



# Carta Mensal Abril 2022

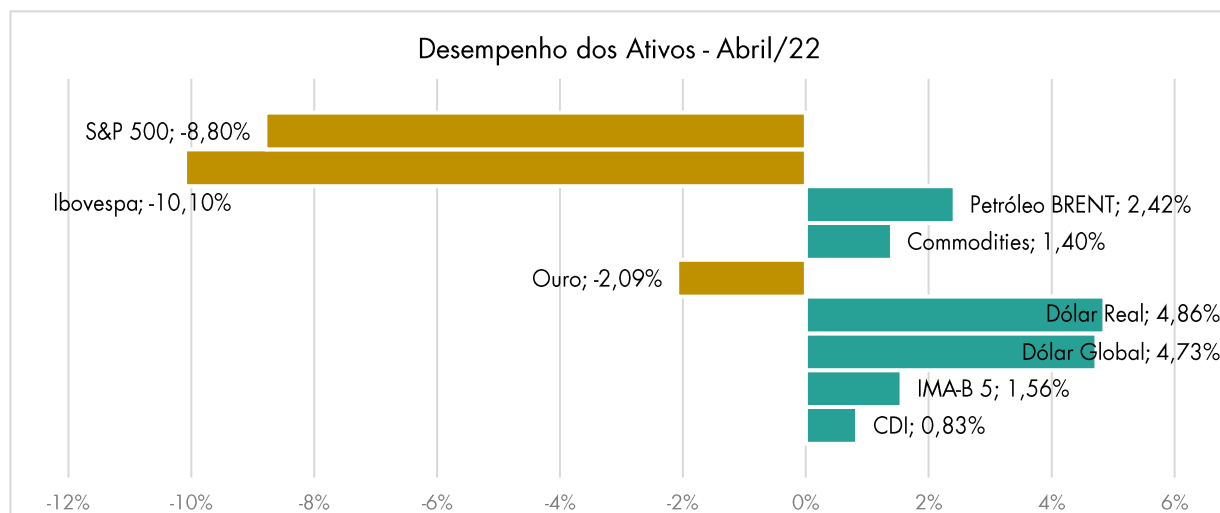
*Material de divulgação*

Journey Capital  
contato@journeycapital.com.br  
+55 11 4561 6006  
[journeycapital.com.br](http://journeycapital.com.br)



# Caro(a) investidor(a),

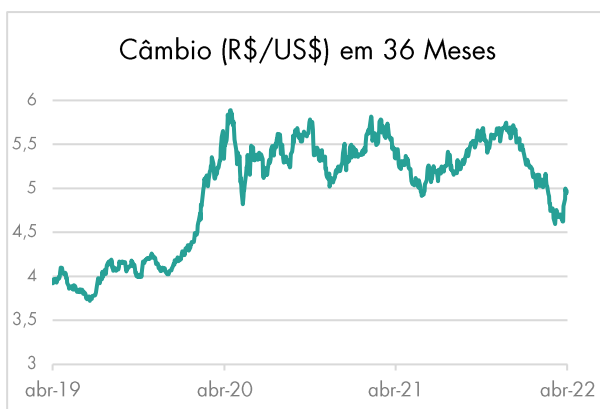
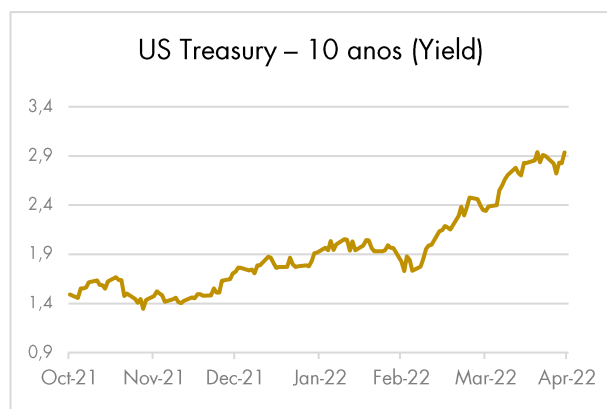
Em abril, o mercado convergiu em parte para o que já vínhamos falando: o cenário aponta quase inescapavelmente para **maior inflação e juros**, enquanto o crescimento econômico vem sendo revisado para baixo. Indo direto ao ponto, o mês foi negativo para quase todas as classes de ativos, com exceção do dólar: o S&P caiu por cinco semanas consecutivas pela primeira vez desde 2011, o Ibovespa registrou queda de mais de 10% e os juros para janeiro de 2024 subiram – já estão aproximadamente 70 bps acima do fechamento de março.



Fonte: Bloomberg

O destaque ficou por conta dos **juros americanos de 10 anos**, que bateram a marca de 3% pela primeira vez desde 2018, enquanto as taxas de hipotecas de 30 anos alcançaram o maior patamar desde 2009. Apesar disso, ainda há um longo caminho de *tightening* a ser percorrido, já que os juros reais das TIPS de 10 anos ainda se encontram abaixo dos patamares de 2019. O aperto é consequência do *forward guidance* oferecido pelo Fed, que subiu o tom nas últimas declarações ao longo do mês.

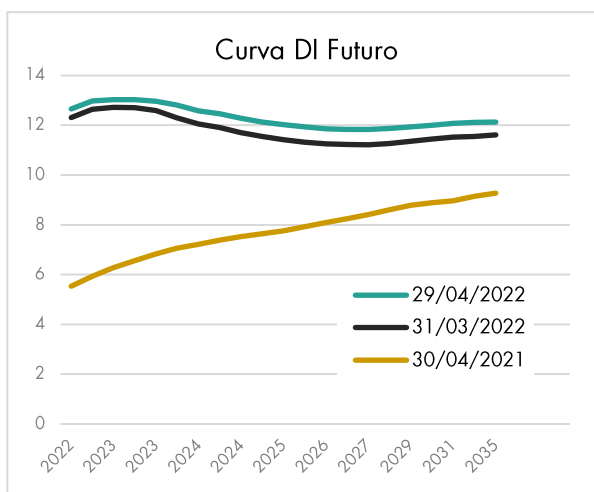
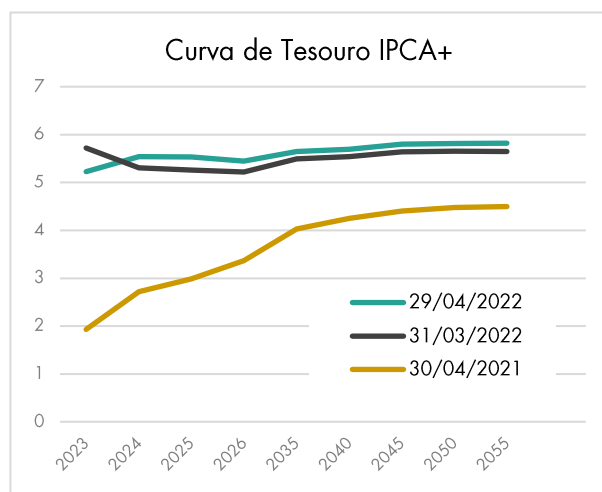
Durante o **último FOMC**, Powell tentou tranquilizar o mercado e retirar um pouco da escalada *hawkish* no sentimento do mercado, com um tom de que o Fed está relativamente confortável – na medida do possível – com a situação, reafirmando a tese de que a inflação deve desacelerar nos próximos meses. De fato, o núcleo do PCE em 12 meses – que tende a medir melhor a inflação de demanda – desacelerou pela primeira vez em algum tempo, e dados de alta frequência indicam que preços de imóveis – índice importante de inflação inercial e que corresponde a mais de 40% do núcleo do CPI – começaram a mostrar sinais de **estabilização**.



Fonte: Bloomberg

Outros dados ainda pedem cautela: a **renda e consumo pessoal seguiram aumentando** – foi inclusive por esse motivo que a queda no PIB americano no 1T22 acabou não gerando preocupações maiores, já que se deveu principalmente à maior importação de insumos por parte das empresas. As companhias americanas seguiram repassando preços ao consumidor e buscando a manutenção das altas margens. No que tange ao mercado de trabalho, o relatório Jolts mostrou um **recorde de vagas em aberto**, enquanto o *payroll* evidenciou a taxa de participação na força de trabalho caindo 2 bps (a volta de americanos a procurar por trabalho é uma das forças que, de acordo com o Fed, ajudarão a trazer a inflação de volta à meta).

O **PMI Composto dos EUA** registrou preços de insumos e finais subindo às maiores taxas já registradas, com gargalos de trabalho também aumentando. O PMI global mostrou alguma desaceleração econômica, mas os dados principais também foram os preços finais, que subiram à taxa recorde, e o aumento considerável do tempo de entrega de mercadorias e insumos vindos da China. Por lá, o PMI Composto registrou a segunda contração mais acentuada da série histórica, com os lockdowns pesando na atividade (segundo a mídia chinesa, o porto de Xangai, um dos mais movimentados do mundo, opera com metade da sua capacidade há mais de um mês). Dadas as constantes defesas da política de tolerância zero chinesa, notícias do tipo ainda devem fazer preço por enquanto.



Fonte: Bloomberg

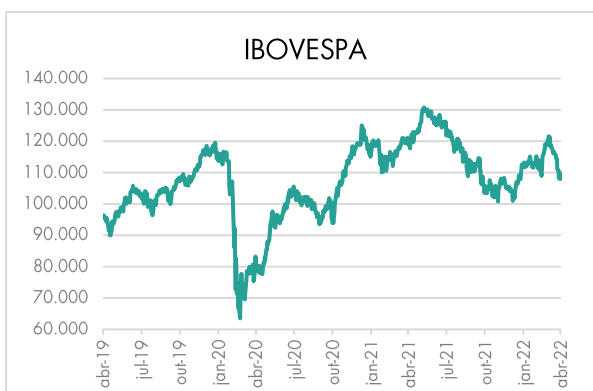
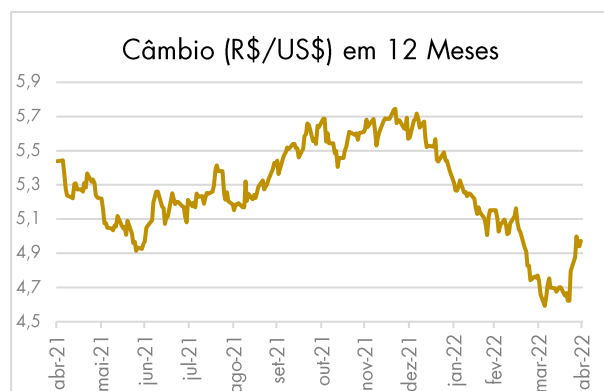
Não bastassem essas tensões, a **guerra na Rússia** segue sem sinais de um desfecho rápido. Pelo contrário: novas sanções ao petróleo russo foram impostas e o conflito moveu-se, ainda que marginalmente, para Odessa, onde estão localizados importantes portos ucranianos que promovem o escoamento de **commodities**. Dada a natureza atual do conflito (com menos munição de precisão e combate ainda mais aguerrido), consideramos possíveis novos episódios de violência e, eventualmente, boatos e discussões sobre novas sanções que deprimam mais o sentimento. Ademais, Biden submeteu ao Congresso um pacote de US\$ 33 bilhões em ajuda à Ucrânia, em linha com a ideia de maior gasto militar que falávamos e, ao menos em parte, injetando mais dinheiro na economia.

Com tudo isso em mente, o cenário de um **soft landing “perfeito”** exige que quase todas as variáveis se comportem bem, sem espaço para imprevistos. As previsões e modelos recentes erraram ferozmente a magnitude e persistência da inflação. Agora, esses mesmos modelos apontam um *soft landing* a partir de um ponto em que tal feito nunca foi atingido – somando-se, em pontos percentuais, o montante em que inflação excede a meta do Fed e magnitude em que mercado de trabalho encontra-se acima do nível sustentável de pleno emprego, tem-se que os *soft landings* citados por Powell iniciaram quando o índice rondava os 2%; hoje, encontra-se em torno de 5%.

Há também a discussão sobre a **taxa neutra dos EUA** ter aumentado, com a porcentagem de hipotecas pós-fixadas abaixo de 1%, bem menor do que durante o último ciclo de *hikes*, e serviço da dívida das famílias como porcentagem da renda na mínima de muitas décadas. Ainda no que tange às famílias, a **dívida líquida está negativa** pela primeira vez em 30 anos, com a alta da poupança (por mais que uma queda do S&P tenda a ajudar nesse quesito). Esses e outros vários questionamentos teóricos parecem gerar atrito suficiente para que uma trajetória 100% previsível e “perfeita” seja improvável.

Quanto ao **mercado de trabalho**, há importantes atenuantes: os salários em termos dos produtos gerados pelos trabalhadores estão consideravelmente abaixo do patamar pré-pandemia, já que produtividade e preços aumentaram – indicando que há espaço para altas salariais sem espiral inflacionária. Além disso, a participação no mercado de trabalho está mais de 1 ponto percentual abaixo de 2019, e a injeção de mais trabalhadores seria de grande valia para aliviar pressões de oferta. Mesmo assim, cabe notar que a demanda total por trabalho (ou seja, vagas em aberto somadas a vagas preenchidas) está em patamar consideravelmente maior do que o pré-pandemia, indicando que há, sim, pressões de demanda. Por fim, cabe ressaltar que a redução do balanço do Fed deve contribuir de maneira nada desprezível para o *tightening*.

Somando a isso a **desaceleração econômica** já sentida em algumas medidas de preços, não sustentamos uma visão apocalíptica no cenário à frente. Mas tampouco caímos na ponta otimista das projeções, e consideramos que é razoável o risco de percalços no meio do caminho – seja uma eventual necessidade de venda de papéis do balanço do Fed; uma recessão, ainda que técnica, ao final de 2023; a necessidade de elevar juros acima do neutro (além do que já está precificado); ou, por exemplo, uma instabilidade no mercado overnight como a de 2019. A situação demanda cautela e avaliação cuidadosa das divulgações de dados econômicos.



Fonte: Bloomberg

No contexto doméstico, a **economia brasileira** seguiu surpreendendo positivamente, em linha com nossa visão nos últimos meses; os destaques foram a divulgação do IBC-Br melhor que a expectativa e dados do mercado de trabalho indicando que a massa de renda real parou a queda e começou a subir, embora timidamente. O PMI Composto atingiu o segundo maior patamar desde 2007, enquanto o subíndice de emprego aumentou ao ritmo mais acelerado em quase 15 anos. A projeção de crescimento do PIB de 2022 do Relatório Focus passou de 0,52% há 4 semanas para 0,7%.

As **expectativas de inflação** também se moveram para cima, tanto em 2022 quanto em 2023. Cabe ressaltar o núcleo do IPCA-15 e IGP-DI abaixo da expectativa, mas pressões inflacionárias seguem no radar: com a desvalorização do real, a defasagem da gasolina já passa de 20% e novos reajustes são esperados; além disso, a difusão no IPCA-15 atingiu patamares consideráveis, de modo que balanço de riscos tende para o lado altista. A questão externa (política monetária do Fed e conflito na Ucrânia) serão cruciais para entender o comportamento da inflação brasileira.

Sobre essa questão, o **Copom** deixou a decisão monetária de junho em aberto; com o intuito de ancorar as expectativas, porém, o Comitê provavelmente elevará a Selic em 50 bps adicionais na reunião. No front fiscal, as melhoras consideráveis na arrecadação e resultado primário nas divulgações recentes (bem acima da expectativa) foram ofuscadas pelas contínuas investidas contra o arcabouço fiscal, com a aprovação do piso salarial para enfermeiros e agentes comunitários de saúde, acordos para votação do Refis, necessidade de recomposição do Plano Safra, manutenção das tensões com servidores – dentre outros diversos momentos. Assim, mantemos a visão exposta nas cartas anteriores de que é questão de tempo até as propostas de reforma (ou derrubada) do teto **começarem a afetar o humor do mercado**, especialmente com a perpetuidade do Auxílio Brasil dentre os R\$ 83 bilhões de gastos (ou frustrações de receitas) adicionais já previstos para 2023.



Fonte: Bloomberg

Com todo o cenário internacional adverso e pressão inflacionária local, **a curva de juros reais no Brasil voltou a subir**, garantindo a **atratividade dos papéis indexados a inflação** e um alto volume negociado durante o mês de abril no mercado secundário. Aproveitamos para trocar alguns papéis, melhorando relação risco x retorno. Vendemos COPASA e Manaus Ambiental e compramos GASMIG, Equatorial e Usina Hidrelétrica São Simão, entre outros. Apesar do mercado primário mais ativo, com 2,9 bilhões em 6 emissões, decidimos ficar de fora pois não consideramos as taxas atraentes frente às oportunidades no secundário.

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](mailto:contato@journeycapital.com.br)

# Rentabilidade de nossos fundos

## Abril 2022

Journey Capital <b>Endurance Juros Reais Advisory</b>				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,80%	3,73%	8,31%	26,97%
%IMA-B 5	51,4%	68,7%	88,0%	116,9%
IMA-B 5	1,56%	5,43%	9,45%	23,06%

Journey Capital <b>Endurance Juros Reais FIC</b>				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,80%	3,72%	-	9,28%
%IMA-B 5	51,2%	68,4%	-	89,9%
IMA-B 5	1,56%	5,43%	-	10,32%

Journey Capital <b>Endurance</b>				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,71%	3,58%	8,44%	17,47%
%CDI	85,1%	109,1%	119,2%	98,0%
CDI	0,83%	3,28%	7,08%	17,82%

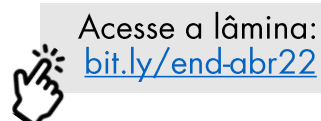
Journey Capital <b>Endurance Plus</b>				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,65%	3,89%	8,64%	17,04%
%CDI	77,3%	118,7%	122,0%	123,4%
CDI	0,83%	3,28%	7,08%	13,80%

Journey Capital <b>Nammos</b>				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	-0,26%	1,03%	5,02%	37,64%
%CDI	-	31,4%	70,98%	162,6%
CDI	0,83%	3,28%	7,08%	23,15%



# 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 0,71% em abril, ou 85,1% do CDI. Essa rentabilidade é líquida 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, seguido por ganhos de marcação de posições novas ou reduzidas a preços melhores do que as respectivas marcações. Os spreads de crédito fecharam e contribuíram positivamente. A posição pré-fixada de juros contribuiu negativamente, bem como a abertura da curva de juros reais.

Entraram na carteira ou foram aumentadas posições de: Mata de Santa Genebra, Entrevias, Rodovia Litoral Sul, Usina São Simão, Cia. de Jaguará, Equatorial Energia, Ferreira Gomes Energia e Gasmig. Saíram ou foram reduzidas: Eletrobras, Copasa, Eneva, Comgás, Engie, CTEEP e Manaus Ambiental.

## 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. A carteira de papéis tem duration de 4,1 anos, spread médio de 47bp acima da NTN-B e taxa nominal média de 5,66% + IPCA. O duration total, incluindo derivativos, é de 6,2 anos, com spread médio de 181 acima da NTN-B e taxa nominal média de 7,50% + IPCA, sobre um valor nocional ajustado. A exposição à curva de juros pré-fixada foi zerada. A exposição à curva de juros reais está distribuída nos vértices Ago/24, Mai/25, Ago/26, Ago/28 e Ago/30.

DETALHES: Journey Capital Endurance Debêntures Incentivadas FIRF Crédito Privado. Data de início: 29/11/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 52.046.034. 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

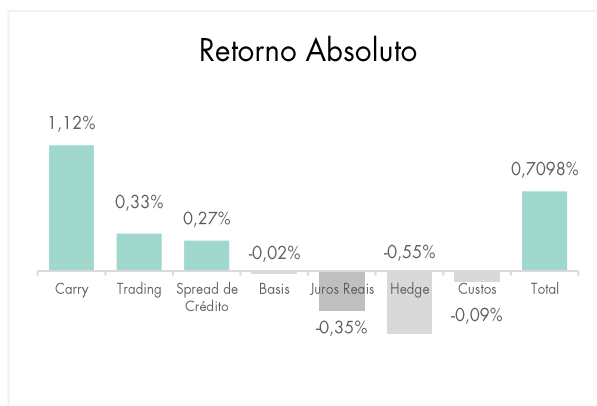
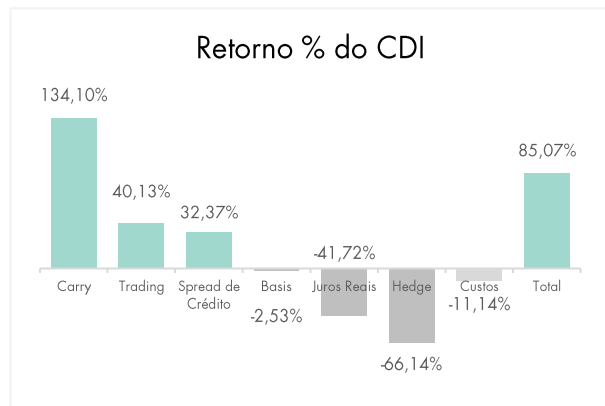
TORO

C6BANK

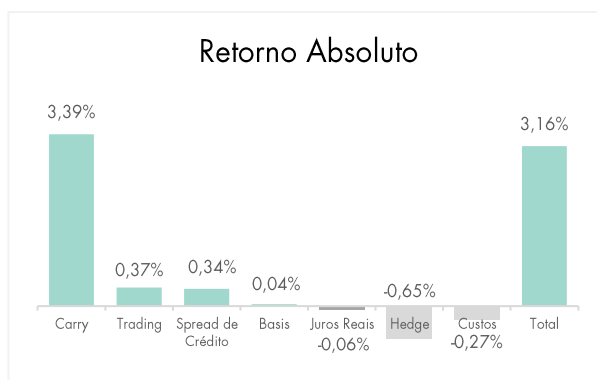
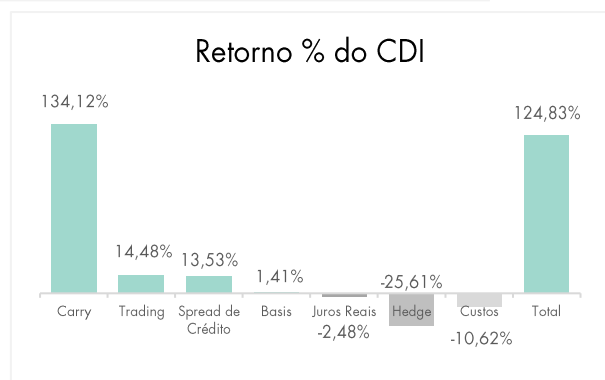


# Journey Capital Endurance

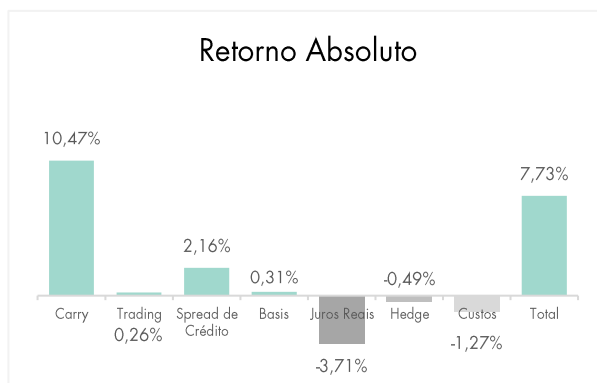
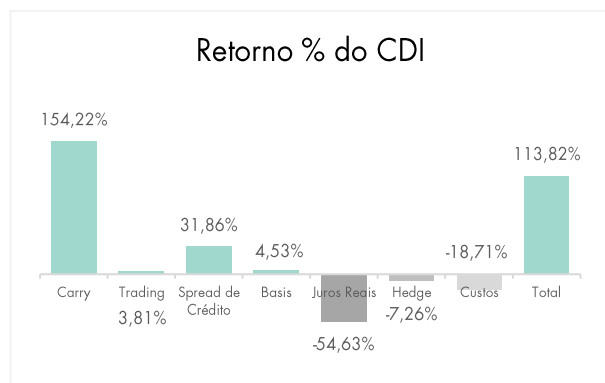
## Abril/2022



## Acumulado 3 Meses



## Acumulado 12 Meses

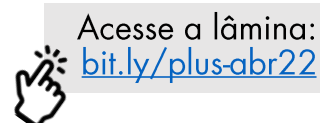


Journey Capital Endurance Debêntures Incentivadas FIRF Crédito Privado. Data de início: 29/11/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 52.046.034. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: não há. Público-alvo: investidor em geral.



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

CNPJ: 33.150.386/0001-77



## Atribuição de Performance e Perspectivas

O Endurance Plus rendeu 0,65% em abril, ou 77,3% do CDI. Essa rentabilidade é líquida de Imposto de Renda para pessoas físicas. O *carry* da carteira (inflação + spread dos papéis) foi mais uma vez a principal contribuição positiva para o retorno no mês, seguido por ganhos de marcação de posições novas ou reduzidas a preços melhores do que as respectivas marcações. Os spreads de crédito fecharam e contribuíram positivamente. A posição pré-fixada de juros contribuiu negativamente, bem como a abertura da curva de juros reais.

Entraram na carteira ou foram aumentadas posições de: Aes Tiete, Mata de Santa Genebra, Rodovia Litoral Sul, Usina São Simão, Transmissora Diamantina, Equatorial, Gasmig. Saíram ou foram reduzidas: Rio Grande Energia, Eletrobras, Copasa, Copel Cutiá, Cagece, Energisa Mato Grosso do Sul, Eneva, Comgás, Jaguará, Coelce e Manaus Ambiental.

## Posicionamento Atual

O fundo manteve a estratégia de permanecer exposto ao IPCA, beneficiando-se do alto carregamento da inflação no mês. A carteira de papéis tem duration de 4,0 anos, spread médio de 50bp acima da NTN-B e taxa nominal média de 6,01% + IPCA. O duration total, incluindo derivativos, é de 3,7 anos, com spread médio de 65bp acima da NTN-B e taxa nominal média de 6,19% + IPCA, sobre um valor nocional ajustado. A exposição à curva de juros pré-fixada foi zerada. A exposição à curva de juros reais acompanha o IMA-B 5 nos vértices mais curtos e é alongada para os vértices Ago/28 e Ago/30.

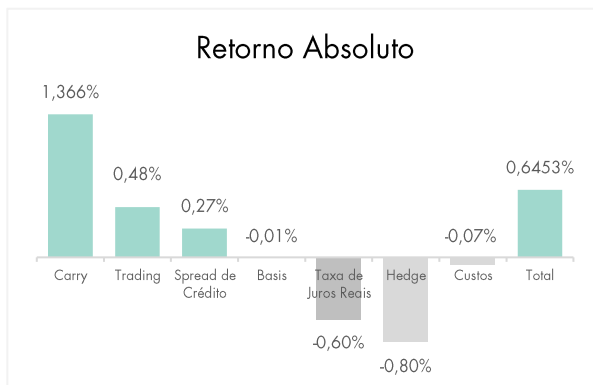
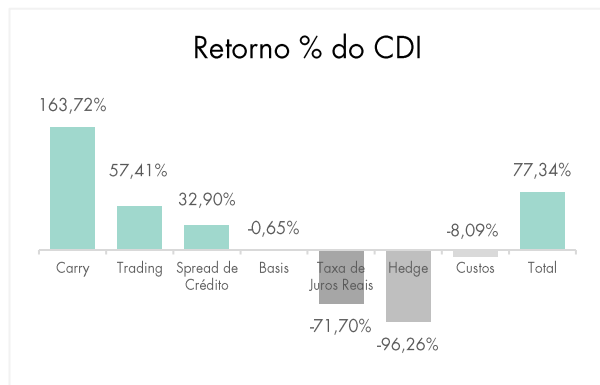
**DETALHES:** Journey Capital Endurance Plus Advisory FIC FI-Infra RF LP. Data de início: 25/06/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 28.273.145. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 15% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor em geral.

Clique para investir no Endurance Plus:

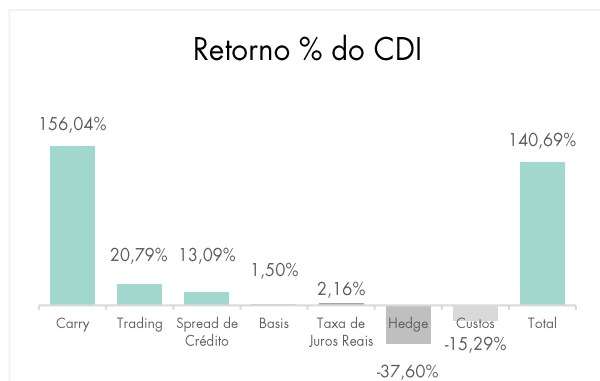


# Journey Capital Endurance Plus

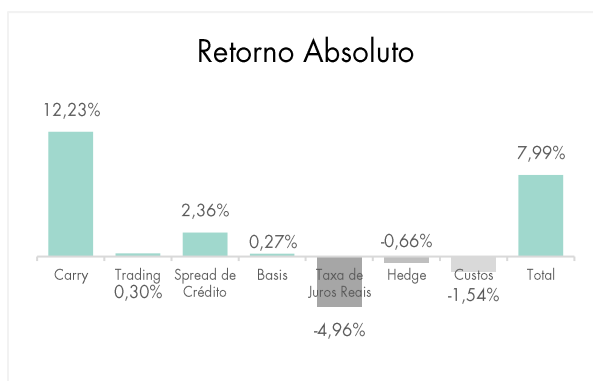
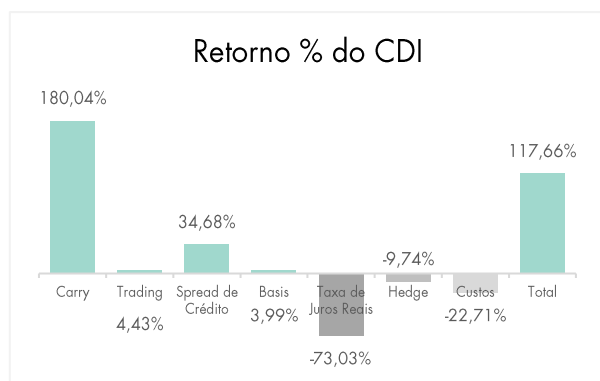
Abril/2022



Acumulado 3 Meses



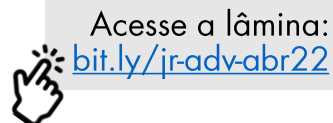
Acumulado 12 Meses



Journey Capital Endurance Plus Advisory FIC FI-Infra RF LP. Data de início: 25/06/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 28.273.145. 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 Advisory FI Cotas Fundo Incentiv Inv Infra RF

CNPJ: 34.580.935/0001-06



## Atribuição de Performance e Perspectivas

O Endurance Juros Reais rendeu 0,80% em abril, abaixo de seu benchmark, o IMA-B 5. Essa rentabilidade é líquida 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, seguido por ganhos de marcação de posições novas ou reduzidas a preços melhores do que as respectivas marcações. Os spreads de crédito fecharam no mês e tiveram contribuição positiva. A maior perda veio das posições pré-fixadas montadas no mês anterior, seguida da abertura na curva de juros reais. O efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos tiveram impacto neutro no mês.

Entraram ou foram aumentadas posições de: Rio Grande Energia, CCR, Transmissora Capixaba, Copel Cutiá, CAGECE, Mata de Santa Genebra, Rodovia Litoral Sul, Usina São Simão, Equatorial, Gasmig. Saíram ou foram reduzidas: Copasa, AES Tiete, Ecovias, Eletrobras, Eneva, Comgás, Jaguará, Coelce e Manaus Ambiental e Cosern.

## Posicionamento Atual

O fundo permanece com estratégia de exposição ao IPCA para se beneficiar do carregamento da inflação. O duration da carteira de papéis é 4,2 anos, com spread médio de 43bp acima da NTN-B e taxa média de 5,99%. A carteira total, incluindo derivativos, tem duration de 3,5 anos, 52b,02p de spread acima da NTN-B e 6% de retorno acima do IPCA, para um nocional ajustado. Seguimos reduzindo exposição a papéis com spreads de crédito injustificáveis e alongado nos vértices onde retornos e spreads justificam a exposição. Voltamos a posicionar o fundo em todos os vértices do IMA-B 5, reduzimos exposição ao vértice Ago/26 e zeramos as posições pré-fixadas. O fundo começa o mês com risco de PVBP 180% superior ao benchmark IMA-B 5.

**DETALHES:** Journey Capital Endurance Debêntures Incent. Juros Reais Advisory FI INFRA RF. Data de início: 19/09/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 22.193.082. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do IMA B-5. Público-alvo: investidor em geral.

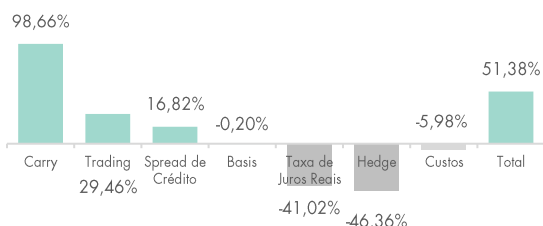
Clique para investir no Endurance Juros Reais Advisory:



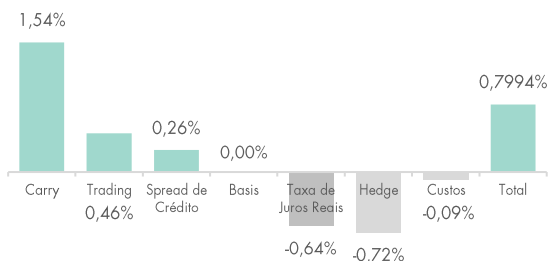
# Endurance Juros Reais Advisory

Abril/2022

Retorno % do IMA-B 5

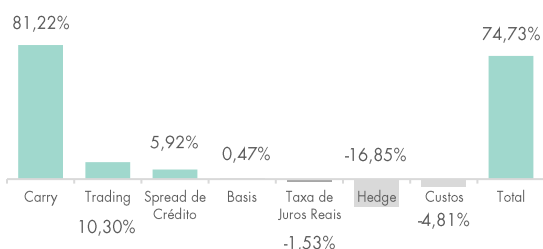


Retorno Absoluto

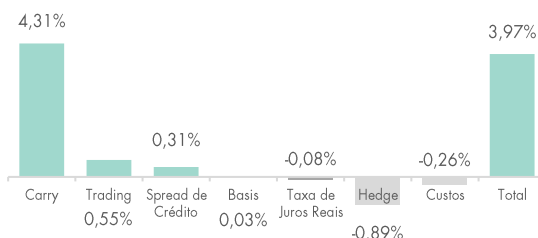


Acumulado 3 Meses

Retorno % do IMA-B 5

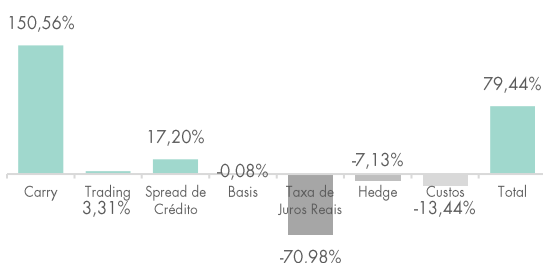


Retorno Absoluto

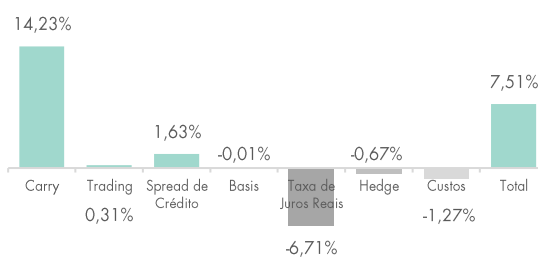


Acumulado 12 Meses

Retorno % do IMA-B 5



Retorno Absoluto



Journey Capital Endurance Debêntures Incent. Juros Reais Advisory FI INFRA RF. Data de início: 19/09/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 22.193.082. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do IMA B-5. Público-alvo: investidor em geral.

# Journey Capital Endurance Deb Incentivadas Juros Reais FIC Fundo Incentiv Inv Infra RF

CNPJ: 34.580.935/0001-06



Acesse a lâmina:  
[bit.ly/jr-fic-abr22](https://bit.ly/jr-fic-abr22)

## Atribuição de Performance e Perspectivas

O Endurance Juros Reais FIC rendeu 0,80% em abril, abaixo de seu benchmark, o IMA-B 5. Essa rentabilidade é líquida do 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, seguido por ganhos de marcação de posições novas ou reduzidas a preços melhores do que as respectivas marcações. Os spreads de crédito fecharam no mês e tiveram contribuição positiva. A maior perda veio das posições pré-fixadas montadas no mês anterior, seguida da abertura na curva de juros reais. O efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos tiveram impacto neutro no mês.

Entraram ou foram aumentadas posições de: Rio Grande Energia, CCR, Transmissora Capixaba, Copel Cutiá, CAGECE, Mata de Santa Genebra, Rodovia Litoral Sul, Usina São Simão, Equatorial, Gasmig. Saíram ou foram reduzidas: Copasa, AES Tiete, Ecovias, Eletrobras, Eneva, Comgás, Jaguará, Coelce e Manaus Ambiental e Cosern.

## Posicionamento Atual

O fundo permanece com estratégia de exposição ao IPCA para se beneficiar do carregamento da inflação. O duration da carteira de papéis é 4,2 anos, com spread médio de 43bp acima da NTN-B e taxa média de 5,99%. A carteira total, incluindo derivativos, tem duration de 3,5 anos, 52b,02p de spread acima da NTN-B e 6% de retorno acima do IPCA, para um nocional ajustado. Seguimos reduzindo exposição a papéis com spreads de crédito injustificáveis e alongado nos vértices onde retornos e spreads justificam a exposição. Voltamos a posicionar o fundo em todos os vértices do IMA-B 5, reduzimos exposição ao vértice Ago/26 e zeramos as posições pré-fixadas. O fundo começa o mês com risco de PVBP 180% superior ao benchmark IMA-B 5.

**DETALHES:** Journey Capital Endurance Debêntures Incent. Juros Reais FIC. Data de início: 01/04/2021. PL médio desde início: R\$ 3.199.217. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do IMA B-5. Público-alvo: investidor em geral. Este fundo tem menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento é recomendável a análise de, no mínimo, 12 meses.

Clique para investir no Endurance Juros Reais FIC:

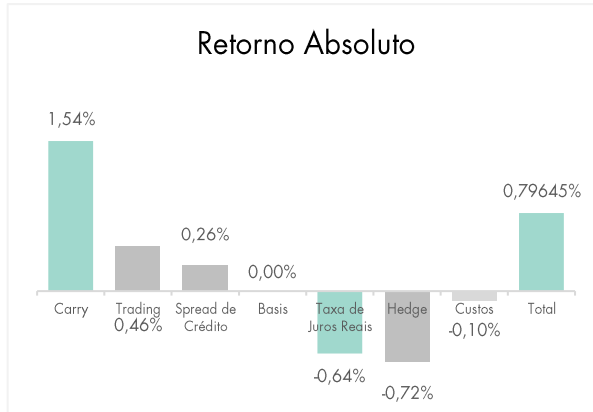
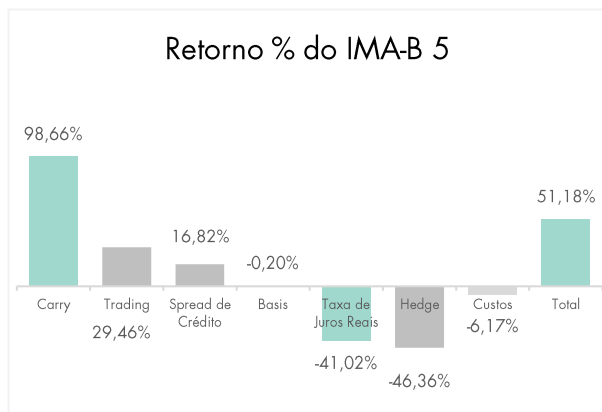
necton

modalmais  
o banco digital dos investidores

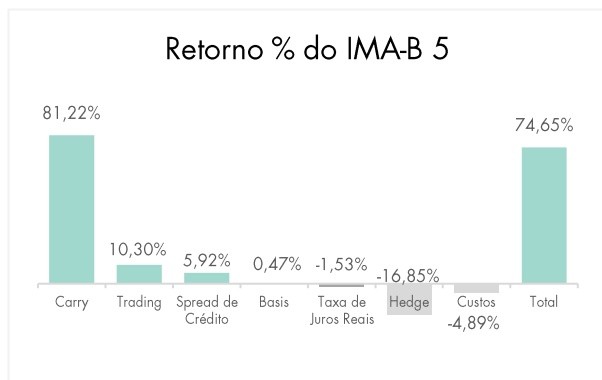
btgpactual  
digital

# Endurance Juros Reais FIC

Abril/2022



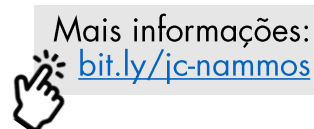
Acumulado 3 Meses



Journey Capital Endurance Debêntures Incent. Juros Reais FIC. Data de início: 01/04/2021. PL médio desde início: R\$ 3.199.217. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do IMA B-5. Público-alvo: investidor em geral. Este fundo tem menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento é recomendável a análise de, no mínimo, 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 teve rentabilidade negativa de 0,26% em abril. Contribuições positivas vieram do *carry* da carteira de debêntures, trading e da posição de fundos imobiliários. Contribuições negativas vieram da abertura da curva de juros reais, do book de criptomoedas, de uma posição pontual de S&P e da abertura de spreads de crédito.

## Posicionamento Atual

De maneira geral, o fundo segue tomando muito pouco risco aguardando os desdobramentos da troca de controle pela Artesp quando, então, precisará de liquidez para alocar nas notas debêntures de infraestrutura que serão emitidas pela companhia.

Book de Special Situations: ver nota Journey Capital Vitreo RDVT11.

Book Macro: seguimos com pequena posição de criptomoedas e com uma carteira de fundos imobiliários que vem performando bem e receberá mais alocações à medida em que continue performando. A carteira de papéis de infraestrutura segue indexada à inflação (sem hedge para CDI) com duration relativamente curto (2,7 anos) e papéis líquidos (para fazer caixa assim que formos chamados a aportar na nova debênture de Rodovias do Tietê).

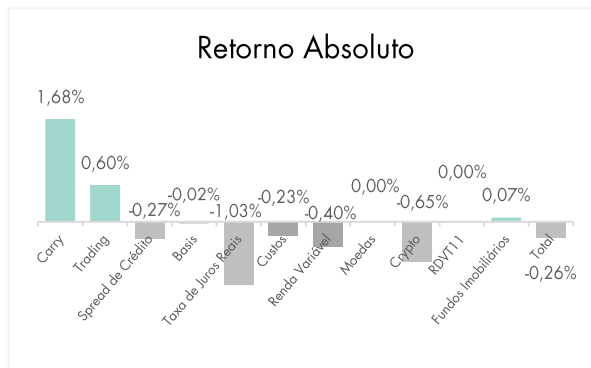
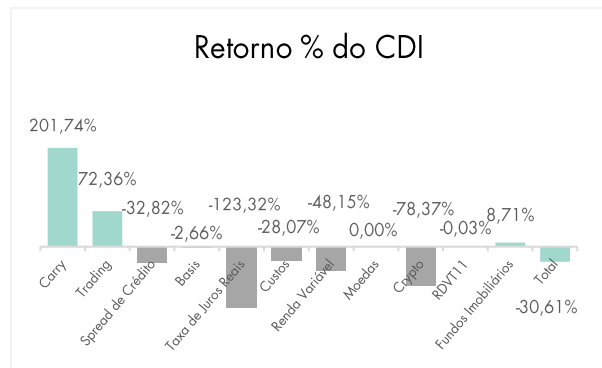
**DETALHES:** Journey Capital Nammos Debêntures Incentivadas FI Multimercado CP. Data de início: 13/03/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 20.082.632. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: 30% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor profissional.

Para investir no Nammos, fale diretamente com a Journey.

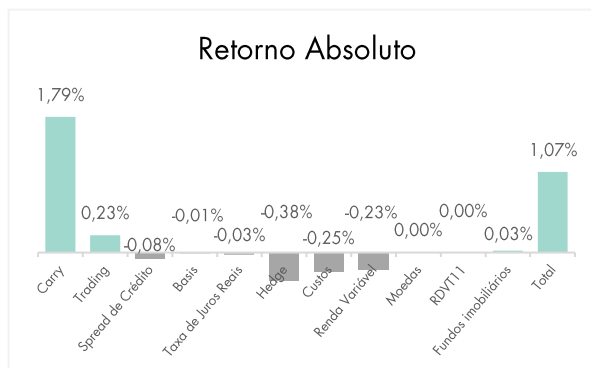
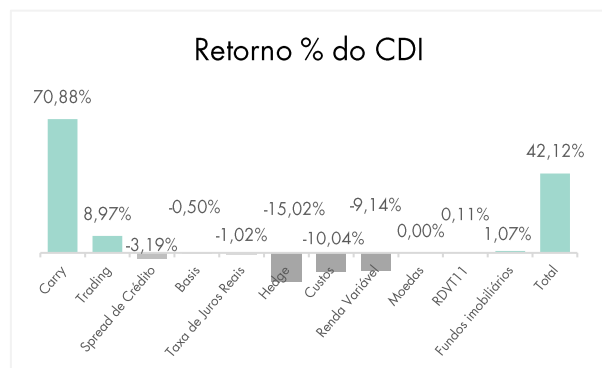


# Journey Capital Nammos

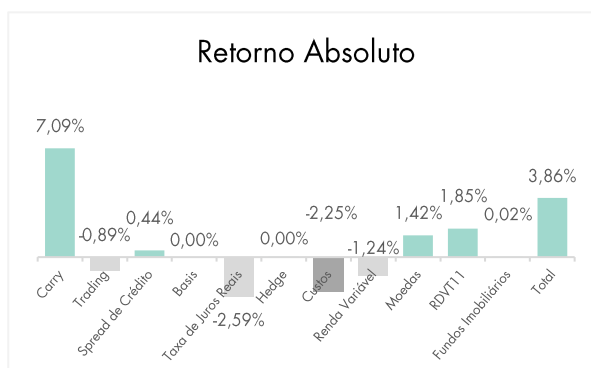
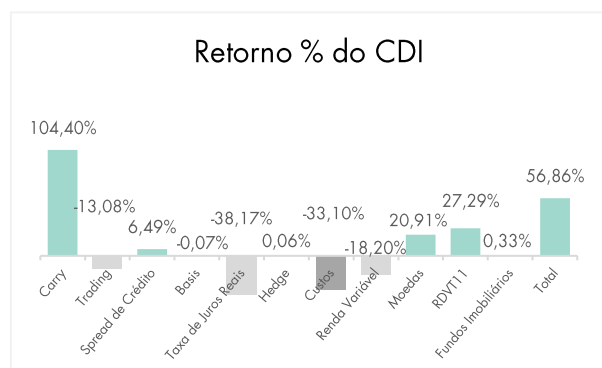
## Abril/2022



## Acumulado 3 Meses



## Acumulado 12 Meses



Journey Capital Nammos Debêntures Incentivadas FI Multimercado CP. Data de início: 13/03/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 20.082.632. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: 30% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor profissional.

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

CNPJ: 35.780.106/0001-30

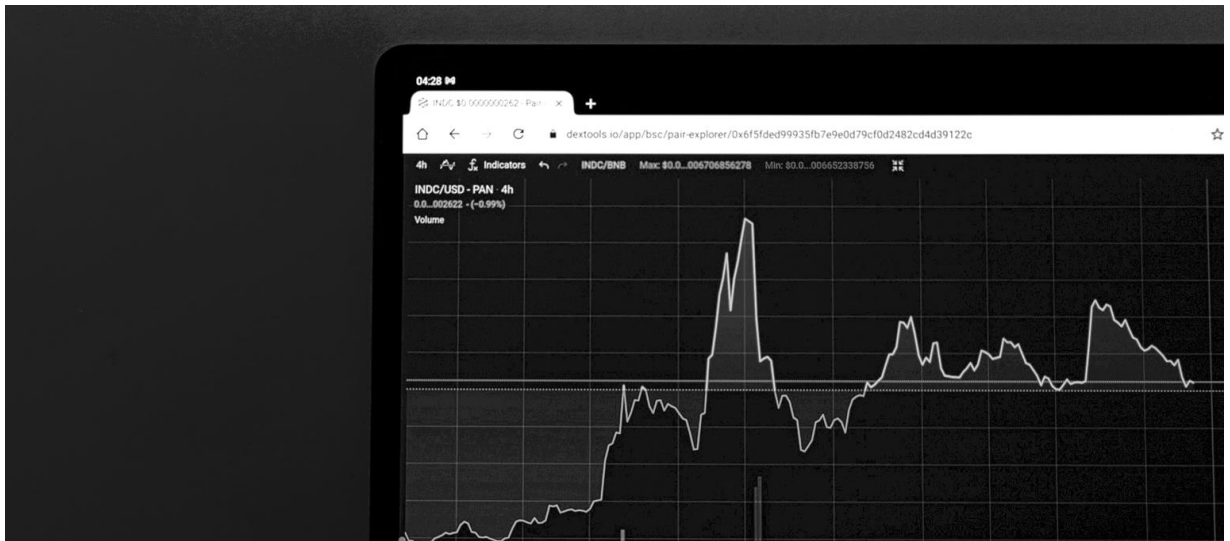


## Atribuição de Performance e Perspectivas

Sem muitas novidades no último mês. A Artesp solicitou mais 30 dias para apreciar a troca de controle e isso foi acordado com os acionistas atuais e debenturistas, aprovado em Assembleia Geral de Debenturistas e pelo juiz da Recuperação Judicial. A demora é um pouco frustrante e reflete um pouco a realidade de um setor bastante dependente da regulação e cujos contratos e modelos de Concessão não foram capazes de modelar adequadamente a evolução dessas companhias quando expostas à volatilidade persistente de longo prazo. O marco regulatório tende a evoluir com o aprendizado e o modelo vai paulatinamente sendo aperfeiçoado.

Apesar da frustração com a velocidade, estamos otimistas que essa deve ser a última etapa da análise na Artesp. Uma diretoria apenas precisa dar seu parecer e o próprio Poder Concedente já se manifestou. Ficaré faltando apenas o parecer da Procuradoria do estado – que vem sendo informada da evolução do caso há algum tempo.

Lembramos que, após parecer favorável da Artesp, consultaremos os cotistas interessados em aportar novos recursos no Journey Capital Vitreo RDVT11 e receber esses aportes para, em seguida, evoluir com a conversão das debêntures em cotas do FIP e compra das novas debêntures de infraestrutura que serão emitidas pela companhia (empréstimo DIP).



Este material foi preparado pela Journey Capital Administração de Recursos Ltda. (“Journey”) e tem caráter meramente informativo. A Journey Capital Administração de Recursos, bem como empresas ligadas direta ou indiretamente à mesma, não comercializam nem distribuem cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. A distribuição dos nossos produtos é realizada através de parceiros autorizados, integrantes do sistema de distribuição de valores mobiliários. As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimentos, não devendo ser utilizadas com este propósito. Errata: nas cartas mensais de outubro/21, novembro/21, dezembro/21 e janeiro/22 o número de cotistas do fundo Journey Capital Vitreo RDVT11 foi divulgado como sendo de 824 cotistas, mas o número correto é de 825. Leia o formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo fundo garantidor de crédito. 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 contam com a garantia do administrador, gestor, qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Os fundos aqui apresentados podem fazer parte de uma estrutura de Fundos de Investimento em cotas (“FIC”) de um fundo principal (“Master”). A rentabilidade do FIC pode, eventualmente, diferir bastante da rentabilidade do fundo Master. Estes fundos podem ter menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. As informações presentes neste material técnico são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Consulte nosso disclaimer completo e os regulamentos e lâminas técnicas dos fundos em <https://www.journeycapital.com.br/>.

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO

© Journey Capital 2022 – Todos os Direitos Reservados.