

OLÁ! Esta é versão resumida e simplificada de nossa Carta do Gestor. Para mais detalhes, acesse a carta completa. Boa leitura!

## Brasil»

**Juros baixinhos, baixinhos:** Depois de dada como certa a aprovação da “mãe de todas as reformas” – a da Previdência, o Banco Central começou a baixar os juros. A Selic está agora em 6,00% ao ano (mínima histórica) e nossa expectativa é que fique entre 5,00% e 5,25% até o final do ano, com espaço para a contínua queda dos juros reais (diferença entre Selic e a inflação).

**Reforma da previdência saindo do forno:** A reforma passou em 1º turno na Câmara e será votada na primeira semana de agosto em 2º turno, com economia prevista em mais de R\$ 800 bilhões de reais em 10 anos. Um dos maiores riscos da economia começa a ser mitigado.

**O que vem depois da previdência?** Governo começa a preparar o terreno político para a próxima reforma, a tributária. Diferente da previdência que visava um problema fiscal, a reforma do fisco ataca problemas de ineficiência e, caso bem feita, aumentaria a produtividade da economia.

**Mercados bem animados:** Em conjunto com a previdência e a bolsa, o mercado de juros também teve um mês brilhante – com as reformas avançando, o risco fiscal diminui de forma acentuada.

**Economia ainda fraca:** Apesar das boas notícias a economia brasileira ainda patina, prevemos uma expansão fraca dela no segundo trimestre.

## Mundo»

**Máquinas a “meio” vapor:** A economia mundial segue em queda, e a indústria global não mostrou sinais de melhora em julho. Ainda não vemos problemas nos demais setores, como serviços e consumo, porém o alerta está dado.

**Juros “Abajo”:** O FED começou a cortar a sua taxa de juros, primeiro corte desde a crise de 2008. Apesar da boa notícia, os mercados reagiram mal quando perceberam que esse poderia ser um corte pontual.

**Guerra comercial “Arriba”:** No finalzinho do mês, mais surpresas amargas na guerra comercial entre Estados Unidos e China. Em uma ação unilateral, o presidente Trump voltou a pressionar os chineses impondo tarifas ao restante das importações chinesas que não tinham sido taxadas.

## Performance dos Fundos»

### Journey Capital ENDURANCE

Isto de IR para Pessoa Física

#### Debêntures Incentivadas FI RF CP

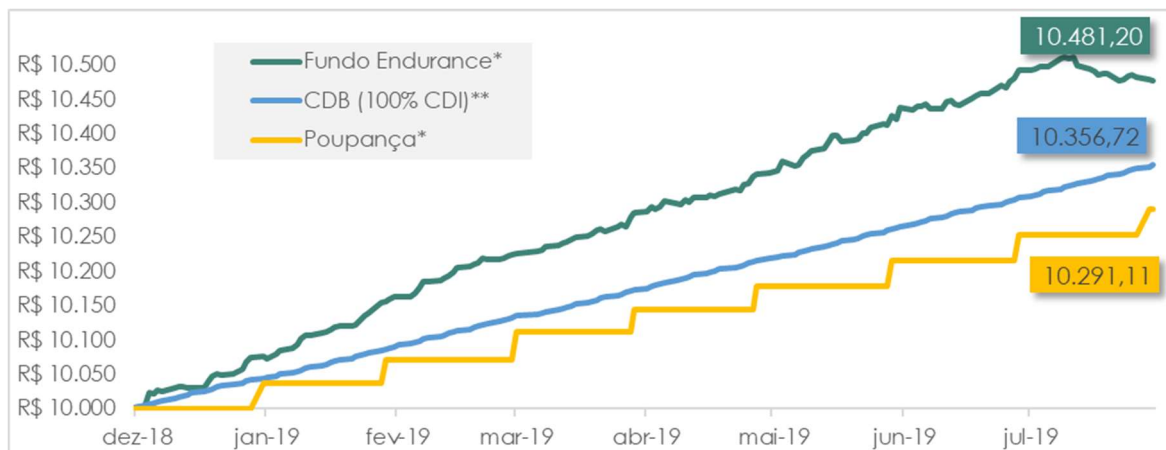
O ENDURANCE teve um mês desafiador, tivemos uma performance negativa de 0,11%.

Durante este mês, **os preços dos créditos das empresas que investimos pioraram**. Este foi o resultado de uma reprecificação de mercado, após uma boa performance destes papéis que existiu no primeiro semestre de 2019. É importante ressaltar que não enxergamos nenhum evento de crédito em nossa carteira. Muito pelo contrário, investimos em companhias com excelente qualidade de crédito. Ademais, usamos alguns derivativos para diminuir a volatilidade das cotas (hedge). Em julho esta nossa posição não foi eficiente, então nós resolvemos ajustar este hedge buscando aperfeiçoar o risco do fundo.

Temos trabalhado incansavelmente para que voltemos aos nossos objetivos de retorno, com uma boa carteira de crédito, sem adicionar riscos desnecessários à carteira.

#### Performance

Seguimos com a comparação entre nosso fundo, CDB (após o IR) e poupança para um investimento de R\$10.000.



\* Investimentos líquidos de imposto de renda para pessoas físicas.

\*\* Para tornar os investimentos comparáveis, consideramos uma alíquota de imposto teórica de 15% no CDB.

### Journey Capital ENDURANCE PLUS

Isto de IR para Pessoa Física

#### Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura RF CP

O ENDURANCE PLUS é um fundo novo, iniciado em 25/jun/19. Seguimos montando sua carteira, com a possibilidade da maior diversificação em ativos de infraestrutura, seguindo uma nova legislação de fundos brasileira. Contudo, as posições já alocadas em ativos de infraestrutura sofreram pela mesma razão do Endurance, deixando a cota positiva, porém abaixo do CDI neste mês. *Nota: Em atendimento à regulação da CVM no. 555, art.50º, a rentabilidade nominal das cotas não pode ser divulgada nos primeiros 6 meses de existência do fundo*

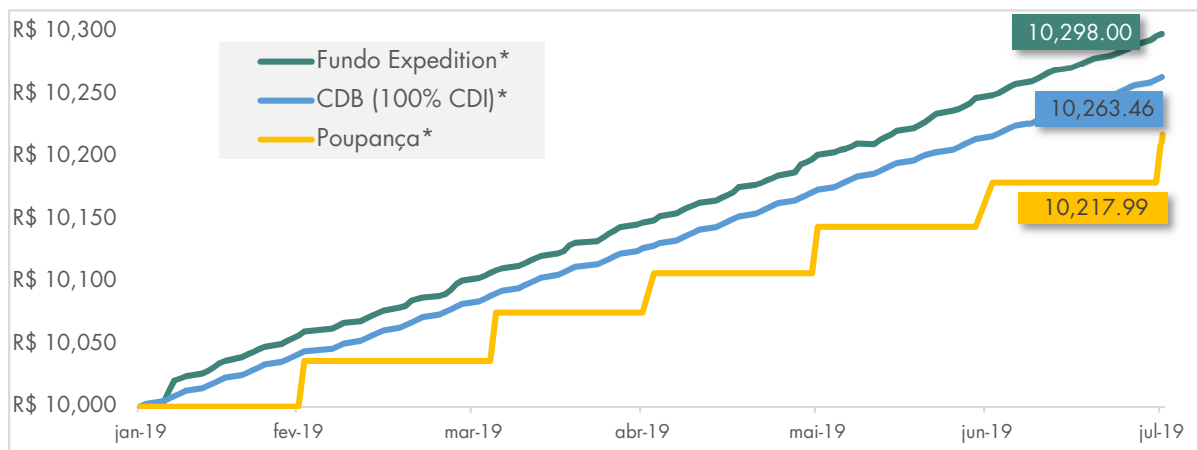


## Journey Capital EXPEDITION RF CP

O EXPEDITION completou 6 meses, e obteve retorno nominal de 0,59% no mês (103,4% CDI), em linha com a proposta do fundo: baixo risco, baixa volatilidade, diversificação e bons retornos. Asseguramos esse resultado com uma exposição diversificada em ativos de vários setores da economia, e com baixo risco de crédito. O EXPEDITION segue como uma ótima opção de investimento em fundo de crédito privado com liquidez de 1 dia para resgate.

### Performance

Seguimos com a comparação entre nosso fundo, CDB (após o IR) e poupança para um investimento de R\$10.000.



\* Investimentos líquidos de imposto de renda para pessoas físicas.

## Journey Capital VOYAGER RF CP LP

O VOYAGER obteve retorno acima do CDI. Apesar da reprecificação de crédito já descrita acima, o Voyager pouco sofreu, mantendo retorno condizente com nosso target. A gestão ativa aproveita oportunidades pontuais de papéis no mercado secundário. O VOYAGER é um fundo que busca retornos nominais melhores, com liquidez de 30 dias para o resgate. *Nota: Em atendimento à regulação da CVM no. 555, art.50º, a rentabilidade nominal das cotas não pode ser divulgada nos primeiros 6 meses de existência do fundo.*



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 (<http://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](http://www.journeycapital.com.br).