



JOURNEY  
CAPITAL

# CARTA DO GESTOR LIGHT

## SETEMBRO 2019

Destaques mercado doméstico  
Análise mercado internacional  
Desempenho dos fundos



# BRASIL

- **Selic em Queda Livre:** taxa Selic cai para 5,5%, mas Banco Central deixou claro que mais quedas virão. Acreditamos que a Selic possa terminar esse ciclo em 4%a.a.
- **Inflação Fraquinha:** IPCA de Setembro corroborou decisão do Banco Central e mostrou que a inflação está estruturalmente fraca.
- **Finalmente, a Previdência:** a reforma da previdência está próxima da aprovação final no Senado.
- **O Grande Risco:** O grande risco interno passa a ser político. Com os desgastes do Presidente em seu próprio partido, vemos um risco crescente de entraves políticos na tramitação das próximas reformas.



# MUNDO

- **Toma lá, dá cá:** FED também reduz juros, mas frustra o mercado com projeções de taxas futuras acima do que o mercado precificava.
- **Queda da Indústria:** indústria global continua piorando por mais um mês, acendendo diversas luzes amarelas.
- **Queda dos Juros:** juros devem continuar caindo ao redor do mundo.

# PERFORMANCE DOS FUNDOS

## JOURNEY CAPITAL ENDURANCE

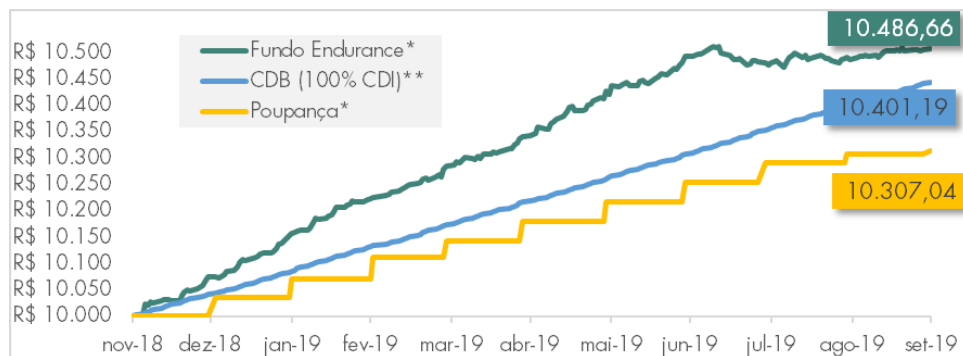
Fundo de Debêntures Incentivadas RF CP

Isto é isento de IR para Pessoa Física

O Endurance teve um mês com performance positiva de 0,20%, ou 43,6% do CDI. Em setembro, os preços dos créditos das empresas seguiram piorando (movimento iniciado em julho), o que impacta a performance. De uma forma mais ampla, os fundos no mercado que utilizam hedge (como o Endurance) estão há alguns meses com retornos abaixo do esperado, incluindo fundos com cotas negativas. No caso do Endurance, isso não significa que tenhamos ativos de crédito ruins. A piora se deve a uma “correção” de mercado, que ajustou os preços para níveis com equilíbrio entre oferta e demanda. Após essas correções, as taxas médias que o fundo carrega estão em excelentes níveis, e vemos o momento como benigno para que os níveis mais altos busquem retornos consistentes em longo prazo. Por fim, não tivemos exposição residual de juros nesse fundo. Oscilações da curva de juros pouco afetaram o fundo em setembro, e reduzimos o prazo médio dos créditos onde o fundo investe. Cumprimos assim o mandato de volatilidade de até 1% a.a., com uma boa carteira de crédito e liquidez.

### Performance

Abaixo a comparação entre o Endurance, um CDB 100% CDI (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

Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura

Isto é isento de IR para Pessoa Física

O Endurance Plus, iniciado em 25/jun/19, ainda carrega o benefício de ser um fundo com menos de 6 meses, e por isso não precisa ter um mínimo em debêntures incentivadas. Essa foi uma das razões para o PLUS ter um rendimento melhor que o Endurance, pois sofreu menos com a piora nos preços dos créditos das empresas (movimento técnico). Ademais, o Plus tem um mandato para tomada de riscos pequenos (nossa meta é volatilidade de até 1,5% a.a.) e uma posição de queda de juros futuros agregou em setembro, resultando em retornos acima do CDI e entre os melhores do mercado. Seguimos montando sua carteira, diversificando em ativos de infraestrutura.

*Nota: Em atendimento à regulação da CVM no. 555, art.50, a rentabilidade nominal das cotas não pode ser divulgada nos primeiros 6 meses de existência do fundo.*



# PERFORMANCE DOS FUNDOS

## JOURNEY CAPITAL ENDURANCE JUROS REAIS

Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura

Isento de IR para Pessoa Física

Crescemos a família Endurance em setembro, lançando o fundo ENDURANCE JUROS REAIS. Ele não utiliza hedge, e é um instrumento perfeito para manter exposição em inflação, isento de imposto de renda, investindo em crédito privado de infraestrutura. No longo prazo, sua performance isenta de imposto gera um benefício fiscal significativo em relação a títulos públicos atrelados à inflação.

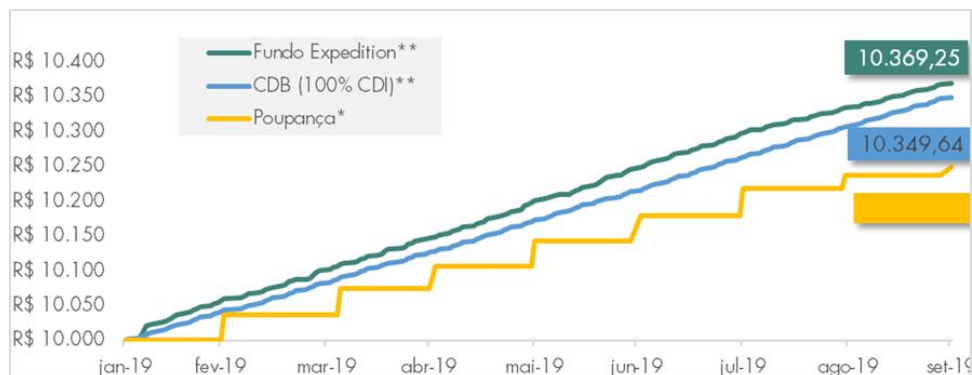
## JOURNEY CAPITAL EXPEDITION

Crédito Privado High Grade

O Expedition obteve retorno nominal de 0,40% no mês (85,5% CDI), pouco abaixo do benchmark. O fundo tem a proposta de gestão de liquidez. Por isso, prezamos pela posição relevante em caixa e liquidez dos ativos. Ainda assim, houve uma pequena correção relativa à remarcação de preços. Em um ambiente de taxa Selic em queda, estamos revendo continuamente nossos ativos para diversificar e rentabilizar o Expedition com postura cautelosa mirando a performance futura.

### Performance

Abaixo a comparação entre o Endurance, um CDB 100% CDI (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 VOYAGER ADVISORY

Credit Picking

O Voyager teve retorno pouco abaixo do CDI em setembro (aquém do esperado), devido à piora de alguns preços de créditos de empresas no portfólio do fundo. Pela mesma razão da queda da taxa Selic, estamos comprando créditos cautelosamente, para mirar uma performance futura atrativa. O Voyager é um fundo em créditos que enxergamos valor, com cautela de diversificar em setores distintos da economia.





JOURNEY  
CAPITAL

Vem crescer  
com a gente:

 [journeycapital.com.br](http://journeycapital.com.br)

 [ri@journeycapital.com.br](mailto:ri@journeycapital.com.br)

 (11) 93229-4217

 Journey Capital

 @journey\_capital

 Autorregulação  
ANBIMA

Gestão de Recursos

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 a 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).