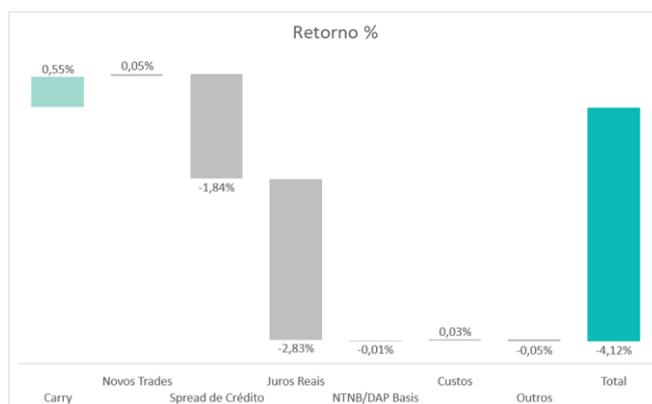
Atribuição de Performance e Perspectivas

O Journey Capital ENDURANCE JUROS REAIS foi bastante afetado pela crise dos ativos de risco causada pelo impacto do Coronavírus no mundo todo. A carteira de debêntures incentivadas do fundo naturalmente possui maior exposição aos juros reais na parte mais longa da curva (2024 a 2028). Com o movimento violento nos juros, onde tivemos dois dias com aberturas de mais de 100bp na ponta longa em apenas uma semana, a cota do fundo recuou rapidamente. Além disso, a carteira

de crédito sofreu uma abertura uniforme nos ativos, com o spread médio indo de 130bp para 206bp ao fim do mês, que também contribuiu para a performance negativa do fundo.

Posicionamento Atual

Seguimos mais expostos aos juros longos, monitorando a evolução do mercado e eventualmente reduzindo a exposição à medida que monetizarmos ganhos no fundo. Não antecipamos mudanças na carteira de crédito, que deve se manter estável nas próximas semanas.



JOURNEY CAPITAL EXPEDITION ADVISORY FI EM COTAS DE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LONGO PRAZO CNPJ: 32.742.641/0001-08

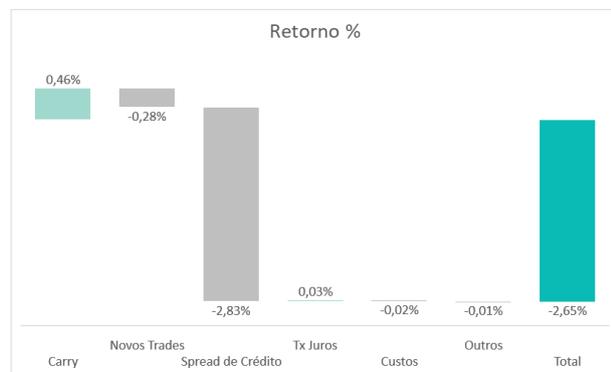
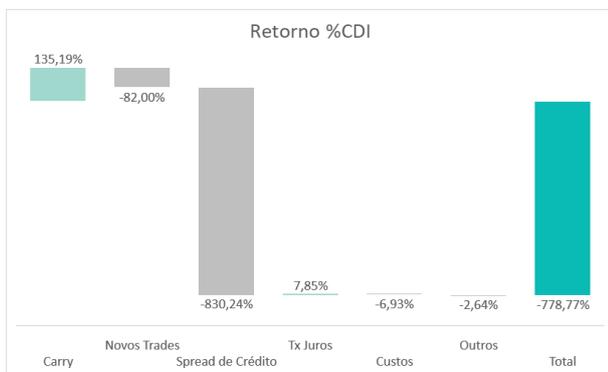
Atribuição de Performance e Perspectivas

O Journey Capital EXPEDITION foi afetado pela crise dos ativos de risco causada pelo impacto do Coronavírus no mundo todo. A carteira de crédito sofreu um impacto uniforme, consequência de uma abertura média de 220bp no spread dos papéis em março. Além disso, com a iminente piora do mercado, realizamos vendas pontuais de ativos no meio do mês buscando uma posição

confortável de caixa. Com isso, o fundo teve performance negativa no mês.

Posicionamento Atual

O fundo está posicionado de forma defensiva, com o intuito de suavizar as oscilações do mercado. Com a posição de caixa atual, estamos atentos ao mercado secundário com spreads muito atrativos. Por fim, a carteira está muito bem posicionada do ponto de vista de carregamento (CDI+2,00%).



JOURNEY CAPITAL VOYAGER ADVISORY FI EM COTAS DE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LONGO PRAZO CNPJ: 33.045.854/0001-43

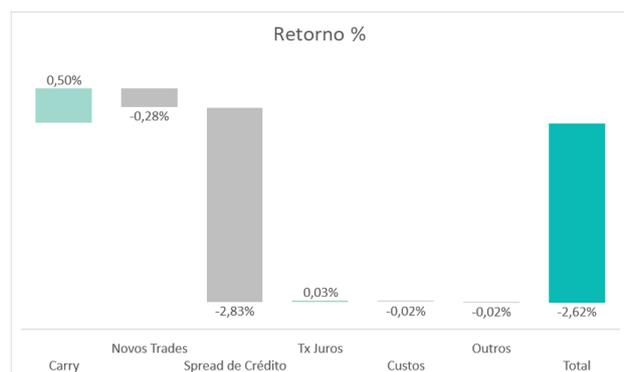
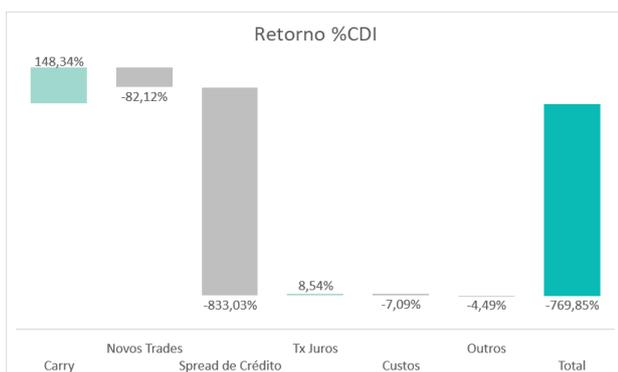
Atribuição de Performance e Perspectivas

O Journey Capital VOYAGER foi afetado pela crise dos ativos de risco causada pelo impacto do Coronavírus no mundo todo. Mesmo com uma mistura de ativos líquidos e ilíquidos, os papéis do fundo tiveram uma abertura média de 180bp. Procuramos realizar pequenas vendas no meio do mês para nos posicionarmos mais

em caixa, seguindo a estratégia de suavizar as oscilações do mercado. Com isso, o fundo teve performance negativa no mês.

Posicionamento Atual

O fundo está bem posicionado do ponto de vista de carregamento e carteira. Estamos atentos ao comportamento do mercado para realizar ajustes pontuais e trocar algumas classes de papéis.





Este material foi preparado pela Journey Capital Administração de Recursos Ltda. (“Journey”) e tem caráter meramente informativo. Seu conteúdo não constitui e nem deve ser interpretado como oferta de venda de cotas de fundos geridos, oferta ou solicitação de compra de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócio específica, qualquer que seja a jurisdição aplicável; tampouco deve ser considerado como única fonte ou recomendação de investimento, pois não são abrangidos os objetivos de investimento ou necessidades individuais e específicas em quaisquer análises ou comentários eventualmente externados. Os fundos são

supervisionados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Os fundos de condomínio aberto e não destinados a investidores qualificados possuem lâminas de informações essenciais; estes documentos podem ser consultados no site da CVM (www.cvm.gov.br) ou no site dos Administrador dos fundos. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e o regulamento do fundo de investimento, antes de efetuar qualquer decisão de investimento.

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros; em função das aplicações do fundo, eventuais alterações nas taxas de juros, câmbio ou bolsa de valores podem ocasionar valorizações ou desvalorizações de suas cotas. Alguns fundos informam no regulamento que utilizam estratégias com derivativos como parte de sua política de investimento, que da forma que são adotadas, podem resultar em perdas de patrimônio financeiro para seus cotistas superiores ao capital aplicado, obrigando o cotista a aportar recursos adicionais para cobertura do fundo. 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 são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Não há garantia de tratamento tributário de longo prazo para os fundos que informam buscar este tratamento no regulamento. As opiniões, estimativas e projeções refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Comentários, cenários e projeções utilizam dados históricos e suposições diversas; apesar do cuidado na elaboração das mesmas, não se pode garantir a inexistência de erros ou inexatidão, nem mesmo que resultados e/ou cenários traçados venham efetivamente a ocorrer; ainda, tais comentários, cenários e projeções não devem ser utilizados para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis; todavia, a Journey não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse material e de seu conteúdo. O conteúdo desse material não pode ser distribuído, reproduzido ou copiado sem a expressa concordância da Journey. Para obtenção do Regulamento, Histórico de Performance, Prospecto, além de eventuais informações adicionais, favor entrar em contato com o administrador dos fundos da Journey. Para mais informações, ligue para (55) 11 4561-6006 ou acesse www.journeycapital.com.br