



JOURNEY
CAPITAL

Carta Mensal Agosto 2021

Material de divulgação

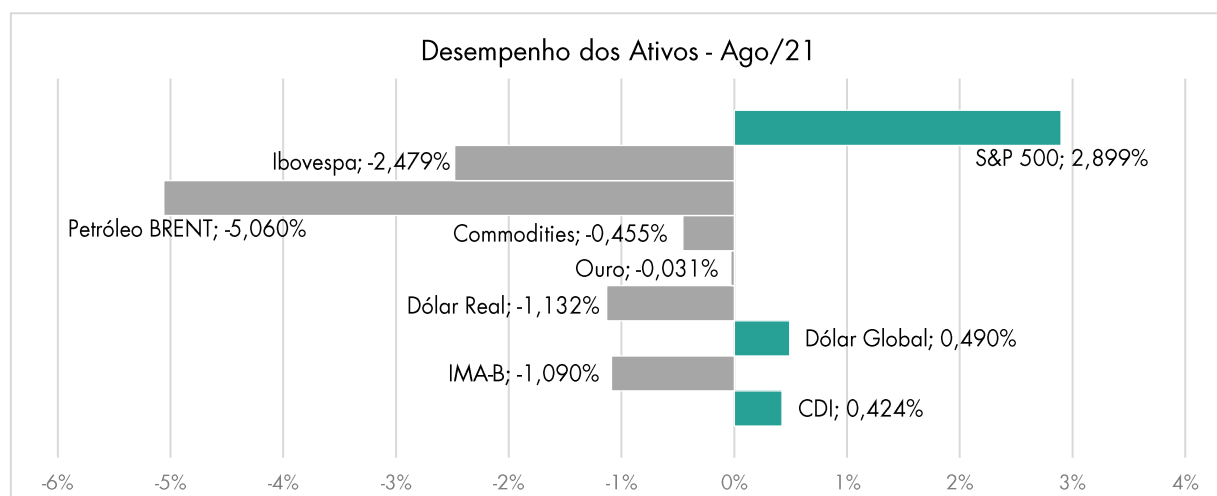
Journey Capital
contato@journeycapital.com.br
+55 11 4561 6006
journeycapital.com.br



Caro(a) investidor(a),

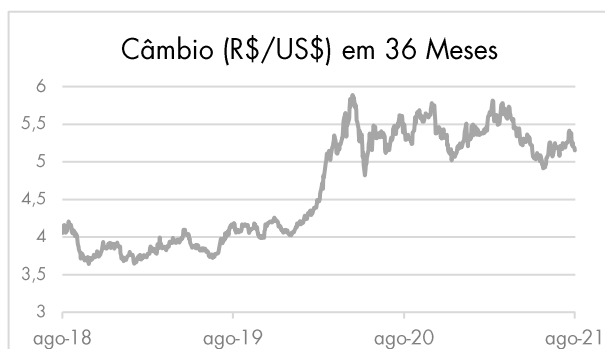
Agosto foi mês de mercado louco – bastante desafiador, com grande volatilidade para os mercados locais e descolamento considerável em relação aos mercados globais.

Enquanto lá fora S&P e bolsas europeias buscavam e sustentavam recordes na esteira de um cenário mais benigno em relação a movimentos de *tapering* e aumento de juros, aqui o *non-sense* político, a inflação crescente e difusa, as ameaças de descontrole fiscal, uma grave crise hídrica e o embate institucional tomavam as manchetes e geravam forte deterioração das expectativas.



Fonte: Bloomberg

Os juros futuros seguem numa trajetória ascendente, praticamente sem tréguas. Notícias positivas de arrecadação e resultados das contas públicas são imediatamente ofuscadas pelo noticiário político insensato. A sensação clara é de um BC “behind the curve” e um mercado cético.

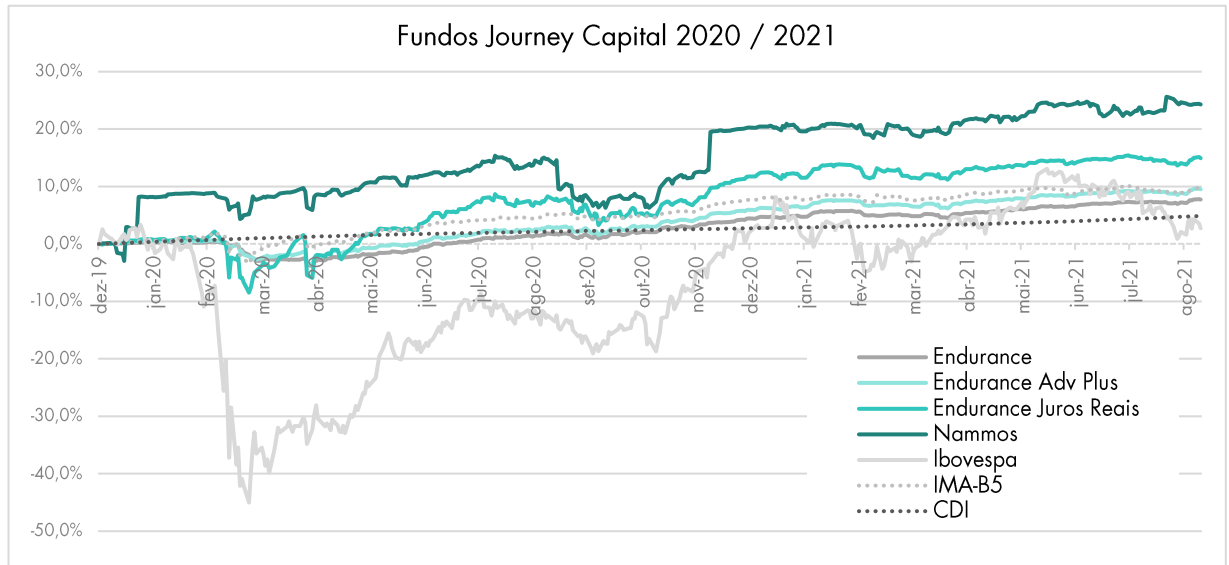


Fonte: Bloomberg

E o que fazer nesse cenário?

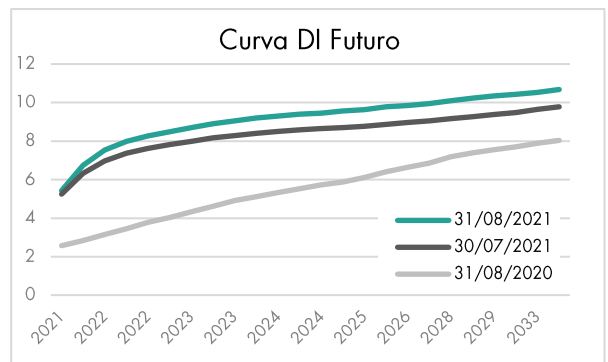
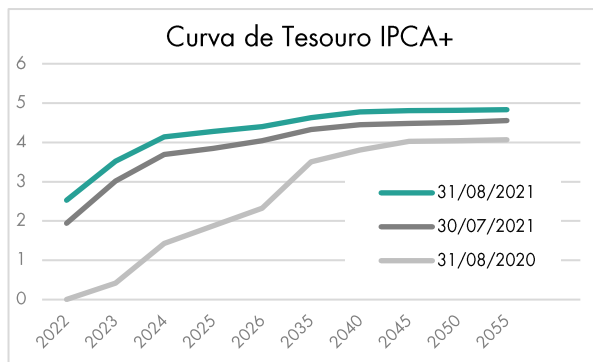
Nossa família Endurance é formada por fundos de renda fixa e naturalmente exposta a taxas de juros – reais, no nosso caso, refletida na curva da NTN-B. Sofremos o impacto dessa deterioração de expectativa em nossas posições (por conta do nível de juros e não dos spreads de crédito, que continuam performando muito bem).

Entendemos que esse noticiário ruim já está em grande medida refletido nos preços dos ativos. O aumento de juros concomitante em diversas economias de emergentes – com o consequente descolamento das economias centrais, que parecem permanecer no ambiente de juros muito baixos por algum tempo, pode favorecer algum fluxo em direção a nossos mercados. Aproveitamos o carregamento maior e aumentamos moderadamente a exposição a juros reais, naquilo que chamamos de “barriga da curva” – os vértices 24/25 e 26.



Fonte: Bloomberg

O baixo volume ofertado no mercado primário de debêntures de infraestrutura manteve o secundário bastante demandado, onde observamos fechamento dos spreads de crédito dos papéis em nossas carteiras – impactando positivamente nossas posições. Foram ofertados 2,5 bilhões em 8 emissões CVM 476, restritas a apenas 50 investidores. Entramos apenas na oferta da CSN Mineração, pois consideramos as demais emissões pouco atraentes.



Fonte: Bloomberg

Siga a Journey Capital no [LinkedIn](#) e inscreva-se em nosso canal no [YouTube](#) para acompanhar todas as novidades. Leia a seguir os detalhes de todos os nossos fundos. Se precisar de qualquer informação adicional, é só falar conosco.

Um abraço,

Equipe de Gestão

contato@journeycapital.com.br



Rentabilidade de nossos fundos

Agosto 2021

Journey Capital **Endurance Juros Reais**

	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,13%	2,24%	7,37%	18,97%
%IMA B-5	84,3%	152,6%	154,6%	143,0%
IMA B-5	0,15%	1,47%	4,77%	13,27%

Journey Capital **Endurance**

	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,47%	2,84%	6,20%	10,58%
%CDI	111,9%	137,7%	229,3%	90,6%
CDI	0,42%	2,06%	2,70%	11,68%

Journey Capital **Endurance Plus**

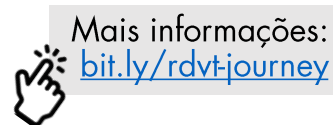
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,44%	3,05%	6,85%	9,79%
%CDI	104,0%	148,2%	253,5%	124,4%
CDI	0,42%	2,06%	2,70%	7,87%

Journey Capital **Nammos**

	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	1,30%	3,15%	8,96%	33,81%
%CDI	307,1%	152,9%	331,4%	202,0%
CDI	0,42%	2,06%	2,70%	16,74%

Journey Capital Vitreo RDVT11 Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura Renda Fixa

CNPJ: 35.780.106/0001-30



Atribuição de Performance e Perspectivas

Agosto foi um mês decisivo para o processo de Recuperação Judicial. Foi assinado o SPA entre os acionistas controladores e o FIP Tietê, veículo constituído pelos debenturistas para adquirir a companhia e receber as ações que serão fruto da conversão das debêntures, conforme o Plano de Recuperação Judicial.

A troca de controle depende agora da aprovação da Artesp e estamos bastante confiantes com o processo. A solução proposta pelos debenturistas é um ganha-ganha. O plano de investimentos é sólido e corrige rapidamente as falhas do passado.

Aproveitamos para visitar a sede da companhia e conhecer melhor o corpo técnico, os detalhes das obras em andamento e das atrasadas. Saímos bastante otimistas de que a empresa pode reverter o quadro rapidamente e se tornar um ativo atraente para um “player” estratégico do setor – tanto isoladamente quanto dentro de um portfólio de outras concessões.

O processo de recuperação judicial contém algumas inovações, por conta da pulverização das debêntures com milhares de investidores pessoas-físicas. Algumas dispensas da CVM serão necessárias para permitir que todos os investidores possam ter acesso a tudo que está contemplado no plano. A Journey Capital passou por um processo parecido com a CVM para constituir o Journey Capital Vitreo RDVT11 e estamos auxiliando os assessores legais e financeiros dos debenturistas nesse processo.



Posicionamento Atual

O fundo continua recebendo aportes em debêntures e em dinheiro, aumentando sua posição para 14,4% das debêntures em circulação e 813 cotistas em 31/08. A cota rendeu 3,59% em agosto, graças à remarcação das debêntures pelo administrador fiduciário para o valor de R\$300 observado em mercado.

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

CNPJ: 31.120.420/0001-35



Atribuição de Performance e Perspectivas

O Journey Capital Endurance rendeu 0,47% em agosto, ou 111,86% de seu benchmark (CDI). O carry da carteira (inflação + spread dos papéis) foi mais uma vez a principal contribuição positiva para o retorno no mês (0,78%), seguido pelo fechamento dos spreads de crédito (0,36%). O efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos teve impacto levemente positivo (0,10%). Posições pontuais de hedge nos futuros de DI em agosto tiveram contribuição praticamente neutra. A principal contribuição negativa foi, novamente, o aumento das taxas de juros reais na parcela não-hedgeada do fundo (-0,60%).

Adquirimos ou aumentamos posições de CSN Mineração, Transmissora Agreste Potiguar, Corsan, Eletrobras e Rio Grande Energia. Saíram ou foram reduzidas: Light, Copel Cutia, Engie, Cia Energia São Manoel, Energisa Mato Grosso do Sul, Petrobras, Cemig, Aliança Energia, Coelce e Vale.

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 no mês. A carteira de papéis tem duration de 3,4 anos, spread médio de 37bp acima da NTN-B e taxa nominal média de 4,36% + IPCA. O duration total, incluindo derivativos, é de 4,8 anos, com spread médio de 143bp acima da NTN-B e taxa nominal média de 5,93% + IPCA, sobre um valor nominal ajustado. A exposição à curva de juros está distribuída nos vértices Ago/24, Mai/25 e Ago/26.

DETALHES: Journey Capital Endurance Debêntures Incentivadas FIRC Crédito Privado. Data de início: 29/11/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 63.742.621. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: não há. Público-alvo: investidor em geral.

Clique para investir no Endurance:



Guide.



ÓRAMA

necton

rico

sim;paul



COMCOR

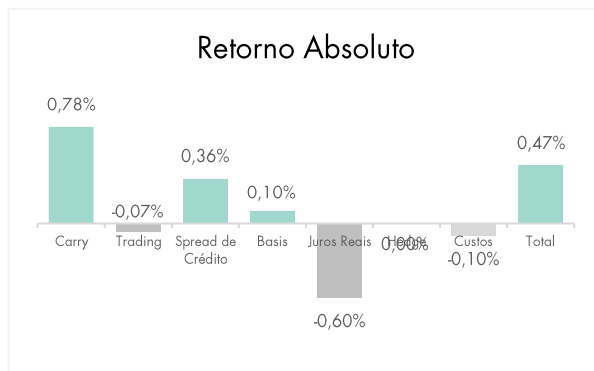
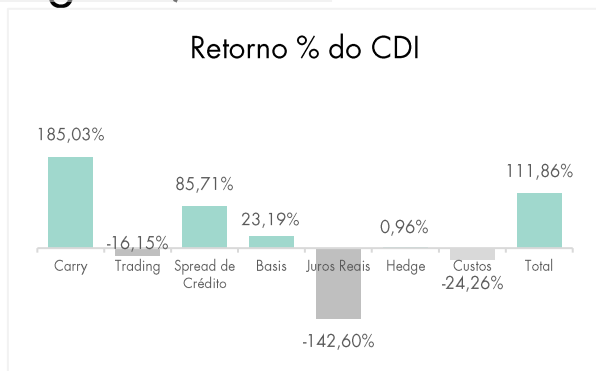
ATIVA
Investimentos

TORO

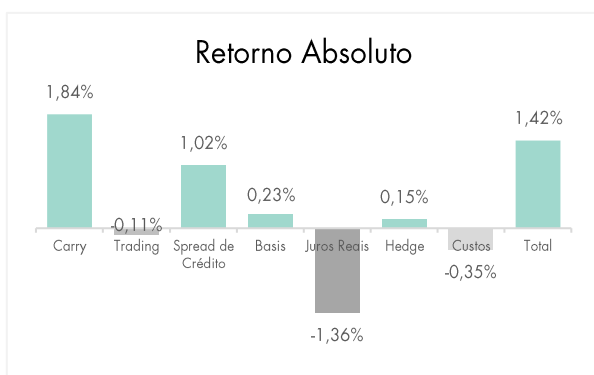
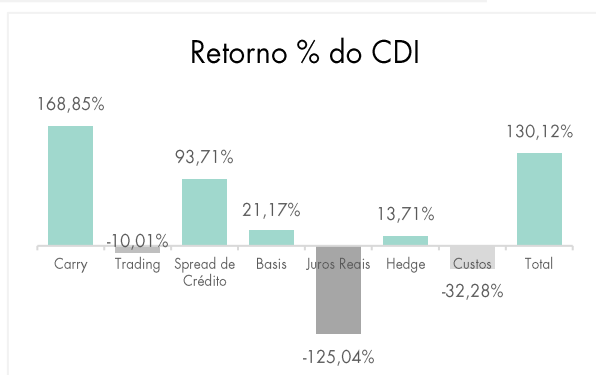


Journey Capital Endurance

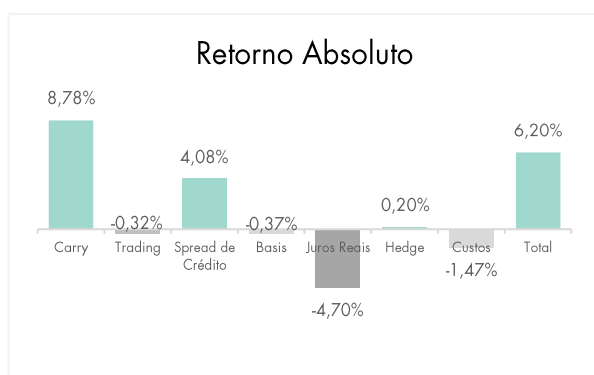
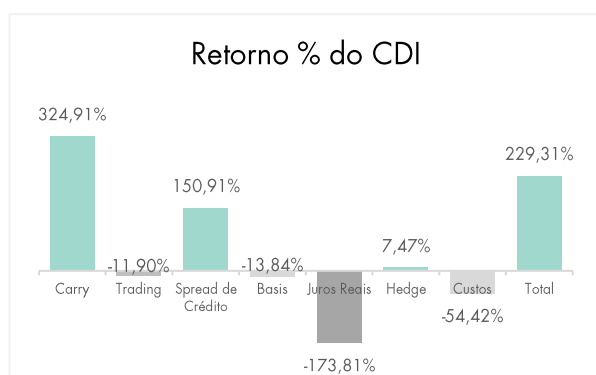
Agosto/2021



Acumulado 3 Meses

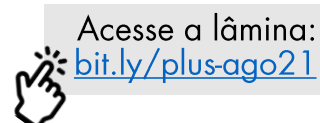


Acumulado 12 Meses



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 0,44% em agosto, ou 104% de seu benchmark (CDI). O carry da carteira (inflação + spread dos papéis) foi mais uma vez a principal contribuição positiva para o retorno no mês (0,94%), seguido pelo fechamento dos spreads de crédito (0,38%). O efeito de "basis" entre a carteira de papéis e derivativos teve impacto levemente positivo (0,07%). Posições pontuais de hedge nos futuros de DI em agosto tiveram contribuição praticamente neutra. A principal contribuição negativa foi, novamente, o aumento das taxas de juros reais na parcela não-hedgeada do fundo (-0,79%).

Foram adquiridas ou aumentadas posições de CSN Mineração, Nascentes do Xingu, Corsan, Cagece, Energisa, Eletrobras e Rio Grande Energia. Saíram ou foram reduzidas: Copel Cutia, Engie, MRS Logística, Energisa Mato Grosso do Sul, Transmissora Agreste Potiguar, Cemig, Aliança Energia, Coelce e Vale.

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 no mês. A carteira de papéis tem duration de 3,4 anos, spread médio de 38bp acima da NTN-B e taxa nominal média de 4,36% + IPCA. O duration total, incluindo derivativos, é de 4,0 anos, com spread médio de 90bp acima da NTN-B e taxa nominal média de 5,17% + IPCA, sobre um valor notional ajustado. A exposição à curva de juros está distribuída nos vértices Ago/24, Mai/25 e Ago/26.

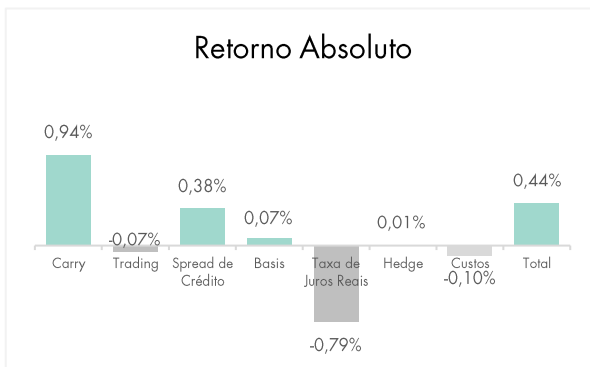
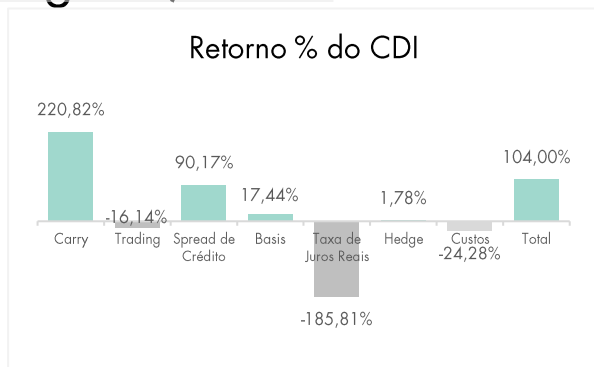
DETALHES: Journey Capital Endurance Plus Advisory FIC FI-Infra RF LP. Data de início: 25/06/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 35.171.455. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 15% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor em geral.

Clique para investir no Endurance Plus:

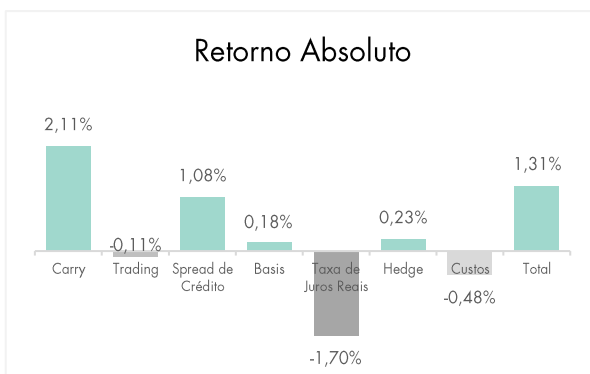
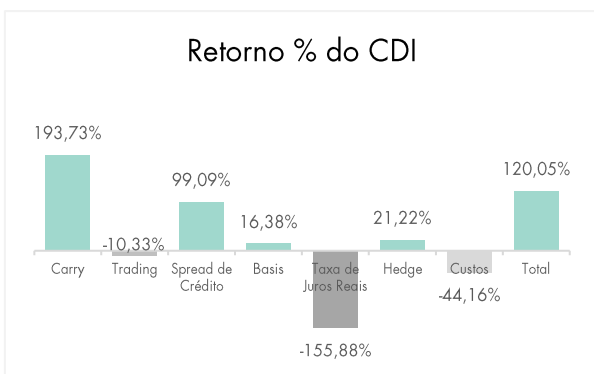


Journey Capital Endurance Plus

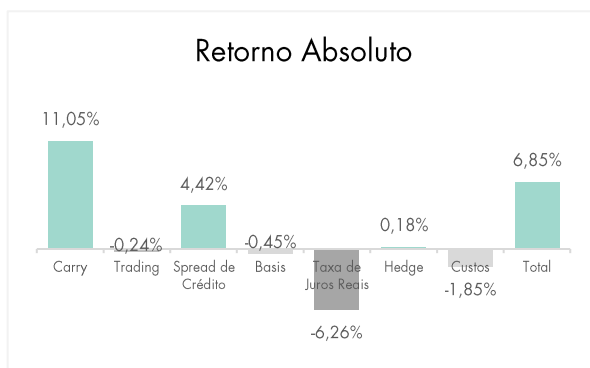
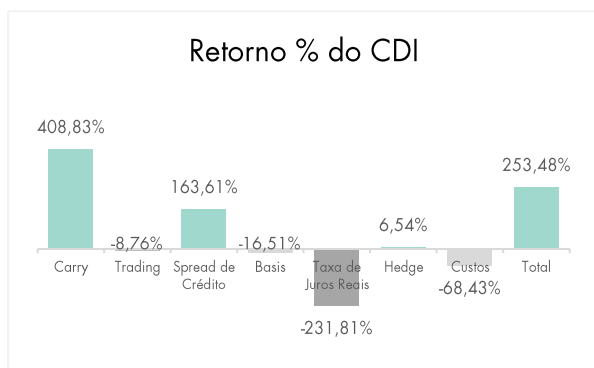
Agosto/2021



Acumulado 3 Meses



Acumulado 12 Meses



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 0,13% em agosto, ou 84,32% de seu benchmark, o IMA B-5. O carry da carteira (inflação + spread dos papéis) foi novamente a principal contribuição positiva para o retorno no mês (1,34%), seguido pelo fechamento dos spreads de crédito (0,31%) e posições pontuais de hedge nos mercados futuros de DI (0,15%). O efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos tiveram pequeno impacto positivo (0,02%). A maior contribuição negativa veio da movimentação da curva de juros reais (-1,38%) e da marcação a mercado de alguns papéis negociados no mês (-0,20%).

Entraram ou foram aumentadas posições de: CSN Mineração, Nascentes do Xingu, Corsan, Energisa, Eletrobras e Rio Grande Energia. Saíram ou foram reduzidas: MRS Logística, Energisa Mato Grosso do Sul, Cemig, Aliança Energia, Petrobras e Vale.

Posicionamento Atual

O fundo permanece com a estratégia de manter exposição 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 30bp acima da NTN-B e taxa nominal média de 4,29%. A carteira total, incluindo derivativos, tem duration de 3,2 anos, 31bp de spread médio acima da NTN-B e 4,39% de retorno nominal acima do IPCA, para um valor nocional ajustado. Seguimos encurtando oportunisticamente o "spread duration" da carteira por considerar os spreads de crédito em geral pouco atraentes. Mantivemos a exposição aos vértices Ago/24, Mai/25 e Ago/26 ao longo do mês e voltamos a alocar um pouco mais de risco por conta das taxas mais atrativas. O fundo opera com risco de PVBP 141% 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\$ 12.800.602. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do IMA B-5. Público-alvo: investidor em geral.

Clique para investir no Endurance Juros Reais:

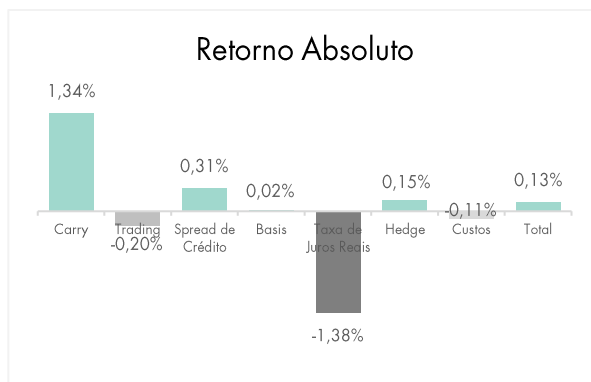
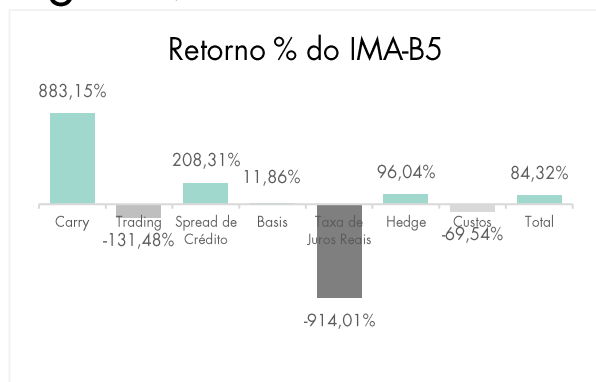


necton

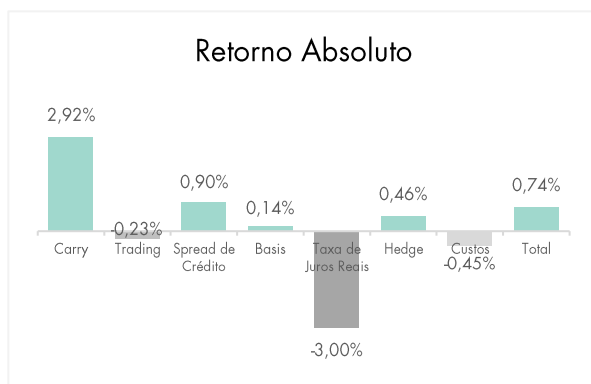
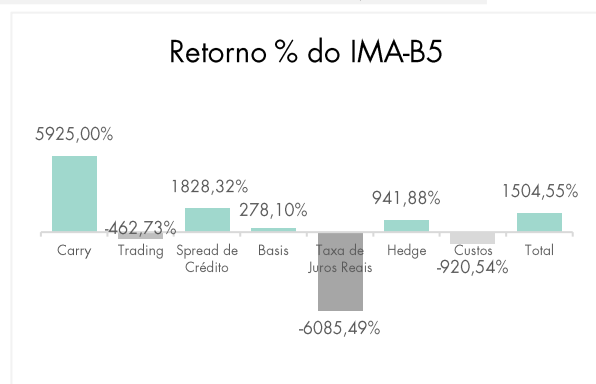


Journey Capital Juros Reais

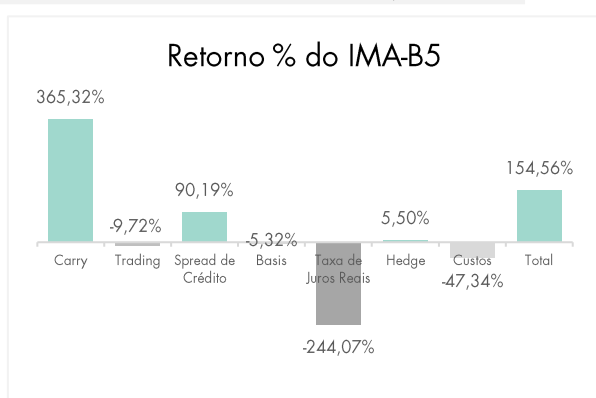
Agosto/2021



Acumulado 3 Meses



Acumulado 12 Meses



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 1,30% em agosto, isento de imposto de renda para pessoas físicas. A maior contribuição no mês veio da posição de debêntures de RDVT11 (1,80%), devido à valorização do papel no mês. O carry da carteira contribui com 0,76% e o fechamento dos spreads de crédito com outros 0,21%. A posição de criptomoedas teve retorno positivo de 0,47% em agosto. As contribuições negativas vieram de posição de Ibovespa (-0,60%), do book de trading (-0,47%) e do impacto da abertura da taxa de juros na carteira (-0,36%).

Posicionamento Atual

Book de Distressed Assets: seguimos com a tese de RDVT11 e fizemos compras adicionais do papel no mercado secundário. Veja a seção Journey Capital Vitreo RDVT11 para mais detalhes sobre a evolução do Processo de Recuperação Judicial.

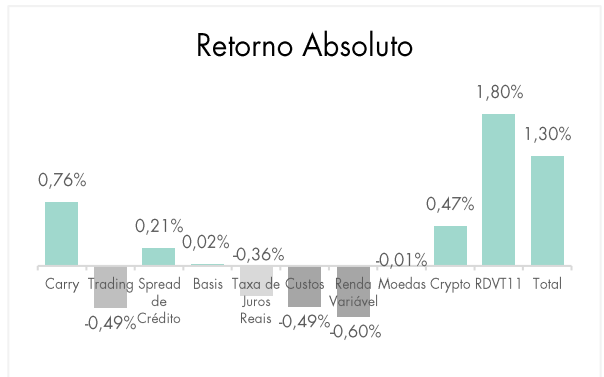
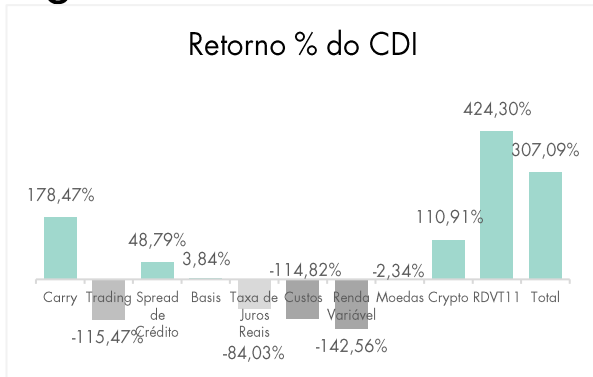
Book Macro: zeramos todas as posições compradas em Ibovespa e vendidas em câmbio e optamos por permanecer sem exposição a esses mercados até termos mais visibilidade do cenário. O fundo continua exposto à carteira de papéis indexados ao IPCA, que vem contribuindo com carregos bastante atraente, tanto por conta da inflação que vem rodado em níveis elevados, quanto pelas taxas de juros reais que subiram ao longo de agosto.

DETALHES: Journey Capital Nammos Debêntures Incentivadas FI Multimercado CP. Data de início: 13/03/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 15.942.671. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: 30% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor profissional.

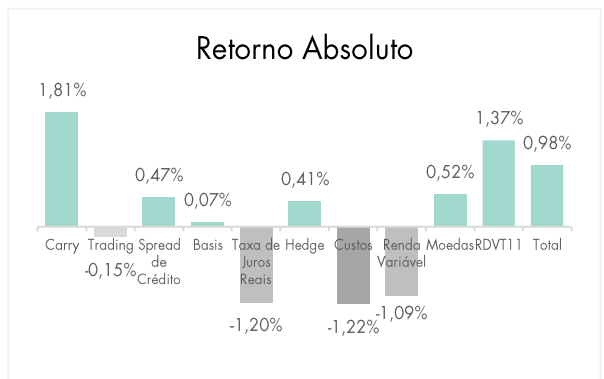
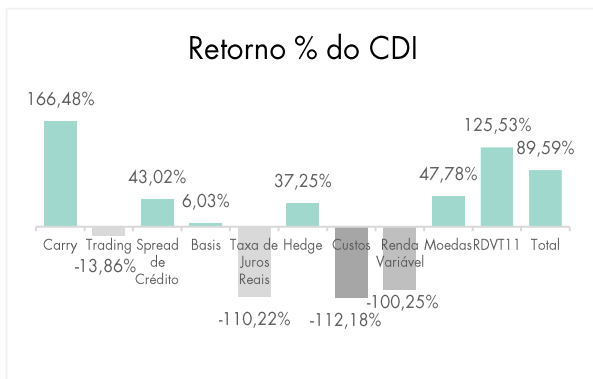
Para investir no Nammos, fale diretamente com a Journey.

Journey Capital Nammos

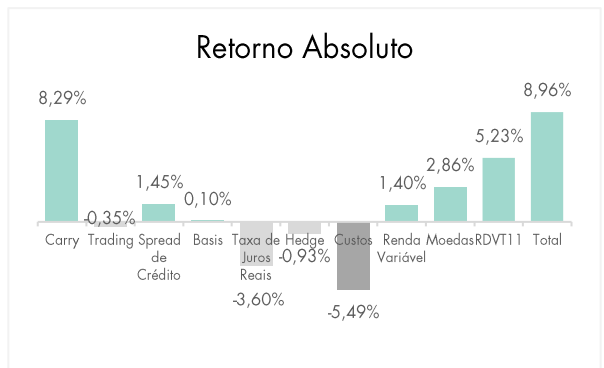
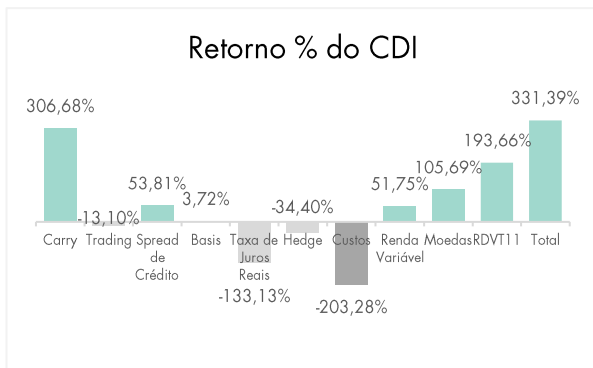
Agosto/2021



Acumulado 3 Meses



Acumulado 12 Meses





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.