



Carta Mensal agosto 2023

Material de divulgação

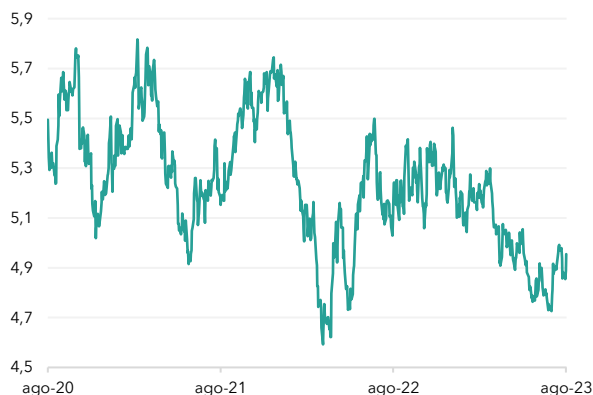
Mundo

ESTADOS UNIDOS | A economia americana continuou apresentando resiliência durante o mês de agosto, com diversos indicadores de atividade surpreendendo positivamente, porém, apesar disso, esperamos uma desaceleração mais evidente nos próximos trimestres, principalmente em 2024. O mercado de trabalho, contudo, deu sinais mais claros de arrefecimento, através principalmente do aumento da taxa de desemprego, desaceleração do crescimento salarial e aumento na taxa de participação, o que, em conjunto, devem ajudar na desaceleração da inflação nos próximos meses. Ainda sobre inflação, tivemos uma leitura ligeiramente acima do esperado para o núcleo em agosto, porém o Fed deve optar por manter a taxa de juros inalterada durante o ano de 2023.

US Treasury - 10 anos (Yield)



Câmbio (R\$/US\$) em 36 Meses



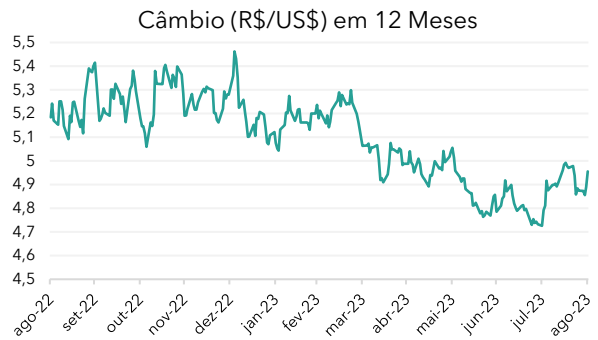
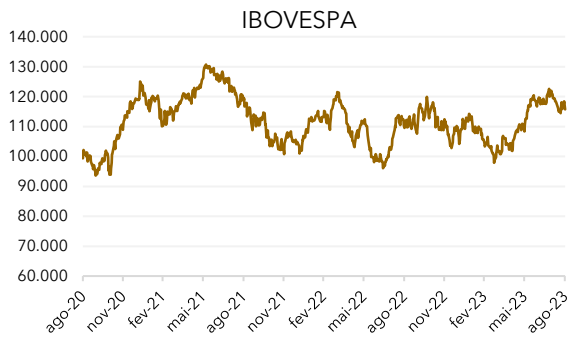
ZONA DO EURO | Apesar da redução de probabilidade de recessão em 2023, a economia europeia segue dando sinais de desaceleração e fraqueza generalizada, com dados como PMI e produção industrial reforçando essa visão. Na última reunião do Banco Central Europeu, Lagarde, em seu discurso, passou um tom mais preocupada com o crescimento econômico. Apesar da reaceleração ligeiramente acima do esperado da inflação de agosto, a fraqueza recente da economia, juntamente com a revisão baixista do PIB do segundo trimestre, deve ter um peso maior nas próximas decisões do ECB.

CHINA | Os dados da atividade chinesa também decepcionaram durante o último mês, com quase todas as divulgações apresentando um desempenho abaixo do esperado. Por conta dessa nova visualização de fraqueza da economia chinesa, o consenso de mercado revisou a projeção do PIB de 2023 para 5,0%, na qual destacamos que há um risco de que o crescimento fique abaixo dessa expectativa. Tivemos, entretanto, uma série de medidas monetárias e fiscais na tentativa de estabilizar o crescimento econômico, algumas focalizadas no investimento e no setor imobiliário, porém o conjunto de estímulos não parece ser o suficiente para reverter o desempenho econômico abaixo do esperado. Para 2023, ainda esperamos um crescimento fraco para o PIB chinês.

Brasil

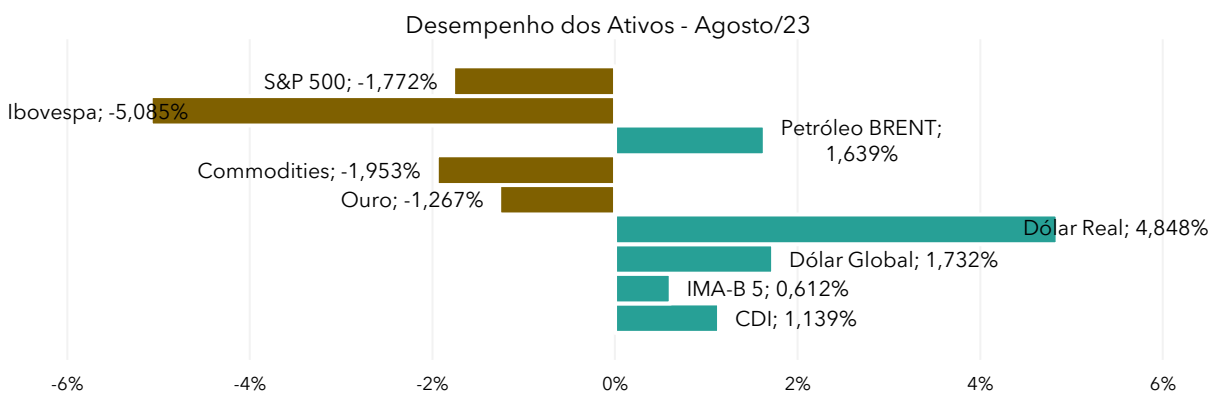
ATIVIDADE | A atividade econômica apresentou uma resiliência durante o segundo trimestre, com um crescimento acima do esperado, na qual tivemos uma participação relevante da indústria e do setor de serviços, enquanto o componente que representa o setor agro apresentou uma contração. Para 2023, o crescimento do PIB brasileiro deve ficar próximo de 3,0%. O mercado de trabalho segue aquecido e dando suporte à atividade econômica, como sinalizado na taxa de desemprego, que está ligeiramente abaixo de 8,0%. Contudo, apesar da surpresa altista, seguimos com uma perspectiva de desaceleração para 2024.

INFLAÇÃO | O IPCA tem apresentado uma queda relevante nos últimos meses, com o núcleo da inflação demonstrando uma desaceleração mais lenta, porém construtiva. Na divulgação do IPCA referente a agosto, tivemos uma reaceleração da inflação, muito por conta de fatores voláteis, como aumento nos preços das contas de luz, reajustes no preço da gasolina e fim do programa de descontos para carros populares, contudo a parte mais inercial da inflação, principalmente a linha de serviços, na qual o Banco Central está mais atento, apresentou uma desaceleração para o mês. Apesar da aceleração no curto prazo, seguimos com a perspectiva de desaceleração da inflação para o próximo ano.



POLÍTICA FISCAL | Tivemos a confirmação do envio da PLOA 2024 com déficit zero como meta de resultado primário para o próximo ano, reafirmando um grande desafio para o governo no que tange a capacidade arrecadatória do Brasil. Algumas incertezas referentes ao tema ainda permanecem, principalmente sobre a quantidade de medidas necessárias para o equilíbrio das contas públicas, a perspectiva de aumento de receita derivada de cada uma dessas medidas e a possibilidade de aprovação no congresso.

Os riscos envolvidos, entretanto, não se limitam a quantidade de receita arrecadada para o próximo ano, mas também sobre a possibilidade de contingenciamento de gastos, principalmente em um cenário onde a atividade econômica deve desacelerar e o desemprego deve voltar a subir, gerando uma maior pressão no governo para aumento de gastos. No geral, as incertezas sobre a parte fiscal seguirão altas no curto prazo, dependendo de diversas variáveis.

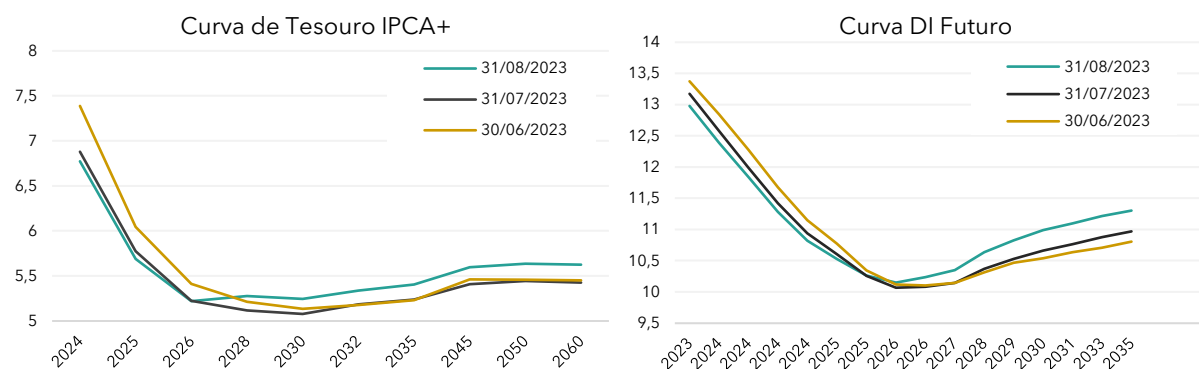


Mercado de Crédito Privado

Ao longo de agosto, o movimento de fechamento dos spreads de crédito teve um comportamento mais concentrado nas emissões em CDI+, dos 285 pontos para os 238 aproximadamente, ao passo que o fechamento acelerado visto também nas incentivadas encontrou estabilidade próximo aos 125 pontos observados também no final de julho. Mesmo assim, todos os fundos da Journey conseguiram aproveitar de forma boa o movimento, posicionando-se em papéis que ainda tinham espaço para fechamento e levando os fundos novamente a rentabilidades superiores a seus respectivos benchmarks.

Ainda assim, embora o movimento tenha se estabilizado, comparando com gráficos históricos, em que o prêmio médio dos papéis incentivados operou abaixo de 100 bps, ainda há espaço para que ganhos adicionais continuem. A tendência, porém, é que fique cada vez mais restrito a créditos high yield, pouco conhecidos ou mais ilíquidos, em que a marcação dos ativos leva um tempo adicional para ajustar-se ao acelerado movimento de fechamento atual.

O mercado primário de crédito privado segue em movimento de recuperação e o mês de agosto apresentou um elevado número de emissões, totalizando um volume de mais de 8 bilhões de reais em emissões de debentures incentivadas, maior volume mensal de 2023. Além disso, é previsto um grande volume de ofertas para os próximos meses, na medida em que os custos da dívida seguem diminuindo (seja através do fechamento do spread de crédito ou através do fechamento da curva de juros reais) e novas empresas devem acessar o mercado primário. Ao longo do mês aproveitamos para entrar na oferta primária de Coelba incentivada e Rede D'Or em CDI+ e seguimos atentos a futuras oportunidades.



Assim como nos meses anteriores, nosso maior foco está em nos posicionarmos para coletar da melhor forma possível os ganhos adicionais de fechamento de spread que ainda devem ocorrer. O trabalho seguirá com foco em reciclar a carteira para sair de oportunidades em que o spread de crédito já não é mais tão atrativo e buscar papéis que tenham prêmio adicional maior, através de operações no mercado primário ou 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

Rentabilidade de nossos fundos agosto 2023

Journey Capital Endurance Juros Reais Advisory				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	1,04%	8,95%	9,35%	40,07%
%IMA-B 5	171%	102%	78%	102%
IMA-B 5	0,61%	8,75%	11,97%	39,35%

Journey Capital Endurance				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	1,62%	8,95%	10,33%	33,32%
%CDI	142%	101%	76%	84%
CDI	1,14%	8,87%	13,67%	39,80%

Journey Capital Endurance Plus				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	1,04%	8,38%	8,90%	28,76%
%CDI	91%	94%	65%	82%
CDI	1,14%	8,87%	13,67%	35,03%

Journey Capital Nammos				
	MÊS	ANO	12 MESES	DESDE INÍCIO
Fundo	0,39%	4,06%	3,10%	41,79%
%CDI	34%	45%	23%	90%
CDI	1,14%	8,87%	13,67%	46,14%

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

CNPJ: 31.120.420/0001-35

Atribuição de performance

O carry (CDI + spread dos papéis) foi a contribuição positiva para o mês, carregando a carteira em 109,9% do CDI, seguido pelo fechamento dos spreads de crédito dos papéis, que renderam 0,44% ao longo de agosto. Não houve contribuições negativas relevantes no mês, na medida em que o restante dos fatores de risco (efeito de basis advindo do hedge dos papéis IPCA e a movimentação da curva de juros reais) tiveram resultados irrelevantes, como esperando, já que a carteira IPCA do fundo está 100% hedgeada para CDI. Ao longo do mês não foram realizadas alterações relevantes na carteira de crédito privado.

Posicionamento atual e perspectivas

A carteira de papéis tem duration de 3,5 anos, spread médio de 119bp acima da NTN-B, taxa nominal média de 6,65% + IPCA e está totalmente hedgeada para o CDI.

DETALHES: Journey Capital Endurance Debêntures Incentivadas FIRC Crédito Privado. Data de início: 29/11/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 42.230.881. 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

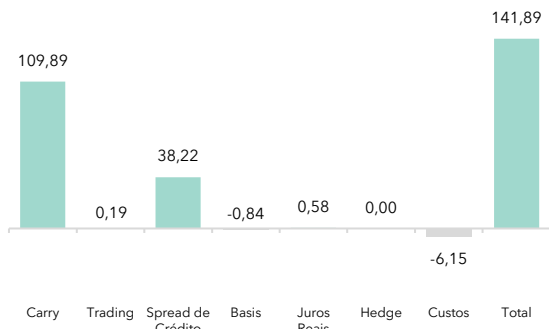
TORO

C6BANK

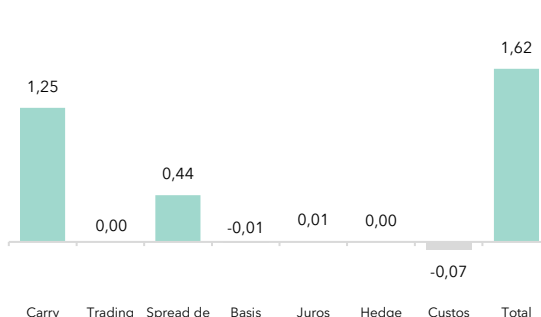
Journey Capital Endurance

Agosto/2023

Retorno % do CDI

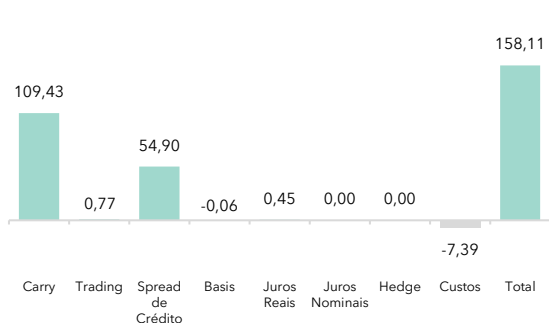


Retorno Absoluto (em %)

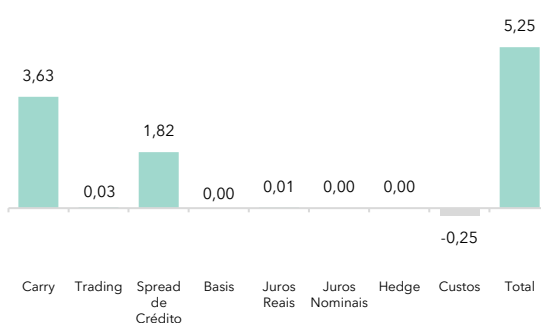


Acumulado 3 Meses

Retorno % do CDI

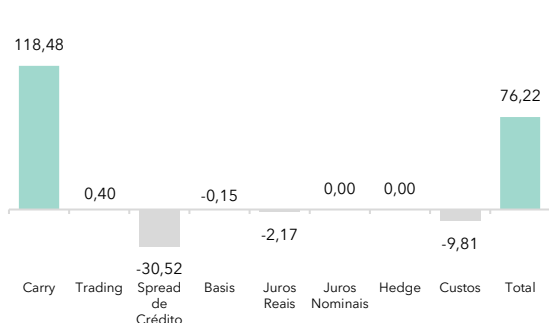


Retorno Absoluto (em %)

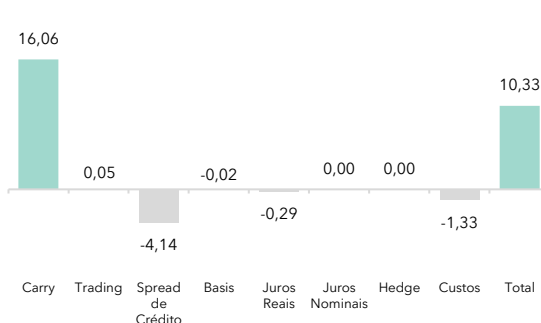


Acumulado 12 Meses

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\$ 42.230.881. 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 carry (inflação + spread dos papéis) foi a contribuição mais positiva para o mês de agosto (0,81%), seguida pelo efeito de fechamento dos spreads de crédito dos papéis, que novamente contribuíram de forma positiva para o resultado do fundo (0,40%). O movimento de abertura da curva de juros contribuiu de forma levemente negativa para o resultado do fundo (-0,13%), na medida em que o restante dos fatores de risco não impactou de forma significativa o resultado do fundo. Ao longo do mês não foram realizadas alterações relevantes na carteira de crédito privado.

Posicionamento atual e perspectivas

O duration da carteira de papéis é 3,3 anos, com spread médio de 116bp acima da NTN-B e taxa média de 6,66%. O duration da carteira total, incluindo derivativos é de 2,4 anos, com 99bp de spread acima da NTN-B e 6,72% de retorno acima do IPCA, para um nocional ajustado. O fundo está com a exposição final encostada ao 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\$ 19.750.206. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 15% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor em geral.

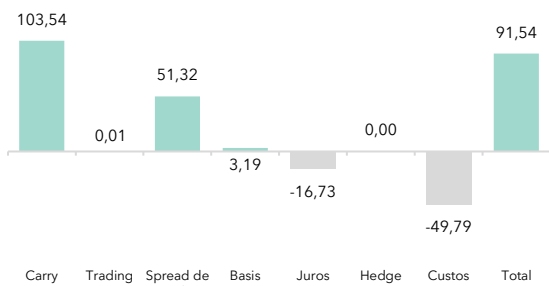
Clique para investir no Endurance Plus:



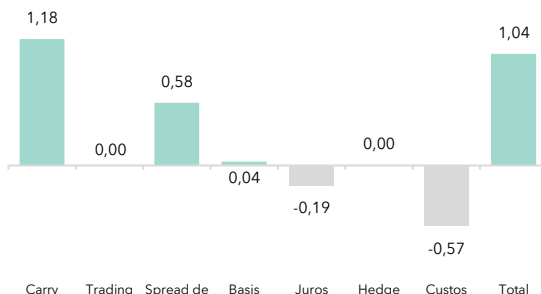
Journey Capital Endurance Plus

Agosto/2023

Retorno % do CDI



Retorno Absoluto (em %)



Acumulado 3 Meses

Retorno % do CDI

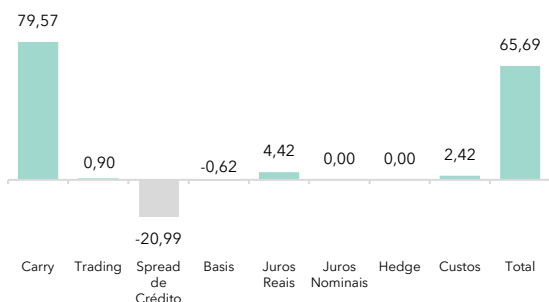


Retorno Absoluto (em %)

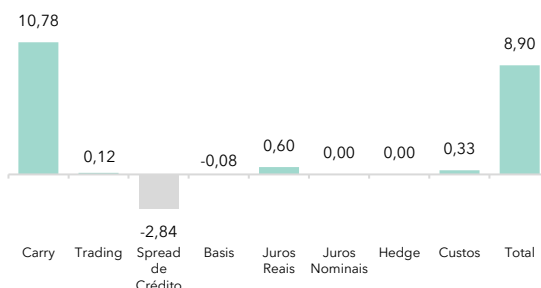


Acumulado 12 Meses

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\$ 19.750.206. 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 carry (inflação + spread dos papéis) foi a contribuição mais positiva para o mês de agosto (0,81%), seguida pelo efeito de fechamento dos spreads de crédito dos papéis, que novamente contribuíram de forma positiva para o resultado do fundo (0,40%). O movimento de abertura da curva de juros contribuiu de forma levemente negativa para o resultado do fundo (-0,13%), na medida em que o restante dos fatores de risco não impactou de forma significativa o resultado do fundo. Ao longo do mês não foram realizadas alterações relevantes na carteira de crédito privado.

Posicionamento atual e perspectivas

O duration da carteira de papéis é 3,3 anos, com spread médio de 116bp acima da NTN-B e taxa média de 6,66%. O duration da carteira total, incluindo derivativos é de 2,4 anos, com 99bp de spread acima da NTN-B e 6,72% de retorno acima do IPCA, para um nocional 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\$ 32.764.222. Taxa adm: 0,80% a.a. Taxa performance: 20% do que exceder 100% do IMA B-5. Público-alvo: investidor em geral.

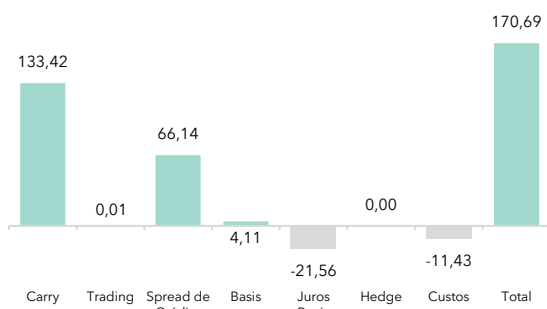
Clique para investir no Endurance Juros Reais Advisory:



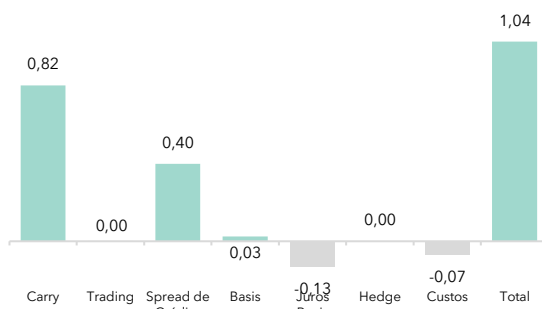
Endurance Juros Reais Advisory

Agosto/2023

Retorno % do IMA-B5

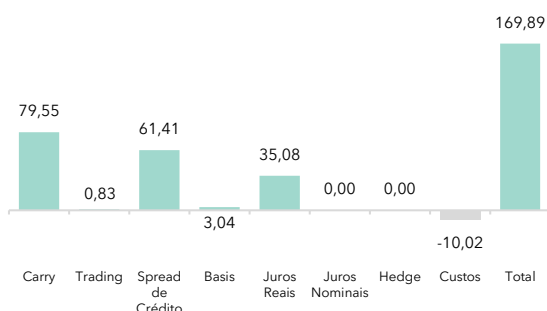


Retorno Absoluto (em %)

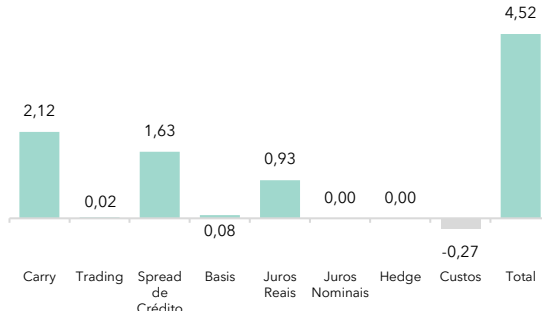


Acumulado 3 Meses

Retorno % do IMA-B5

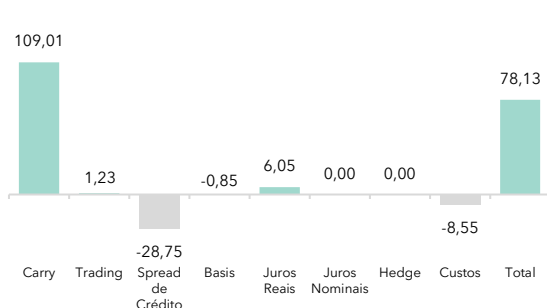


Retorno Absoluto (em %)

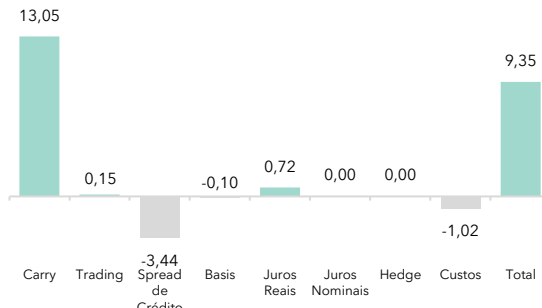


Acumulado 12 Meses

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\$ 32.764.222. 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

A principal contribuição positiva do fundo veio do carry da carteira (IPCA + spread de crédito dos papéis, 0,49%), seguido movimento de fechamento do spread de crédito dos papéis que renderam 0,12% para o fundo ao longo do mês. O book de criptoativos e a movimentação da curva de juros reais tiveram contribuições levemente negativas (-0,07% e -0,04% respectivamente), enquanto o book de special situations teve contribuição irrelevante para o mês. Ao longo do mês não foram realizadas alterações relevantes na carteira de crédito privado.

Posicionamento atual e perspectivas

Book de Special Situations: a posição de RDVT11 continua sendo a principal 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 0,88% do PL a HASH11.

Book de debêntures de infraestrutura: a carteira de papéis tem duration de 2,2 anos, spread médio de 100bps acima da NTN-B, taxa nominal média de 6,84% + IPCA. O fundo está com sua exposição a curva de juros reais natural do book de infraestrutura.

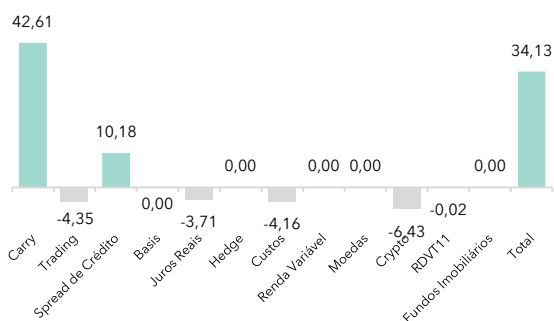
DETALHES: Journey Capital Nammos Debêntures Incentivadas FI Multimercado CP. Data de início: 13/03/2018. PL médio últ. 12 meses: R\$ 20,13 milhões. Taxa administração: 1,00% a.a. Taxa performance: 30% do que exceder 100% do CDI. Público-alvo: investidor profissional.

Para investir no Nammos, fale diretamente com a Journey.

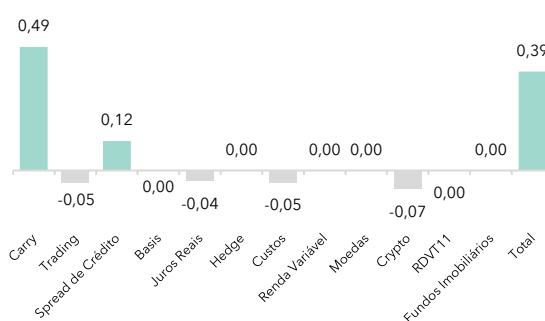
Journey Capital Nammos

Agosto/2023

Retorno % do CDI

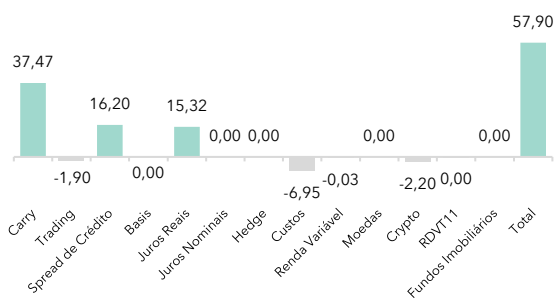


Retorno Absoluto (em %)

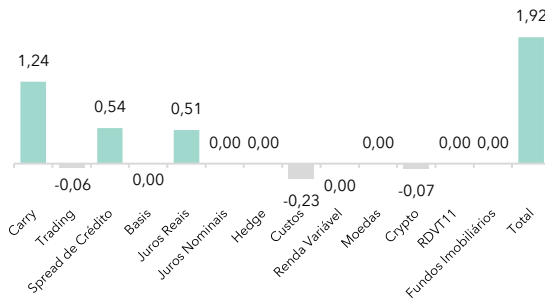


Acumulado 3 Meses

Retorno % do CDI

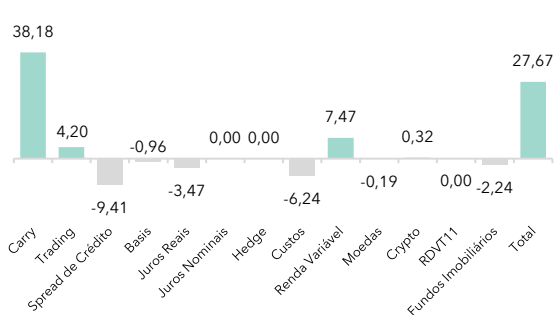


Retorno Absoluto (em %)

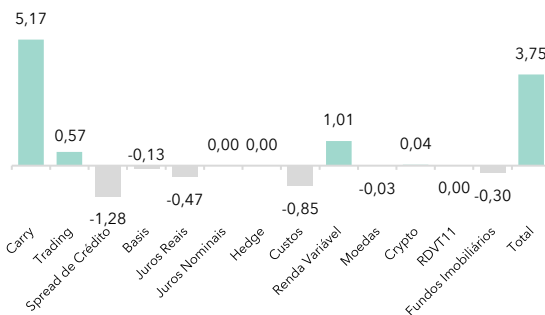


Acumulado 12 Meses

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\$ 20,13 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


Seguimos aguardando o trâmite do processo na Artesp para a assinatura do Termo Aditivo Modificativo Preliminar já negociado com a Artesp e o Governo do Estado de São Paulo. A agência segue seu rito processual para liberar o documento para assinatura e permanecemos no aguardo.

Uma vez assinado o TAM e autorizada a troca do controle, o Plano de Recuperação seguirá sua implementação, com o aporte das debêntures no FIP Tietê e a conversão da dívida em capital da Concessionária.


Uma vez que o fundo Journey Capital Vitreo RDVT11 receba essas cotas de FIP, convocaremos uma Assembleia de Cotistas para deliberar sobre sua liquidação e entrega aos nossos cotistas das cotas do FIP que substituirão as debêntures em default. Em paralelo, continuamos buscando potenciais interessados em adquirir a companhia - investidores estratégicos ou financeiros. Caso uma eventual venda ocorra antes da liquidação do Journey Capital Vitreo RDVT11, os recursos obtidos com a venda serão entregues aos cotistas. Caso contrário, as cotas do FIP Tietê serão distribuída.

Contato

  (11) 4561-6006

 ri@journeycapital.com.br

 journeycapital.com.br

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

 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 2023 - Todos os Direitos Reservados.