

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Abril 2021



+55 11 2853-8888
invest@capitania.net
www.invest@capitania.net
capitaniainvestimentos
capitaniainvestimentos

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

COMENTÁRIO MACRO

Conforme mais países reabrem, as expectativas são ajustadas para o crescimento que há de vir. Os ganhos futuros em ativos de risco são relativos: a recuperação, mais cedo ou mais tarde, já era esperada e os governos fizeram de tudo para sustentar os preços dos títulos. É quase certo que o mundo enfrentará um empobrecimento real e que algumas indústrias e setores passarão por ajustes; a grande dúvida é quanto da conta será paga com inflação e impostos, preservando as cotações nominais de ações, debêntures e fundos.

Os mercados parecem convencidos de que inflação, impostos e juros reais negativos serão as variáveis de ajuste: as ações subiram mais 2,7% nos Estados Unidos – atingindo nova máxima histórica - 1% na Alemanha e 2,5% em média em países emergentes. Os títulos de dívida corporativa subiram 1% no mês e os “spreads” dos tomadores BBB, a 1,16%, atingiram a mínima só tocada uma vez em 2018 e, antes disso, antes da crise de 2008.

Os juros dos títulos de dez anos do Tesouro americano voltaram a cair de 1.74% para 1.63%, elevando a inflação projetada para 2,41% ao ano – máxima de 8 anos. As commodities subiram 8%, com ajuda do petróleo (+7%), mas participação geral do ouro (+4%) à soja (+9%), do açúcar (+18%) ao cobre (+11%). O dólar caiu 2,1% contra a cesta de moedas e também caiu generalizadamente contra moedas de países emergentes.

Isso dito, nunca é bom menosprezar os riscos: o primeiro deles, que parece superado em boa parte do mundo, continua sendo a pandemia: cidades e países chegaram ao limite do lockdown e agora, prontos ou não, precisam reabrir, sob pena de greve comprometimento econômico.

O segundo risco, hoje totalmente desmoralizado, é o de uma “correção nos preços dos ativos”. Governantes de todo o mundo têm trabalhado por uma correção real indolor, à la 1965-1982. A sensação de segurança financeira é o sustentáculo da paz social. No entanto, a pré-condição clássica de uma correção – preços altos demais e prêmios de risco muito baixos – está aí.

No Brasil, a luta contra o vírus, mesmo no seu momento mais dramático até agora, cedeu espaço na mídia para o emparedamento do Presidente. A restauração da elegibilidade de Lula foi apenas mais uma peça no tabuleiro; o nome do jogo é o equilíbrio de poder.

O mercado brasileiro segue, à distância, o tom do internacional: o Ibovespa subiu 1,9% e nem as demissões de mais membros da equipe econômica nem renovados rumores da queda da agenda liberal foram suficientes para fazê-lo perder os 118.000 pontos. O dólar caiu 3,5% contra o real e a boa notícia é que a nossa moeda abandonou a excepcionalidade e está seguindo os fundamentos esperados: fraqueza do dólar internacional e “boom” de commodities.

Os juros nominais para 2023 caíram de 6,39% para 6,28% e os juros reais de dez anos ficaram praticamente estáveis a 4,08%. Aos poucos, vai se desfazendo a expectativa de que a escandalosa alta passada do IGPM irá filtrar para o IPCA: o mais provável é que os 31% do IGPM nos últimos doze meses sejam mais um episódio de “inflação perdida” como em 1994 e 2002, esquecida e nunca mais mencionada. Contudo, a inflação IPCA futura dependerá do fiscal em ano de eleição e nunca é demais desconfiar.

Os fundos imobiliários permanecem em compasso de espera, com o IFIX em surpreendente imobilidade no mês (+0,5%) e no ano (-0,3%). Os imóveis estão entre dois fogos: os temores de home office, vacância em escritórios e shoppings e quebra do comércio de rua por um lado, e o “hedge” de inflação e alta dos custos construtivos por outro.

PREVIDÊNCIA ABERTA



CAPITÂNIA PREVIDENCE ADVISORY ICATU FIRF CP

RENTABILIDADE

Em abril, o Capitânia Previdence Advisory Icatu FIRF CP teve rentabilidade de 0,31%. O fundo desde o seu início (fevereiro de 2017) possui uma rentabilidade acumulada de 31,43% ou 117% do CDI.

PERÍODO	PREVIDENCE	
	Retorno	% CDI
Abril 21 ¹	0,31%	149%
Últimos 30 dias	0,31%	149%
Últimos 90 dias ¹	0,93%	171%
Últimos 180 dias ¹	2,27%	224%
Últimos 12 meses ¹	5,06%	232%
Últimos 24 meses ¹	9,40%	126%
Ano 2021 ¹	1,63%	235%
Ano 2020	3,54%	128%
Ano 2019	6,16%	103%
Ano 2018	7,56%	118%
Acumulado (desde o início) ²	31,43%	117%
PL (R\$)	Atual ¹	1,418,946,663
	Últimos 12 Meses (média) ¹	1,413,607,935

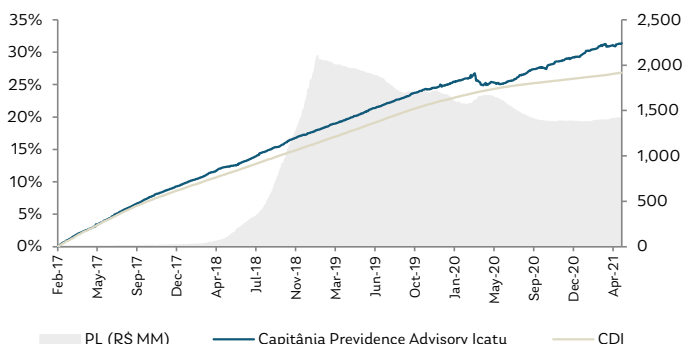
¹Data de referência: 30-Abr-21

²Cota Inicial: 1-Feb-17

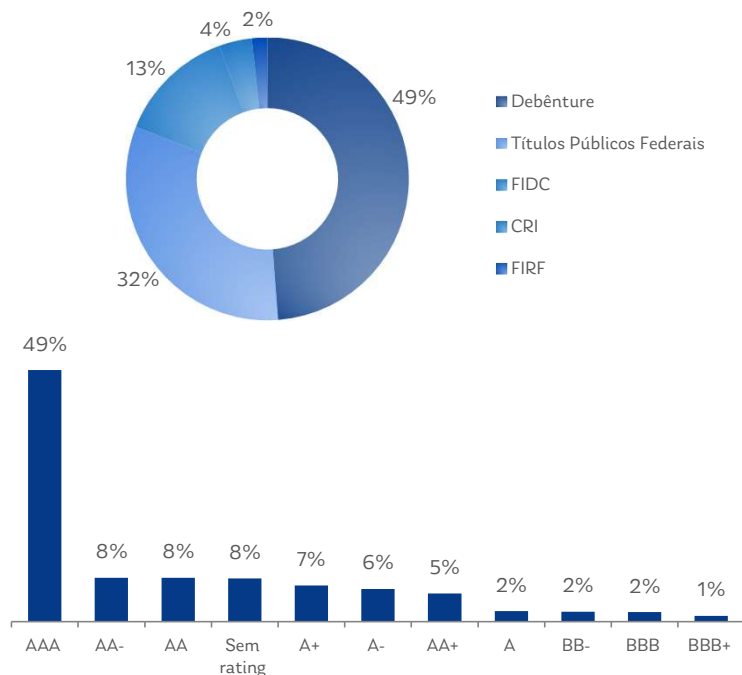
ALOCACÃO

O Capitânia Previdence Advisory Icatu FIRF CP é um fundo de previdência aberta, restrito para distribuição da XP Investimentos, com foco em adquirir ativos de renda fixa crédito privado e títulos públicos federais. O objetivo é alocar entre 60% e 70% na soma de debêntures, CRI e cotas de FIDCs. Os outros 30% a 40% são alocados em títulos públicos federais pós fixados.

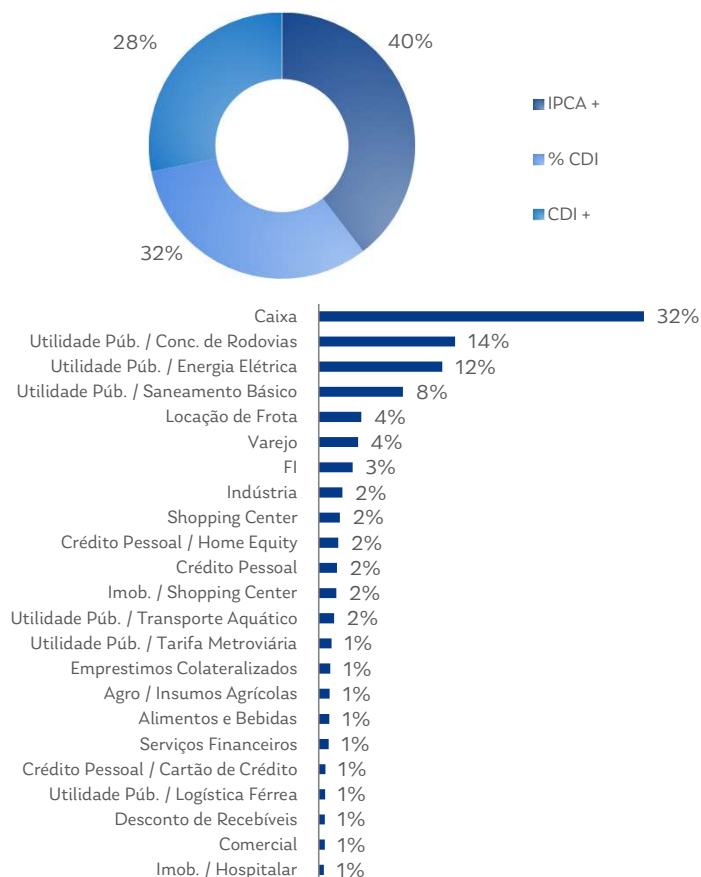
RENTABILIDADE ACUMULADA



COMPOSIÇÃO POR CLASSE DE ATIVO E POR RATING



COMPOSIÇÃO POR INDEXADOR E POR LASTRO/GARANTIA



PREVIDÊNCIA ABERTA



CAPITÂNIA CREDPREVIDÊNCIA ICATU FIC FIRF CP

RENTABILIDADE

Em abril, o Capitânia Credprevidência Icatu FIC FIRF CP teve rentabilidade de 0.40%. O fundo desde o seu início (maio de 2017) possui um retorno acumulado de 31.31%, ou 137% do CDI.

PERÍODO	CREDPREVIDÊNCIA	
	Retorno	% CDI
Abril 21 ¹	0,40%	191%
Últimos 30 dias	0,40%	191%
Últimos 90 dias ¹	1,09%	199%
Últimos 180 dias ¹	2,78%	275%
Últimos 12 meses ¹	5,93%	272%
Últimos 24 meses ¹	10,32%	138%
Ano 2021 ¹	1,71%	247%
Ano 2020	4,12%	149%
Ano 2019	6,43%	108%
Ano 2018	8,11%	126%
Acumulado (desde o início) ²	31,31%	137%
PL (R\$)	Atual ¹	1,031,544,167
	Últimos 12 Meses (média) ¹	677,384,042

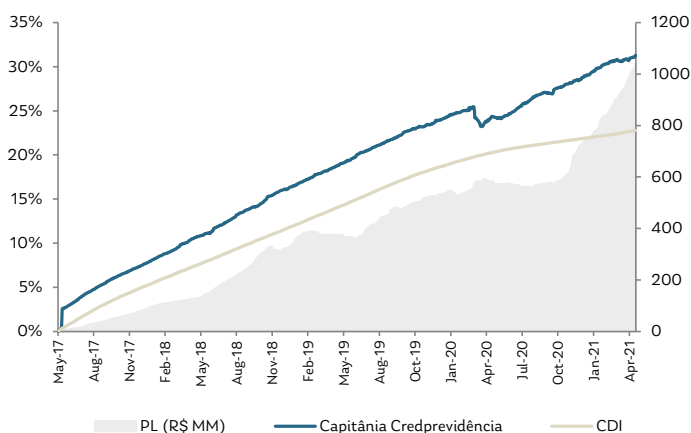
¹Data de referência: 30-Abr-21

²Cota Inicial: 22-May-17

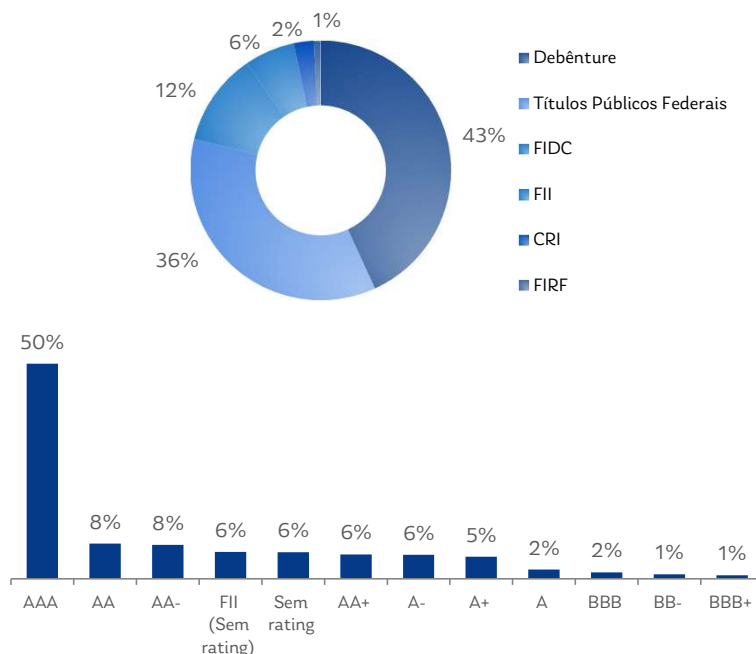
ALOCACÃO

O Capitânia Credprevidência Icatu FIC FIRF CP é um fundo de previdência aberta, com foco em adquirir ativos de renda fixa crédito privado e títulos públicos federais. O objetivo é alocar entre 60% e 70% na soma de debêntures, CRIs, cotas de FIDCs e FIIs. Os outros 30% a 40% são alocados em títulos públicos federais pós fixados.

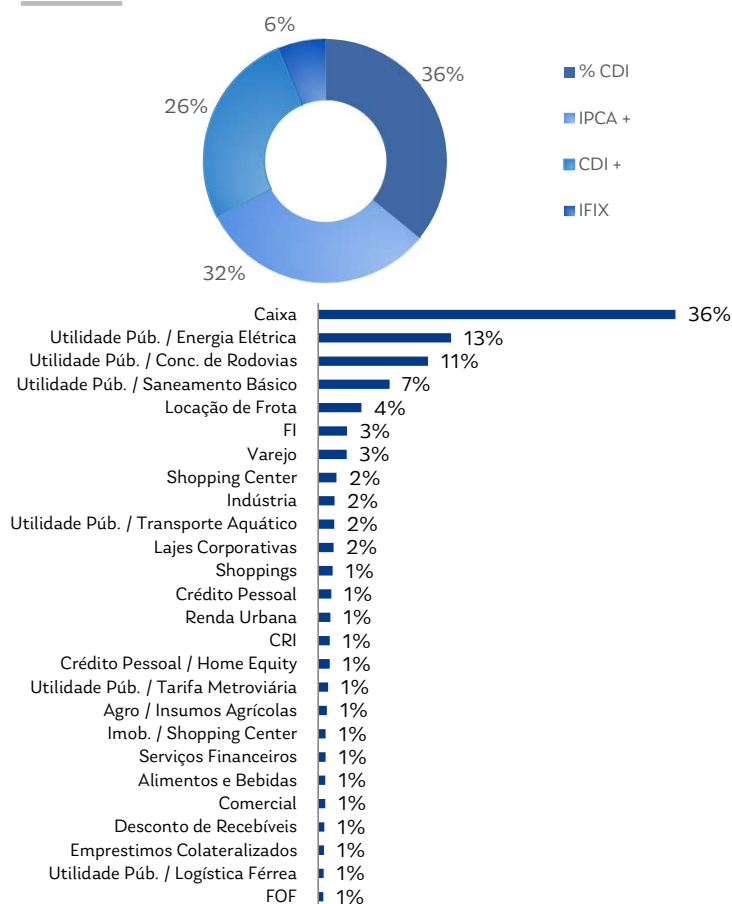
RENTABILIDADE ACUMULADA



COMPOSIÇÃO POR CLASSE DE ATIVO E POR RATING



COMPOSIÇÃO POR INDEXADOR E POR LASTRO/GARANTIA



PREVIDÊNCIA ABERTA



CAPITÂNIA PREV ADVISORY XP SEGUROS FIRF CP

RENTABILIDADE

Em abril, o Capitânia Prev Advisory XP Seguros FIRF CP teve rentabilidade de 0.40%. O fundo desde o seu início (abril de 2019) possui um retorno acumulado de 12.06%, ou 162% do CDI.

PERÍODO	PREV XP	
	Retorno	% CDI
Abril 21 ¹	0,40%	193%
Últimos 30 dias	0,40%	193%
Últimos 90 dias ¹	1,40%	257%
Últimos 180 dias ¹	3,23%	319%
Últimos 12 meses ¹	7,05%	324%
Ano 2021 ¹	2,08%	301%
Ano 2020	3,60%	130%
Ano 2019	5,95%	155%
Acumulado (desde o início) ²	12.06%	162%

PL (R\$)	Atual ¹	861,413,459
	Últimos 12 Meses (média) ¹	625,651,859

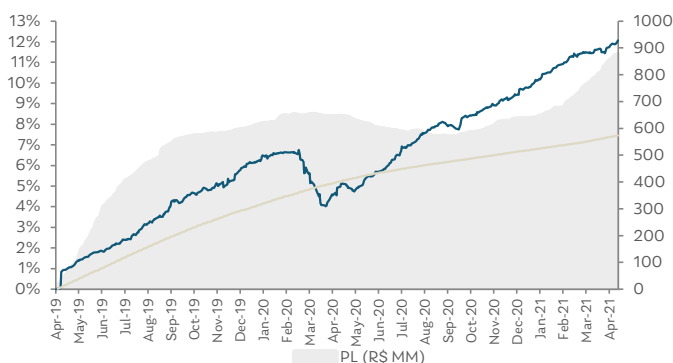
¹Data de referência: 30-Abr-21

²Cota Inicial: 30-Apr-19

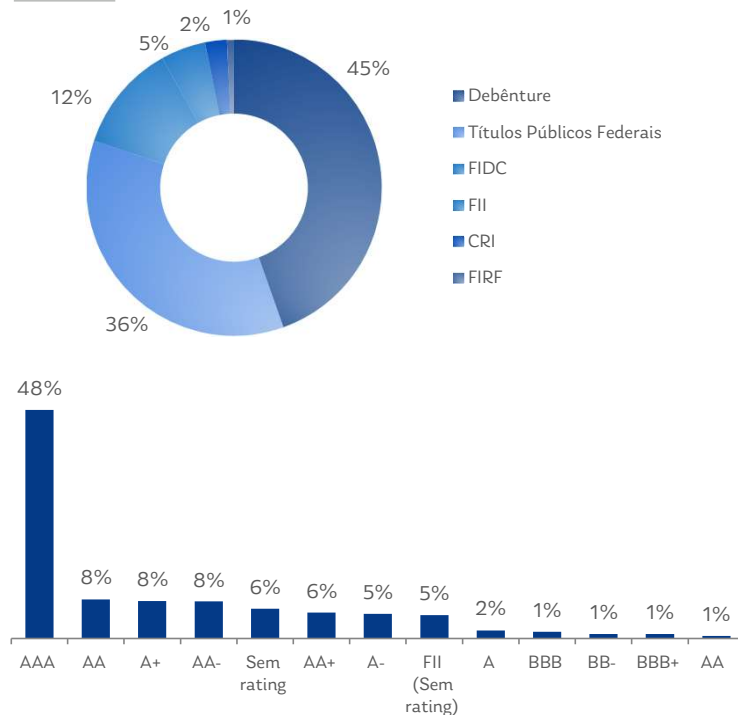
ALOCAÇÃO

O Capitânia Prev Advisory XP Seguros FIRF CP é um fundo de previdência aberta, com foco em adquirir ativos de renda fixa crédito privado e títulos públicos federais. O objetivo é alocar entre 60% e 70% na soma de debêntures, CRIs, cotas de FIDCs e FII. Os outros 30% a 40% são alocados em títulos públicos federais pós fixados.

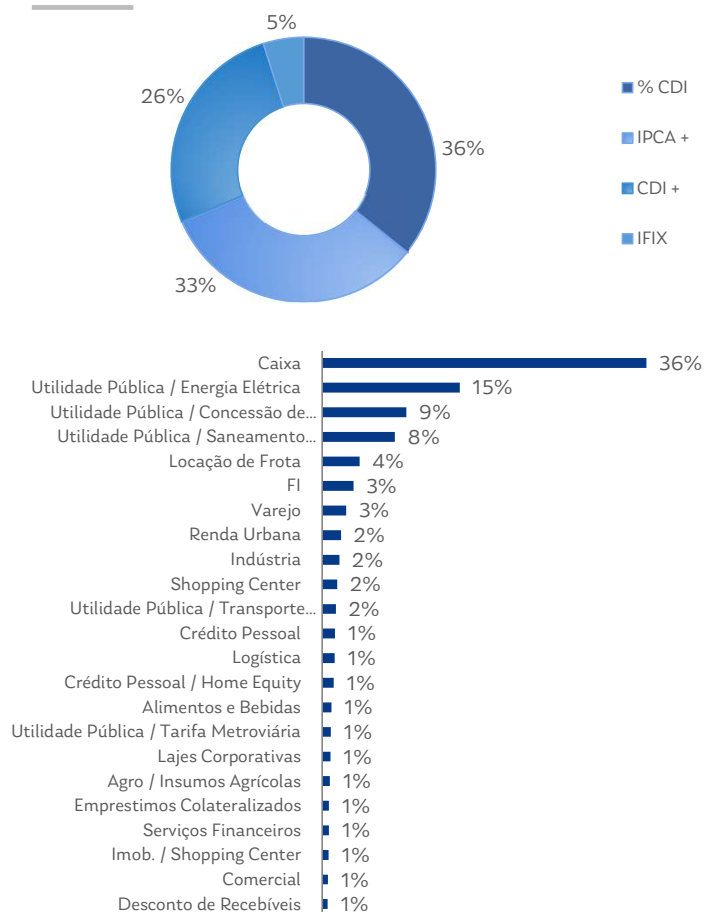
RENTABILIDADE ACUMULADA



COMPOSIÇÃO POR CLASSE DE ATIVO E POR RATING



COMPOSIÇÃO POR INDEXADOR E POR LASTRO/GARANTIA



RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO



CAPITÂNIA TOP CRÉDITO PRIVADO FIC FIRF (FUNDO D+1)

RENTABILIDADE

Em abril, o Capitânia Top CP FIC FIRF teve rentabilidade de 0,44%. O fundo desde o seu início (maio de 2008) possui uma rentabilidade acumulada de 131,43% ou 106% do CDI.

PERÍODO	TOP	
	Retorno	% CDI
Abril 21 ¹	0,44%	213%
Últimos 30 dias	0,44%	213%
Últimos 90 dias ¹	1,37%	252%
Últimos 180 dias ¹	3,07%	304%
Últimos 12 meses ¹	6,78%	312%
Últimos 24 meses ¹	7,85%	105%
Ano 2021 ¹	2,21%	319%
Ano 2020	0,81%	29%
Ano 2019	6,97%	117%
Ano 2018	6,85%	107%
Acumulado (desde o início) ²	131,43%	106%
PL (R\$)	Atual ¹	474,244,547
	Últimos 12 Meses (média) ¹	280,652,939

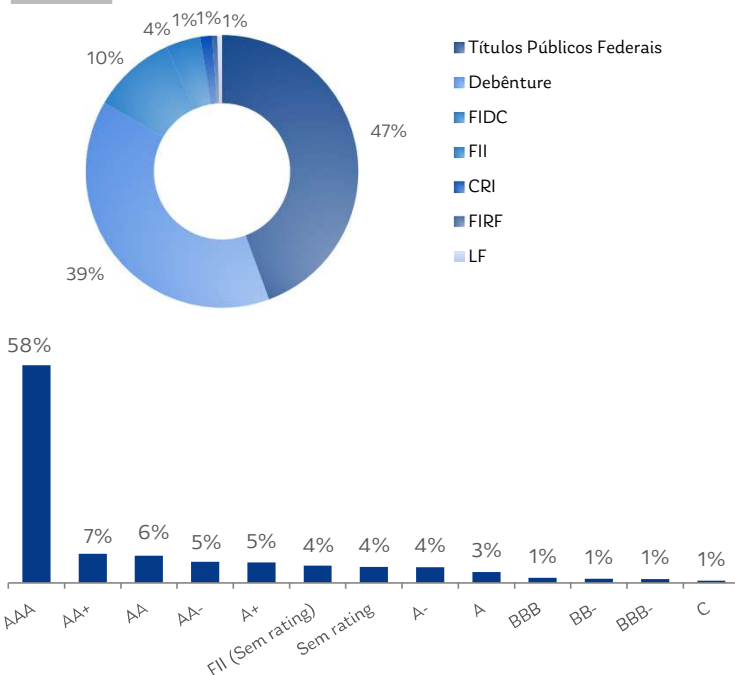
¹Data de referência: 30-Abr-21

²Cota Inicial: 21-May-08

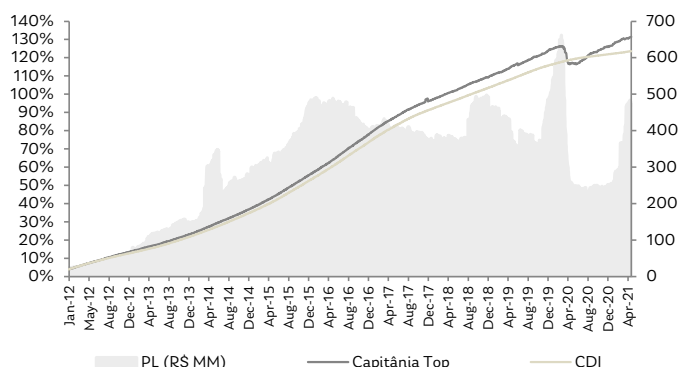
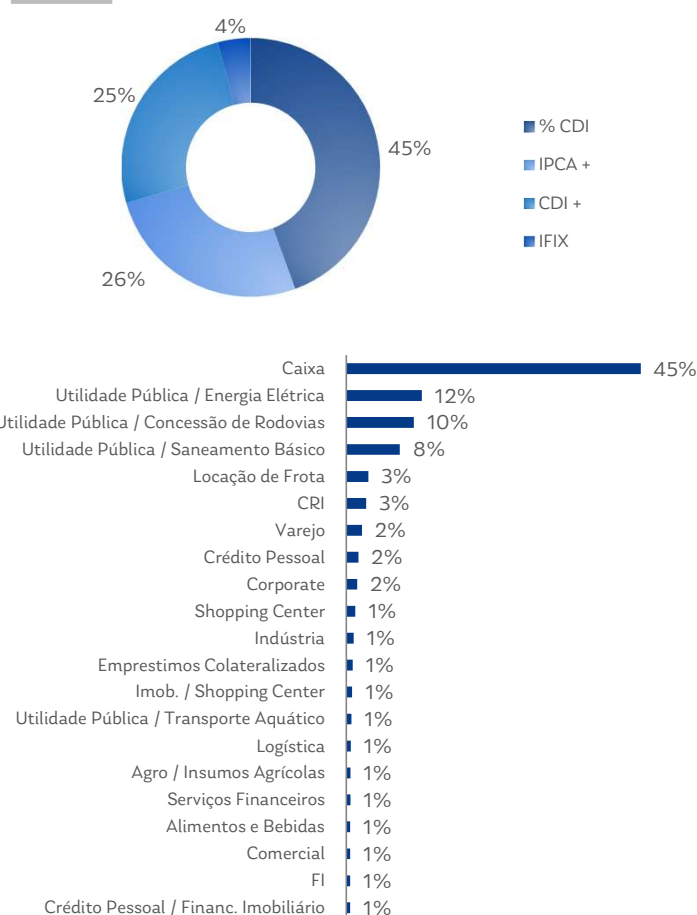
RENTABILIDADE ACUMULADA

O fundo tem como objetivo alocar entre 60-70% na soma de debêntures, CRIs, cotas de FIDCs e FIIs (limitado em 5%). Os outros 30% a 40% são alocados em títulos públicos federais pós fixados.

COMPOSIÇÃO POR CLASSE DE ATIVO E POR RATING



COMPOSIÇÃO POR INDEXADOR E POR LASTRO/GARANTIA



RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO



CAPITÂNIA PREMIUM FIC FIRF CP LP (FUNDO D+45)

RENTABILIDADE

Em abril, o Capitânia Premium FIC FIRF CP LP teve rentabilidade de 0,49%. O fundo desde o seu início (novembro de 2014) possui uma rentabilidade acumulada de 80,77% ou 118% do CDI.

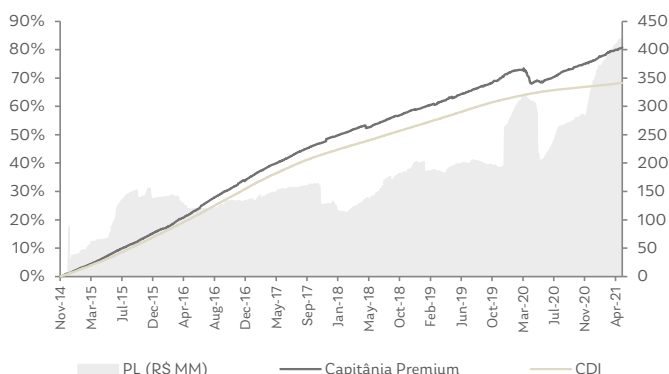
PERÍODO	PREMIUM	
	Retorno	% CDI
Abril 21 ¹	0,49%	238%
Últimos 30 dias	0,49%	238%
Últimos 90 dias ¹	1,81%	333%
Últimos 180 dias ¹	3,69%	365%
Últimos 12 meses ¹	7,12%	327%
Últimos 24 meses ¹	11,16%	149%
Ano 2021 ¹	2,58%	373%
Ano 2020	2,80%	101%
Ano 2019	7,67%	128%
Ano 2018	6,64%	103%
Acumulado (desde o início) ²	80,77%	118%
PL (R\$)	Atual ¹	423,512,900
	Últimos 12 Meses (média) ¹	298,833,233

¹Data de referência: 30-Abr-21

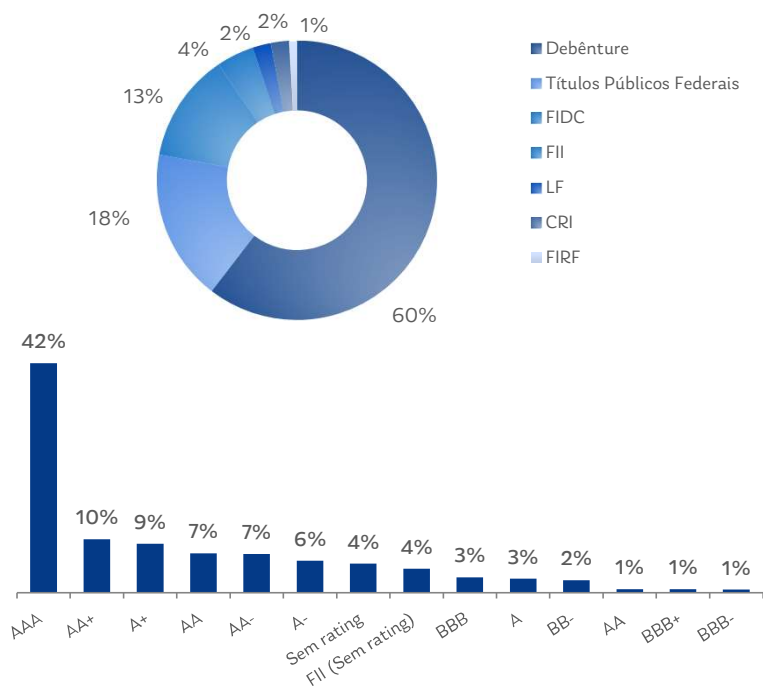
²Cota Inicial: 6-Nov-14

RENTABILIDADE ACUMULADA

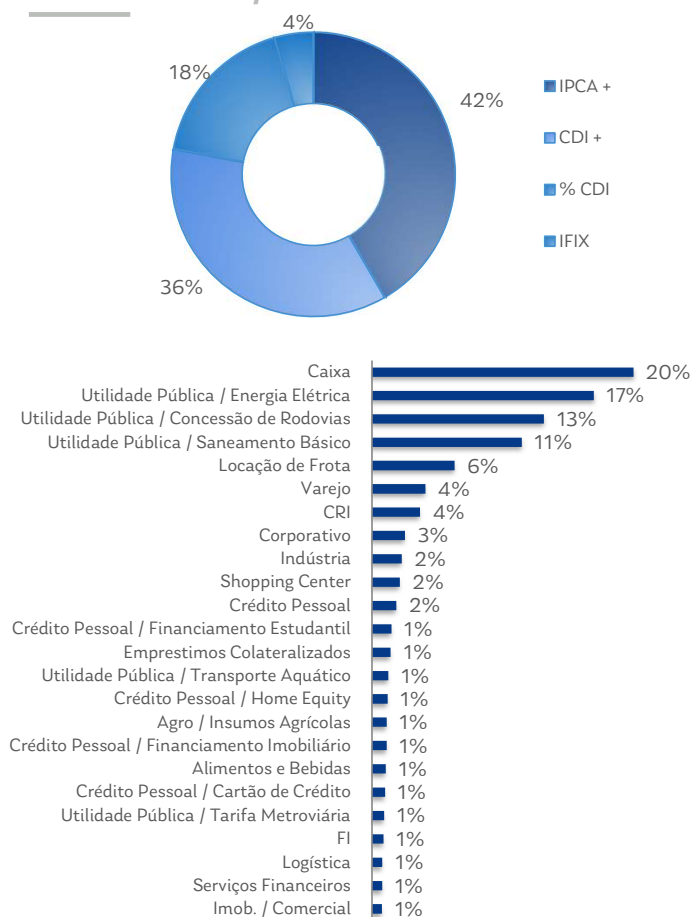
O fundo tem como objetivo alocar entre 70-80% na soma de debêntures, CRIs, cotas de FIDCs e FIIs (limitado em 5%). Os outros 20% a 30% são alocados em títulos públicos federais pós fixados..



COMPOSIÇÃO POR CLASSE DE ATIVO E POR RATING



COMPOSIÇÃO POR INDEXADOR E POR LASTRO/GARANTIA



MULTIMERCADO ESTRATÉGIA ESPECÍFICA - IMOBILIÁRIO



CAPITÂNIA REIT INSTITUCIONAL FIC FIM CP (FOF DE FIIs)

HISTÓRICO

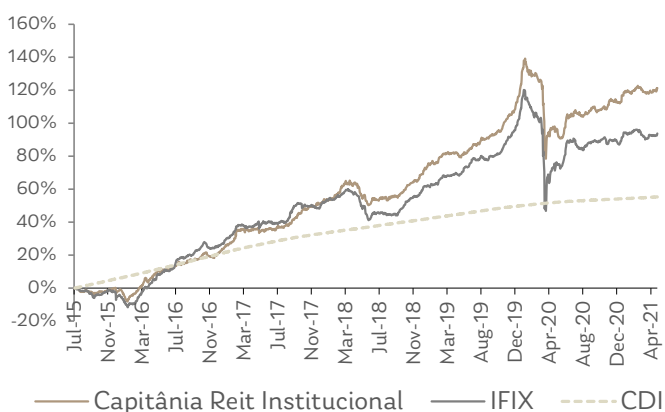
O Capitânia Reit - Real Estate Investment Trust tem como objetivo investir 100% do patrimônio em cotas de fundos imobiliários listados na B3. Adequado a Resolução CMN 4.661.

PERÍODO	REIT FIC	
	Retorno	IFIX
Abril 21 ¹	1,27%	0,51%
Últimos 30 dias	-1,27%	0,51%
Últimos 90 dias ¹	0,91%	-0,64%
Últimos 180 dias ¹	5,90%	3,41%
Últimos 12 meses ¹	13,58%	11,20%
Últimos 24 meses ¹	21,89%	14,52%
Ano 2021 ¹	1,33%	-0,31%
Ano 2020	-6,27%	-10,24%
Ano 2019	37,80%	35,98%
Ano 2018	11,67%	5,62%
Acumulado (desde o início) ²	121,47%	93,48%
PL (R\$)	Atual ¹	346,862,227
	Últimos 12 Meses (média) ¹	319,640,727

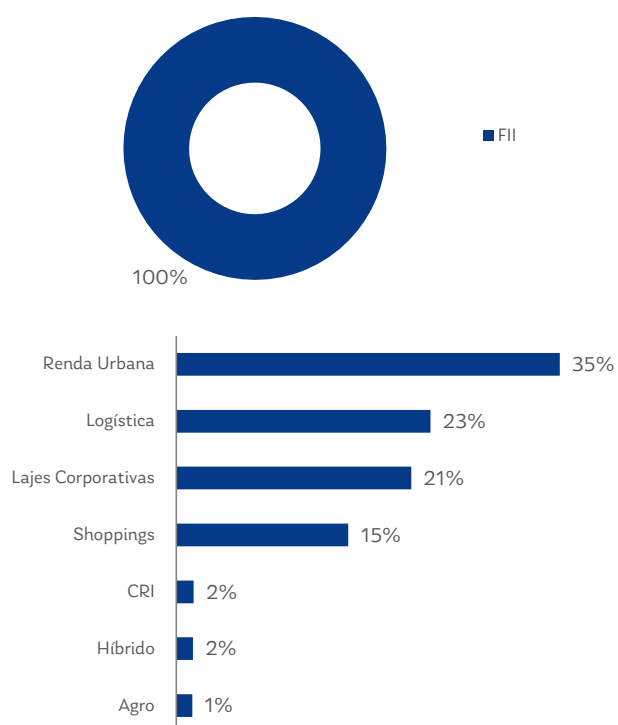
¹Data de referência: 30-Abr-21

²Cota Inicial: 17-Jul-15

RENTABILIDADE ACUMULADA



COMPOSIÇÃO POR CLASSE DE ATIVO E POR SEGMENTO



MULTIMERCADO ESTRATÉGIA ESPECÍFICA - IMOBILIÁRIO



CAPITÂNIA REIT 90 CP FIC FIM (FOF DE FIIs)

HISTÓRICO

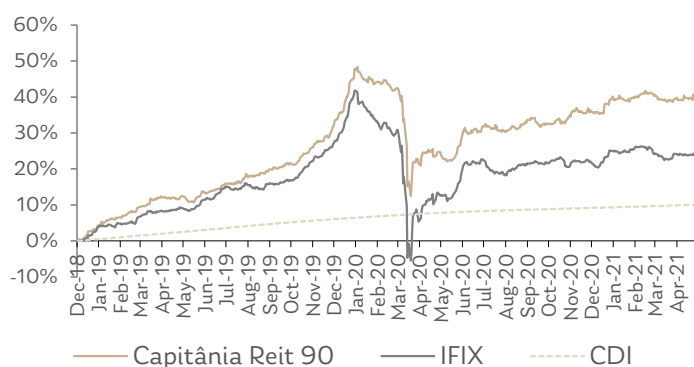
O Capitânia Reit 90 - Real Estate Investment Trust tem como objetivo investir 100% do patrimônio em cotas de fundos imobiliários listados na B3.

PERÍODO	REIT 90	
	Retorno	IFIX
Abril 21 ¹	1,12%	0,51%
Últimos 30 dias	1,12%	0,51%
Últimos 90 dias ¹	0,76%	-0,64%
Últimos 180 dias ¹	5,42%	3,41%
Últimos 12 meses ¹	13,80%	11,20%
Ano 2021 ¹	1,19%	-0,31%
Ano 2020	-4,03%	-10,24%
Ano 2019	40,35%	35,98%
Ano 2018	3,24%	2,47%
Acumulado (desde o início) ²	40,71%	24,67%
PL (R\$)	Atual ¹	250,022,688
	Últimos 12 Meses (média) ¹	292,804,301

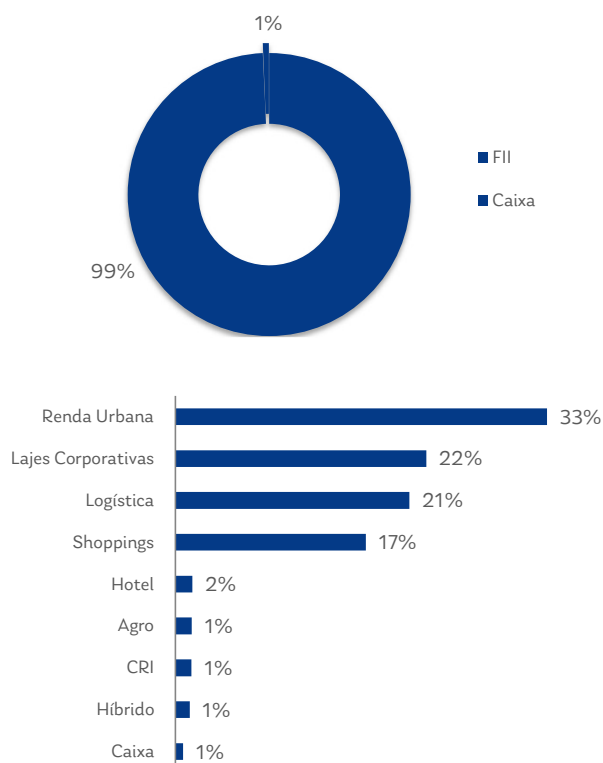
¹Data de referência: 30-Abr-21

²Cota Inicial: 5-Dec-18

RENTABILIDADE ACUMULADA



COMPOSIÇÃO POR CLASSE DE ATIVO E POR SEGMENTO



FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII



CAPITÂNIA SECURITIES II FII (ticker CPTS11)

CARACTERÍSTICAS

O “CAPITÂNIA SECURITIES II FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO” é um Fundo de Investimento Imobiliário (“FII”) constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo indeterminado de duração.

OBJETIVO:

O Fundo tem o objetivo de proporcionar rentabilidade ao seus Cotistas através da aquisição preponderantemente de ativos de origem imobiliária, conforme a política de investimento definida no Capítulo IV do Regulamento.

PROVENTOS:

O Fundo deverá distribuir a seus cotistas, no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) dos resultados auferidos, apurados segundo o regime de caixa, com base em balanço semestral encerrado em 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano (com verificação semestral). O resultado auferido num determinado período será distribuído aos cotistas, mensalmente, sempre até o 15º (décimo quinto) dia útil do mês subsequente ao recebimento dos recursos pelo Fundo. Farão jus aos rendimentos de que trata o parágrafo anterior os titulares de cotas do Fundo inscritos no 5º (quinto) Dia Útil anterior (exclusive) à data da distribuição de rendimentos, de acordo com as contas de depósito mantidas pela instituição escrituradora das cotas.

Nome	CAPITÂNIA SECURITIES II FII
CNPJ	18.979.895/0001-13
Início do Fundo	5/8/2014
Código BOVESPA	CPTS11
Gestor	Capitânia S/A
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S/A DTVM
Classificação Anbima	FII TVM Renda Gestão Ativa - Títulos e Valores Mobiliários
Público Alvo	Investidor em Geral
Taxa de Administração	1.05% a.a.
Taxa de Performance	Não aplicável
Número de Cotas	18.378.741

Para mais informações, acessar o Relatório Mensal do fundo, no link abaixo:

<https://capitania.net/wp-content/uploads/relatorios/relatorio-mensal-capitania-securities-ii.pdf>

FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII



CAPITÂNIA REIT FOF FII (ticker CPFF11)

CARACTERÍSTICAS

O “CAPITÂNIA REIT FOF - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO” é um Fundo de Investimento Imobiliário (“FII”) constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo indeterminado de duração.

OBJETIVO:

O Fundo tem o objetivo de aplicar primordialmente, em Cotas de FII, e, complementarmente, em Ativos Imobiliários, visando proporcionar aos Cotistas a valorização e a rentabilidade de suas Cotas, conforme a política de investimento definida no Capítulo III do Regulamento.

PROVENTOS:

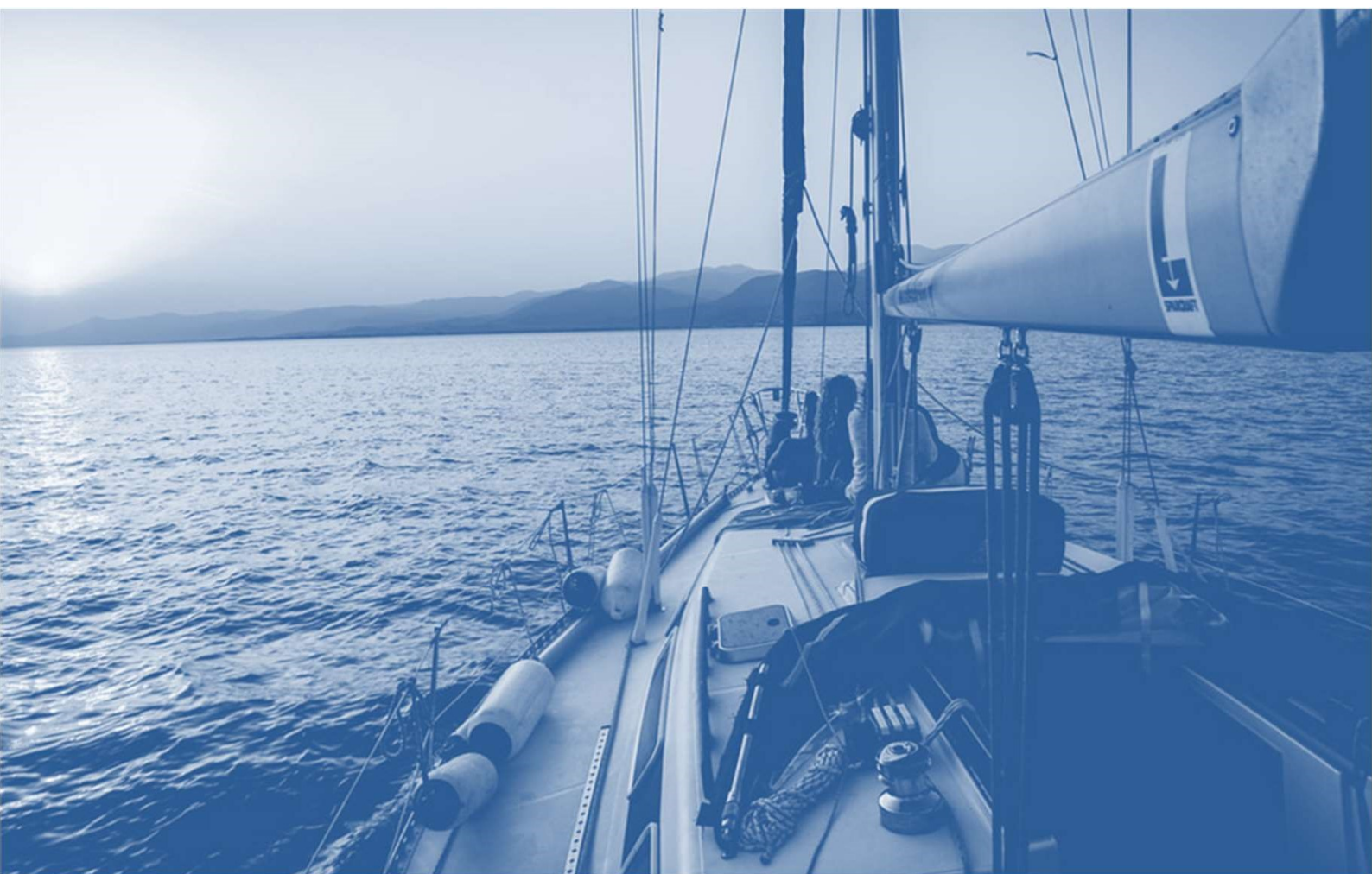
O Fundo deverá distribuir a seus cotistas, no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) dos resultados auferidos, apurados segundo o regime de caixa, com base em balanço semestral encerrado em 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano (com verificação semestral). O resultado auferido num determinado período será distribuído aos cotistas, mensalmente, sempre até o 12º (décimo segundo) dia útil do mês subsequente ao recebimento dos recursos pelo Fundo. Farão jus aos rendimentos de que trata o parágrafo anterior os titulares de cotas do Fundo inscritos no 6º (sexto) Dia Útil anterior à data da distribuição de rendimentos, de acordo com as contas de depósito mantidas pela instituição escrituradora das cotas.

Nome	CAPITÂNIA REIT FOF FII
CNPJ:	34.081.611/0001-23
Início do Fundo:	23/12/2019
Código BOVESPA:	CPFF11
Gestor:	Capitânia S/A
Administrador:	BTG Pactual Serviços Financeiros S/A DTVM.
Classificação Anbima:	FII TVM Renda Gestão Ativa - Títulos e Valores Mobiliários
Público Alvo:	Investidor em Geral
Taxa de Administração	0.15% a.a.
Taxa de Gestão	0.75% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder o IFIX
Número de Cotas	3.973.771

Para mais informações, acessar o Relatório Mensal do fundo, no link abaixo:

<https://capitania.net/wp-content/uploads/relatorios/relatorio-mensal-capitania-reit-fof-fii.pdf>

A Capitânia Investimentos não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. Ao investidor é recomendada leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento antes de aplicar seus recursos. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. Os fundos de ações e multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com riscos daí decorrentes. Os fundos de crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extraconjugal dos emissores responsáveis pelos ativos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos



GESTOR

Capitânia Investimentos

Rua Tavares Cabral, 102, 6º andar, São Paulo – SP

Telefone: (11) 2853-8873 | www.capitania.net

ADMINISTRADOR

BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S/A

Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar, Rio de Janeiro – RJ

Telefone: (21) 3219-2500 Fax: (21) 3974-2501 | www.bnymellon.com.br/sf

SAC: sac@bnymellon.com.br ou (21) 3219-2600, (11) 3050-8010, 0800 725 3219

Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br ou 0800 725 321

