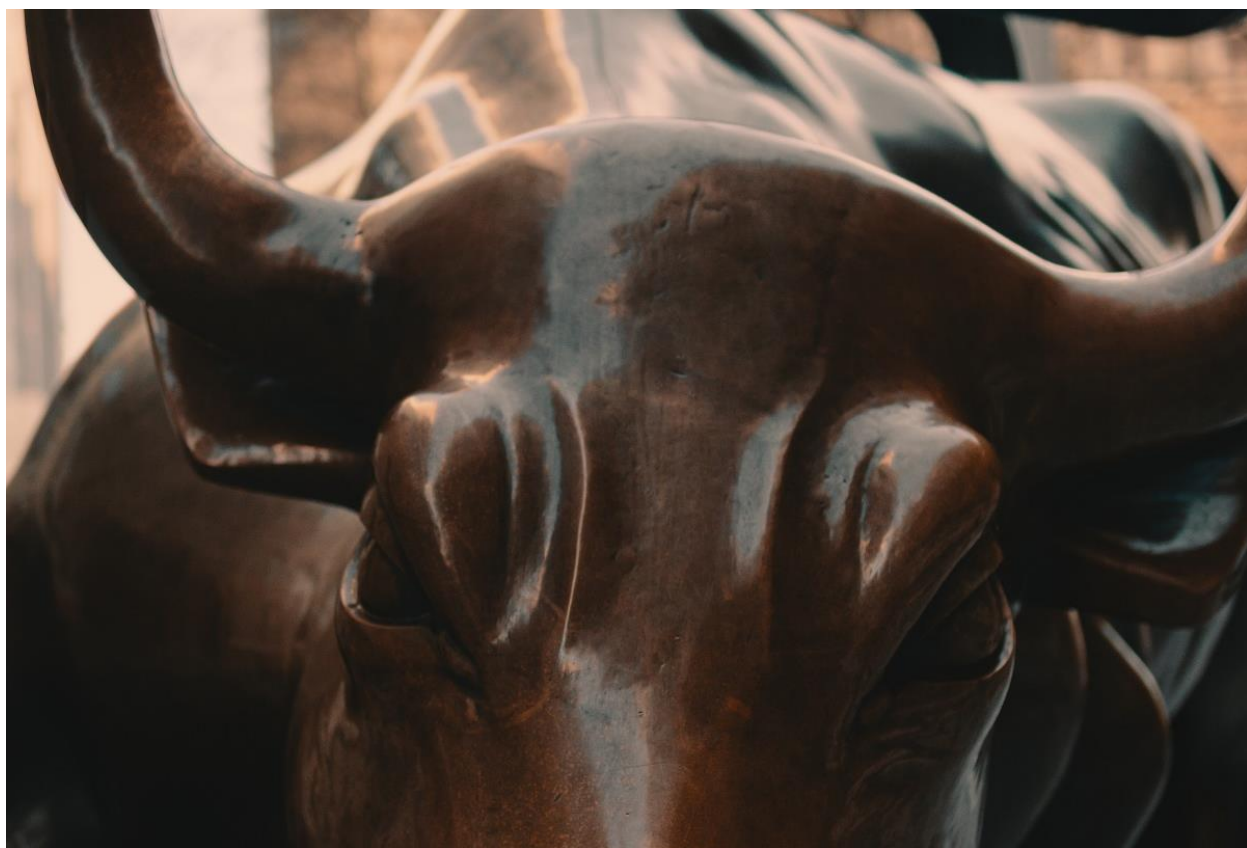


**JOURNEY  
CAPITAL**



# CARTA MENSAL

Abril/2021

**Journey Capital**

ri@journeycapital.com.br

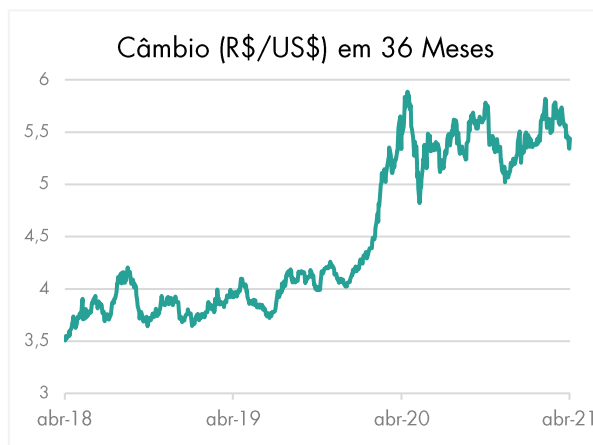
11 4561 6006

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



# Caro(a) investidor(a),

Abril foi um mês de **altas históricas** para as bolsas americanas e forte valorização dos ativos que podem se beneficiar da reabertura econômica com o avanço da vacinação nos Estados Unidos e Reino Unido. Após a alta **volatilidade** de março, os juros americanos parecem ter encontrado um patamar de relativa tranquilidade, com os mercados “comprando” o discurso de Jerome Powell.

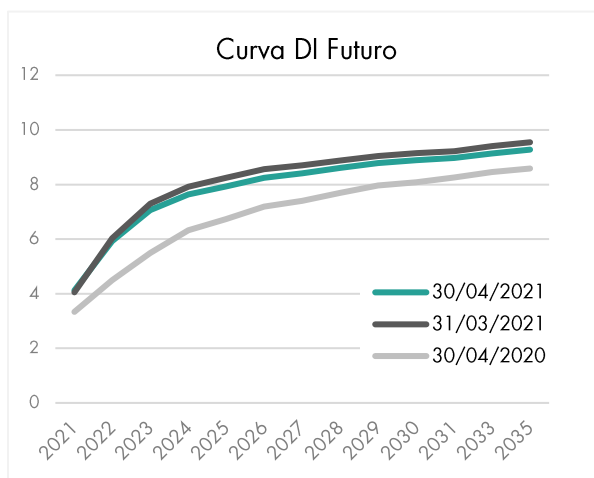
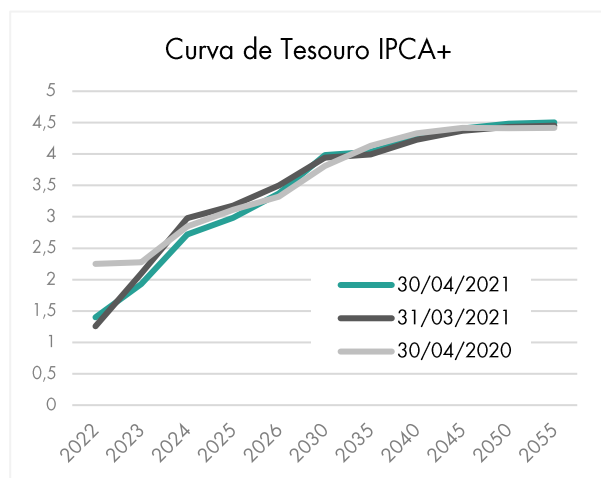


Fonte: Bloomberg

Localmente, os **mercados de juros** se acalmaram depois de destravada a pauta do Orçamento, a Bovespa retomou o caminho da alta e o **Real recuperou** um pouco do espaço perdido em relação ao dólar e outras moedas emergentes, sendo a moeda de melhor performance entre os pares no mês.

Além da agenda política e dos andamentos da pandemia, o foco agora parece ser a **inflação**, que dá poucos sinais de frescor. Neste início de mês, as atenções serão voltadas à decisão do **Copom**, seu comunicado e a divulgação da ata na semana seguinte.

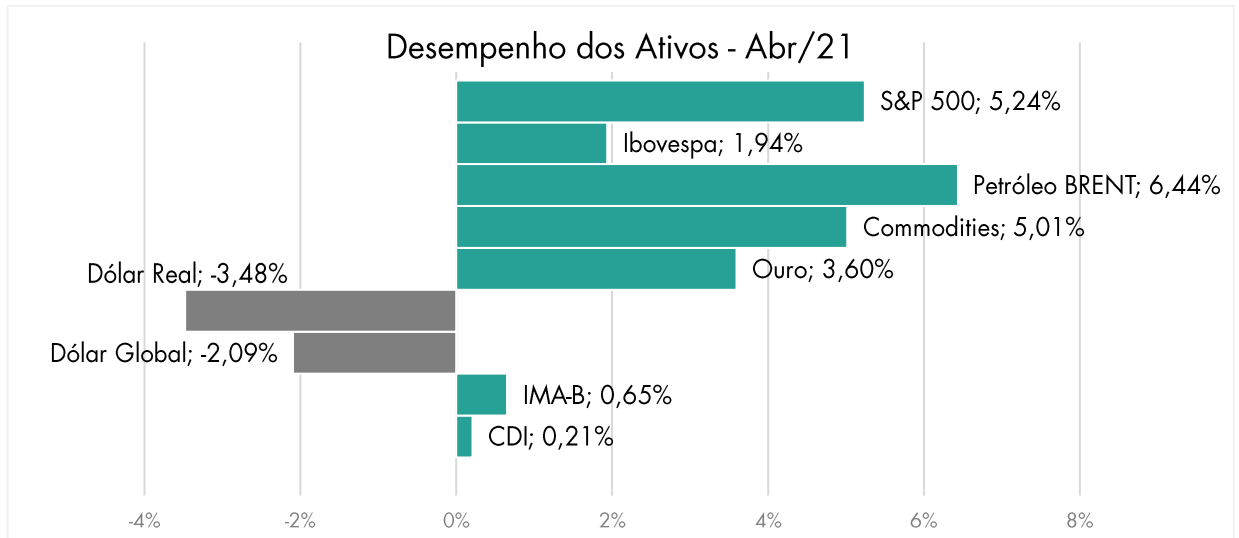
Após atingir certa estabilidade nas últimas semanas de abril, o mercado de juros iniciou maio mais **arisco** e o mercado voltou a precificar um prêmio em relação à trajetória indicada pelo Banco Central.



Fonte: Bloomberg



O mercado de **crédito privado** indexado à **inflação** seguiu bastante demandado com os níveis atraentes das taxas de juros reais. O mercado primário de **debêntures de infraestrutura** foi mais ativo do que em março, com 4 bilhões emitidos em 10 emissões. Todas estas emissões foram 476, que podem ser compradas por no máximo 50 investidores profissionais, e aliviaram a demanda de investidores institucionais – mas não de pessoas físicas. Com isso, abril foi mais um mês com fechamento dos spreads de crédito.



Fonte: Bloomberg

Siga a Journey no [LinkedIn](#) e inscreva-se em nosso canal no [YouTube](#) para acompanhar todas as novidades. No canal, publicamos vídeos claros e objetivos que ajudam tanto investidores quanto assessores a entender **conceitos** e **movimentos** de mercado e acompanhar a **performance** de nossos fundos.

Leia a seguir os detalhes de todos os fundos da casa. Se precisar de qualquer informação a mais, é só falar conosco.

Um abraço,

Equipe de Gestão  
Journey Capital



# Rentabilidade de Nossos Fundos

## Abril 2021

<b>Journey Capital Endurance Juros Reais</b>				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	1,04%	0,73%	16,21%	17,22%
%IMA-B5	118,9%	101,4%	181,8%	138,5%
IMA-B5	0,87%	0,72%	8,92%	12,43%

<b>Journey Capital Endurance</b>				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,35%	0,74%	8,75%	8,33%
%CDI	170,7%	106,8%	405,6%	81,6%
CDI	0,21%	0,69%	2,16%	10,20%

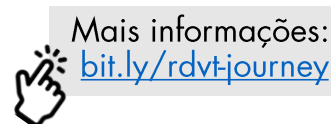
<b>Journey Capital Endurance Plus</b>				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,51%	1,12%	10,07%	7,73%
%CDI	246,7%	161,3%	466,6%	119,9%
CDI	0,21%	0,69%	2,16%	6,44%

<b>Journey Capital Nammos</b>				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	1,65%	1,02%	12,00%	31,06%
%CDI	795,8%	147,8	556,2%	204,4%
CDI	0,21%	0,69%	2,16%	15,20%



# Journey Capital Vitreo RDVT1 1 Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura Renda Fixa

CNPJ: 35.780.106/0001-30



## Atribuição de Performance e Perspectivas

As negociações com os controladores prosseguiram em torno da assinatura do *Sale and Purchase Agreement* (SPA) e da minuta do Plano de Recuperação Judicial a ser formalmente apresentado pela companhia na próxima Assembleia Geral de Credores, marcada para o mês de junho.

Em paralelo, avanços foram feitos pelos Assessores Financeiros e Legais dos debenturistas na confecção de diversos documentos acessórios que serão usados no Plano.

Os próximos passos permanecem os mesmos: fechar os termos do SPA, aprovar o Plano de Recuperação Judicial e obter a aprovação da Artesp para a troca do controle.

## Posicionamento Atual

Em 30 de abril, o fundo contava com 802 cotistas e 12,8% das debêntures em circulação. A cota terminou o mês em R\$ 244,44, queda de 5,10% em relação a março/21. Essa queda se deve à remarcação da debênture de R\$270,05 para R\$256,69 durante o mês. O mercado secundário segue com liquidez bastante reduzida nesse período que antecede ao plano e os negócios têm saído em volume bastante pequeno.

O Santander Caceis (administrador fiduciário do fundo), utiliza a média dos preços verificados no mercado para marcar as posições e isso está refletido nessa cota.



# Journey Capital Endurance Deb Incentivadas Fundo de Inv Renda Fixa Crédito Privado

CNPJ: 31.120.420/0001-35

Acesse a lâmina: [bit.ly/endurance-abr21](http://bit.ly/endurance-abr21)



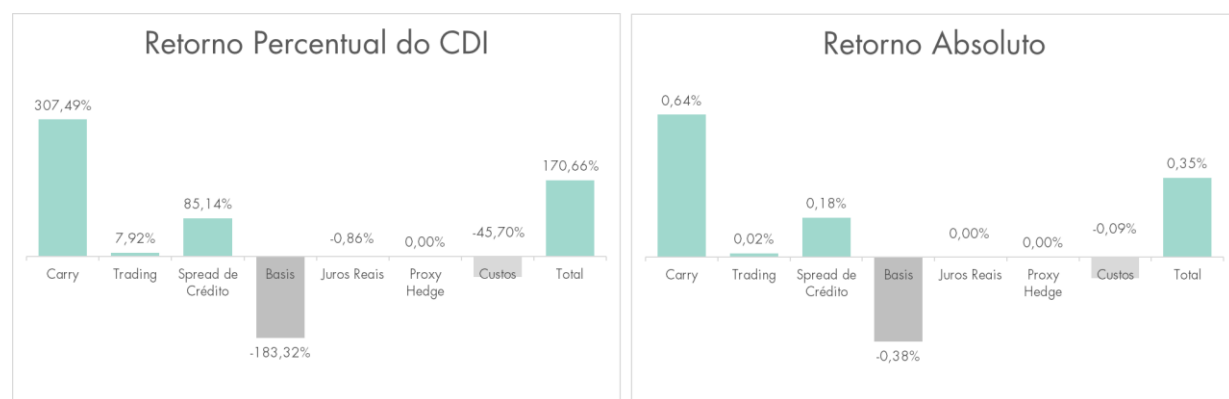
## Atribuição de Performance e Perspectivas

O Endurance rendeu 0,35% em abril (170,66% do seu benchmark, o CDI) e está com rendimento líquido acumulado de 0,74% (106,8% do CDI) no ano e 8,75% (405,6% do CDI) nos últimos 12 meses. Esse rendimento é líquido de Imposto de Renda para pessoas físicas. O carry da carteira (inflação + spread dos papéis) foi a principal contribuição positiva para o retorno no mês (0,64%). Os spreads de crédito se comprimiram e também tiveram contribuição positiva (0,18%). A exposição à curva de juros reais teve contribuição neutra e o efeito de "basis" entre a carteira de papel e os derivativos causaram o maior impacto negativo na cota (-0,38%).

Saíram da carteira ou tiveram posições reduzidas: Eneva, Coelce, Transmissora Diamantina, Engie, Algar, Copasa, Neo Energia e Manaus Ambiental por atingirem spreads pouco atraentes. Entraram EDP, CTEEP, CAGECE, Paranaguá Saneamento, Nascentes do Xingu, AES Tiete, Anhanguera Bandeirantes e Light.

## Posicionamento Atual

O fundo manteve a estratégia de permanecer exposto ao IPCA com hedge parcial para o CDI, beneficiando-se do alto carregamento da inflação pela maior parte do mês. A carteira de papéis tem duration de 3,5 anos, spread médio de 70bp e taxa nominal média de 3,48% + IPCA. O duration total, incluindo derivativos, é de 3,0 anos, com spread médio de 200bp e taxa nominal média de 4,47% mais IPCA, sobre um valor nocional ajustado. A exposição à curva de juros que havia sido reduzida no mês anterior aos vértices Ago/22, Mai/23 e Ago/24 como forma de proteção à exposição ao nível dos juros reais, foi novamente recomposta nos vértices Ago/24, Mai/25 e Ago/26 quando atingiu prêmios considerados adequados por nossa equipe de gestão.



DETALHES: Journey Capital Endurance Debêntures Incentivadas FIRF Crédito Privado. Data de início: 29/11/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 76.920.006. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: não há. Público-alvo: investidor em geral.



# Journey Capital Endurance Plus Advisory FI Cotas Fundo Incentiv Investim em Infra RF LP

CNPJ: 33.150.386/0001-77

Acesse a lâmina:  
[bit.ly/plus-abr21](https://bit.ly/plus-abr21)



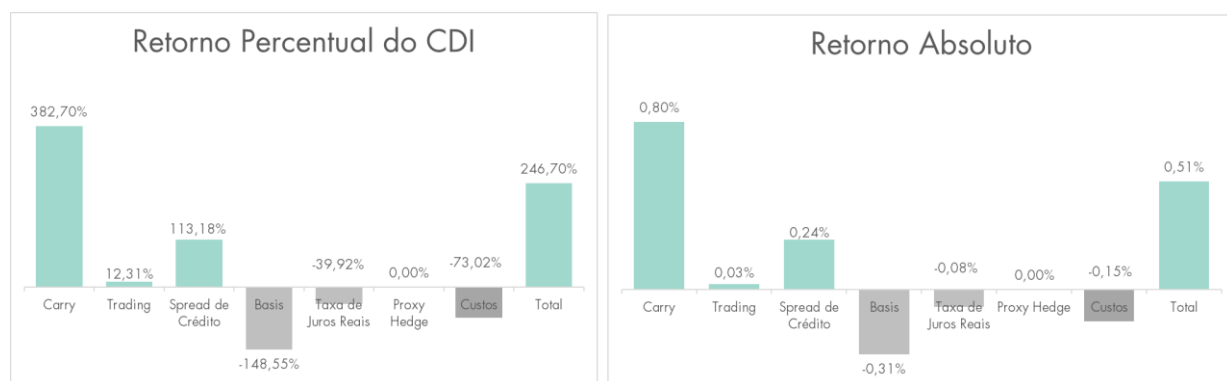
## Atribuição de Performance e Perspectivas

O Endurance Plus rendeu 0,51% em abril (246,7% de seu benchmark, o CDI) e tem acumulados 1,12% (161,3% do CDI) no ano e 10,07% (466,6% do CDI) nos últimos 12 meses. O carry da carteira (inflação + spread dos papéis) foi a principal contribuição positiva para o retorno no mês (0,80%), seguida da compressão dos spreads de crédito (0,24%). A exposição à curva de juros reais teve efeito marginalmente negativo na cota (-0,08%) e o efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos tiveram a maior contribuição negativa para a cota (-0,31%).

Saíram ou foram reduzidas as posições de Copel Telecom, Manaus Ambiental, Transmissora Diamantina e Agrovale. Entraram ou foram aumentadas posições de Coelce, CAGECE, Paranaguá Saneamento, AES Tlete e Light.

## Posicionamento Atual

O fundo manteve a estratégia de permanecer exposto ao IPCA, com hedge parcial para o CDI, beneficiando-se do alto carregado da inflação pela maior parte do mês. A carteira de papéis tem duration de 3,6 anos, spread médio de 68bp e taxa nominal média de 3,46% + IPCA. O duration total, incluindo derivativos, é de 3,3 anos, com spread médio de 141bp e taxa nominal média de 4% mais IPCA, sobre um valor nominal ajustado. A exposição à curva de juros que havia sido reduzida no mês anterior aos vértices Ago/22, Mai/23 e Ago/24 como forma de proteção à exposição ao nível dos juros reais, foi novamente recomposta nos vértices Ago/24, Mai/25 e Ago/26 quando atingiu prêmios considerados adequados por nossa equipe de gestão.



DETALHES: Journey Capital Endurance Plus Advisory FIC FI-Infra RF LP. Data de início: 25/06/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 39.917.728. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 15% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor em geral.



# Journey Capital Endurance Deb Incentivadas Juros Reais Adv FI Cotas Fundo Incentiv Inv Infra RF

CNPJ: 34.580.935/0001-06

Acesse a lâmina:  
[bit.ly/jr-abr21](https://bit.ly/jr-abr21)

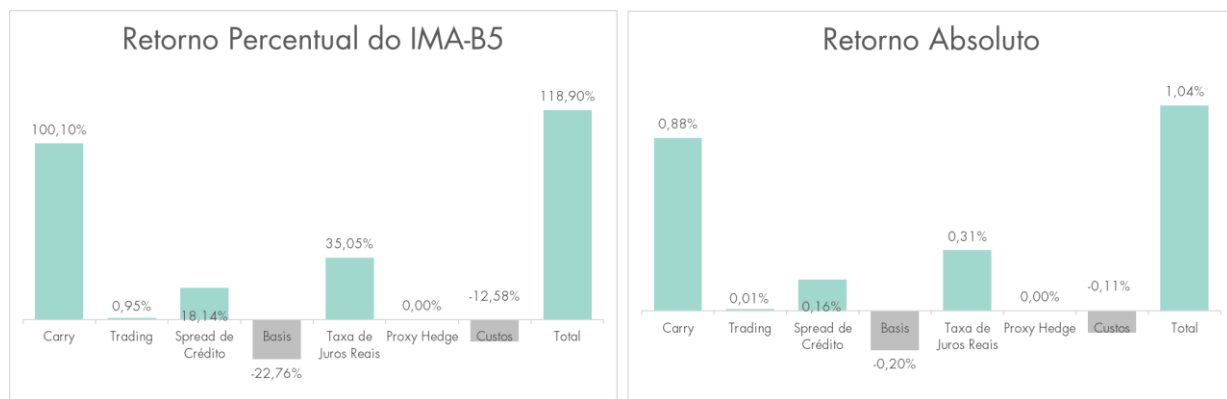
## Atribuição de Performance e Perspectivas

O Endurance Juros Reais rendeu 1,04% em abril, ou IMAB-5 + 0,16%. Tem acumulados 0,73% (IMAB-5 + 0,01%) no ano e 16,21% (IMAB-5 + 6,70%) nos últimos 12 meses. O carry da carteira (inflação + spread dos papéis) foi a principal contribuição positiva para o retorno no mês (0,88%), seguida pela exposição à curva de juros reais (0,31%). Os spreads de crédito também contribuíram marginalmente (0,16%) e o efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos impactaram negativamente (-0,20%).

Saíram da carteira ou tiveram suas posições reduzidas as posições de Transmissora Diamantina, Manaus Ambiental, Coelce e Petrobrás. Entraram ou foram aumentadas posições de Celpe, Cagece, Ecovias, Imigrantes, Anhanguera Bandeirantes, Paranaguá Saneamento, Cia Energética Jaguará, AES Tiete, Cosern e Light.

## Posicionamento Atual

O fundo manteve a estratégia de exposição alavancada ao IPCA para buscar se beneficiar do alto carregamento da inflação. O duration da carteira de papéis é de 3,6 anos, com spread médio de 55bp e taxa nominal média de 3,33%. A carteira total, incluindo derivativos, tem duration de 2,7 anos, 44bp de spread e 2,78 anos de duration, com um valor nocional ajustado. Seguimos encurtando o "spread duration" da carteira por considerar os spreads de crédito em geral pouco atraentes. Alongamos novamente a exposição aos vértices Ago/24, Mai/25 e Ago/26 ao longo do mês por entender que os níveis das taxas de juros reais já apresentavam prêmio adequado ao momento de mercado.



**DETALHES:** Journey Capital Endurance Debêntures Incent. Juros Reais Advisory FIC FI INFRA RF. Data de início: 19/09/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 6.877.178. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do IMA-B5. Público-alvo: investidor em geral.





# Journey Capital Nammos Deb Incentivadas Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado

CNPJ: 29.011.174/0001-31

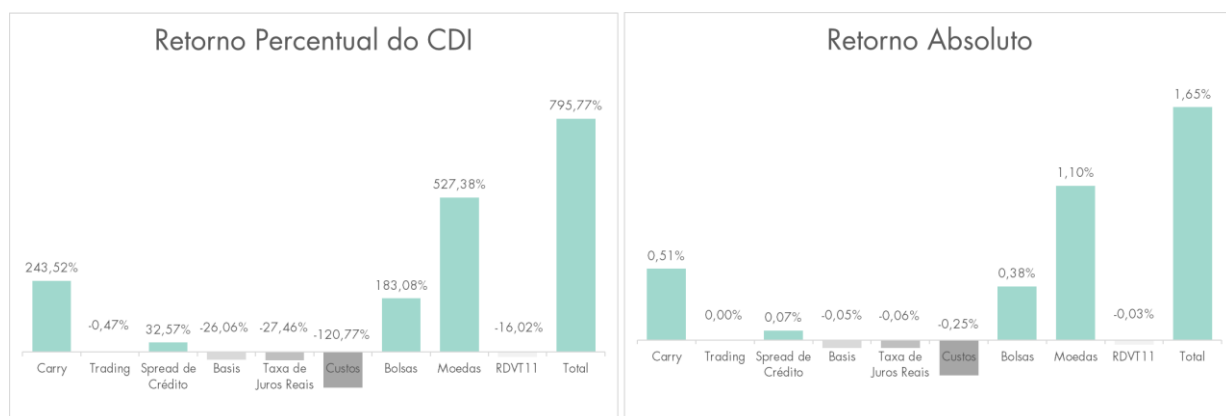
## Atribuição de Performance e Perspectivas

O Journey Capital Nammos terminou abril com uma rentabilidade de 1,65% no mês, 1,02% no ano e 10,07% em 12 meses, isento de imposto de renda para pessoas físicas. A maior contribuição veio do book de moedas, com uma posição vendida em USDBRL (1,10%). O carry da carteira adicionou 0,51% de resultado no mês. O book de Bolsa contribuiu com 0,38%, através de posição comprada em S&P, e o fechamento dos spreads de crédito representou 0,07% no mês. A posição de RDVT11 não sofreu alterações e não foi remarcada pelo Administrador Fiduciário (BTG) em abril.

## Posicionamento Atual

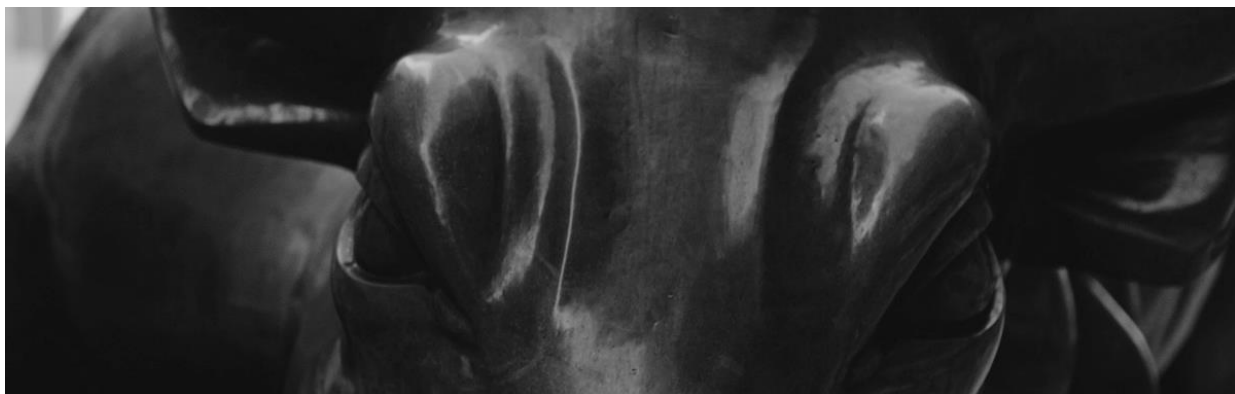
Book de Distressed Assets: seguimos com a estratégia em Rodovias de Tietê (ver comentários na página 5).

Book Macro: mantivemos a viés da posição vendida em USDBRL ao longo do mês, variando seu tamanho taticamente de acordo com os movimentos de mercado. Mantemos a visão de que o BRL está subvalorizado frente ao USD e demais moedas emergentes. Recolocamos a posição comprada em S&P que havia sido zerada em março. Permanecemos com viés construtivo para a economia e as bolsas americanas, mesmo com possível pressão inflacionária e instabilidade nos mercados de juros.



**DETALHES:** Journey Capital Nammos Debêntures Incentivadas FI Multimercado CP. Data de início: 13/03/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 15.273.183. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: 30% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor profissional.





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 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).

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO

© Journey Capital 2021 – Todos os Direitos Reservados.

