



CAPITÂNIA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

COMENTÁRIO MACRO

A epidemia de coronavírus retrocedeu na Europa e nos Estados Unidos e agora ataca alguns países retardatários. Não sabemos se haverá outras ondas ou se o vírus se tornará endêmico. Encorajado pelo recuo da epidemia, pela esperança de reabertura econômica e pelo farto suprimento de liquidez mundial, o mercado elevou os preços dos ativos: as ações subiram 11% mundialmente, 11% nos Estados Unidos, 9% na Alemanha, 4% na China e 10,3% no Brasil – a queda das ações globais no ano foi reduzida para 13%.

Os títulos de alto risco de crédito “high yield” subiram 3,8%. Seu “spread” de crédito veio do máximo de 1100 para 760 pontos, onde ele já esteve em 2016 e 2011, situações graves, mas não extremas. Os juros do Tesouro Americano caíram de 0,67% para 0,64% no mês e a inflação implícita subiu de 0,9% para 1,1% ao ano para os próximos dez anos. O dólar americano permaneceu estável em relação aos seus pares.

O petróleo do Golfo, depois de nos brindar com a novidade dos preços negativos (devido a uma condição adversa de liquidez no vencimento dos contratos futuros), fechou com 8% de baixa, mas seu primo Brent subiu 11%. O índice CRB de commodities caiu no todo 3,8%, pressionando as “moedas de commodities” como o real. O ouro subiu 7% e o cobre 4,5%.

A recuperação dos mercados é um caso de triunfo da macroeconomia sobre a microeconomia: os índices amplos estão onde estão porque a resposta governamental foi dosada a partir deles. Mas sob a superfície há um turbilhão de providências a tomar: casos de crédito para triar, dívidas a renegociar, firmas para reconstruir ou reformular, alocações para refazer.

O Brasil vinha respondendo em linha à recuperação mundial até que, na última semana, a turbulência política atacou em várias frentes, culminando com a demissão do ministro Sérgio Moro e as suspeitas em torno da permanência do ministro Paulo Guedes. Ao fim do mês, o saldo de tudo era: Ibovespa em alta de 10,3% no mês e perda de 30% no ano, dólar em alta de 5,4% a 5,49. Os juros nominais para 2022 sofreram enorme volatilidade, oscilando entre a mínima de 3,10% e a máxima de 6,91%, e fechando o mês com queda de quase meio ponto a 3,60%. Os juros reais das NTN-Bs de dez anos caíram de 4,15% para 3,95%. O índice IFIX de fundos imobiliários subiu 4,4% no mês e reduziu a queda para 19% no ano. O risco-Brasil de dez anos subiu de 352 para 380 pontos.

O indicador mais transparente da nossa penúria é o dólar-real: no ano, nossa moeda já caiu 27% contra o dólar. Estamos na triste liderança das desvalorizações dos países de renda média exportadores de commodities como México (-22%), África do Sul (-24%), e Rússia (-17%). Alguns apontam os juros baixos como o potencializador da queda do real: os investidores estariam percebendo tardiamente que o CDI não é mais o porto rentável e seguro de antes, e também que o banco central, sentado em reservas de 338 bilhões de dólares, não tem a menor inclinação para regressar ao mecanismo arcaico de elevar juros para “proteger o câmbio”.

Em um momento de tanta volatilidade e incerteza, não é possível explicar por que o dinheiro que foge do CDI prefere um dólar 30% mais caro a ações com 30% de desconto; por que os juros estão nas mínimas e o risco-Brasil está a níveis de Dilma Rousseff; por que, no exterior, as commodities estão no ponto mais baixo de dez anos, mas o ouro está na máxima histórica (o preço de uma onça de ouro em barris de petróleo, que há um século oscila entre os extremos de 10 e 35, está a 85). Há muitos sinais conflitantes emitidos por aquelas partes do mercado que não foram as escolhidas para guiar a mão dos governos durante a crise.

FUNDOS DE RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO

FUNDO D+1: CAPITÂNIA TOP CRÉDITO PRIVADO FIC FIRF

RENTABILIDADE

Em abril, Capitânia Top CP FIC FIRF teve rentabilidade de -2,71%. O fundo desde o seu início (maio de 2008) possui uma rentabilidade acumulada de 201.69% ou 98% do CDI.

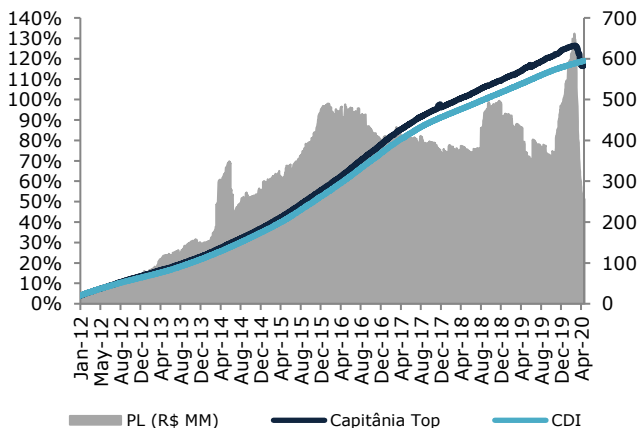
PERÍODO	TOP	
	Retorno	% CDI
Abril 20 ¹	-2,71%	-
Últimos 30 dias	-2,71%	-
Últimos 90 dias ¹	-3,97%	-
Últimos 180 dias ¹	-2,22%	-
Últimos 12 meses ¹	0,71%	14%
Últimos 18 meses ¹	4,19%	50%
Últimos 24 meses ¹	7,77%	65%
Ano 2020 ¹	-3,58%	-
Ano 2019	6,97%	117%
Ano 2018	6,85%	107%
Acumulado (desde o início) ²	201.69%	98%
PL (R\$) Atual¹	256,994,379	
Últimos 12 Meses (média)¹	427,375,897	

¹Data de referência: 30-Apr-20

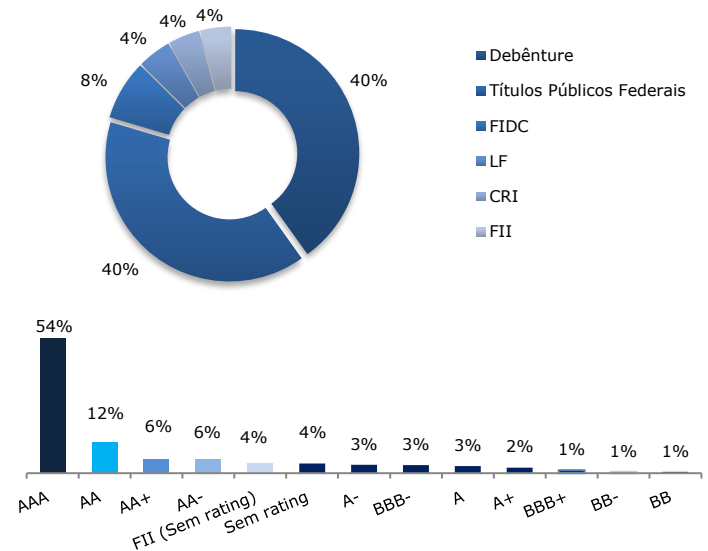
²Cota Inicial: 21-May-08

RENTABILIDADE ACUMULADA

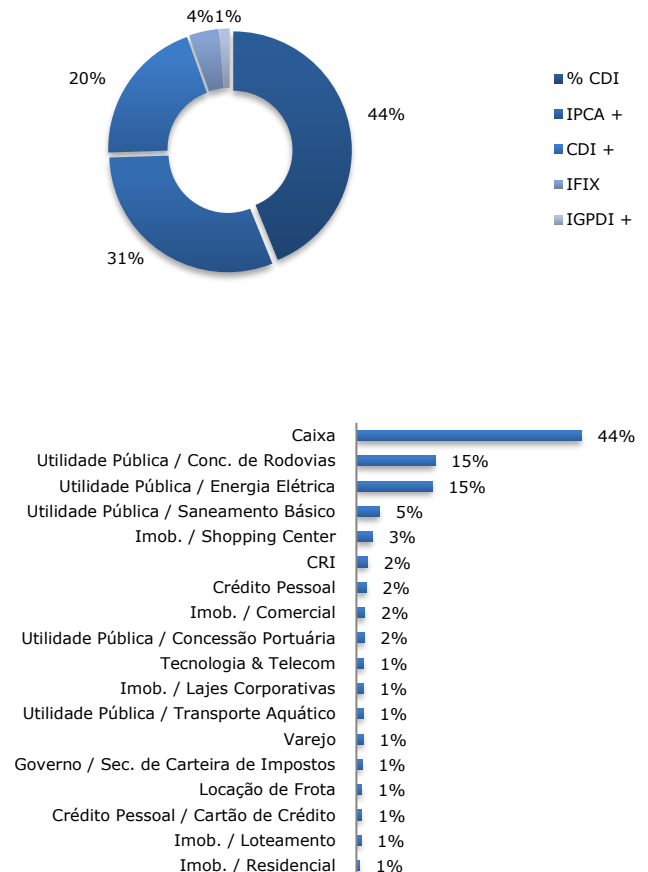
O fundo encerrou o mês com 56,20% do PL alocado em ativos de renda fixa privado, sendo o diferencial composto Títulos Públicos Federais pós fixado e por CDB e Letras Financeiras de bancos de primeira linha (Top 5 em ativos, AAA por agências internacionais).



COMPOSIÇÃO POR CLASSE DE ATIVO E POR RATING



COMPOSIÇÃO POR INDEXADOR E POR LASTRO/GARANTIA



FUNDO D+45: CAPITÂNIA PREMIUM FIC FIRF CP

RENTABILIDADE

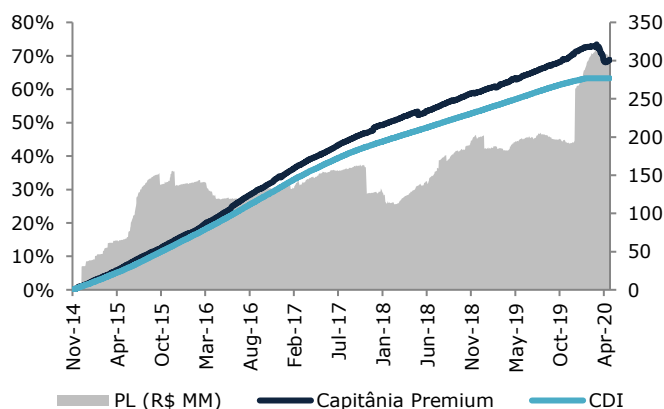
Em abril, o Capitânia Premium FIC FIRF CP teve rentabilidade de -1,13%. O fundo desde o seu início (novembro de 2014) possui uma rentabilidade acumulada de 68,72% ou 106% do CDI.

PERÍODO	PREMIUM	
	Retorno	% CDI
Abril 20 ¹	-1.13%	-
Últimos 30 dias	-2.33%	-
Últimos 90 dias ¹	-0.99%	-
Últimos 180 dias ¹	1.68%	50%
Últimos 12 meses ¹	3.54%	68%
Últimos 18 meses ¹	7.04%	83%
Últimos 24 meses ¹	10.32%	87%
Ano 2020 ¹	-1.58%	-
Ano 2019	7.67%	128%
Ano 2018	6.64%	103%
Acumulado (desde o início) ²	68.72%	106%
PL (R\$) Atual¹	303,292,806	
Últimos 12 Meses (média)¹	229,096,526	

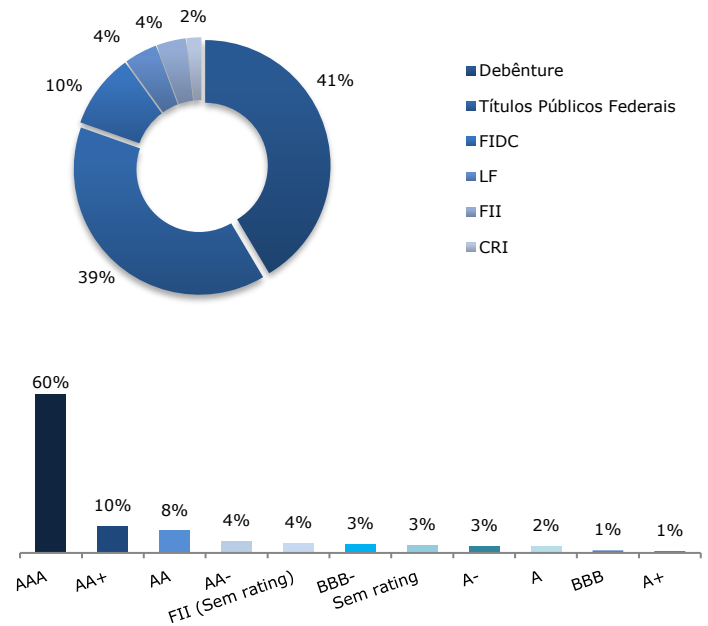
¹Data de referência: 30-Apr-20
²Cota Inicial : 6-Nov-14

RENTABILIDADE ACUMULADA

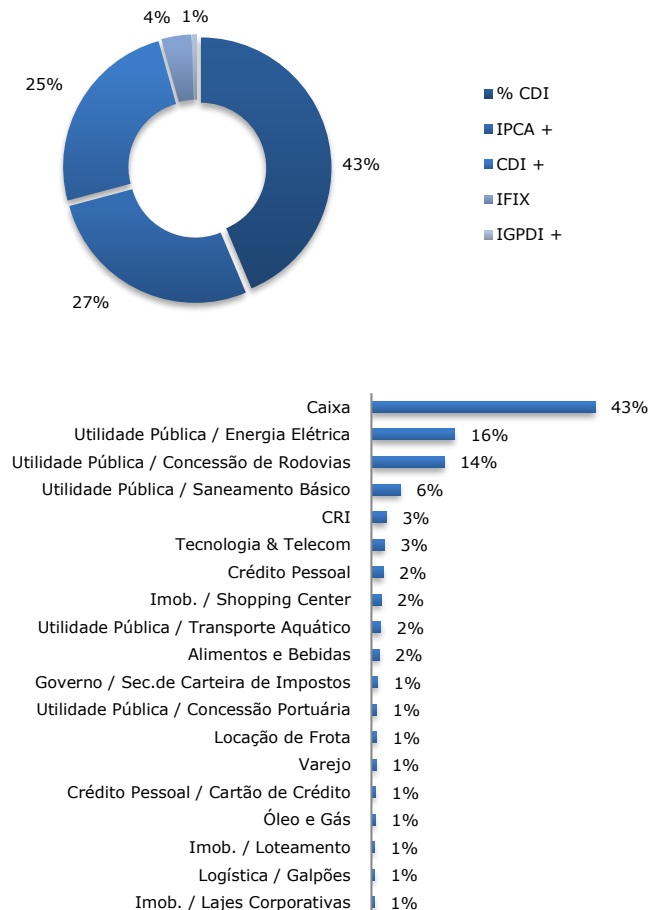
O fundo encerrou o mês com 56,80% do PL alocado em ativos de renda fixa crédito privado, sendo o diferencial composto Títulos Públicos Federais pós fixado e por CDB e Letras Financeiras de bancos de primeira linha (Top 5 em ativos, AAA por agências internacionais).



COMPOSIÇÃO POR CLASSE DE ATIVO E POR RATING



COMPOSIÇÃO POR INDEXADOR E POR LASTRO/GARANTIA



PREVIDÊNCIA ABERTA

Capitânia Previdence Advisory Icatu FIRF CP

RENTABILIDADE

Em abril, o Capitânia Previdence Advisory Icatu FIRF CP teve rentabilidade de -0.38%. O fundo desde o seu início (fevereiro de 2017) possui uma rentabilidade acumulada de 25,12% ou 104% do CDI.

PERÍODO	PREVIDENCE	
	Retorno	% CDI
Abril 20 ¹	-0.38%	-
Últimos 30 dias	-0.98%	-
Últimos 90 dias ¹	0.29%	20%
Últimos 180 dias ¹	2.18%	65%
Últimos 12 meses ¹	4.06%	78%
Últimos 24 meses ¹	11.54%	97%
Ano 2020 ¹	0.17%	13%
Ano 2019	6.16%	103%
Ano 2018	6.42%	118%
Acumulado (desde o início) ²	25.12%	104%
PL (R\$) Atual¹	1,659,693,660	
Últimos 12 Meses (média)¹	1,708,898,767	

¹Data de referência:

30-Apr-20

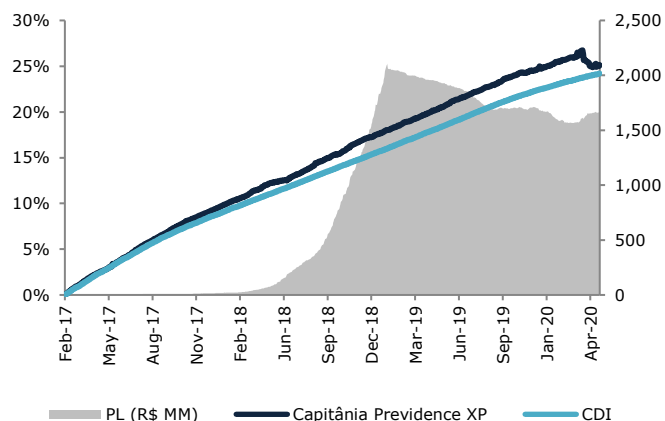
²Cota Inicial :

1-Feb-17

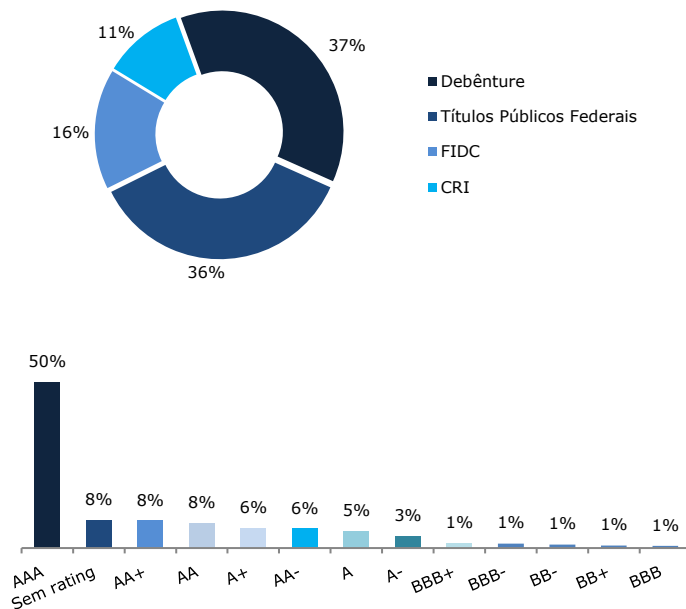
ALOCAÇÃO

O Fundo Capitânia Previdence Advisory Icatu FIRF CP é um fundo de previdência aberta, restrito para distribuição da XP Investimentos CCTVM S/A, com foco em adquirir ativos de renda fixa crédito privado e títulos públicos federais. O objetivo é alocar entre 50% e 60% na soma de debêntures, CRIs e cotas de FIDCs. Os outros 40% a 50% são alocados em títulos públicos federais pós fixados e letras financeiras.

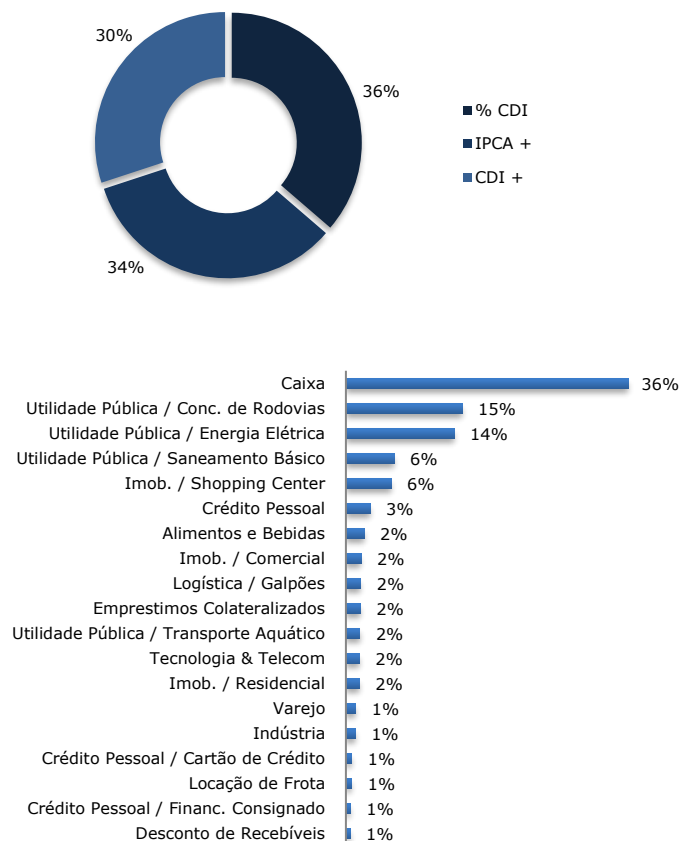
RENTABILIDADE ACUMULADA



COMPOSIÇÃO POR CLASSE DE ATIVO E POR RATING



COMPOSIÇÃO POR INDEXADOR E POR LASTRO/GARANTIA



Capitânia Multiprev Icatu FIRF CP

RENTABILIDADE

Em abril, o Capitânia Multiprev Icatu FIRF CP teve rentabilidade de -0.01%. O fundo desde o seu início (maio de 2017) possui um retorno acumulado de 24,04%, ou 119% do CDI.

PERÍODO	MULTIPREV	
	Retorno	% CDI
Abril 20 ¹	-0.01%	-
Últimos 30 dias	-1.03%	-
Últimos 90 dias ¹	0.27%	18%
Últimos 180 dias ¹	2.19%	66%
Últimos 12 meses ¹	4.13%	80%
Últimos 24 meses ¹	12.09%	102%
Ano 2020 ¹	0.03%	3%
Ano 2019	6.46%	88%
Ano 2018	8.11%	126%
Acumulado (desde o início) ²	24.04%	119%
PL (R\$) Atual¹	577,679,545	
Últimos 12 Meses (média)¹	478,793,700	

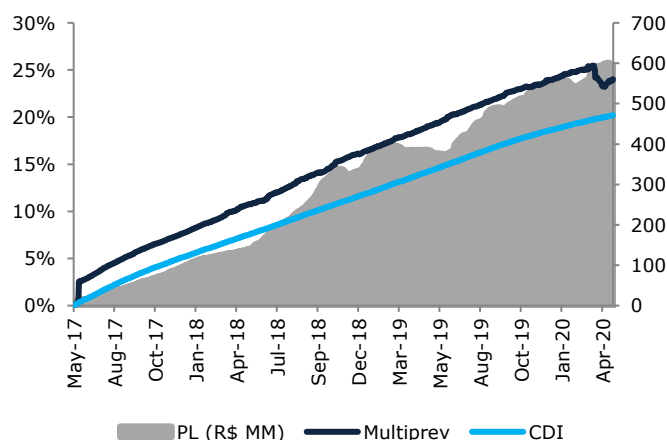
¹Data de referência: 30-Apr-20

²Cota Inicial: 22-May-17

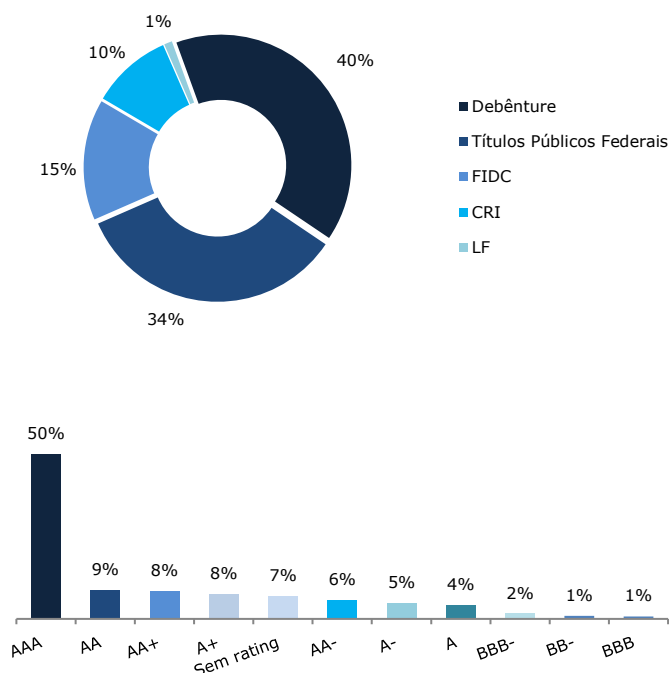
ALOCAÇÃO

O Fundo Capitânia Multiprev Icatu 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 50% e 60% na soma de CRIs, debêntures e cotas de FIDCs. Os outros 40% a 50% são alocados em títulos públicos federais pós fixados e letras financeiras.

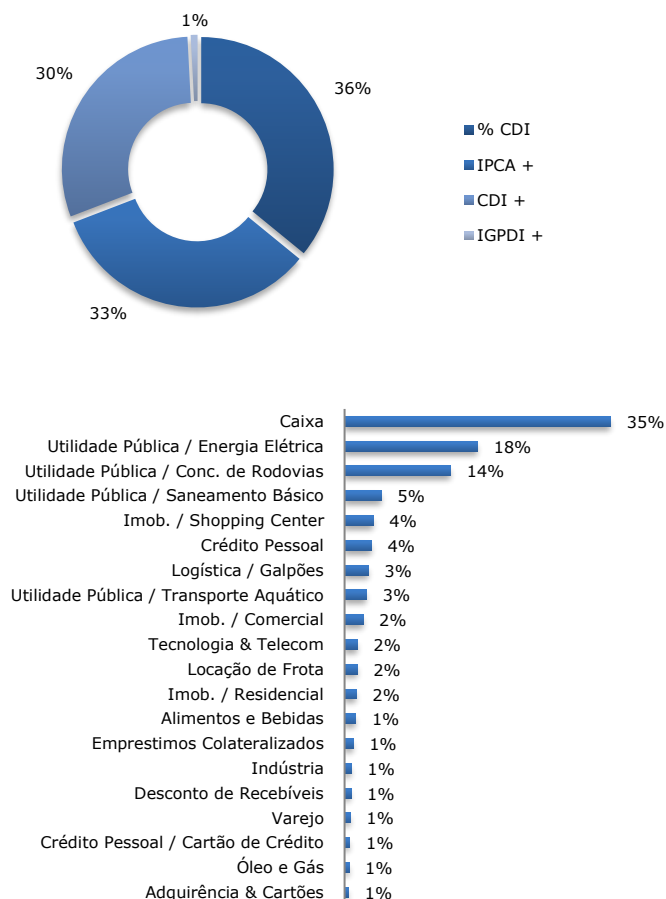
RENTABILIDADE ACUMULADA



COMPOSIÇÃO POR LASSE DE ATIVO E POR RATING



COMPOSIÇÃO POR INDEXADOR E POR LASTRO/GARANTIA



Capitânia Prev Advisory XP Seguros FIRF CP

RENTABILIDADE

Em abril, o Capitânia Prev Advisory XP Seguros FIRF CP teve rentabilidade de -0.14%. O fundo desde o seu início (abril de 2019) possui um retorno acumulado de 4,92%, ou 95% do CDI.

PERÍODO	PREV XP	
	Retorno	% CDI
Abril 20 ¹	-0.14%	-
Últimos 30 dias	-0.14%	-
Últimos 90 dias ¹	-1.46%	-
Últimos 180 dias ¹	0.32%	16%
Últimos 12 meses ¹	4.92%	95%
Ano 2020 ¹	-0.97%	-
Ano 2019	5.95%	155%
Acumulado (desde o início) ²	4.92%	95%
PL (R\$) Atual¹	630,825,826	
Últimos 12 Meses (média)¹	465,248,129	

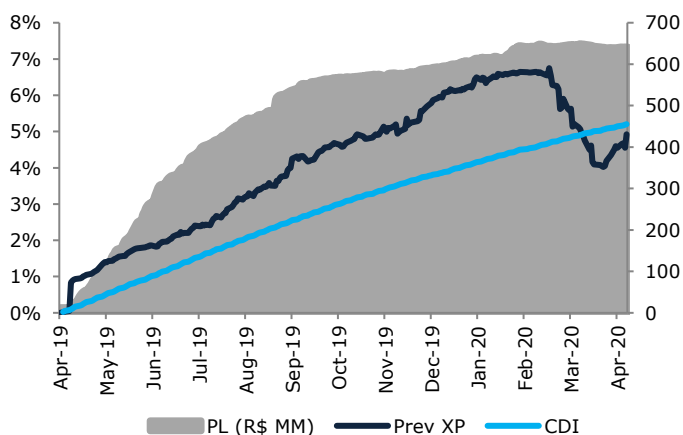
¹Data de referência: 30-Apr-20

²Cota Inicial: 30-Apr-19

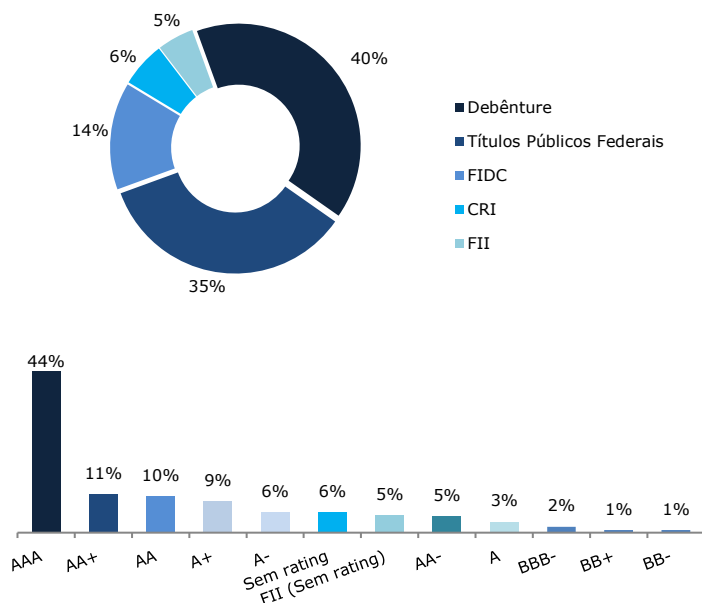
ALOCAÇÃO

O Fundo 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 50% e 60% na soma de CRIs, debêntures, cotas de FIDCs e FIIs (limite de 5%). Os outros 40% a 50% são alocados em títulos públicos federais pós fixados e letras financeiras.

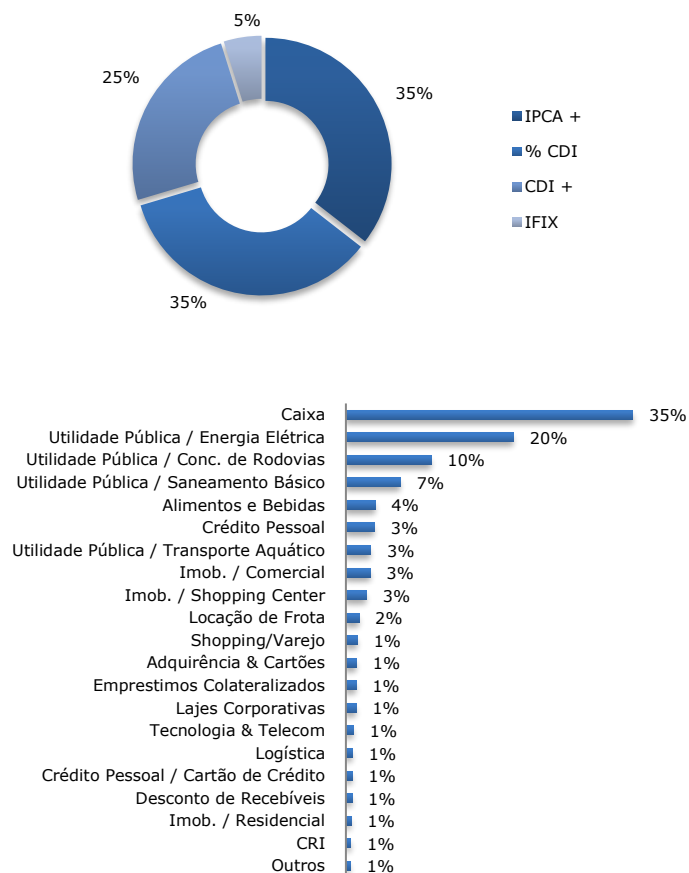
RENTABILIDADE ACUMULADA



COMPOSIÇÃO POR CLASSE DE ATIVO E POR RATING



COMPOSIÇÃO POR INDEXADOR E POR LASTRO/GARANTIA



FUNDOS IMOBILIÁRIOS

FUNDO DE CRI: Capitânia Securities II FII (CPTS11B)

O Capitânia Securities II FII é um fundo imobiliário negociado em bolsa (ticker CPTS11B). Sua carteira é composta basicamente por CRIs. No mês, o fundo realizou a distribuição de R\$ 0,65 por cota. Desde seu início, em 05/08/2014, o Capitânia Securities II apresenta um retorno anualizado de 11,96%, considerando (i) o investimento inicial na cota de emissão a R\$ 100,00, (ii) os R\$ 64,45 distribuídos no período reinvestidos no fundo e (iii) venda da cota no preço de mercado (em 30/04/2020) a R\$ 97,80. Essa performance é equivalente a 147,23% do retorno do CDI Líquido.

Para mais informações, acessar o Relatório Mensal do fundo, no link abaixo, em Informações → Relatório <http://www.capitania.net/fundo/12/capitania-securities-ii-fundo-de-investimento-imobiliario-fii>

Distribuição de Rendimento	
Mês	Dividendo por cota (R\$)
Abril/20	0.65
Março/20	0.65
Fevereiro/20	0.65
Janeiro/20	0.65
Dezembro/19	0.63
Novembro/19	0.60
Outubro/19	0.65
Setembro/19	0.70
Agosto/19	0.75
Julho/19	0.75
Junho/19	0.80
Mai/19	0.75
Abril/19	0.67
Março/19	0.65

Fundo	Capitânia Securities II Fundo de Investimento Imobiliário - FII
Código de Negociação	CPTS11B
Código ISIN	BRCPTSCTF004
Objetivo do Fundo	Buscar, no longo prazo, rentabilidade proveniente de títulos e valores mobiliários geradores de renda, ligados ao setor imobiliário e indicados como ativos-alvo, observados os fatores de risco inerentes ao fundo.
Formato do Fundo	Fundo de Investimento Imobiliário registrado na CVM sob os termos da Instrução CVM n.º 472
Montante Distribuído na 1ª Oferta de Cotas	R\$ 50 milhões
Montante Distribuído na 2ª Oferta de Cotas	R\$ 50 milhões
Montante Distribuído na 4ª Oferta de Cotas	R\$ 58 milhões
Cotas Emitidas na 1ª Oferta de Cotas	500,000
Cotas Emitidas na 2ª Oferta de Cotas	500,000
Cotas Emitidas na 4ª Oferta de Cotas	577,825
Valor Inicial da Cota (R\$)	100,00
Início do Fundo	8-May-14
Prazo de Duração do Fundo	Indeterminado
Frequência de Distribuição dos Rendimentos	Mensal
Taxa de Administração e Gestão	1.05% a.a.
Taxa de Performance	Não há
Público Alvo do Fundo	Investidores em geral
Local de Negociação das Cotas do Fundo no Mercado Secundário	BM&FBOVESPA
Administrador	BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DTVM
Distribuidor	BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DTVM
Custodiante	Banco BTG Pactual S.A.
Gestor	Capitânia S/A

FUNDO DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS: **CAPITÂNIA REIT** INSTITUCIONAL FIC FIM CP

HISTÓRICO

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

PERÍODO	REIT FIC	
	Retorno	IFIX
Abril 20 ¹	1.37%	4.39%
Últimos 30 dias	-2.21%	3.28%
Últimos 90 dias ¹	-9.49%	-13.55%
Últimos 180 dias ¹	3.27%	-1.22%
Últimos 12 meses ¹	7.86%	3.99%
Últimos 18 meses ¹	23.31%	17.27%
Últimos 24 meses ¹	19.93%	11.95%
Ano 2020 ¹	-15.65%	-18.58%
Ano 2019	37.80%	35.98%
Ano 2018	11.67%	5.62%
Acumulado (desde o início) ²	96.70%	76.06%
PL (R\$) Atual¹	225,443,970	
Últimos 12 Meses (média)¹	218,594,189	

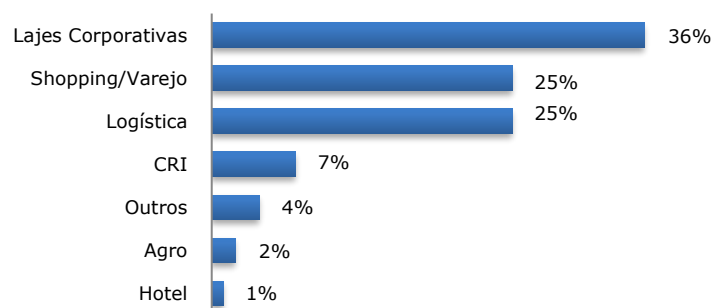
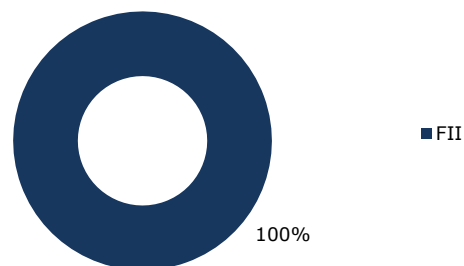
¹Data de referência:

30-Apr-20

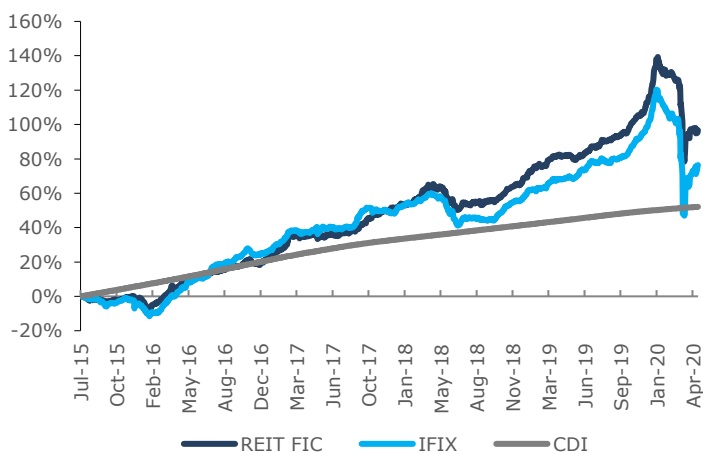
²Cota Inicial :

17-Jul-15

COMPOSIÇÃO POR CLASSE DE ATIVO E POR SEGMENTO



RENTABILIDADE ACUMULADA



FUNDO DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS: CAPITÂNIA REIT 90 CP FIC FIM

HISTÓRICO

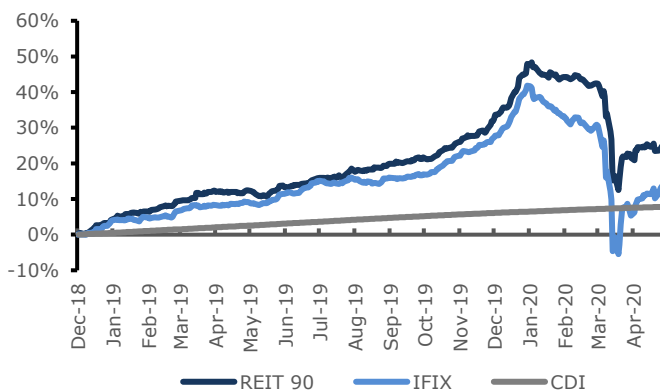
O Capitânia Reit 90 - Real Estate Investment Trust tem como objetivo investir 100% do patrimônio em cotas de fundos imobiliários listados na B3.

PERÍODO	REIT 90	
	Retorno	IFIX
Abril 20 ¹	1.59%	4.39%
Últimos 30 dias	-1.51%	3.28%
Últimos 90 dias ¹	-9.49%	-13.55%
Últimos 180 dias ¹	5.62%	-1.22%
Últimos 12 meses ¹	10.95%	3.99%
Ano 2020 ¹	-13.90%	-18.58%
Ano 2019	40.35%	35.98%
Ano 2018	3.24%	2.47%
Acumulado (desde o início) ²	24.76%	13.45%
PL (R\$) Atual¹	336,839,564	
Últimos 12 Meses (média)¹	183,945,642	

¹Data de referência: 30-Apr-20

²Cota Inicial : 5-Dec-18

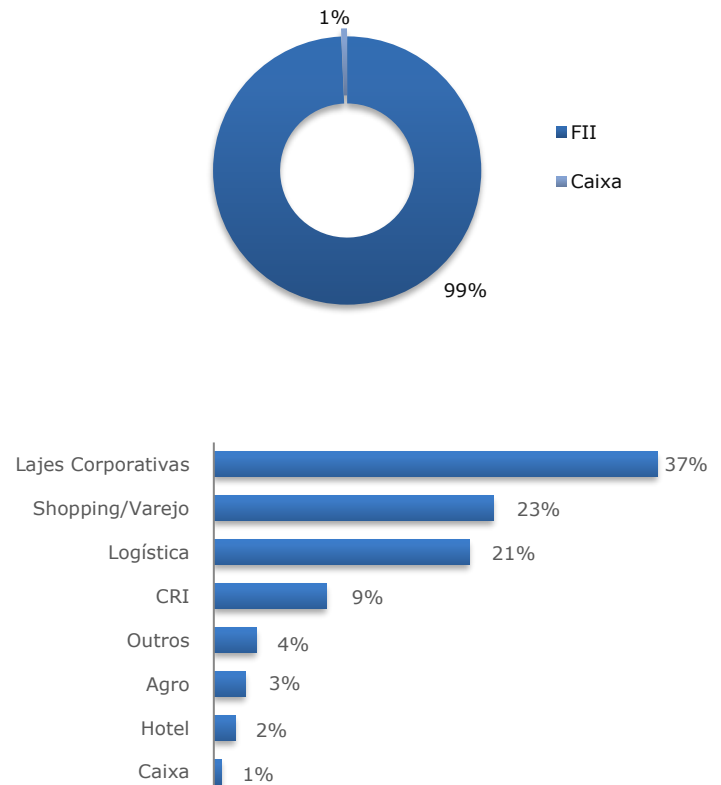
RENTABILIDADE ACUMULADA



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

www.capitania.net/arquivos/REIT_90_Relatorio_2020.04.pdf

COMPOSIÇÃO POR CLASSE DE ATIVO E POR SEGMENTO



A Capitânia S/A 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 S/A | 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

