



Carta Mensal

Maio 2022

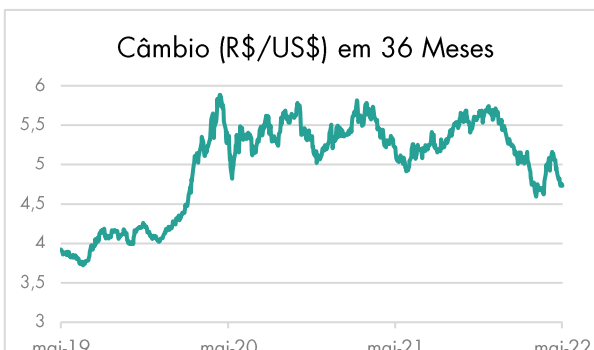
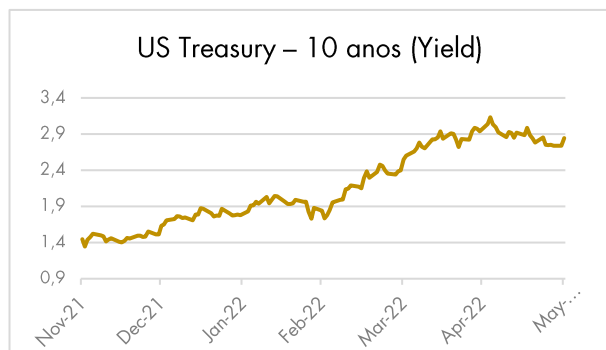
Material de divulgação

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



EUA

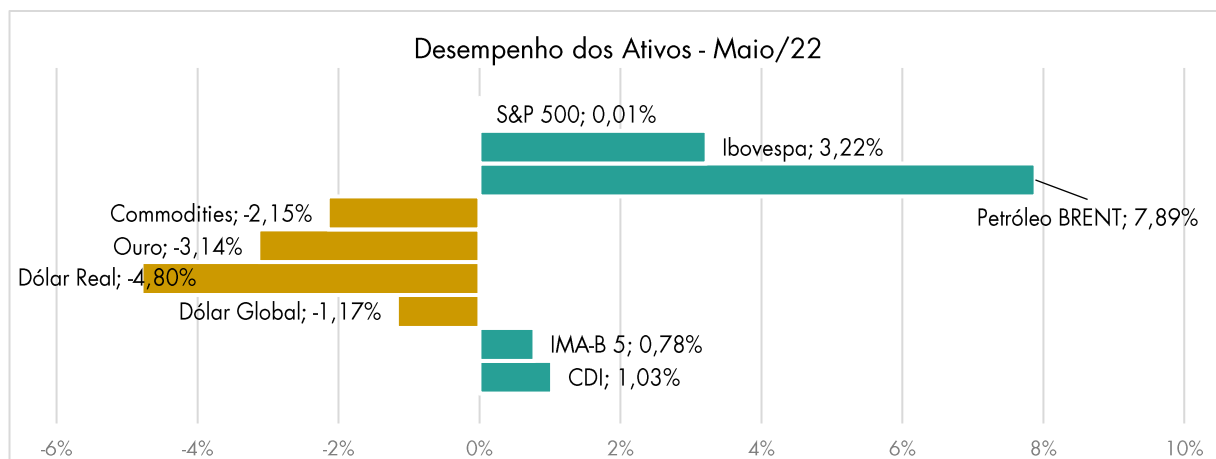
A variação praticamente nula do S&P em maio disfarça a forte volatilidade do período, com o índice chegando a atingir 3.900 pontos em meados de maio. Ao longo do mês, resultados e projeções de empresas americanas (principalmente varejistas, mais responsivas à situação econômica) decepcionaram os mercados. Por mais que o núcleo do CPI (inflação ao consumidor americana) de abril tenha desacelerado na comparação anual, a medição mensal registrou alta de 0,6%, acima da expectativa de 0,4% (acima inclusive do próprio *headline* do CPI, que inclui preços de energia e alimentos, mais voláteis).



Fonte: Bloomberg

Ao longo do mês, indicadores reduziram o medo de um *hard landing* do mercado (as vendas no varejo de abril, por exemplo, surpreenderam positivamente), mas também confirmaram a desaceleração econômica já em maio, com PMIs (ainda que marginalmente) abaixo da expectativa – principalmente tendo em vista os subíndices de produção. Adicionalmente, o mercado imobiliário – que gostamos de acompanhar devido a sua relevância no mercado de trabalho americano, bem como na inflação (representando 40% do CPI) – ajudou na narrativa de *cooling down*, com vendas de novas casas caindo para o menor nível pós-pandemia. Apesar disso, os preços de novas casas seguiram subindo 3,2% em abril na comparação anual (e 20% na anual) – algo que deve ser acompanhado com atenção.

Quanto à política monetária, declarações de membros do Fed indicaram que o cenário base para setembro não é uma pausa das altas nos juros, ao mesmo tempo em que viram como necessária a reprecificação ocorrida nos mercados de juros. Com essa relativa tranquilização do mercado, as altas precificadas nas *treasuries* (bem como a inflação implícita) acabaram perdendo um pouco de terreno, enquanto a bolsa se recuperava. É importante mencionar que o aperto das condições financeiras – medida que o Fed já mencionou diversas vezes como algo que gostariam de observar acontecendo – parou de aumentar e, com isso, o “aperto” atual está no mesmo nível de meados de abril (o que pode não ser bem-visto pelo Banco Central americano).



Fonte: Bloomberg

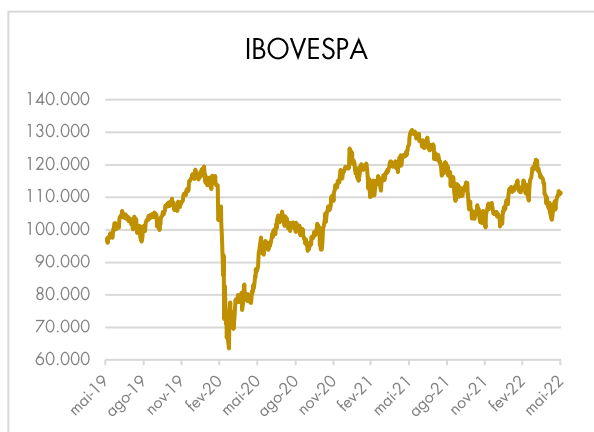
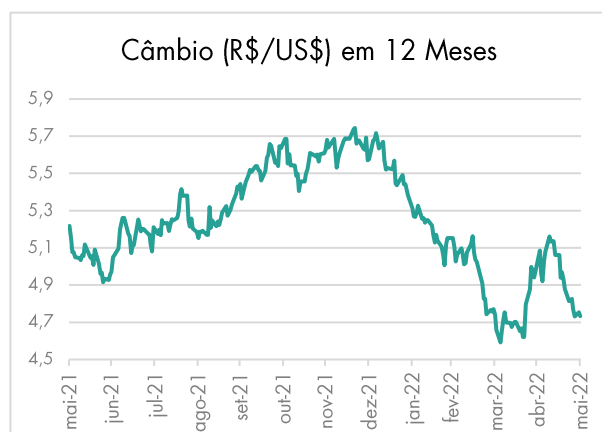
No mais, cabe ressaltar que a inflação de insumos nos EUA medida pelo PMI de maio foi a maior já registrada, enquanto o *payroll* mostrou criação de vagas acima da expectativa (ainda que as altas salariais tenham ficado abaixo do esperado). A poupança das famílias americanas, estimada em mais de US\$ 2 trilhões, deve dificultar o trabalho das altas de juros de conter a inflação.

Europa

Dados econômicos de alta frequência decepcionaram, enquanto a inflação atingiu novo recorde e surpreendeu para cima. Como alertamos, o conflito russo-ucraniano continua se arrastando durante o período de crescimento da safra ucraniana, impactada por bombardeios russos (como no último final de semana, em que o segundo maior silo de grãos foi atingido). Tudo isso culminou na alta dos preços de vários grãos, com o Índice de Commodities da Bloomberg atingindo maior nível em mais de 5 anos, enquanto as sanções ao petróleo decididas pela União Europeia impulsionaram ainda mais o combustível – importante notar que, como as sanções foram decididas ao final do mês, o impacto na inflação ainda não foi percebido. Nesse sentido, o aumento da meta de produção da OPEP foi visto com descrença pelo mercado, já que os países do grupo constantemente falham em produzir a quantidade necessária imposta.

China

Foi anunciado o fim gradual do lockdown em Xangai, e já há indícios de melhora nas cadeias produtivas, com o tempo de espera médio de um navio no porto do distrito chinês praticamente voltando à média. Apesar disso, oficiais vêm defendendo uma política de tolerância zero contra covid-19, e foram criadas diversas (e caras) instalações de testes em várias partes de cidades chinesas; isso denota uma probabilidade razoável de novos casos e novos lockdowns.



Fonte: Bloomberg

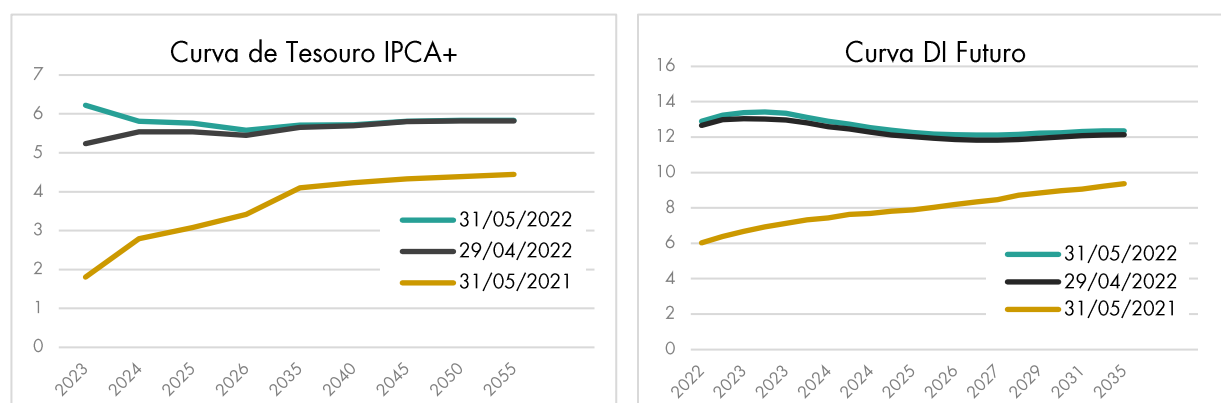
Brasil

O mercado local convergiu ainda mais para nossa visão, com as estimativas para crescimento do PIB de 2022 subindo para 1,2%, segundo “preliminar” do Relatório Focus (utilizando-se as previsões colhidas apenas nos últimos dias úteis, chega-se a uma projeção de 1,5% de crescimento). Dados de alta frequência confirmaram essa tendência em praticamente todas as frentes, como os PMIs e PNAD Contínua mostrando criação de empregos melhor que o esperado, além do crescimento da massa de renda da população empregada. Vale mencionar que o crescimento deve arrefecer no segundo semestre, com a normalização do setor de serviços e efeito das altas de juros passadas.

Apesar disso e dos resultados fiscais acima da expectativa, as tensões domésticas roubaram a cena e impediram qualquer queda sensível na precificação de juros, com propostas como isenção de ICMS em combustíveis ganhando força e culminando possivelmente em R\$ 80 bilhões em gastos no agregado. Por mais que isso gere uma melhora sensível na inflação de curto prazo, a precificação de juros dos cenários de médio e longo prazo sofrem consideravelmente.

Nossa visão

Pouca coisa mudou: seguimos céticos com o cenário de um soft landing perfeito e com o sentimento de que, devido a fatores estruturais, estamos saindo de uma era de inflação estruturalmente baixa. Esperamos períodos de alta volatilidade à frente, com o Fed tendo de iniciar a alta de juros muito atrás da curva e um balanço duas vezes maior que o do pré-pandemia, situações sem paralelo na história – “*world of firsts*”, nas palavras de Powell. Nesse sentido, é possível que estresse/oportunidades surjam à frente também por motivos técnicos, em lógica similar à de 2019, quando a taxa de juros efetiva overnight americana praticamente dobrou em setembro, antes de voltar a se estabilizar.



Fonte: Bloomberg

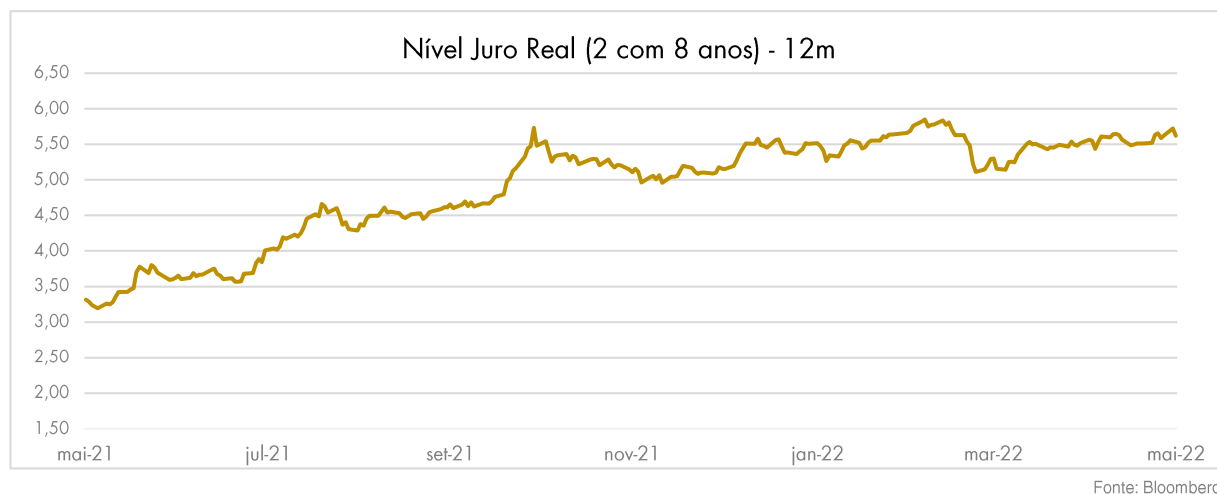
Para o curto prazo, achamos possível que o cenário vá “melhorar antes de piorar”, com a dissipação de alguns fatores conjunturais na inflação (como fim de lockdown na China e inflação americana atingindo pico) melhorando o sentimento do mercado. Porém, eventualmente as mudanças estruturais e a situação da economia real por trás dos mercados financeiros se farão valer, caminhando para alguma reprecificação de ativos – o que simplesmente significa uma readaptação dos mercados financeiros mundiais à uma realidade estruturalmente diferente.

Vale ressaltar que isso não implica necessariamente em uma crise global ou uma grande depressão na atividade econômica, embora não se possa descartar a probabilidade de algum evento crítico, como recessão técnica, em algum trimestre de 2023 – e não no futuro imediato, ainda mais levando em conta a alta magnitude da poupança das famílias americanas – ou algo do tipo.

Mercado de Crédito Privado

A curva de DI Futuro continuou subindo, colocando mais prêmio no curto prazo. O mesmo ocorreu com a curva de juros reais, porém, em maior escala, guiada pela possível melhora na inflação de curto prazo a ser gerada pelas isenções de ICMS em combustíveis. Com isso, as taxas dos papéis indexados à inflação permaneceram bastante atrativos e os spreads de crédito estáveis.

O mercado primário de títulos isentos indexados à inflação teve seu mês mais aquecido do ano. Foram emitidos 6,2 bilhões em debêntures de infraestrutura divididos em 10 emissores. Entramos na emissão de Eletropaulo Enel a taxa de IPCA + 6,14%, aproveitamos para alocar em uma empresa que gostamos bastante do crédito e não tínhamos exposição, e na emissão de Helio Valgas Solar a IPCA + 8,26%, usina de geração solar que pertence a Comerc, que tem como acionista a Vibra Energia (antiga BR Distribuidora). No mercado secundário o destaque ficou por conta da venda de CSN Mineração, onde monetizamos o fechamento do spread de crédito do papel e vemos pouco ganho adicional frente a outros papéis que temos em carteira. Havíamos comprado o papel na emissão primária em agosto do ano passado.



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

Maio 2022

Journey Capital Endurance Juros Reais Advisory				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	1,10%	4,87%	8,69%	28,36%
%IMA-B 5	140,6%	77,8%	91,0%	118,1%
IMA-B 5	0,78%	6,25%	9,55%	24,02%

Journey Capital Endurance Juros Reais FIC				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	1,10%	4,86%	-	10,48%
%IMA-B 5	140,6%	77,6%	-	93,7%
IMA-B 5	0,78%	6,25%	-	11,18%

Journey Capital Endurance				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	1,28%	4,90%	9,11%	18,97%
%CDI	124,2%	112,9%	115,4%	99,7%
CDI	1,03%	4,34%	7,89%	19,04%

Journey Capital Endurance Plus				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	1,08%	5,01%	9,16%	18,30%
%CDI	104,7%	115,4%	116,0%	122,2%
CDI	1,03%	4,34%	7,89%	14,98%

Journey Capital Nammos				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,43%	1,47%	4,31%	38,24%
%CDI	42,0%	33,8%	54,6%	156,6%
CDI	1,03%	4,34%	7,89%	24,42%

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

CNPJ: 31.120.420/0001-35

Accesse a lâmina:

bit.ly/end-mai22



Atribuição de Performance e Perspectivas

O Endurance rendeu 1,28% em maio, ou 124,2% de seu benchmark, o CDI. O carry da carteira (inflação + spread dos papéis) continuou sendo a principal contribuição positiva para o retorno no mês, seguida do fechamento dos spreads de crédito. O efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos também tiveram impacto positivo. A maior contribuição negativa veio da abertura na curva de juros reais.

Entraram ou foram aumentadas posições de Helio Valgas Solar, Usina de São Simão, Eletropaulo e Corsan. Saíram ou foram reduzidas: Rio Grande Energia (CPFL), CSN Mineração, Energisa, Engie, AES Tietê, Coelce, Manaus Ambiental, 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 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 181bp acima da NTN-B e taxa nominal média de 7,50% + IPCA, sobre um valor nocional ajustado. Seguimos reduzindo exposição a papéis com spreads de crédito injustificáveis e alongado nos vértices onde retornos e spreads justificam a exposição. A exposição à curva de juros pré-fixada permanece zerada. A exposição à curva de juros reais está distribuída nos vértices 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\$ 51.254.280. 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

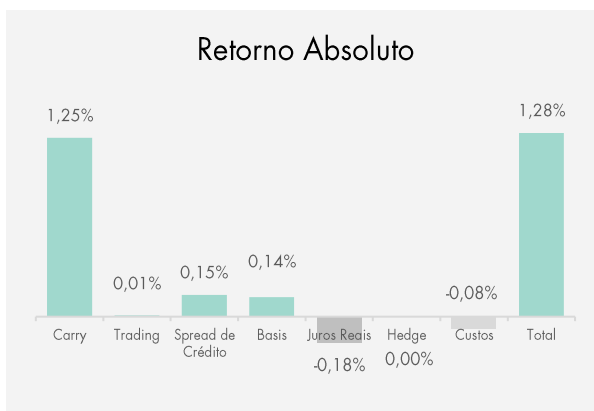
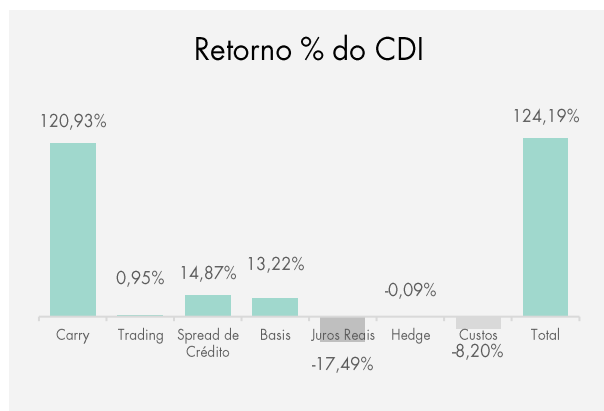
TORO

C6BANK

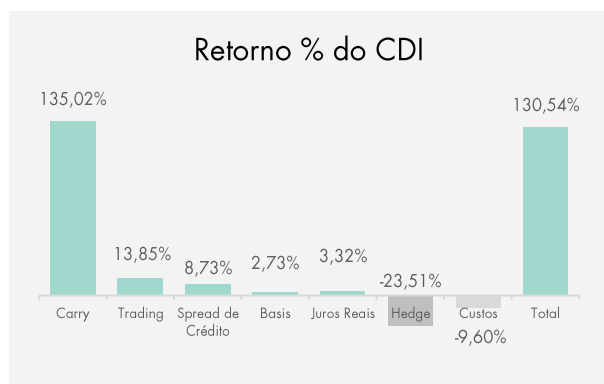


Journey Capital Endurance

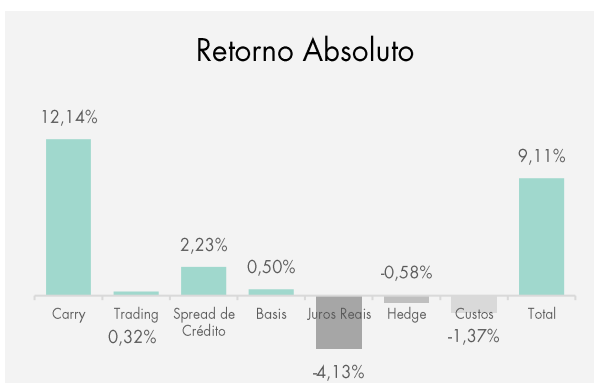
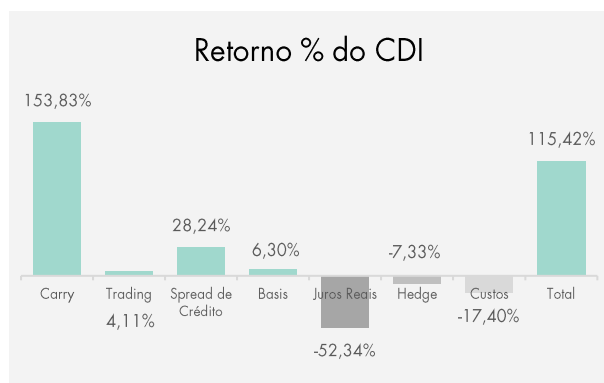
Maio/2022



Acumulado 3 Meses



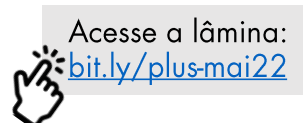
Acumulado 12 Meses



Journey Capital Endurance Debêntures Incentivadas FIRF Crédito Privado. Data de início: 29/11/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 51.254.280. 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 1,08% em maio, ou 104,7% de seu benchmark, o CDI. O carry da carteira (inflação + spread dos papéis) continuou sendo a principal contribuição positiva para o retorno no mês, seguida do fechamento dos spreads de crédito. O efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos também tiveram impacto positivo. A maior contribuição negativa veio da abertura na curva de juros reais.

Entraram ou foram aumentadas posições de Helio Valgas Solar, Usina de São Simão, Eletropaulo, Transmissora Janaúba e Corsan. Saíram ou foram reduzidas: Petrobras, CSN Mineração, Energisa, Energisa Mato Grosso do Sul, AES Tietê, Coelce e Copasa.

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 nominal ajustado. Seguimos reduzindo exposição a papéis com spreads de crédito injustificáveis e alongado nos vértices onde retornos e spreads justificam a exposição. A exposição à curva de juros pré-fixada permanece 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.

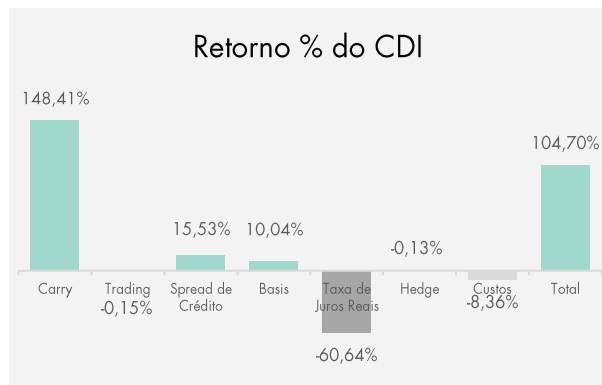
DETALHES: Journey Capital Endurance Plus Advisory FIC FI-Infra RF LP. Data de início: 25/06/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 27.426.962. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 15% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor em geral.

Clique para investir no Endurance Plus:

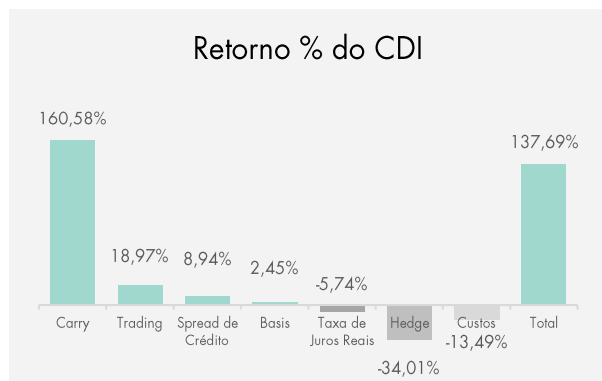


Journey Capital Endurance Plus

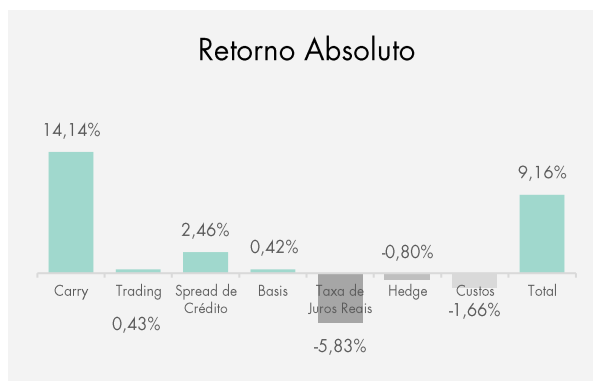
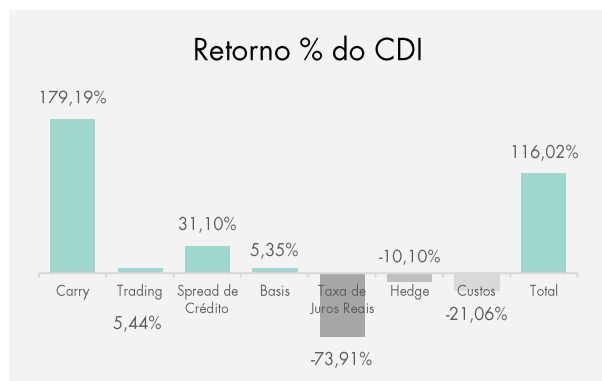
Maio/2022



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\$ 27.426.962. 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 Advisory rendeu 1,10% em maio, ou 140,6% de seu benchmark, o IMA-B 5. O carry da carteira (inflação + spread dos papéis) continuou sendo a principal contribuição positiva para o retorno no mês, seguida do fechamento dos spreads de crédito. O efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos também tiveram impacto positivo. A maior contribuição negativa veio da abertura na curva de juros reais.

Entraram ou foram aumentadas posições de Helio Valgas Solar, Usina de São Simão, Eletropaulo, Transmissora Janaúba e Corsan. Saíram ou foram reduzidas: Petrobras, Cosern, Coelce, CSN Mineração, Energisa, Eletrobras, AES Tietê, Copel GT, Engie, Copasa e Transmissora Capixaba.

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 4,4 anos, com spread médio de 43bp acima da NTN-B e taxa média de 6,11%. A carteira total, incluindo derivativos, tem duration de 3,7 anos, 49bp de spread acima da NTN-B e 6,28% de retorno acima do IPCA, para um nocional ajustado. Seguimos reduzindo exposição a papéis com spreads de crédito injustificáveis e alongando nos vértices onde retornos e spreads justificam a exposição. O fundo replica as exposições do IMAB-5 e adiciona exposição a vértices mais longos (Ago/28 e Ago/30). O fundo começa o mês com risco de PVBP 190% superior ao benchmark IMA-B 5.

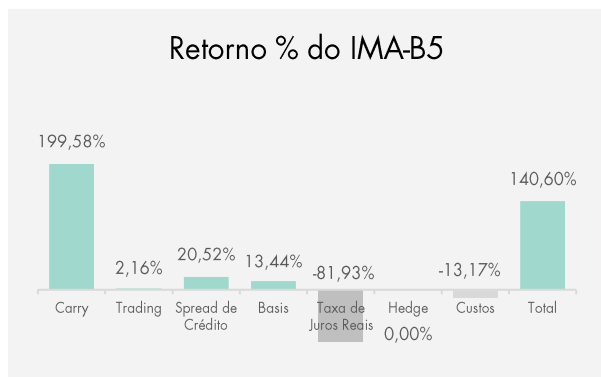
DETALHES: Journey Capital Endurance Debêntures Incent. Juros Reais Advisory FI INFRA RF. Data de início: 19/09/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 23.037.062. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do IMA B-5. Público-alvo: investidor em geral.

Clique para investir no Endurance Juros Reais Advisory:

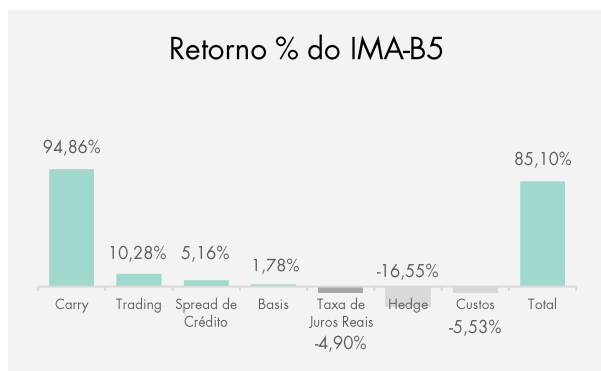


Endurance Juros Reais Advisory

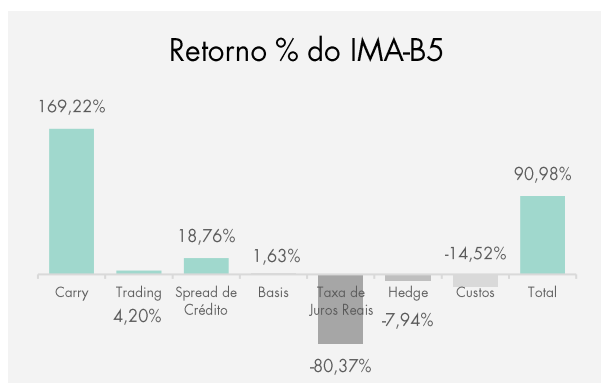
Maio/2022



Acumulado 3 Meses



Acumulado 12 Meses



Journey Capital Endurance Debêntures Incent. Juros Reais Advisory FI INFRA RF. Data de início: 19/09/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 23.037.062. 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



Atribuição de Performance e Perspectivas

O Endurance Juros Reais FIC rendeu 1,10% em maio, ou 140,6% de seu benchmark, o IMA-B 5. O carry da carteira (inflação mais spread dos papéis) continuou sendo a principal contribuição positiva para o retorno no mês, seguida do fechamento dos spreads de crédito. O efeito de "basis" entre a carteira de papéis e os derivativos também tiveram impacto positivo. A maior contribuição negativa veio da abertura na curva de juros reais.

Entraram ou foram aumentadas posições de Helio Valgas Solar, Usina de São Simão, Eletropaulo, Transmissora Janaúba e Corsan. Saíram ou foram reduzidas: Petrobras, Cosern, Coelce, CSN Mineração, Energisa, Eletrobras, AES Tietê, Copel GT, Engie, Copasa e Transmissora Capixaba.

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 4,4 anos, com spread médio de 43bp acima da NTN-B e taxa média de 6,11%. A carteira total, incluindo derivativos, tem duration de 3,7 anos, 49bp de spread acima da NTN-B e 6,28% de retorno acima do IPCA, para um nocional ajustado. Seguimos reduzindo exposição a papéis com spreads de crédito injustificáveis e alongando nos vértices onde retornos e spreads justificam a exposição. O fundo replica as exposições do IMA-B 5 e adiciona exposição a vértices mais longos (Ago/28 e Ago/30). O fundo começa o mês com risco de PVBP 190% 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\$ 3.231.600. 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:

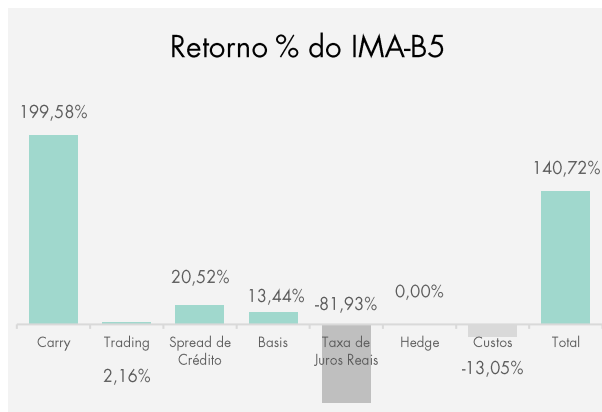
necton

 **modalmais**
o banco digital dos investidores

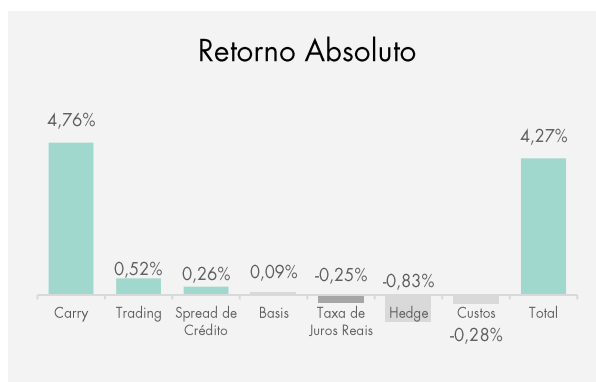
 **btgpactual**
digital

Endurance Juros Reais FIC

Maio/2022



Acumulado 3 Meses



Journey Capital Endurance Debêntures Incent. Juros Reais FIC. Data de início: 01/04/2021. PL médio desde início: R\$ 3.231.600. 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

Mais informações:



bit.ly/jc-nammos

Atribuição de Performance e Perspectivas

O Nammos teve rentabilidade de 0,43% em maio, ou 42% do CDI. Contribuições positivas vieram do carry da carteira de debêntures, fechamento dos spreads de crédito, da carteira de fundos imobiliários, de trading e do book de renda variável. Contribuições negativas vieram do book de criptomoedas, bastante impactado com a retração do mercado em maio, e da abertura da curva de juros reais.

Posicionamento Atual

O fundo continua tomando muito pouco risco, em compasso de espera para a troca de controle da Concessionária Rodovias do Tietê, sua principal posição. Após a troca de controle, o fundo será chamado a aportar parcela significativa de seu capital na companhia e, por isso, tem evitado a tomada de posições em outros mercados. A surpresa negativa tem sido por conta do timing da autorização para mudança de controle pela Artesp que tem se arrastado mais do que imaginávamos e fazendo com que o fundo fique pouco posicionado por tanto tempo.

Book de Special Situations: ver na seção do Journey Capital Vitreo RDVT11.

Book Macro: pequena posição comprada em criptomoedas e pequena posição comprada em fundos imobiliários que vêm crescendo gradualmente. Posição comprada em Ibovespa e posição tática vendida em USDBRL.

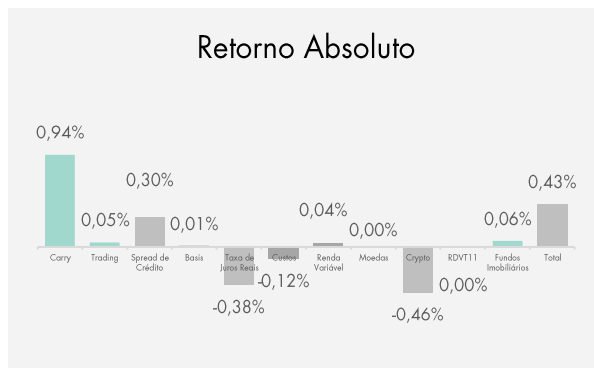
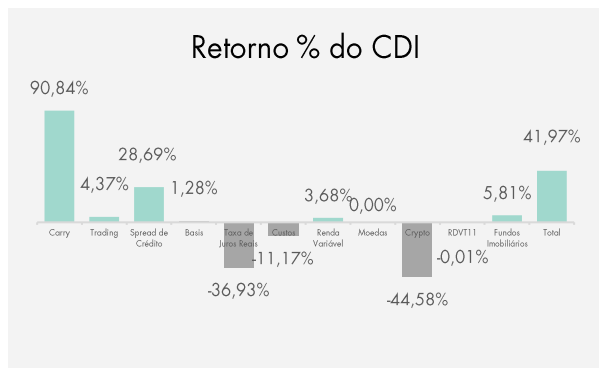
Book de Debêntures de Infraestrutura: a carteira de papéis de infraestrutura segue indexada à inflação (sem hedge para CDI), com duration relativamente curto (2,6 anos) e papéis líquidos para gerar caixa rapidamente quando formos chamados a aportar na nova debênture de Rodovias do Tietê.

DETALHES: Journey Capital Nammos Debêntures Incentivadas FI Multimercado CP. Data de início: 13/03/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 19.373.430. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: 30% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor profissional.

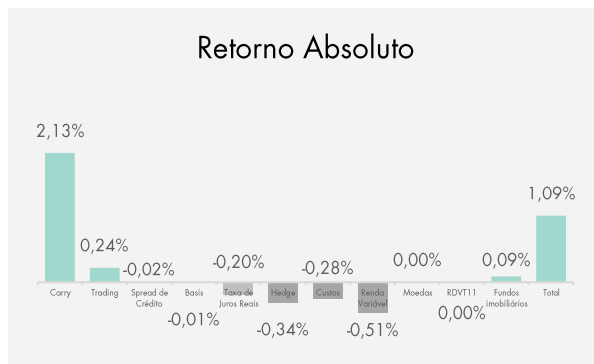
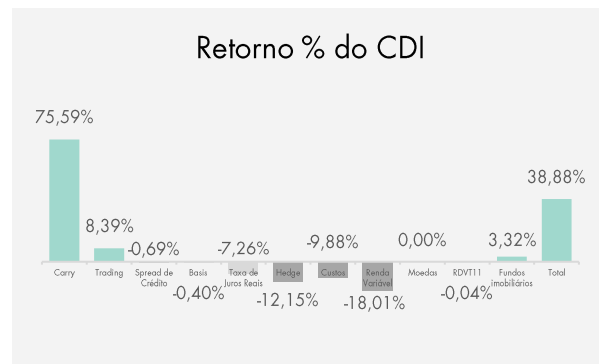
Para investir no Nammos, fale diretamente com a Journey.

Journey Capital Nammos

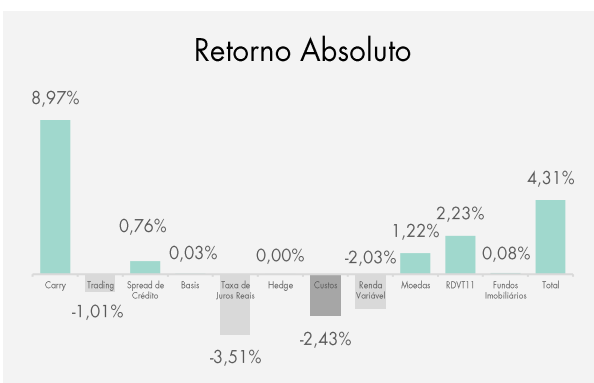
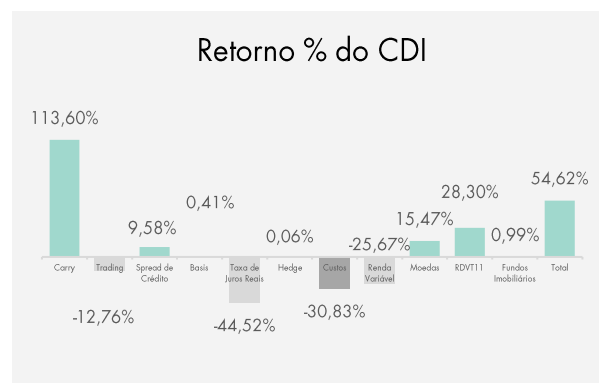
Maio/2022



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\$ 19.373.430. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: 30% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor profissional.

Journey Capital Vitreo RDVT1 1

Fundo Incentivado de Investimento em Infraestrutura Renda Fixa

CNPJ: 35.780.106/0001-30

Mais informações:

bit.ly/rdvt-journey



Atribuição de Performance e Perspectivas

O processo de análise para troca de controle continua avançando lentamente na Artesp, que segue seu rito processual. A cada despacho e pedido de informações passam-se semanas, e essas interações acabam tendo um ritmo bastante diferente da velocidade a que se acostumaram os mercados financeiros.

Para ilustrar um pouco isso, gostaríamos de dividir um pouco de como isso evoluiu desde que foi assinado o SPA (*Sale and Purchase Agreement*) com os controladores atuais. Veja a seguir um resumo das reuniões com participação dos advogados contratados pela companhia para assessorar no processo de troca de controle – essas foram algumas delas, e não incluem as reuniões entre credores e assessores, assim como as reuniões com representantes do governo de São Paulo e Artesp antes da assinatura do SPA):

DATA	DESCRIPTIVO DA REUNIÃO
24/09/2021	Reunião na Artesp para informar sobre o acordo do SPA.
03/11/2021	Reunião com Diretoria da Artesp para apresentar o Plano Aprovado
05/11/2021	Reunião com Diretoria da Artesp para discutir o trâmite interno do processo.
10/11/2021	Reunião para discutir e ajustar solicitações feitas. Representantes da PGE e da Artesp
11/11/2021	Reunião com Diretoria na Artesp. Proposta de recuperação - Rodovias do Tietê
06/12/2021	Reunião com representantes da Artesp para acompanhar o processo
07/12/2021	Reunião com representantes da Artesp para dar prosseguimento ao processo
13/12/2021	Reunião com o Poder Concedente para validar o processo
21/12/2021	Reunião com o Poder Concedente para discutir ajustes solicitados
10/02/2022	Reunião com o Poder Concedente para apresentar os ajustes
17/02/2022	Reunião com o Poder Concedente para discutir trâmite do processo
04/03/2022	Reunião na Artesp para validar o trâmite acordado
07/03/2022	Reunião com o Poder Concedente sobre o processo
09/03/2022	Reunião técnica com o Poder Concedente para implementar a autorização de mudança de controle
14/04/2022	Reunião com Artesp para entender melhor o cronograma
26/04/2022	Reunião com Artesp para falar sobre prorrogação do prazo do SPA e prazo estipulado no Plano de Recuperação
30/05/2022	Reunião com representantes da Artesp para falar sobre novas exigências na documentação

O processo segue um rito próprio e, infelizmente, não há muito que possamos fazer para agilizá-lo além de retornar rapidamente com as informações solicitadas, quando é o caso, e manter acompanhamento constante com as diversas partes envolvidas.

Enquanto isso, a Concessionária continua com suas operações, efetuando obras de melhoria na rodovia. Veja algumas fotos da obra de duplicação da rodovia SP-308.



Lembramos que, após parecer favorável definitivo da Artesp, consultaremos os cotistas interessados em aportar novos recursos no Journey Capital Vitreo RDVT11, que serão utilizados para subscrever as novas debêntures (DIP) – e o processo irá evoluir com a conversão das debêntures em cotas do FIP e emissão dessas novas debêntures de infraestrutura.



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.