



JOURNEY  
CAPITAL

# CARTA DO GESTOR LIGHT

JANEIRO 2020

Destaque mercado doméstico  
Análise mercado internacional  
Performance dos fundos





# BRASIL

- **Copom na encruzilhada e quebra-cabeças monetário.** Copom acaba com os cortes na Selic, mas adiciona à equação os problemas de nossa capacidade produtiva e o tempo que as mudanças monetárias levam para fazer efeito real.
- **Atividade soluçando, mas tendência ainda é positiva.** Indicadores vieram abaixo do esperado, mas dados de consumo, serviços e indústria mostram tendência de crescimento.
- **Inflação teve pressão que já se dissipou.** Choque inflacionário das carnes ficou em dezembro, e alívio nos combustíveis gerou um IPCA abaixo do esperado pelo mercado.



# MUNDO

- **Índices americanos imunes ao vírus.** Indicadores industriais dos EUA (PMIs) vieram acima do esperado, solidificando uma recuperação.
- **Bancos Centrais seguem estimulando.** Assim como em dezembro, os bancos centrais dos países desenvolvidos continuaram com pesados estímulos à economia.
- **Mercados a todo vapor.** Resultados das empresas no mercado de equity externo foram bem positivos, especialmente das empresas de tecnologia.

# PERFORMANCE DOS FUNDOS

## JOURNEY CAPITAL ENDURANCE PLUS

Isento de IR para  
Pessoa Física

Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura

O Endurance Plus mostrou boa performance em janeiro, de 0,43% (114% do CDI). O retorno deu-se ao “carrego” dos ativos de crédito - ou seja, quanto eles estão atualmente remunerando após os ajustes do ano passado. A expectativa é que os ativos no fundo se valorizem à medida que ocorram negócios no mercado, contribuindo ainda mais para sua performance futura.

Além disso, temos feito apostas táticas em riscos de juros, de acordo com sua política de investimento de volatilidade de até 1,5% a.a. Essas apostas visam aproveitar oportunidades de mercado, protegendo movimentos técnicos ou buscando adicionar desempenho.

## JOURNEY CAPITAL ENDURANCE JUROS REAIS

Isento de IR para  
Pessoa Física

Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura

O Endurance Juros Reais teve retorno superior ao seu benchmark IMA-B5 (média de alguns títulos públicos atrelados à inflação com prazo curto), dada a melhora nos preços dos créditos das empresas em janeiro e a diminuição das taxas dos juros futuros. *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 ENDURANCE

Isento de IR para  
Pessoa Física

Fundo de Debêntures Incentivadas RF CP

O Endurance rendeu 0,27% (71,5% do CDI) no mês, melhorando a performance frente aos meses anteriores. O mercado está naturalmente mais calmo do que há alguns meses, fruto de menores resgates nos fundos de crédito privado. Neste momento, prezamos por ajustar a carteira do fundo para capturar oportunidades nos créditos com vencimentos mais longos (até agora neste ano, as melhoras nos preços ocorreram nos créditos com vencimentos mais curtos). No entanto, não comprometemos a qualidade de crédito, e buscamos sempre manter a volatilidade do fundo num patamar abaixo de 1% a.a., condizente com sua política de investimento.

# PERFORMANCE DOS FUNDOS

## JOURNEY CAPITAL EXPEDITION

Crédito Privado High Grade

O Expedition obteve retorno nominal de 0,46% no mês (122,5% do CDI). Seu retorno, bem acima do benchmark e de seu objetivo, é reflexo da normalidade do mercado de crédito (após o ajuste técnico do fim de 2019). O movimento trouxe excelentes oportunidades em crédito, com taxas excelentes. Não obstante, o foco do Expedition segue como uma alternativa de liquidez, com boa posição em caixa e títulos de empresas com alta qualidade de crédito e liquidez.


## JOURNEY CAPITAL VOYAGER

Credit Picking

O Voyager obteve retorno nominal de 0,39% (104% do CDI). O retorno, acima do benchmark, tomou proveito de “carregos” melhores, mas sua alocação teve uma pequena queda devido à piora do crédito da Intercement nos últimos dias do mês (pelos poucos negócios praticados no mercado de secundário da dívida). Apesar desse revés, que possivelmente será revertido, o fundo mantém uma carteira com taxas atraentes, o que pode ser ainda mais beneficiado se o preço dos créditos subir nos próximos meses.

 (11) 4561-6006

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

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



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).