



CARTA MENSAL

Junho/2021

Journey Capital

contato@journeycapital.com.br

11 4561 6006

journeycapital.com.br

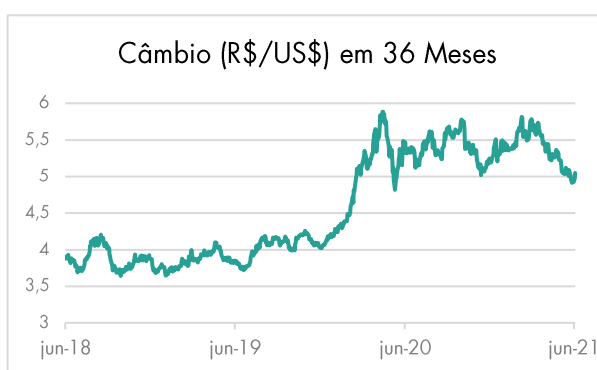
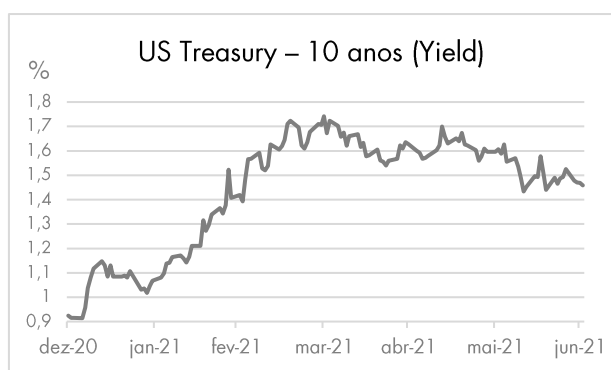


Caro(a) investidor(a),

Junho foi mais um bom mês para os fundos da Journey Capital, a despeito das incertezas que continuam rondando os mercados locais e internacionais. Todos nossos fundos tiveram performance significativamente superior a seus benchmarks no mês.

Os mercados americanos de ações atingiram novas máximas históricas à medida que o debate sobre a transitoriedade da inflação fica pra trás (pelo menos por ora) e o mercado de trabalho dá sinais de que, apesar do passo firme na direção da recuperação, não vem provocando pressões de custos.

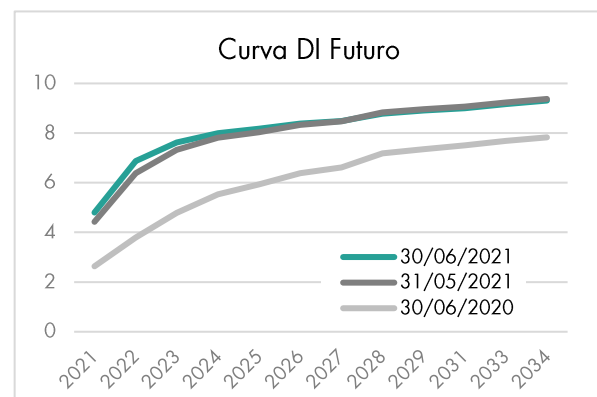
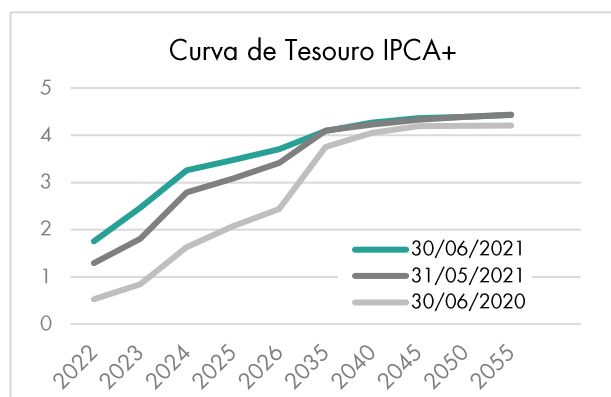
Localmente, as incertezas políticas rechearam os noticiários, mas não tiveram força para impactar o preço dos ativos – que parecem mais interessados nas notícias positivas da arrecadação de tributos federais e estaduais, no ritmo surpreendente da economia e no crescente risco hídrico e consequente pressão adicional sobre uma inflação persistente e alta.



Fonte: Bloomberg

Do lado cambial, a combinação dos juros mais altos com a sinalização de apertos adicionais pareceu ser o catalisador que faltava para o Real voltar a se valorizar e romper a barreira dos 5 reais por dólar. Os mercados brasileiros aparentemente voltaram – um pouco – ao radar dos investidores estrangeiros e o fluxo de venda de dólares parece corroborar isso.

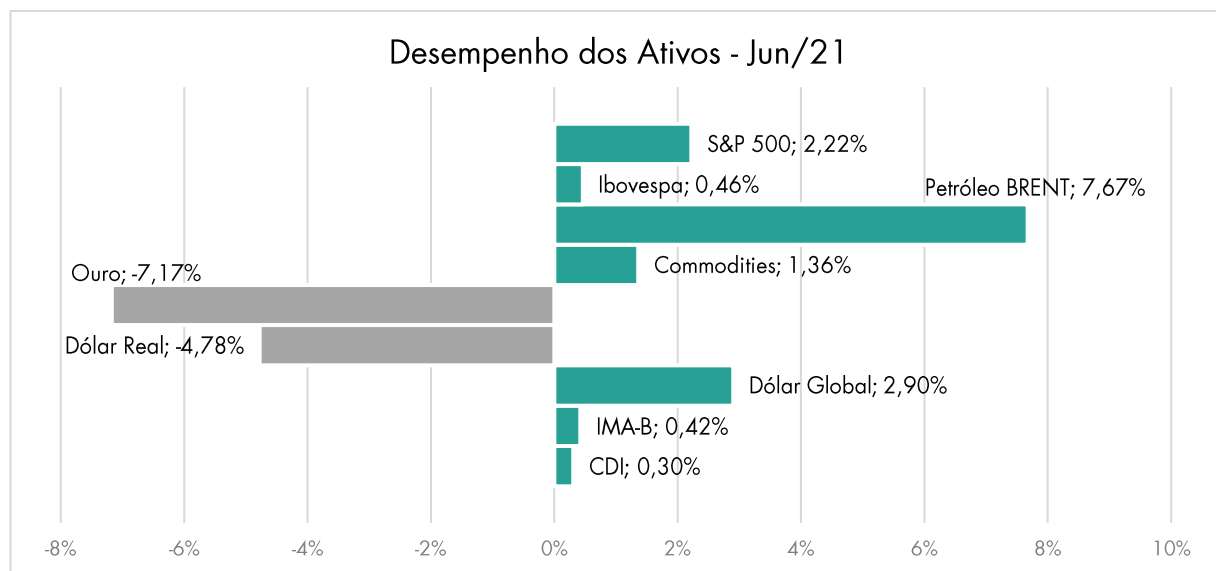
Para as próximas semanas, esperamos que a discussão sobre a trajetória futura dos juros se acalore por aqui, à medida que os números de inflação e atividade permaneçam elevados.



Fonte: Bloomberg



A parte média da curva de juros reais abriu, aumentando ainda mais o *yield* dos títulos indexados à inflação. Apesar do alto volume de emissões primárias indexadas em IPCA, o mercado secundário de crédito privado isento esteve fortemente demandado, fazendo com que os spreads de crédito fechassem um pouco mais. Isso se deve ao fato de que 3,8 dos 4,8 bilhões emitidos ao longo do mês foram emissões 476, que demoram mais tempo para chegar às pessoas físicas. Com spreads de 35 a 70bps sobre os títulos públicos nessas novas emissões “high grade”, decidimos não participar das primárias e continuamos atuando de forma ativa no mercado secundário.



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 buscam ajudar tanto investidores quanto assessores a entender melhor **conceitos** e **movimentos** de mercado e acompanhar a **performance** de nossos fundos.

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

Um abraço,

Equipe de Gestão

Journey Capital

contato@journeycapital.com.br



Rentabilidade de Nossos Fundos

Junho 2021

Journey Capital Endurance Juros Reais				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,55%	2,04%	10,34%	18,74%
%IMA-B5	-%	158,7%	170,4%	143,5%
IMA-B5	-0,13%	1,29%	6,07%	13,06%

Journey Capital Endurance				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,67%	2,08%	7,40%	9,77%
%CDI	218,7%	163,6%	329,1%	90,3%
CDI	0,30%	1,27%	2,25%	10,81%

Journey Capital Endurance Plus				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,64%	2,37%	8,20%	9,07%
%CDI	208,7%	186,9%	364,7%	128,9%
CDI	0,30%	1,27%	2,25%	7,03%

Journey Capital Nammos				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	1,25%	3,43%	11,23%	34,18%
%CDI	410,8%	270,5%	499,82%	215,9%
CDI	0,30%	1,27%	2,25%	15,83%



Pronto para investir?

👉 Escolha e clique:

Journey Capital **Endurance**



Journey Capital **Endurance Plus**



Journey Capital **Endurance Juros Reais**



Journey Capital **Nammos**



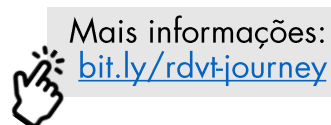
Journey Capital **Vitreo RDVT11**



Journey Capital Vitreo RDVT11

Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura Renda Fixa

CNPJ: 35.780.106/0001-30



Atribuição de Performance e Perspectivas

Prosseguem as tratativas para a troca de controle da Concessionária para assinatura do Contrato de Compra e Venda das Ações (SPA) e do Plano de Recuperação Judicial (PRJ) a ser protocolado pela Companhia. Por conta do lento processo de análise dos documentos, credores e Companhia peticionaram o adiamento da Assembleia Geral de Credores (AGC) para o dia 23 de setembro – a data original era 8 de julho. O novo prazo é intencionalmente longo para se evitar novo pedido de adiamento, mas a estratégia dos Assessores e da Companhia é de se aprovar o PRJ por termo de adesão, o que evitaria a necessidade de uma AGC e poderia antecipar o processo de aprovação e homologação do PRJ.

Nossos Assessores voltaram a ter interlocuções construtivas com a Artesp, visando antecipar possíveis preocupações daquela Agência e poder preparar um documento completo ao solicitar a transferência de controle para o FIP dos debenturistas.

Posicionamento Atual

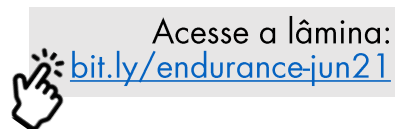
Em 30/06 o fundo contava com 807 cotistas e 12,8% das debêntures em circulação. A cota terminou o mês em 264,88839875, variação de +10,50% em relação a maio por conta da apreciação das debêntures que compõem a carteira do fundo no mercado secundário, remarcada pelo Santander Caceis, administrador fiduciário do fundo. O mercado secundário segue com liquidez reduzida, embora tenhamos notado maior procura pelo papel agora que a negociação para troca de controle parece se aproximar de sua conclusão.

O Santander Caceis utiliza a média dos preços verificados no mercado para marcar as posições refletidas na cota.



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

CNPJ: 31.120.420/0001-35



Atribuição de Performance e Perspectivas

O Endurance rendeu 0,67% em junho (218,7% do CDI), líquido (isento) de imposto de renda para pessoas físicas. O carry da carteira (inflação + spread dos papéis) foi novamente a principal contribuição positiva para o retorno no mês (0,55%), seguido pelo fechamento dos spreads de crédito (0,42%). O efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos também teve impacto positivo (0,21%), assim como posições pontuais de hedge nos futuros de DI (0,18%). A movimentação da curva de juros reais teve impacto negativo no mês (de -0,51%).

Saíram ou foram reduzidas as posições em Porto Primavera, Copasa, BNB e Cosern. Entraram ou foram aumentadas posições em AES Tiete, CPFL, Copel, Cutia, Transmissora Agreste Potiguar, Ecovias e Corsan.

Posicionamento Atual

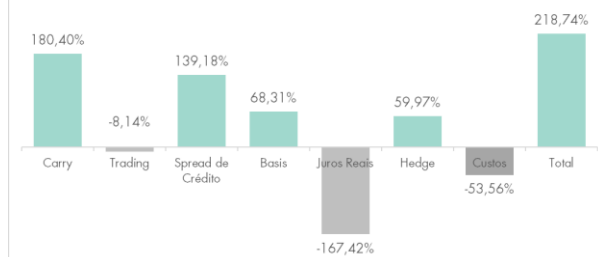
O fundo manteve a estratégia de permanecer exposto ao IPCA, com hedge parcial para o CDI, beneficiando-se do alto carrego da inflação no mês. A carteira de papéis tem duration de 3,4 anos, spread médio de 49bp e taxa nominal média de 3,65% + IPCA. O duration total, incluindo derivativos, é de 3,7 anos, com spread médio de 199bp e taxa nominal média de 5,27% + IPCA, sobre um valor nocional ajustado. A exposição à curva de juros foi reequilibrada nos vértices Ago/24, Mai/25 e Ago/26.

DETALHES: Journey Capital Endurance Debêntures Incentivadas FIRF Crédito Privado. Data de início: 29/11/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 69.354.468. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: não há. Público-alvo: investidor em geral.

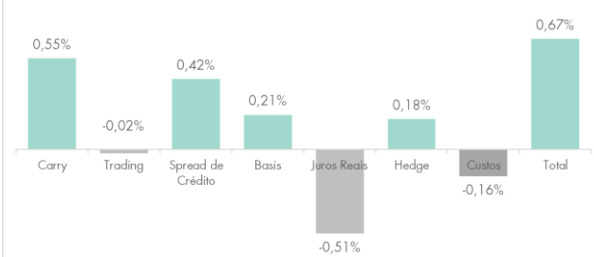


Journey Capital Endurance Deb Incentivadas Fundo de Inv Renda Fixa Crédito Privado

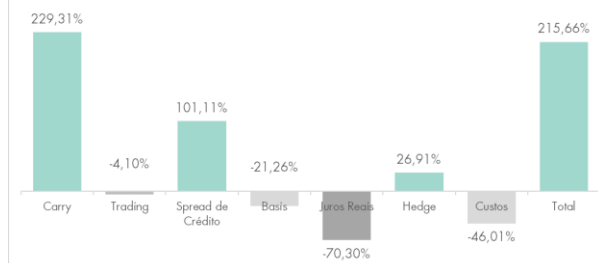
Retorno % do CDI
Jun/21



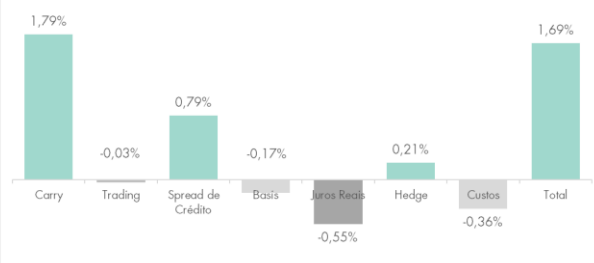
Retorno Absoluto
Jun/21



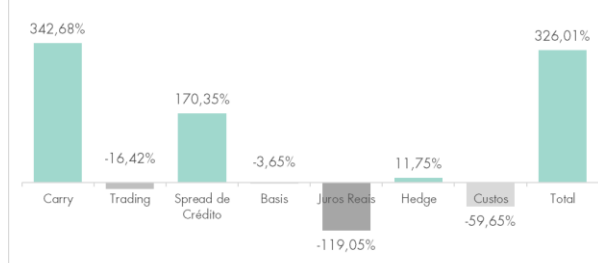
Retorno % do CDI
Acumulado 3 Meses



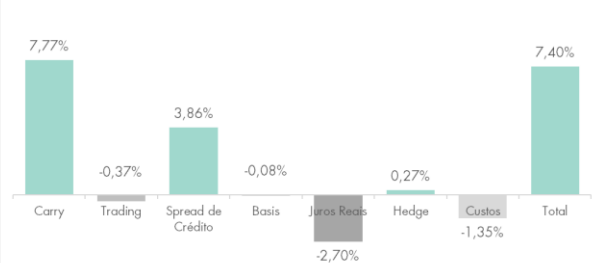
Retorno Absoluto
Acumulado 3 Meses



Retorno % do CDI
Acumulado 12 Meses

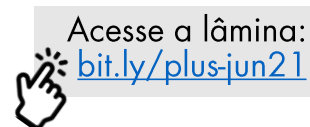


Retorno Absoluto
Acumulado 12 Meses



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

CNPJ: 33.150.386/0001-77



Atribuição de Performance e Perspectivas

O Endurance Plus rendeu 0,64% em junho (208,68% do CDI), líquido (isento) de imposto de renda para pessoa física. O carry da carteira (inflação + spread dos papéis) foi novamente a principal contribuição positiva para o retorno no mês (0,67%), seguido pelo fechamento dos spreads de crédito (0,49%). Uma posição de hedge nos futuros de DI contribuiu para mitigar o impacto do aumento das curvas de juros e contribuiu positivamente (0,28%), assim como o efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos (0,17%). A movimentação da curva de juros reais foi o que causou impacto negativo no mês (-0,67%).

Saíram ou foram reduzidas as posições em Transmissora Paraíso, BNB, Porto Primavera, Light, Copel, Cutia e Transmissora Agreste Potigua. Entraram ou foram aumentadas posições em Vale, Transmissora Diamantina e Copasa.

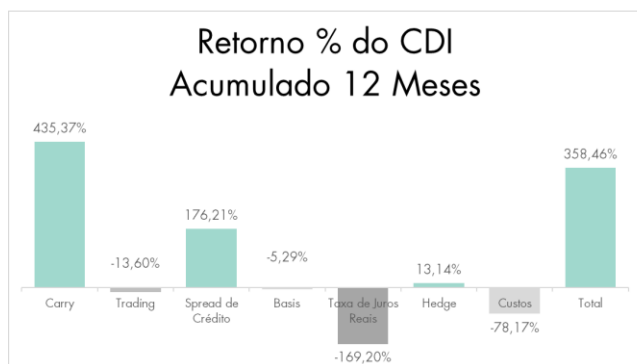
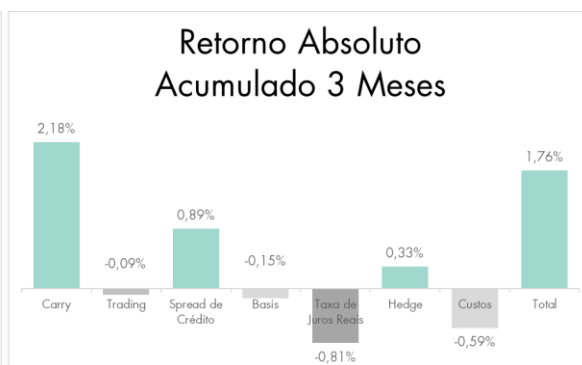
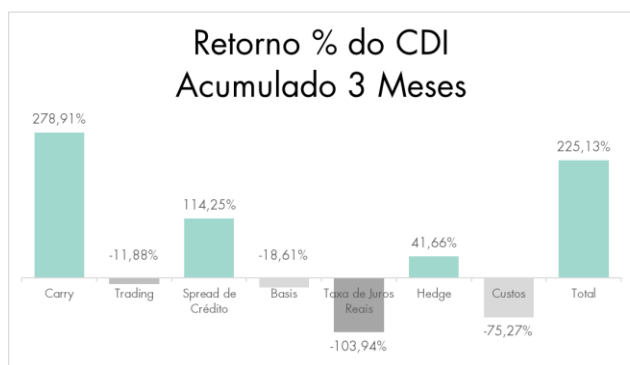
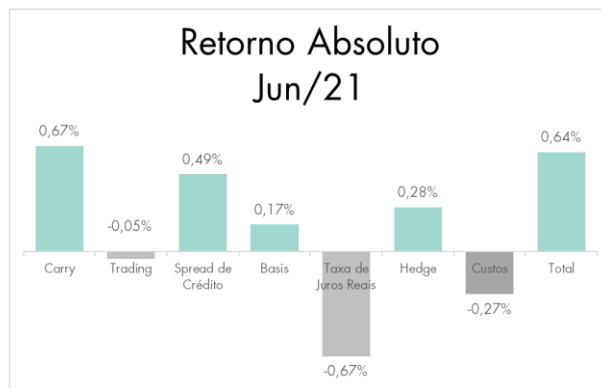
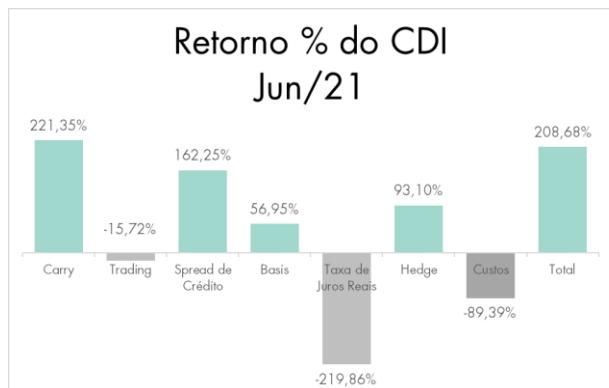
Posicionamento Atual

O fundo manteve a estratégia de permanecer exposto ao IPCA, com hedge parcial para o CDI, beneficiando-se do alto carrego da inflação no mês. A carteira de papéis tem duration de 3,6 anos, spread médio de 49bp e taxa nominal média de 3,65% + IPCA. O duration total, incluindo derivativos, é de 3,9 anos, com spread médio de 157bp e taxa nominal média de 4,86% + IPCA, sobre um valor nocional ajustado. A exposição à curva de juros foi reequilibrada nos vértices Ago/24, Mai/25 e Ago/26.

DETALHES: Journey Capital Endurance Plus Advisory FIC FI-Infra RF LP. Data de início: 25/06/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 37.227.576. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 15% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor em geral.



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



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

CNPJ: 34.580.935/0001-06



Atribuição de Performance e Perspectivas

O Endurance Juros Reais rendeu 0,55% em junho (0,68% acima de seu benchmark, o IMA B-5), líquido (isento) de imposto de renda para pessoa física. O carry da carteira (inflação + spread dos papéis) foi novamente a principal contribuição positiva para o retorno no mês (1,00%), seguido por posições de hedge pontuais nos futuros de DI (0,42%) e pelo fechamento dos spreads de crédito (0,40%).

O efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos tiveram pequeno impacto positivo (0,14%). A contribuição negativa veio da movimentação da curva de juros reais (-1,11%). Não houve alterações relevantes na carteira de papéis.

Posicionamento Atual

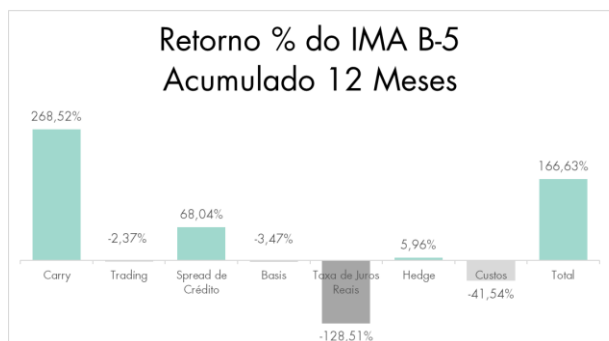
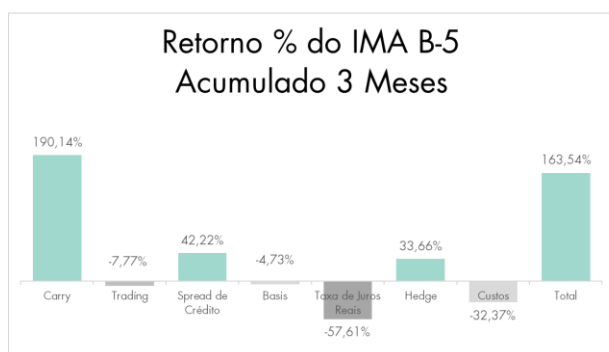
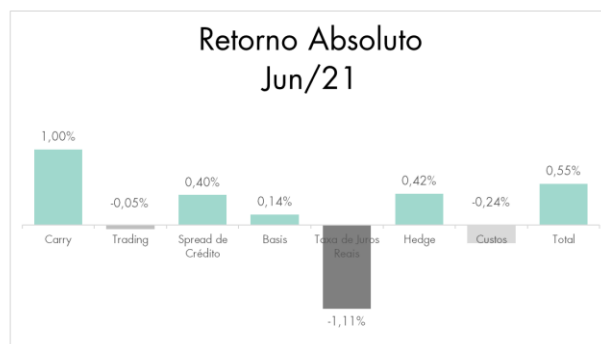
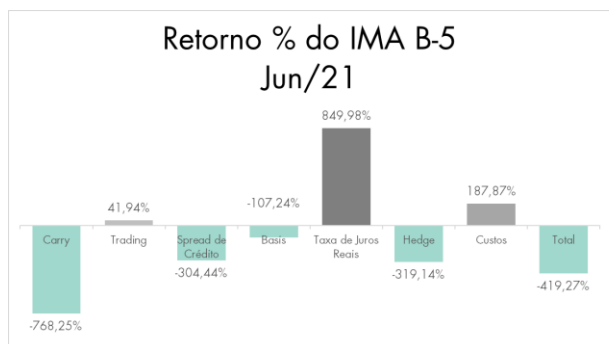
O fundo permanece com exposição alavancada ao IPCA para buscar se beneficiar do alto carregamento da inflação. O duration da carteira de papéis é de 3,4 anos, com spread médio de 43bp e taxa nominal média de 3,64%. A carteira total, incluindo derivativos, tem duration de 3,1 anos, 62bp de spread e taxa nominal média de 3,56% + IPCA, para um valor nocional ajustado. Seguimos encurtando oportunisticamente o "spread duration" da carteira por considerar pouco atraentes os spreads de crédito em geral.

Mantivemos a exposição aos vértices Ago/24, Mai/25 e Ago/26 ao longo do mês, reequilibrada por conta do aumento da volatilidade, agora com risco de PVBP 105% superior ao benchmark IMA B-5.

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\$ 9.860.056. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do IMA-B5. Público-alvo: investidor em geral.



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



Journey Capital Nammos Deb Incentivadas Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado

CNPJ: 29.011.174/0001-31



Atribuição de Performance e Perspectivas

O Nammos rendeu 1,25% em junho (410,8% do CDI), líquido (isento) de imposto de renda para pessoas físicas. A principal contribuição para o resultado veio da posição vendida em USDBRL (1,11%), seguida do carry da carteira (0,64%) e de uma posição comprada em Ibovespa (0,19%). O book de trading contribuiu com 0,27% no mês. Pequenas contribuições vieram do fechamento do spread de crédito (0,07%), do “basis” dos contratos DAP (0,06%) e de aquisições de debêntures de RDVT11 (0,06%).

As contribuições negativas vieram da abertura na curva de juros e seu impacto na posição de debêntures em carteira (0,38%) e da posição de criptomoedas (0,14%).

Posicionamento Atual

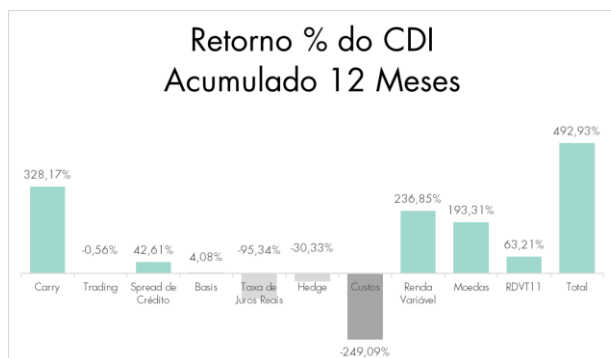
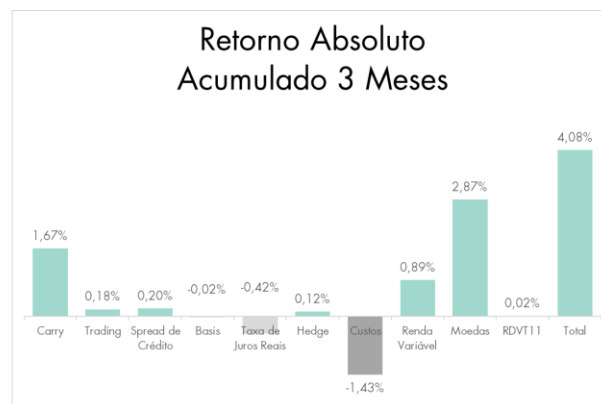
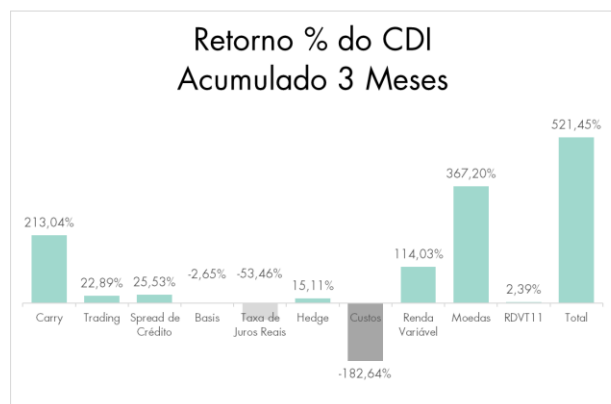
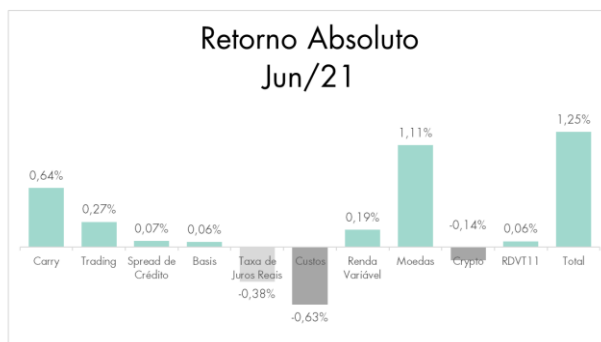
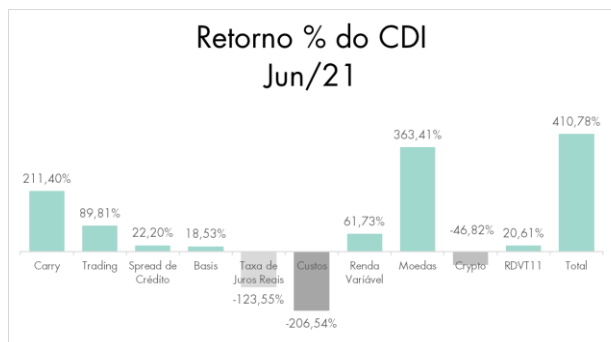
Book de Distressed Assets: seguimos convictos da tese de Rodovias de Tietê, que se aproxima de momentos importantes dentro do processo de Recuperação Judicial (ver comentário na página 6).

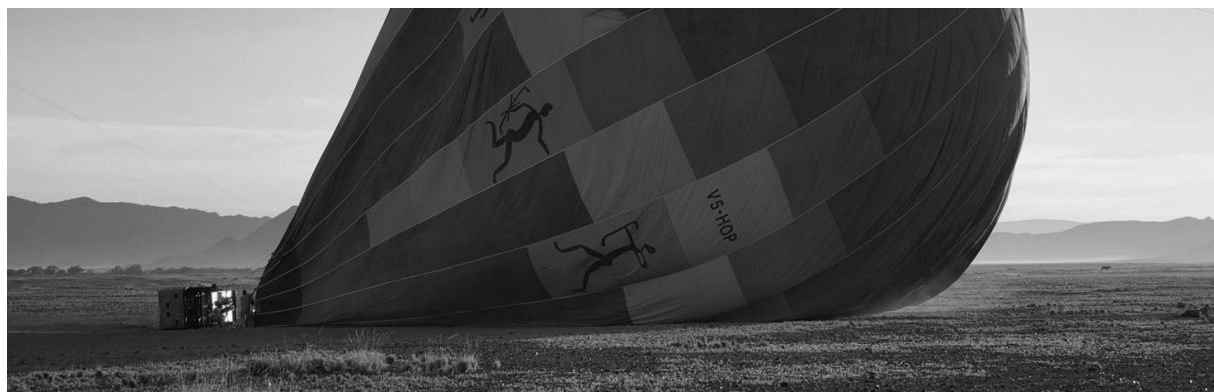
Book Macro: mantivemos a posição vendida de USDBRL ao longo de junho, reduzindo-a pela metade a níveis próximos de 5,00 BRL/USD. Não mantivemos posições de S&P ao longo do mês. A posição comprada de Ibovespa futuro foi zerada perto de 131.000 e recolocada perto de 128.000. A posição de Hashdex foi reequilibrada após sua desvalorização para compor novamente 1,5% da carteira.

DETALHES: Journey Capital Nammos Debêntures Incentivadas FI Multimercado CP. Data de início: 13/03/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 15.427.594. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: 30% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor profissional.



Journey Capital Nammos Deb Incentivadas Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado





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.

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO

© Journey Capital 2021 – Todos os Direitos Reservados.

