



JOURNEY
capital



Carta Mensal fevereiro 2024

Material de divulgação



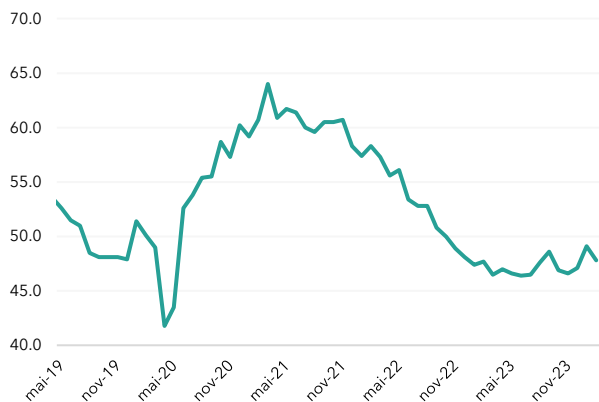
Mundo

ESTADOS UNIDOS | Na atividade econômica, temos observado sinais mistos que, de certa forma, atrapalham a leitura do cenário. Apesar da robustez do mercado de trabalho, ilustrada pelo JOLTs e *payroll*, os dados setoriais referentes a janeiro apresentaram uma decepção. Para a produção industrial, tivemos uma queda de 0,1% na variação mensal, com alguma influência do clima extremo observado no período, que pode ter impactado as atividades de mineração. Para as vendas do varejo, houve uma contração de 0,8%, ante crescimento de 0,3% esperado pelo mercado.

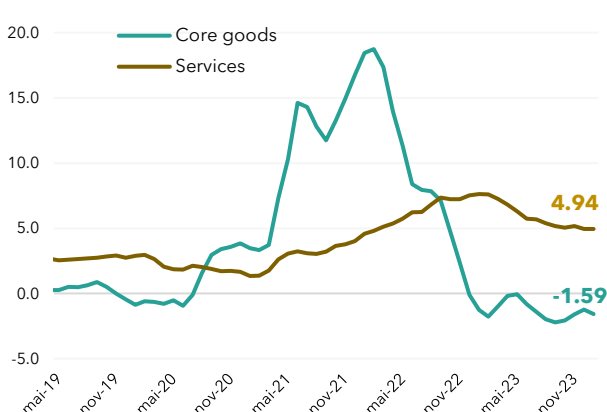
Além disso, o ISM industrial referente a fevereiro caiu, com uma queda mais forte em novas encomendas, que é um sinalizador de demanda, e observamos uma queda na confiança do consumidor. As divulgações, na margem, sinalizam alguma fraqueza na atividade econômica, podendo impactar as projeções do PIB do primeiro trimestre de 2024, mas nada alarmante.

Para a inflação, o principal ponto de atenção do mercado foi a forte leitura do núcleo do CPI, que apresentou um avanço robusto de 0,4%, acendendo um alerta no mercado a respeito da pressão na parte subjacente da inflação. O avanço acima do esperado veio da linha de serviços, que sinalizou uma variação de 0,7% m/m, o maior avanço desde setembro de 2022.

EUA - ISM Mfg - ÍNDICE COMPOSTO
Índice de difusão. Fonte: BBG, Journey



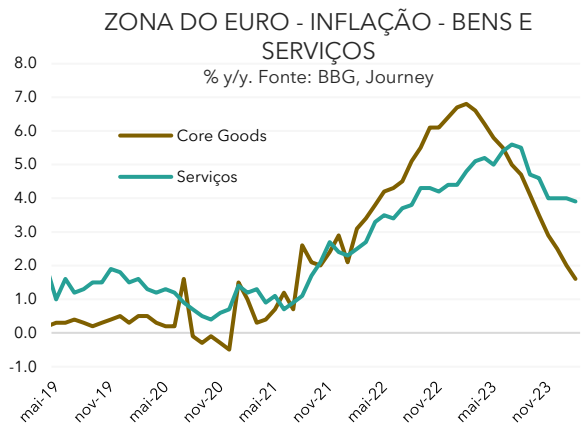
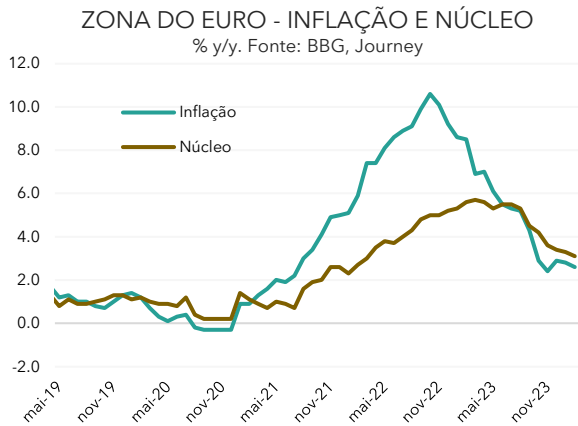
EUA - INFLAÇÃO - BENS E SERVIÇOS
% y/y. Fonte: BBG, Journey



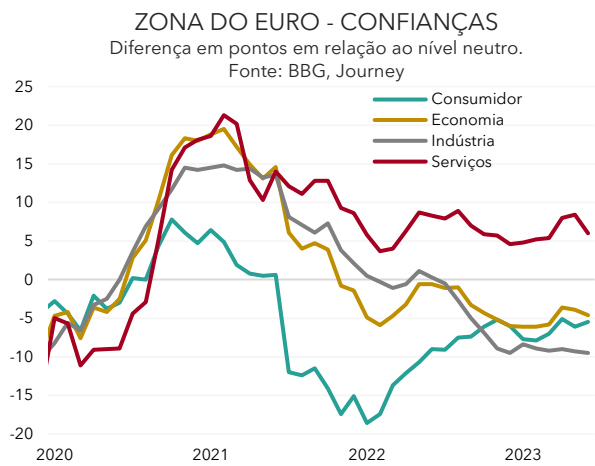
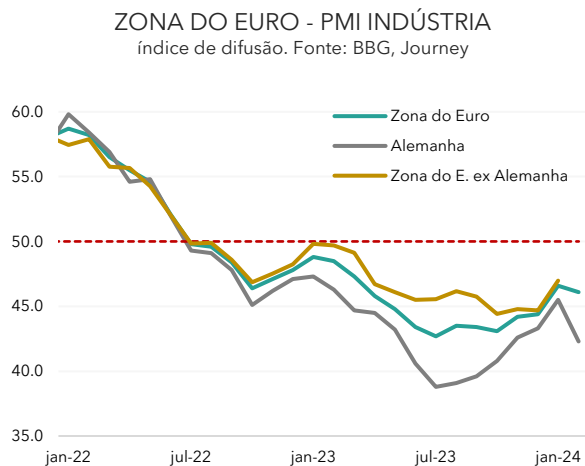
Quando falamos de convergência do núcleo à meta de inflação, o melhor cenário seria observarmos 0,2% de variação mensal, algo que não estava acontecendo, com as últimas leituras se situando em 0,3%. Essa tendência recente mostrava uma desaceleração muito lenta do núcleo, ainda, como mencionado, incompatível com a meta de 2,0%, porém não seria algo que colocaria muitas barreiras ao início do ciclo de cortes de juros precificado pelo mercado. A divulgação referente a janeiro, que nos mostrou 0,4% de avanço no núcleo, é algo que atrapalha o Fed no curto prazo, porém ainda é cedo para afirmar se essa leitura é o início de uma nova tendência da inflação subjacente.

ZONA DO EURO | Para o bloco europeu, a maior preocupação no curto-prazo segue sendo a pressão da inflação subjacente. Na divulgação de fevereiro, o núcleo desacelerou de 3,3% para 3,1% na variação interanual, porém esse arrefecimento foi mais fraco que o esperado. Nas aberturas, vemos uma inflação de serviços ainda muito pressionada, o que deve manter o ECB com um discurso conservador.

Para os outros grupos de inflação, como a parte de *core goods*, temos uma continuação do processo de desinflação, o que indica que a pressão de preços provenientes da situação geopolítica no mar vermelho parece não ter tido impacto significativo, dado que a Europa era mais suscetível aos choques daquela região.



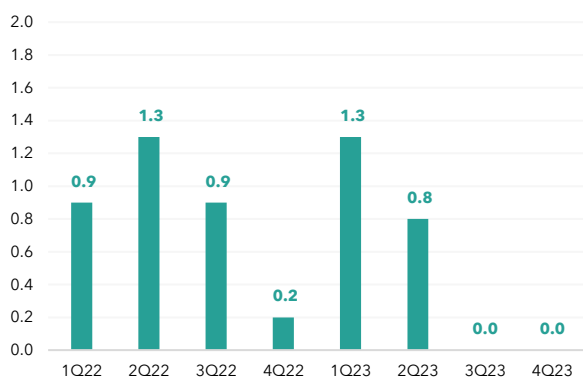
Apesar do núcleo da inflação resiliente, atividade econômica do bloco segue fraca, mas com um desempenho heterogêneo entre os países do bloco. O principal destaque negativo, em nossa visão, ainda é a Alemanha, onde os principais índices de atividade econômica, como PMIs, produção industrial e varejo, seguem em ritmo mais fraco que seus pares. Considerando todos os dados até o momento, seria razoável esperar um crescimento de 0,1% de variação trimestral no PIB do primeiro trimestre de 2024.



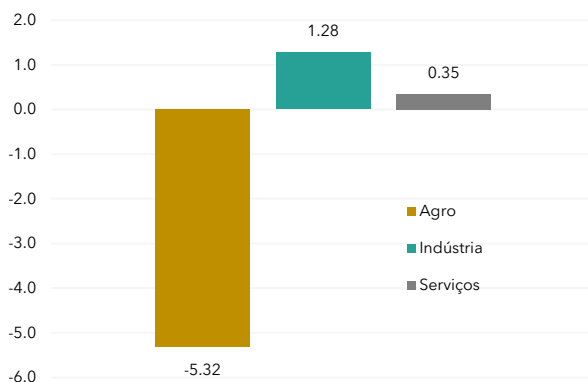
Brasil

ATIVIDADE | Com a divulgação do PIB referente ao quarto trimestre de 2023, que apresentou estabilidade, o ano fechou em 2,9% de crescimento, em linha com o consenso de projeção do mercado. Nas aberturas pela ótica da oferta, o setor agropecuário apresentou uma queda mais forte que o esperado, enquanto a indústria avançou de forma mais relevante. Para o lado da demanda, o consumo das famílias decepcionou, enquanto o componente de investimento apresentou um desempenho melhor que o esperado.

BRASIL - PIB
% q/q, dessaz. Fonte: BBG, Journey



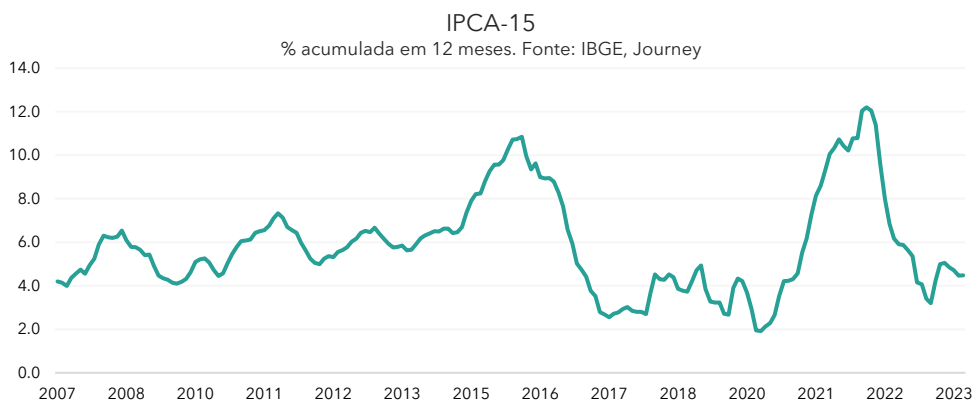
ABERTURAS - PIB (4Q23)
Ótica da oferta. Fonte: BBG, Journey



Apesar do número um pouco abaixo do projetado e da revisão baixista no terceiro trimestre, Haddad e a classe política, olhando o número fechado de 2023, comemoraram o resultado. O receio aqui era que um PIB fraco acendesse algum ímpeto ainda mais expansionista no governo, o que não aconteceu, mas devemos considerar que não vimos um número negativo.

Para o primeiro trimestre de 2024, esperamos um avanço mais relevante no consumo, sustentando por um mercado de trabalho robusto, avanço nos ganhos reais das famílias e dinâmica de crédito mais favorável

INFLAÇÃO | Para a inflação, as divulgações recentes do IPCA seguem indicando uma piora na qualidade da inflação. O IPCA-15 de fevereiro, apesar da leitura ligeiramente abaixo do esperado no headline, demonstrou, mais uma vez, um número mais forte na linha de serviços subjacente. Essa piora na qualidade da inflação atrapalha o BC no atingimento da meta e deve mantê-lo com uma postura conservadora e com pouco espaço para acelerar o ritmo de cortes.



FISCAL | Para o tema fiscal, tivemos algumas notícias positivas, como a arrecadação de receitas de janeiro, que atingiu um volume recorde, de R\$ 280 bilhões. O resultado teve diversas variáveis importantes, como taxaço dos fundos exclusivos, que contribuiu com R\$ 4,1 bilhões, ganhos de receitas do setor financeiro, avanço no PIS/Cofins, que foi proveniente de uma reversão dos cortes realizados em 2022, e um aumento da receita da CSLL, devido principalmente a um mercado de trabalho mais forte. Dos fatores citados acima, temos alguns componentes não-recorrentes, como o caso dos fundos exclusivos, que terão uma forte contribuição nas receitas até março. Também há a influência de um mercado de trabalho ainda resiliente e não sabemos se esse fator também será passageiro ou não.

Apesar da arrecadação acima do esperado, o superávit primário do governo central de janeiro não trouxe muitas surpresas e está abaixo do observado no início de 2023. As despesas durante o ano de 2023 e em janeiro de 2024 apresentaram um crescimento maior que o observado do lado das receitas.

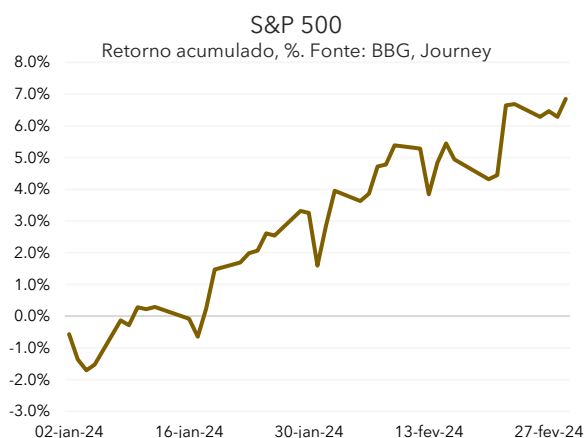
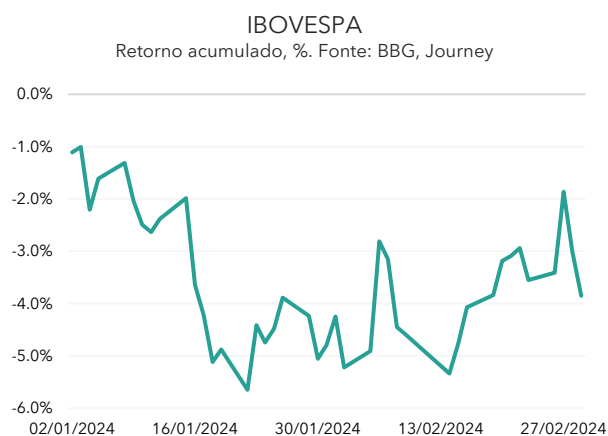
Em resumo, o lado fiscal tem sinalizado um desempenho razoável no início do ano, com a arrecadação mostrando alguma recuperação, o faz com que Haddad ganhe tempo na discussão de revisão da meta fiscal, mas o crescimento das despesas discricionárias e obrigatórias segue sendo um ponto de atenção.

Cenário Local

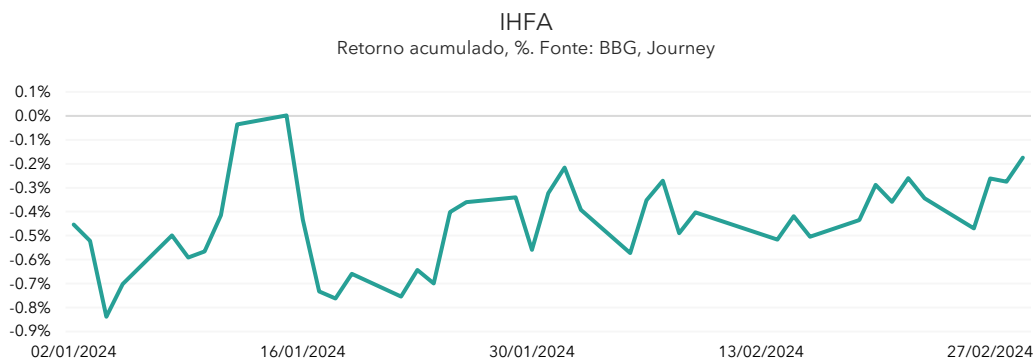
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Atividade							
PIB (%)	1.2	-3.3	5.2	2.9	2.9	1.8	2.0
Desemprego (% média do período)	12.1	13.5	13.5	9.5	8.1	8.3	8.5
Inflação							
IPCA (% final do período)	4.3	4.5	10.1	5.8	4.6	3.6	3.5
Juros							
Selic	4.50	2.00	9.25	13.75	11.75	9.00	8.50
Fiscal							
Resultado Primário (% PIB)	-1.0	-9.3	0.7	1.2	-2.3	-0.7	-1.0
DBGG (%)	74.4	86.9	77.3	71.7	74.4	77.4	80.1
Externo							
IDP (USD Bn)	69	38	46	75	62	70	75
Balança comercial (USD Bn)	35	50	61	62	99	82	70
Conta Corrente (USD Bn)	-68	-28	-46	-48	-29	-25	-30
Câmbio (média último mês)	4.10	5.14	5.65	5.24	4.90	5.02	5.10

Mercados

RENDA VARIÁVEL | De bolsas globais, o S&P apresentou um avanço de 5,17% em fevereiro, com destaques para as companhias de tecnologia, principalmente inteligência artificial, que demonstraram uma ótima performance. Da parte local, não tivemos mudanças significativas no ambiente macro que tivessem influenciado o mercado doméstico. Assim, o Ibov seguiu a trajetória das bolsas globais e fechou o mês com um desempenho de 0,99%. Para os próximos meses, a atenção do mercado estará voltada as discussões sobre o início do ciclo de corte de juros nos EUA e na Zona do Euro e a evolução da economia chinesa.

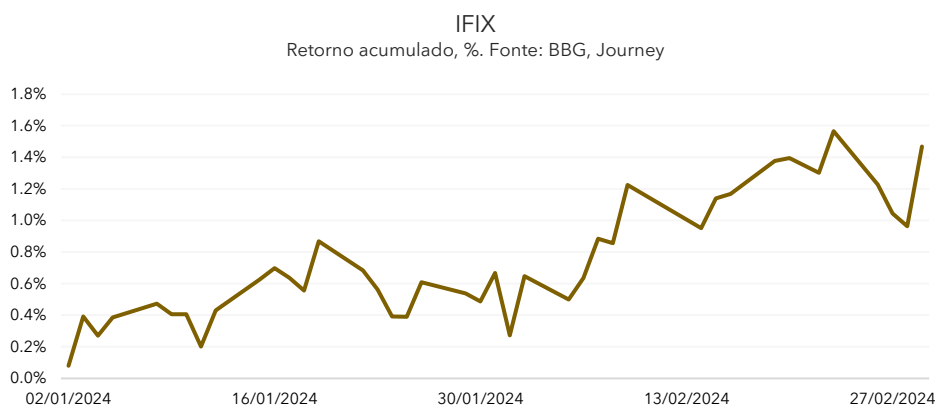


MULTIMERCADOS | No mês, o IHFA apresentou um pequeno retorno de 0,15%, puxado possivelmente por posições comparadas em SPX e petróleo. Como possível detrator, convém ressaltar a forte abertura das *treasuries*, que foram influenciadas por dados mais fortes do mercado de trabalho e do núcleo da inflação dos Estados Unidos.



FUNDOS IMOBILIÁRIOS | Em fevereiro o IFIX teve alta de 0,79%, alcançou os 3.360 pontos, o maior nível desde o início da série histórica e acumulou o quarto mês seguido de alta. O mês foi marcado novamente por operações relevantes no mercado primário e os segmentos representativos do índice com as maiores altas foram lajes corporativas (1,88%), shoppings (1,3%) e logística (0,78%).

Na prática, essa alta pode ser explicada principalmente pelo ciclo de queda de Selic, iniciado no segundo semestre do ano passado e com expectativa para continuar nas próximas reuniões. Além disso, a resolução do artigo 5.118 do Conselho Monetário Nacional (CMN), feita no primeiro dia de fevereiro, trouxe empolgação adicional para o mercado e deve dificultar novas emissões de CRIs e CRAs nos próximos meses, modificando a dinâmica de oferta e demanda do mercado. Por fim, ainda há diversos fundos que seguem descontados em relação ao seu valor patrimonial.



Em fevereiro, as alocações em FIs da Journey Capital conseguiram surfar bem as oportunidades de alta e superaram novamente o benchmark, fechando o mês em alta de 0,95%. As principais modificações feitas foram a entrada nas emissões primárias de BTLG11 e PVBI11, que trouxeram melhorias relevantes aos seus respectivos portfólios e estruturas de capital; a venda total de KFOF11, visto que o ativo chegou ao valor justo e, dessa forma, passou a negociar a patamares acima de seus *peers*; a liquidação de ONEF11, recebendo os dividendos, cotas de PVBI11 e amortização do saldo final; e a alocação em HSML11, visando o início do processo de desalavancagem do portfólio, o otimismo com o segmento de shoppings e a diversificação em regiões fora do sudeste.

Para os próximos meses, vemos que as altas recentes do IFIX abriram uma janela de oportunidades para os fundos imobiliários realizarem emissões. Nesse início de 2024, tivemos diversas emissões relevantes, como: BTLG11 (R\$1,2 B), XPML11 (R\$1 B) e PVBI11 (R\$800 M). Seguimos atentos a essas oportunidades e possíveis arbitragens.

CRÉDITO PRIVADO | Ao longo de fevereiro, os spreads de crédito dos papéis incentivados voltaram a apresentar um fechamento relevante, movimento muito intensificado pelas Resoluções nº 5.118 e nº 5.119 de 1 de fevereiro de 2024, que promoveram ajustes nos lastros elegíveis para as emissões CRAs, CRIs, LCAs, LCIs e LIGs. As resoluções, na prática, dificultam novas emissões destes títulos e consequentemente alteram a dinâmica de mercado para todos os títulos isentos, impactando também as debêntures incentivadas. Nesse sentido, o prêmio das debêntures incentivadas enfim atingiu patamares abaixo dos 100 pontos de média (aproximadamente 60 pontos no fechamento do mês). Nos papéis em CDI+, após um bom mês de janeiro, a média dos spreads ficou próxima da estabilidade. O mercado continua resiliente, com captações bastante positivas em fundos de renda fixa e superando eventos de crédito de empresas para continuar com o movimento que teve grande relevância ao longo de quase todo o ano passado.

Os fundos da Journey Capital, em linha com o fechamento de spreads das debêntures incentivadas, conseguiram surfar bem essa alta de mercado e tiveram rentabilidades significativamente acima de seus benchmarks em fevereiro.

O mercado primário de crédito privado, embora ainda abaixo dos últimos meses de 2023 em volume de emissões, voltou a aquecer-se em fevereiro e somou um volume próximo a R\$ 26 bilhões em títulos de crédito, sendo aproximadamente R\$ 5 bilhões em emissões incentivadas. Apesar do aumento do volume, o percentual de distribuição dessas ofertas para o mercado foi muito baixo, ficando a grande maioria das emissões na mão dos coordenadores. Para os próximos meses ainda é previsto um bom volume de ofertas, conforme novas empresas acessam o mercado primário. Ao longo do mês não entramos em nenhuma nova oferta primária, mas seguimos atentos para futuras oportunidades.

Assim como nos meses anteriores, apesar do relevante fechamento de spreads do mês, nosso maior foco está no posicionamento para coletar da melhor forma possível os ganhos adicionais de fechamento de spread que eventualmente ainda podem ocorrer e nos proteger de eventuais eventos de stress de crédito, que geraram impactos relevantes no mercado mesmo quando são pontuais. O trabalho seguirá com foco em reciclar a carteira para sair de oportunidades em que a relação risco retorno já não é mais tão atraente e buscar papéis com uma relação melhor, através de operações no mercado primário ou secundário.

Nesse contexto, reforçamos via mercado secundário as posições de Rota das Bandeiras e Tim, compramos também via mercado secundário posição em Ayrton Senna curta e vendemos posições de Holding do Araguaia

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 dos fundos

Fevereiro 2024

Journey Capital **Crédito Estruturado 120**

	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,97%	2,14%	15,21%	18,20%
%CDI	121%	120%	120%	116%
IMA-B 5	0,80%	1,78%	12,69%	15,47%

Journey Capital **Endurance Juros Reais Advisory**

	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	1,70%	2,99%	15,05%	48,80%
IMA-B 5 +	1,11%	1,71%	4,48%	3,29%
IMA-B 5	0,59%	1,28%	10,56%	45,41%

Journey Capital **Endurance**

	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	1,99%	3,49%	17,79%	43,59%
%CDI	248%	196%	140%	91%
CDI	0,80%	1,78%	12,69%	47,75%

Journey Capital **Endurance Plus**

	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	1,74%	3,03%	15,37%	36,83%
%CDI	216%	171%	121%	86%
CDI	0,80%	1,78%	12,69%	42,71%

Journey Capital **Nammos**

	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	1,35%	2,17%	8,24%	47,91%
%CDI	168%	117%	65%	88%
CDI	0,80%	1,78%	12,69%	54,49%

Journey Capital Crédito Estruturado 120 Fundo de Inv em Cotas de FIM CP

CNPJ: 47.716.415/0001-20

Atribuição de performance

O fundo fechou o mês com uma rentabilidade de 121% do CDI, acima da rentabilidade acumulada no ano (120% do CDI) e acumulada desde o início (116% do CDI). Não houve remarcações de preço em nenhum dos ativos, o principal fator que contribuiu para esse resultado foi o carregamento dos ativos em carteira que são corrigidos a CDI+, ao passo que o CDI caia, o carregamento em % do CDI do fundo aumenta. Adicionamos ao longo do mês posição no FIDC BRZ AKRK Estados Mez, de empréstimos consignados a funcionários públicos estaduais e federais.

Posicionamento atual e perspectivas

No fechamento do mês, a carteira estava com um carregamento médio bruto de CDI+ 4,36% e um duration médio de 1,95 anos. Há atualmente 9% em caixa e 91% em cotas de fundos de investimento em direitos creditórios, sendo que a maior concentração está em cotas seniors (68,3%) e no risco de Consignados Federais. Além disso, 52,9% da carteira tem rating AA- ou melhor. Esperamos que a performance do fundo em % do CDI continue crescendo ao longo do ciclo de corte de juros por parte do COPOM e não haja nenhum evento de remarcação dos ativos investidos.

DETALHES: Journey Capital Crédito Estruturado 120 FIC FIM CP. Data de início: 21/12/2022. PL médio últ. 12 meses: R\$ 30.197.003,86. Taxa adm: 1,20% a.a. acrescido de 0,10% a.a. no Master. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor qualificado.

Clique para investir no CE 120:



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

CNPJ: 31.120.420/0001-35

Atribuição de performance

O fechamento de spread de crédito foi a contribuição mais positiva para fevereiro, contribuindo positivamente em 1,15% para o resultado do fundo, seguida de perto pelo carry (CDI + spread dos papéis), que carregou a carteira em 108,41% do CDI. O restante dos fatores de risco (movimentação da curva de juros reais, efeito de basis) teve resultados irrelevantes, como esperado, já que a carteira IPCA do fundo está 100% hedgeada para CDI. Ao longo do mês foram compradas posições de Rotas das Bandeiras, Ayrton Senna e Tim e foi encerrada a posição em Holding do Araguaia.

Posicionamento atual e perspectivas

A carteira de papéis tem duration de 3,2 anos, spread médio de 45,6bps acima da NTN-B, taxa nominal média de 6,17% + IPCA e está totalmente hedgeada para o CDI.

DETALHES: Journey Capital Endurance Debêntures Incentivadas FIRF Crédito Privado. Data de início: 29/11/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 38.156.544. 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

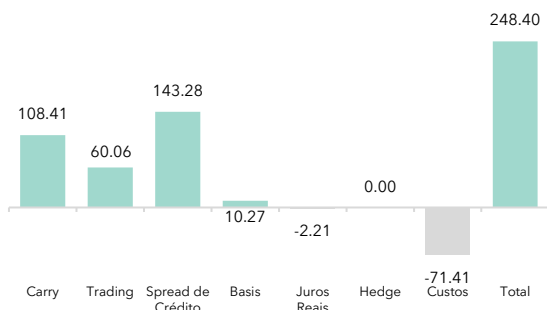
TORO

C6BANK

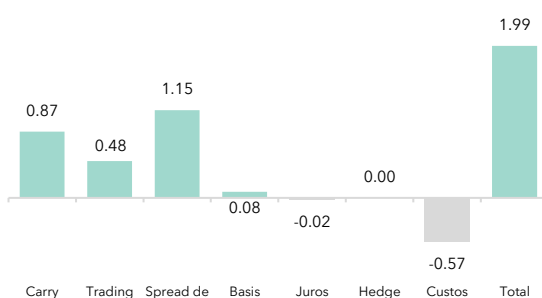
Journey Capital Endurance

Fevereiro/2024

Retorno % do CDI

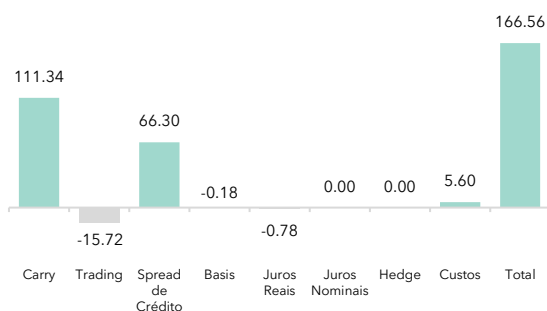


Retorno Absoluto (em %)

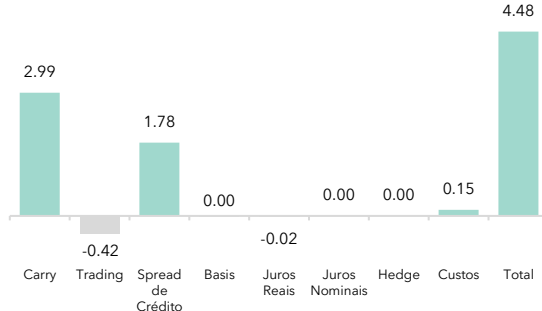


Acumulado 3 Meses

Retorno % do CDI

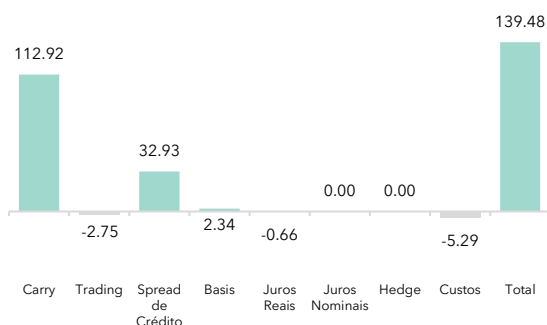


Retorno Absoluto (em %)

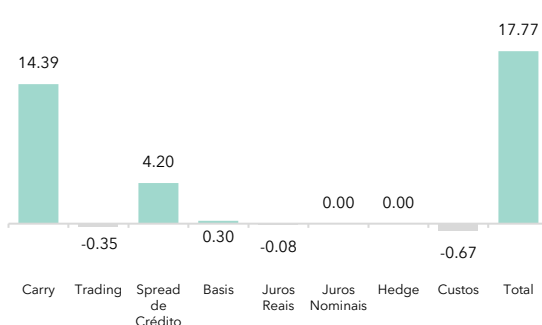


Acumulado 12 Meses

Retorno % do CDI



Retorno Absoluto (em %)



Journey Capital Endurance Debêntures Incentivadas FIRF Crédito Privado. Data de início: 29/11/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 38.156.544. 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

O fechamento de spread de crédito foi a contribuição mais positiva para fevereiro, contribuindo positivamente em 1,18% para o resultado do fundo, seguido de perto pelo carry (IPCA + spread dos papéis), que carregou a carteira em 1,07%. Em contrapartida, o efeito de abertura da curva de juros reais detraiu o resultado do fundo em 0,43%. O restante dos fatores de risco teve resultados irrelevantes. Ao longo do mês foram compradas posições de Rotas das Bandeiras, Ayrton Senna e Tim e foi encerrada a posição em Holding do Araguaia.

Posicionamento atual e perspectivas

O duration da carteira de papéis é 3,2 anos, com spread médio de 45,8bps acima da NTN-B e taxa média de 6,20%. O duration da carteira total, incluindo derivativos, é de 2,2 anos, com 39,3bp de spread acima da NTN-B e 6,39% de retorno acima do IPCA, para um nocional ajustado. O fundo está com a exposição final encostada ao do IMA-B 5.

DETALHES: Journey Capital Endurance Plus Advisory FIC FI-Infra RF LP. Data de início: 25/06/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 17.215.359. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 15% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor em geral.

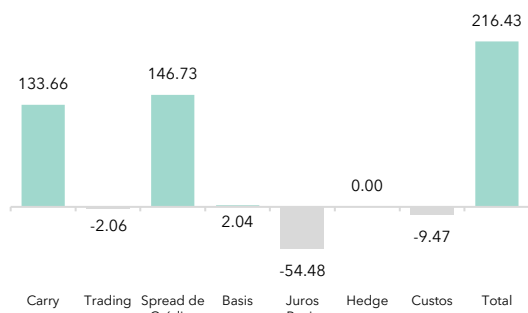
Clique para investir no Endurance Plus:



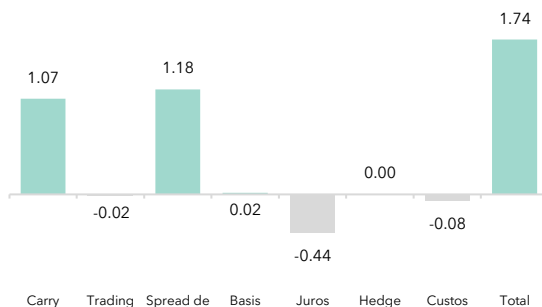
Journey Capital Endurance Plus

Fevereiro/2024

Retorno % do CDI

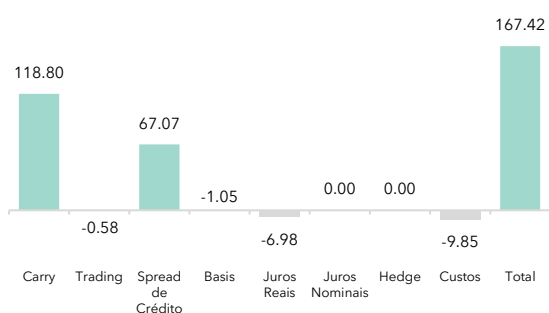


Retorno Absoluto (em %)

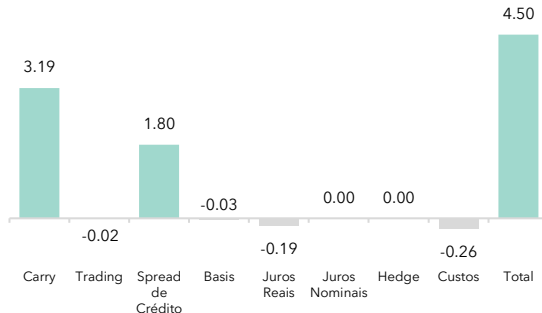


Acumulado 3 Meses

Retorno % do CDI

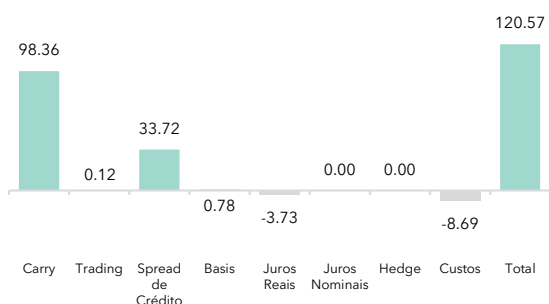


Retorno Absoluto (em %)

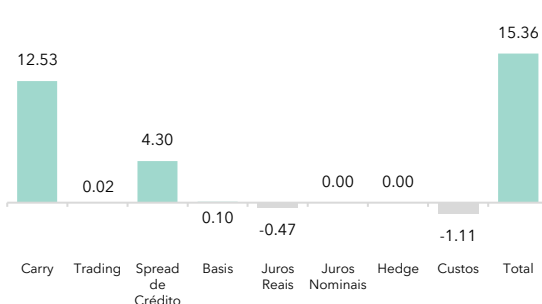


Acumulado 12 Meses

Retorno % do CDI



Retorno Absoluto (em %)



Journey Capital Endurance Plus Advisory FIC FI-Infra RF LP. Data de início: 25/06/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 17.215.359. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 15% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor em geral.

Journey Capital Endurance Deb Incentiv. Juros Reais Advisory FI Cotas Fundo Incentiv. Inv Infra RF

CNPJ: 34.580.935/0001-06

Atribuição de performance

O fechamento de spread de crédito foi a contribuição mais positiva para fevereiro, contribuindo positivamente em 1,18% para o resultado do fundo, seguido de perto pelo carry (IPCA + spread dos papéis), que carregou a carteira em 1,07%. Em contrapartida, o efeito de abertura da curva de juros reais detraiu o resultado do fundo em 0,43%. O restante dos fatores de risco teve resultados irrelevantes. Ao longo do mês foram compradas posições de Rotas das Bandeiras, Ayrton Senna e Tim e foi encerrada a posição em Holding do Araguaia.

Posicionamento atual e perspectivas

O duration da carteira de papéis é 3,2 anos, com spread médio de 45,8bps acima da NTN-B e taxa média de 6,20%. O duration da carteira total, incluindo derivativos, é de 2,2 anos, com 39,3bp de spread acima da NTN-B e 6,39% de retorno acima do IPCA, para um notional ajustado. O fundo está com a exposição final encostada ao de seu benchmark, o 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\$ 34.027.787. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do IMA-B 5. Público-alvo: investidor em geral.

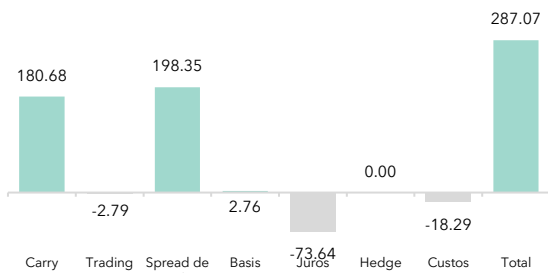
Clique para investir no Endurance Juros Reais Advisory:



Endurance Juros Reais Advisory

Fevereiro/2024

Retorno % do IMA-B5

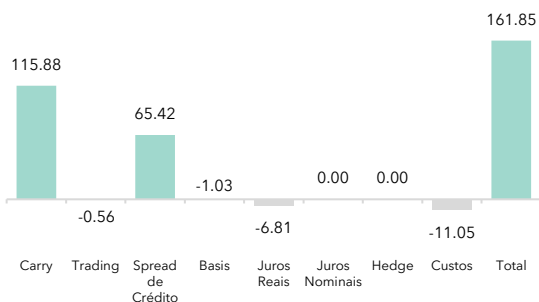


Retorno Absoluto (em %)

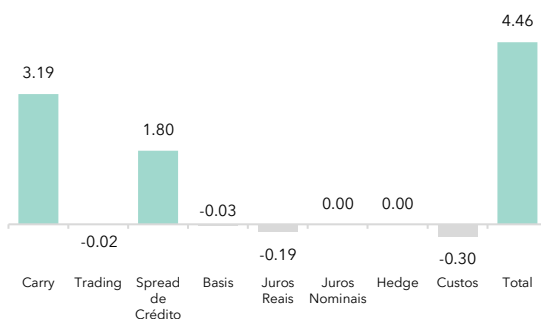


Acumulado 3 Meses

Retorno % do IMA-B5

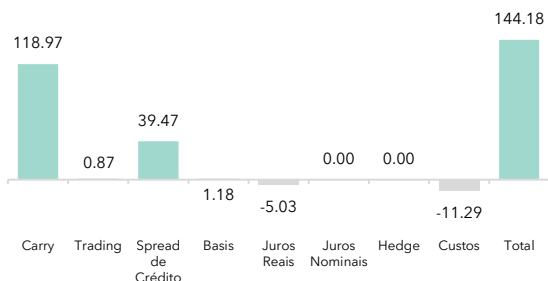


Retorno Absoluto (em %)

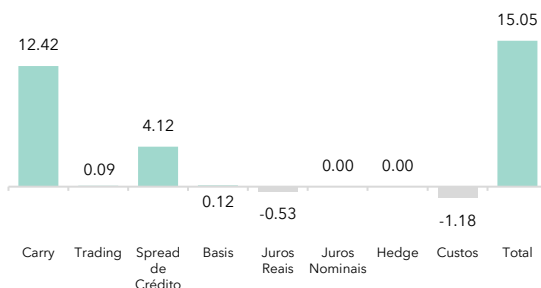


Acumulado 12 Meses

Retorno % do IMA-B5



Retorno Absoluto (em %)



Journey Capital Endurance Debêntures Incent. Juros Reais Advisory FI INFRA RF. Data de início: 19/09/2019. PL médio últ. 12 meses: R\$ 34.027.787. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do IMA-B 5. Público-alvo: investidor em geral.

Journey Capital Nammos Deb Incentivadas Fundo de Inv. Multimercado Crédito Privado

CNPJ: 29.011.174/0001-31

Atribuição de performance

O carry (IPCA + spread dos papéis) foi a contribuição positiva para fevereiro(0,59%), seguido de perto pelo book de criptoativos (0,58%) e pelo fechamento dos spreads de crédito (0,48%). Em contrapartida, a abertura da curva de juros reais detraiu o resultado do mês em 0,21%. O restante dos fatores de risco (efeito de basis e special situations) teve resultados irrelevantes. Ao longo do mês foram compradas posições de Rotas das Bandeiras e Tim e foi encerrada a posição em Holding do Araguaia.

Posicionamento atual e perspectivas

Book de Special Situations: a posição de RDVT11 continua sendo a principal posição individual do fundo. Para mais detalhes veja a seção Journey Capital Vitreo RDVT11.

Book de Multimercado: seguimos pouco posicionados nesse segmento.

Book de criptoativos: o fundo permanece com uma exposição de 1,89% do PL a HASH11.

Book de debêntures de infraestrutura: a carteira de papéis representa 53,45% do PL, tem duration de 2,0 anos, spread médio de 32,8 bps acima da NTN-B, taxa nominal média de 6,25% + IPCA. O fundo está com sua exposição à curva de juros reais natural do book de infraestrutura.

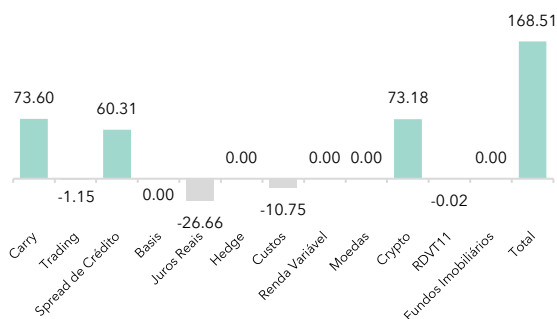
DETALHES: Journey Capital Nammos Debêntures Incentivadas FI Multimercado CP. Data de início: 13/03/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 20,65 milhões. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: 30% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor profissional.

Para investir no Nammos, fale diretamente com a Journey.

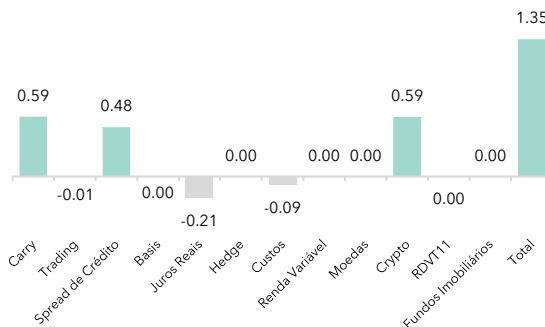
Journey Capital Nammos

Fevereiro/2024

Retorno % do CDI

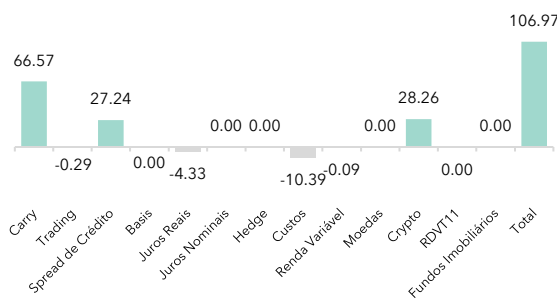


Retorno Absoluto (em %)

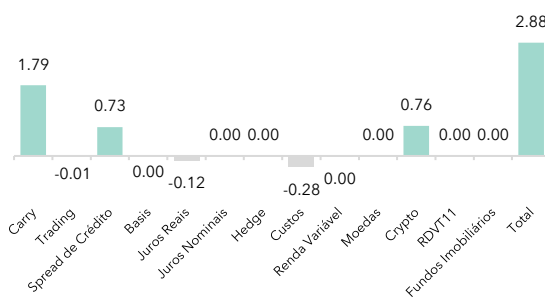


Acumulado 3 Meses

Retorno % do CDI

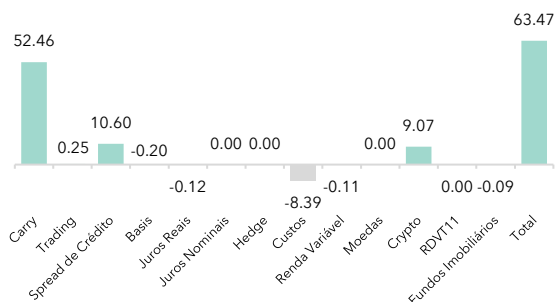


Retorno Absoluto (em %)

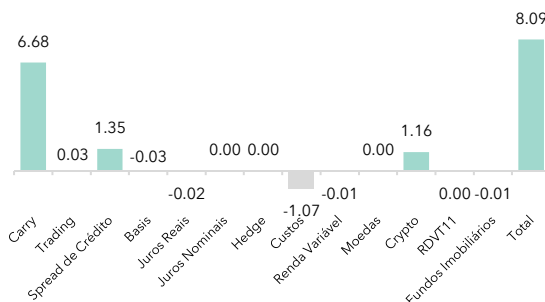


Acumulado 12 Meses

Retorno % do CDI



Retorno Absoluto (em %)



Journey Capital Nammos Debêntures Incentivadas FI Multimercado CP. Data de início: 13/03/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 20,65 milhões. 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 Inv. em Infraestrutura Renda Fixa

CNPJ: 35.780.106/0001-30



Posicionamento atual e perspectivas

Não houve progresso significativo que mereça menção no mês de fevereiro. Os trâmites da documentação para troca de controle e assinatura do TAM - Termo Aditivo Modificativo (preliminar) andaram muito pouco.

Ainda estamos aguardamos a ARTESP se posicionar em relação a aspectos meramente regulatórios e técnicos do TAM. Enquanto isso, estamos reunindo novamente os documentos protocolares exigidos pela a ARTESP para a troca de controle.

Passado o Carnaval, veremos se o ritmo se intensifica durante março para que possamos trazer melhores notícias em nossa próxima carta.

Contato

  (11) 4561-6006

 ri@journeycapital.com.br

 journeycapital.com.br

 [journeycapital](https://www.linkedin.com/company/journeycapital)

 [youtube.com/c/journeycapital](https://www.youtube.com/c/journeycapital)



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. 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. 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. 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 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. Estes fundos podem ter menos de 12 meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 meses. As informações presentes neste material técnico podem ser baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Para obtenção do Regulamento, Histórico de Performance, Prospecto, além de eventuais informações adicionais, favor entrar em contato com o administrador dos fundos da Journey. This material has been designed using resources from Flaticon.com. Consulte nosso disclaimer completo e os regulamentos e lâminas técnicas dos fundos em <https://www.journeycapital.com.br/>.

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO

© Journey Capital 2024 - Todos os Direitos Reservados.