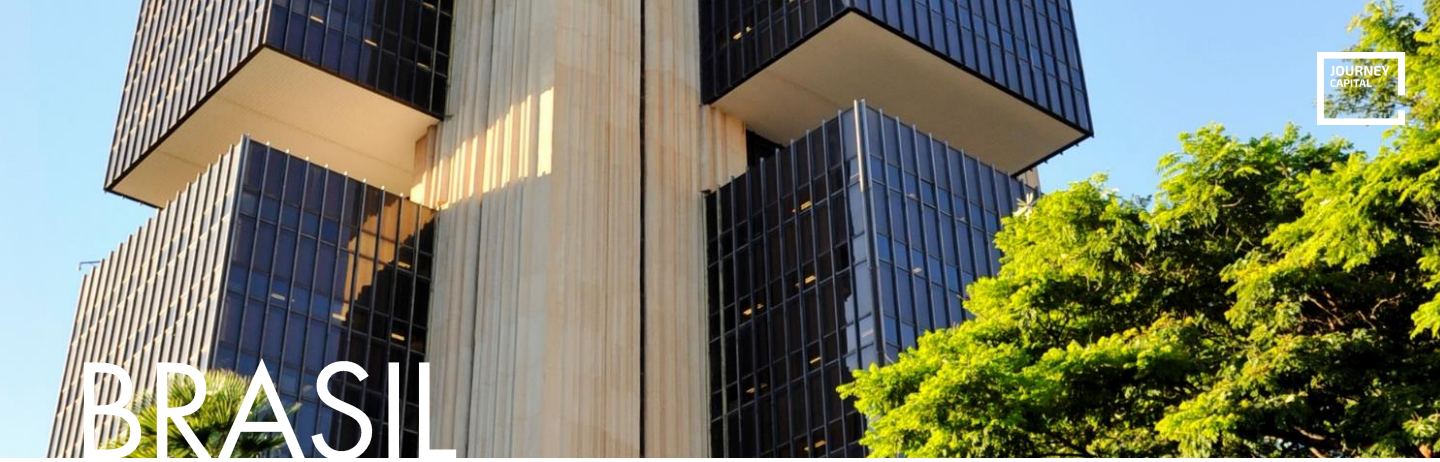
JOURNEY CAPITAL

CARTA DO GESTOR LIGHT

OUTUBRO 2019

Destaques mercado doméstico
Análise mercado internacional
Desempenho/estratégia dos fundos



BRASIL

- **Juros a 4,5% no final do ano**. Banco Central sinalizou que fará mais um corte de 50pb na Selic em dezembro, e mudará a velocidade da queda de juros (mais lenta e condicionada à economia doméstica e externa).
- **Reforma da previdência vira lei**. Finalmente, foi aprovada no Senado uma das principais reformas fiscais já feitas na história do país. Apesar das desidratações, a economia deve ultrapassar R$700 bilhões em 10 anos.
- **Câmbio segue sensível**. Em outubro vimos uma apreciação do câmbio, que chegou a operar abaixo de R$4,00. Em nossas estimativas, cerca de 80% dessa apreciação ocorreu pela melhora do cenário global - e não por fatores da economia brasileira.

MUNDO

- **Economia global ensaia recuperação**. Houve sinais claros de melhora, com pesquisas PMI mostrando um cenário bem mais positivo para a economia global.
- **Consumo nos EUA segue forte**. Economia americana continua robusta no consumo e, mesmo com o soluço da indústria nos últimos dois meses, não mostrou fraqueza. O desempenho industrial em outubro deve ajudar o bom momento do consumo.
- **Europa continua inspirando cuidados.** Apesar de dados melhores no velho continente, a recuperação ainda é muito tímida e a situação da economia alemã não ajuda.

PERFORMANCE DOS FUNDOS

JOURNEY CAPITAL ENDURANCE

Fundo de Debêntures Incentivadas RF CP

Isento de IR para Pessoa Física

O ENDURANCE teve um mês com performance negativa de -0,66%, em linha com outros fundos da classe. Os preços dos créditos das empresas pioraram em maior grau, devido a um ciclo de resgates em fundos de crédito (os gestores precisam vender os papéis de crédito, gerando pressão negativa nas marcações). Conseguimos ser bem ativos na venda dos papéis, gerando caixa para os resgates que virão. Temos a preocupação de manter uma carteira com liquidez e a precificação correta de acordo com os níveis de mercado, para evitar ativos com preços “errados” e desfavorecer os cotistas de longo prazo.

Interessante apontar que a capacidade de crédito das empresas só tem melhorado, num momento que as taxas de juros estão cada vez menores - trazendo reduções significativas em suas despesas financeiras (ou seja, os empréstimos ficaram mais baratos para as empresas). Mas este ajuste de mercado (movimento baseado em oferta e demanda) trouxe ruídos aos preços dos ativos.

O mercado acabará encontrando seu equilíbrio e, quando o fizer, pode ficar bastante comprador - o que será positivo para esta classe de ativos. Estamos trabalhando para capturar este movimento de volta.

JOURNEY CAPITAL ENDURANCE PLUS

Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura

Isento de IR para Pessoa Física

O ENDURANCE PLUS, por ter menos de 6 meses, não precisa ter um mínimo em debêntures incentivadas. Essa foi uma das razões pelas quais o PLUS teve um rendimento melhor que o ENDURANCE: ele sofreu menos com a piora nos preços dos créditos.

Além disso, ele se beneficiou por ter um mandato de volatilidade levemente superior (até 1,5% a.a.) e com maior prazo de resgate, melhorando sua performance e destacando-se frente aos fundos da mesma classe.

Outra vantagem é que, após esses ajustes de mercado, conseguiremos finalizar a montagem de sua carteira com papéis de carrego maior, favorecendo-se ainda mais numa retomada de mercado.

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

Isento de IR para Pessoa Física

Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura

O ENDURANCE JUROS REAIS busca retornos superiores ao índice IMA-B5 (benchmark que replica uma média de títulos públicos atrelados à inflação), agregando uma visão macroeconômica do movimento de juros reais na estratégia do fundo. Compomos ativamente a carteira de ativos com bons projetos de infraestrutura, e calibramos suas composições segundo os vencimentos - podendo escolher vencimentos levemente mais longos ou curtos ao IMA-B5.

O JUROS REAIS posicionou-se com vencimentos um pouco mais longos, segundo nossa visão econômica. Em outubro o mercado teve um movimento contrário, o que resultou numa performance pouco aquém do IMA-B5. No entanto, acreditamos que o movimento de juros reais longos favorecerá a marcação a mercado dos ativos, o que será benéfico para seu desempenho.

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.

JOURNEY CAPITAL EXPEDITION

Crédito Privado High Grade

O EXPEDITION teve retorno nominal de 0,25% no mês (52% CDI), abaixo do benchmark. O fundo tem a proposta de gestão de liquidez, e prezamos pela posição relevante em caixa e liquidez dos ativos. Ainda assim, houve uma pequena correção relativa à remarcação de preços.

Este mês, houve diversas emissões de dívidas de empresas. Estamos analisando cautelosamente estes ativos, pois vemos mais oportunidades em dívidas já existentes (mercado secundário) do que em empréstimos novos (mercado primário).

JOURNEY CAPITAL VOYAGER ADVISORY

Credit Picking

O VOYAGER teve retorno nominal de 0,36% (73,8% CDI). O retorno, aquém do esperado, deu-se pela piora de alguns preços de créditos de empresas no portfólio. Fizemos ajustes relevantes na composição da carteira.

Assim como o EXPEDITION, o VOYAGER faz escolhas cautelosas de ativos, buscando alocar pequenas posições (e bem diversificadas) em créditos com taxas mais altas, buscando retornos maiores na média com uma carteira bem estruturada para retornos acima do CDI.

journeycapital.com.br

ri@journeycapital.com.br

(11) 4561-6006

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 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.