

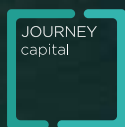


JOURNEY
capital

Carta Mensal

Fevereiro de 2026

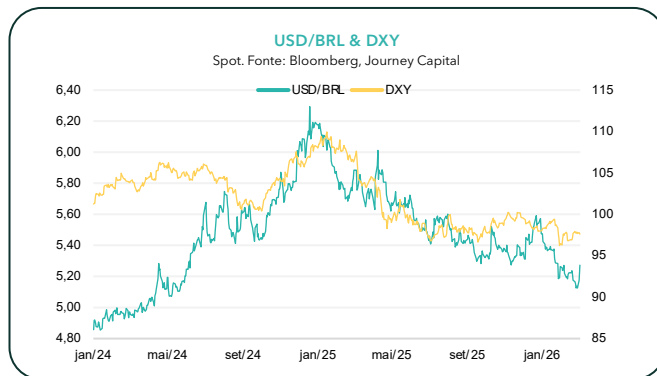
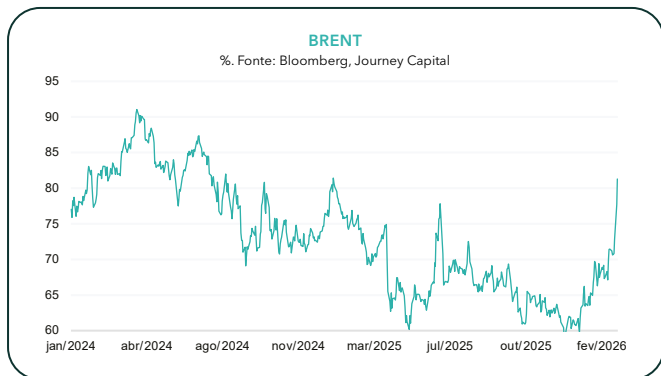
Material de Divulgação



asset

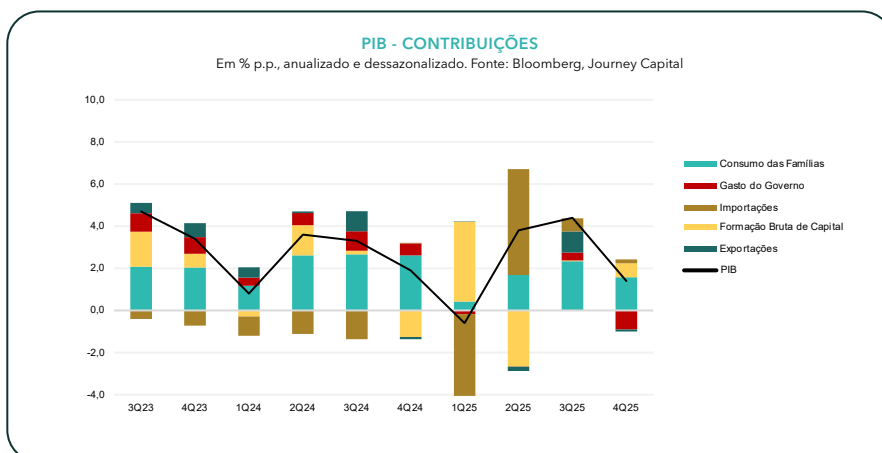
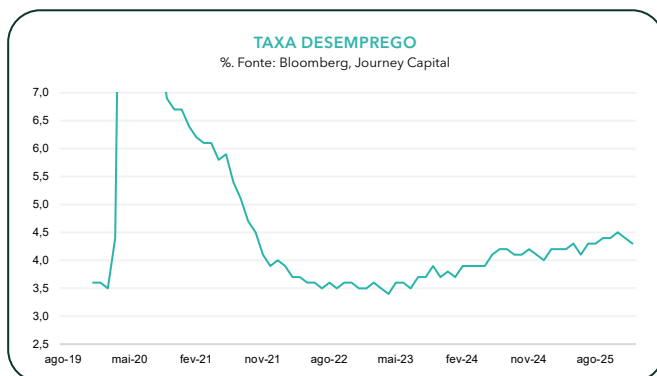
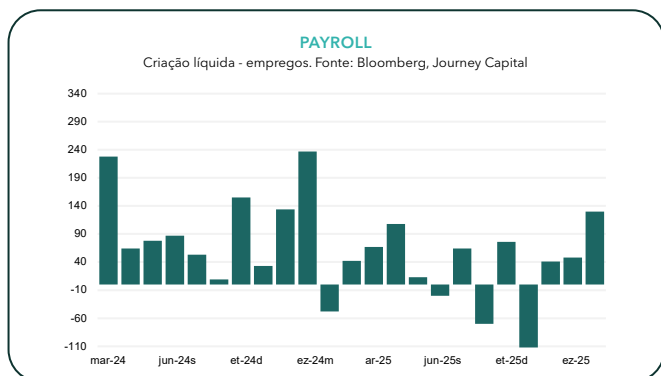


O principal destaque do mês, sem dúvidas, foi o conflito bélico envolvendo os Estados Unidos, Israel e Irã, que trouxe forte volatilidade para o preço do petróleo e, em menor escala, para as bolsas globais e os ativos de países emergentes. Ainda é cedo para que as economias globais absorvam plenamente esse choque, e é provável que os bancos centrais adotem uma postura cautelosa diante do evento, sobretudo em função das incertezas quanto à duração e à magnitude do conflito. Seguimos monitorando a evolução do cenário com elevada atenção.



Estados Unidos

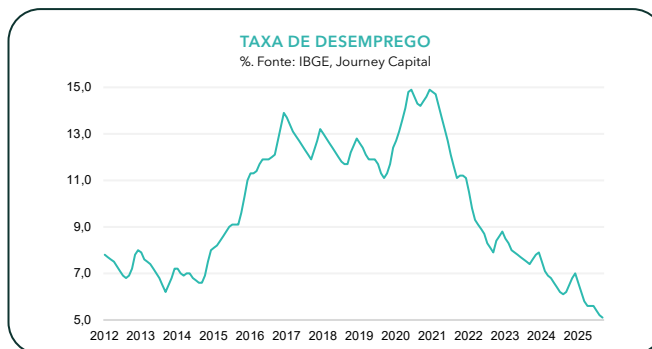
No ambiente internacional, com foco nos Estados Unidos, os dados de atividade econômica apresentaram sinais construtivos. No mercado de trabalho, o *payroll* – apesar de ter sido acompanhado por fortes revisões negativas nos últimos meses de 2025 – indicou maior dinamismo em janeiro, em conjunto com a queda da taxa de desemprego. Por sua vez, o JOLTS sinalizou alguma moderação na demanda por mão de obra. O PIB de 2025 registrou crescimento abaixo do esperado, impactado principalmente pelo setor público, no qual o *shutdown* observado em outubro e novembro teve influência relevante, além do aumento das importações. Ainda assim, a demanda doméstica permanece aquecida: o consumo segue crescendo em ritmo razoável, próximo ao observado em trimestres anteriores, enquanto a linha de investimentos apresentou forte expansão, especialmente impulsionada por aportes relacionados à inteligência artificial.



Brasil

No cenário doméstico, os dados mais recentes de atividade econômica confirmam um quadro de desaceleração. O principal indicador, o PIB, mostrou o consumo das famílias estagnado pelo segundo trimestre consecutivo, além de uma forte contração na formação bruta de capital fixo. Apesar disso, os dados da PNAD e do Caged continuam apontando para um mercado de trabalho aquecido, com avanço relevante da contratação formal e crescimento do salário real.

Em relação à inflação, observamos números mais ruins no curto prazo, especialmente na linha de serviços. Contudo, os fundamentos para os demais componentes, como bens industriais e alimentação no domicílio, permanecem favoráveis no horizonte mais imediato. Nesse contexto, acreditamos que o Copom deverá realizar um corte de 50 pontos-base na reunião de março. Ainda assim, enxergamos o risco de uma redução de menor magnitude, de 25 pontos-base, diante do aumento recente da incerteza geopolítica.



Cenário Local

Atividade

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2026
PIB (%)	1,2	-3,3	4,8	3,0	3,2	3,4	2,3	2,0	1,7
Desemprego (% final do período)	11,7	14,8	11,7	8,4	7,9	6,2	5,3	5,6	6,1

Inflação

IPCA (% final do período)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2026
	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	4,3	3,9	3,5

Juros

Selic final do período	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2026
	4,50	2,0	9,25	13,75	11,75	12,25	15,00	12,00	11,00

Fiscal

Resultado Primário (% PIB)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2026
	-1,0	-9,3	0,7	1,2	-2,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
DGBB (%)	74,4	86,9	77,3	71,7	74,4	71,6	78,7	83,6	88,0

Atividade

IDP (USD Bn)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2026
	69	38	46	75	62	71	78	78	80
Balança Comercial (USD Bn)	35	50	61	62	99	75	60	73	74
Balança Corrente (USD Bn)	-65	-25	-40	-42	-28	-61	-69	-65	-64
Câmbio (média do último mês)	4,10	5,14	5,65	5,24	4,9	6,11	5,46	5,50	5,60

Cenário Global

Atividade

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Estados Unidos	2,5	-2,2	6,1	2,5	2,9	2,8	2,2	2,4	2,0
Zona do Euro	1,6	-6,0	6,3	3,5	0,4	0,7	1,4	1,2	1,4
China	6,0	2,2	8,4	3,1	5,4	5,0	5,0	4,5	4,5

Juros

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2026
Fed Funds - US	1,75	0,25	0,25	4,50	5,50	4,50	3,75	3,50	3,25
Depo Rate - UE	0,00	0,00	0,00	2,50	4,00	3,00	2,00	2,00	2,00

Crédito Privado

Ao longo de fevereiro, os spreads de crédito dos papéis incentivados apresentaram um pequeno movimento de correção após fechamento relevante de janeiro. O patamar atual ainda indica um prêmio médio negativo em relação às NTN-Bs. Em comparação aos últimos 12 meses, o prêmio médio atual, negativo em cerca de 30 pontos-base, ainda se encontra abaixo do fechamento do ano e acima do mínimo atingido em meados de outubro de 2025.

Por sua vez, os papéis atrelados ao CDI+ apresentaram abertura e retornaram para patamares próximos de 120 pontos-base, em média. Contudo, a média foi influenciada principalmente por casos pontuais de papéis com maior volatilidade. De forma geral, a média de prêmio dos papéis segue bastante comprimida e, caso observemos um movimento de resgates na indústria, há espaço para que ocorra uma abertura dos *spreads*.

O mercado primário de crédito privado registrou novamente um volume baixo de emissões no mês. No total, foram emitidos pouco mais de R\$ 25 bilhões em debêntures, sendo aproximadamente 50%

incentivadas. Para os próximos meses, ainda são previstas novas ofertas; contudo, diante de um volume já elevado de emissões ao longo de 2024 e 2025, é possível que o mercado primário registre volumes menores neste ano.

Naturalmente, caso o mercado primário volte a se aquecer, espera-se maior seletividade por parte dos investidores e um aumento no volume de vendas no secundário para abrir espaço às novas emissões, o que possivelmente contribuirá para uma maior diferenciação entre os papéis. Ao longo do mês, não participamos de ofertas primárias, mas seguimos atentos a futuras oportunidades.

Assim como nos meses anteriores, nosso foco permanece em aumentar a proteção frente a uma possível abertura de *spreads*, sem deixar de acompanhar o mercado em seu movimento de fechamento. O trabalho segue voltado à reciclagem da carteira, saindo de oportunidades em que a relação risco-retorno já não é tão atraente e buscando ativos com melhor relação, por meio de operações no mercado primário ou secundário.

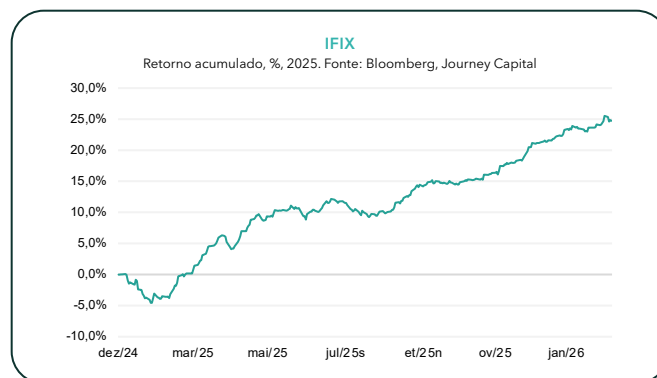
Fundos Imobiliários

Em fevereiro, o IFIX obteve rentabilidade de 1,32%, em um ambiente ainda marcado por certa instabilidade na curva de juros. Apesar disso, os ativos de risco locais obtiveram boa performance, em meio à continuidade do processo de rotação global de capital dos Estados Unidos para países emergentes, o que tem contribuído para o aumento do fluxo estrangeiro para o mercado brasileiro. Além disso, o IFIX segue se beneficiando de um movimento de “catch-up” em relação à bolsa, tendo em vista que o avanço do índice imobiliário ainda tem ocorrido de forma mais tímida quando comparado a outros ativos de risco locais. No mesmo período, a carteira de fundos imobiliários da Journey Capital apresentou rentabilidade de 2,10%.

De forma geral, a carteira se beneficiou desse movimento de valorização dos ativos de risco observado ao longo do início de 2026. Além disso, os Fundos de Tijolo e os FOFs presentes na carteira apresentaram desempenho acima do índice no período, contribuindo positivamente para o resultado do mês. Seguimos confiantes nas perspectivas de longo prazo dos ativos presentes em nossa carteira, considerando o posicionamento setorial, bem como seus fundamentos e projeção de renda. Além

disso, possuímos duas teses de investimento que acreditamos que devam se consolidar ao longo do curto e médio prazo.

Seguimos com posição em caixa para aproveitar oportunidades tanto no mercado primário quanto no secundário. Temos acompanhado ativos que estão se aproximando de nossos preços-alvo e seus pares dentro dos respectivos segmentos, dado que ainda observamos algumas incoerências no avanço dos fundos intrasetoriais.



Rentabilidade

Fevereiro de 2026

Journey Capital **Crédito Estruturado 120 FIC FIM CP**

	Mês	Ano	12 Meses	Desde o início
Fundo	1,10%	2,44%	16,54%	56,57%
%CDI	111%	111%	113%	116,5%
CDI	1,00%	2,17%	14,56%	46,92%

Journey Capital **Endurance Debêntures Incentivadas FI RF CP**

	Mês	Ano	12 Meses	Desde o início
Fundo	0,58%	2,23%	14,34%	81,17%
%CDI	59%	103%	99%	94,10%
CDI	1,00%	2,17%	14,56%	88,05%

Journey Capital **Deb. Incentiv. Juros Reais Advisory FIC FI-INFRA RF**

	Mês	Ano	12 Meses	Desde o início
Fundo	0,87%	2,54%	11,35%	78,22%
dif. IMA-B5	-0,35%	0,10%	-0,01%	2,14%
IMA-B5	1,22%	2,44%	11,35%	74,45%

Journey Capital **Endurance Plus Advisory FIC FI-INFRA RF**

	Mês	Ano	12 Meses	Desde o início
Fundo	0,85%	2,50%	11,21%	63,62%
%CDI	86%	115%	78%	82,49%
CDI	1,00%	2,17%	14,56%	81,64%

Journey Capital **NAMMOS Deb. Incent. Fundo de Inv. MM Crédito Privado**

	Mês	Ano	12 Meses	Desde o início
Fundo	0,22%	1,42%	69,90%	171,78%
%CDI	22%	66%	390%	147,96%
CDI	1,00%	2,17%	14,56%	96,57%

Journey Capital Crédito Estruturado 120 FIC FIM CP

CNPJ: 47.716.415/0001-20

Atribuição de Performance

O fundo fechou o mês de fevereiro com uma rentabilidade de 111% do CDI, em linha com a rentabilidade acumulada nos últimos meses. A manutenção da rentabilidade em percentual do CDI já era esperada devido à estabilidade da taxa de juros nominal. Sendo assim, não houve remarcações de preço em nenhum dos ativos e o principal fator que contribuiu para esse resultado foi o carregamento dos ativos em carteira, que são corrigidos a CDI+. Ao longo do mês, foi comprada uma nova posição de cota sênior de FIDC Multicedente / Multisacado, além de aportes adicionais em um FIC FIDC e uma cota sênior de FIDC Multicedente / Multisacado.

Posicionamento Atual e Perspectivas

No fechamento do mês, a carteira estava com um carregamento médio bruto de CDI+ 4,24%. Há atualmente 95% em cotas de fundos de investimento em direitos creditórios, sendo que a maior concentração está em cotas seniors (70%) e no risco de Multicedente / Multisacado (50%). Além disso, 44% dos ativos têm 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.

Invista no Journey Crédito Estruturado 120



DISCLAIMER: Journey Capital Crédito Estruturado 120 FIC FIM CP. Data de início: 21/12/2022. PL médio últ. 12 meses: R\$ 40.066.858,95. 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 mais positiva para o mês de fevereiro, com um resultado de 92% do CDI. Por outro lado, a abertura do *spread* de crédito detraiu a rentabilidade do fundo em 0,29%. O restante dos fatores de risco (movimentação da curva de juros reais, efeito de *basis* e *trading*) tiveram contribuições irrelevantes. Ao longo do mês foram vendidas parcialmente posições curtas de Tim, Sabesp, Copel e Belo Monte Transmissora e compradas novas posições pulverizadas em Corsan, Petrorio, Auren, Copel, Metrório e Localiza.

Posicionamento Atual e Perspectivas

A carteira de papéis tem *duration* de 2,4 anos e taxa nominal média de 7,52% mais IPCA e está totalmente *hedged* para o CDI.

Invista no Journey Endurance



DISCLAIMER: Journey Capital Endurance Debêntures Incentivadas FIRC Crédito Privado. Data de início: 29/11/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 57.457.396,78. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: não há. Público-alvo: investidor em geral.

Journey Capital Endurance Debêntures Incentivadas 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 mais positiva para o mês de fevereiro, carregando em 0,87% no mês. Além disso, o fechamento da curva de juros reais adicionou na rentabilidade 0,32%. Por outro lado, a abertura do *spread* de crédito detraiu a rentabilidade do fundo em 0,29%. O restante dos fatores de risco (efeito de *basis* e *trading*) não contribuíram de forma relevante para o resultado. Ao longo do mês foram vendidas parcialmente posições curtas de Tim, Sabesp, Copel e Belo Monte Transmissora e compradas novas posições pulverizadas em Corsan, Petrorio, Auren, Copel, Metrório e Localiza.

Posicionamento Atual e Perspectivas

O *duration* da carteira de papéis é 2,4 anos e taxa média de 7,47%. O *duration* da carteira total, incluindo derivativos é de 1,9 anos e 7,91% de retorno acima do IPCA, para um notional ajustado. O fundo está com a exposição final encostada ao de seu benchmark, o IMAB-5.

Invista no Journey Endurance Juros Reais



DISCLAIMER: Journey Capital Endurance Debêntures Incent. Juros Reais Advisory FI INFRA RF. Data de início: 19/09/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 30.637.711,88. 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 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 mais positiva para o mês de fevereiro, carregando em 0,87% no mês. Além disso, o fechamento da curva de juros reais adicionou na rentabilidade 0,32%. Por outro lado, a abertura do spread de crédito detraiu a rentabilidade do fundo em 0,29%. O restante dos fatores de risco (efeito de *basis* e *trading*) não contribuíram de forma relevante para o resultado. Ao longo do mês foram vendidas parcialmente posições curtas de Tim, Sabesp, Copel e Belo Monte Transmissora e compradas novas posições pulverizadas em Corsan, Petrorio, Auren, Copel, Metrório e Localiza.

Posicionamento Atual e Perspectivas

O *duration* da carteira de papéis é 2,4 anos e taxa média de 7,47%. O *duration* da carteira total, incluindo derivativos é de 1,9 anos e 7,91% de retorno acima do IPCA, para um nocional ajustado. O fundo está com a exposição final encostada ao do IMAB-5.

Invista no Journey Endurance Plus



DISCLAIMER: Journey Capital Endurance Plus Advisory FIC FI-Infra RF LP. Data de início: 25/06/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 11.809.047,12. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 15% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor em geral.

Journey Capital NAMMOS

Debêntures Incentivadas Fundo de Inv. Multimercado Crédito Privado

CNPJ: 29.011.174/0001-31

Atribuição de Performance

Ao longo do mês de fevereiro, a posição em Rodovias do Tietê e o book offshore tiveram em conjunto contribuição positiva de 0,52%. Por outro lado, o book de debêntures e de criptoativos em conjunto detraíram a rentabilidade em 0,25%. O restante dos fatores de risco não teve contribuições relevantes. Ao longo do mês a posição de criptoativos foi recomposta para 1% de alocação final e foi adicionada exposição dolarizada em bonds offshore.

Posicionamento Atual e Perspectivas

- ❑ **Book de Special Situations:** a posição em Rodovias do Tietê continua sendo a principal posição do fundo (79%). Para mais detalhes veja a seção Journey Capital Vitreo RDVTII.
- ❑ **Book de Multimercado:** seguimos pouco posicionados nesse segmento.
- ❑ **Book de criptoativos:** exposição total de 1% do PL no fechamento do mês.
- ❑ **Book de debêntures:** exposição total de 8,07% do PL no fechamento do mês.
- ❑ **Book offshore:** exposição total de 2,3% do PL no fechamento do mês.

DISCLAIMER: Journey Capital Nammos Debêntures Incentivadas FI Multimercado CP. Data de início: 13/03/2018. PL médioúlt. 12 meses: R\$ 22,07 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 infra- estrutura Renda Fixa

CNPJ: 35.780.106/0001-30

Atribuição de Performance

O contrato de cessão continua sendo cumprido normalmente e a liquidação do fundo mantém seu curso. No mês de fevereiro foi paga a oitava parcela das quarenta e oito parcelas mensais programadas. Assim que esses recursos são recebidos pelo fundo, a administradora faz a conciliação e distribui os recursos para os cotistas, o que normalmente acontece no início do mês seguinte.

Contato

-  (11) 4561-6006
-  /company/journeycapital
-  @journey_capital
-  @JourneyCapital
-  journeycapital.com.br
-  ri@journeycapital.com.br



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.