



**CAPITÂNIA**

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

**COMENTÁRIO MACRO**

Na maior parte do mundo, a epidemia de coronavírus pertence ao passado e o fantasma de uma segunda onda está cada vez mais distante. Nos países que já registraram dados econômicos após a reabertura, pode-se notar uma recuperação em "V". As ações subiram 4,6% ao redor do mundo e agora estão apenas 9% abaixo no ano. Destaque para o Japão com 8% de alta e a Alemanha com 7%, revelando os prêmios recebidos pelos países que debelaram a epidemia a melhor contento.

Os títulos de crédito "high yield" subiram 5% ao redor do mundo e reduziram a perda no ano a 5%. As commodities se recuperaram: o petróleo, depois de um mês de infortúnios, recuperou preços minimamente respeitáveis a 35 dólares. Ouro e cobre subiram cerca de 3%. Os juros dos "Treasuries" americanos de dez anos ficaram praticamente inalterados a 0,65%, mas os juros reais de longo prazo recuaram mais, para 0,51% negativos pelos próximos dez anos.

A recuperação internacional estancou na soleira do Brasil. Aqui, temos torcido há um mês pelo fugidio pico da curva que parece sempre, como diria o rei Leônidas, "um pouco mais" à frente.

Apesar da crise sanitária, os mercados brasileiros reagiram ao par com os índices globais, com o Ibovespa subindo 8,6% no mês. Não só os juros de curto prazo se mantiveram em patamares civilizados, com o DI para 2022 caindo de 3,60% para 3,13% à espera de mais cortes na taxa SELIC, como também os juros reais longos se mostraram especialmente comportados, com a NTN-B de dez anos caindo de 3,95% para 3,75%; mérito da equipe econômica consistente e vigilante. O índice IMA-B subiu 1,5%.

A despeito do que se temia no início da epidemia, nossos mercados de capitais não congelaram e continuaram cotando continuamente o preço do crédito e do risco. Ao fim de maio, parece que o dinheiro está disponível para empresas de boa qualidade que paguem 3% de spread, que são 1,5% acima de dezembro, mas nem perto de uma situação de "credit crunch" e em linha com o que se vê no mercado de bonds no resto do mundo. Os produtos de crédito privado e imobiliário passaram por (mais um) batismo de fogo e se mostraram (mais uma vez) resilientes. Em uma era de taxas de juros anêmicas, aqueles 3% de spread são o pequeno passo que cruza a fronteira entre ser passivamente confiscado pela inflação e praticar algo que ainda lembra aquele velho objetivo de quem investe, obter retorno.

Depois de atingir a máxima de 5,89, o dólar recuou fortemente contra o real, fechando o mês com queda de 2,8%, a 5,34. Antes que comemorem, é preciso constatar que maio foi um mês de revalorização forte das commodities e de moedas de países emergentes: o peso mexicano subiu 8% contra o dólar, o rand sul-africano e o rublo, 5%. Com visão retrospectiva, pode-se atribuir os movimentos mais recentes das moedas emergentes às oscilações das commodities, depreciando e reagindo em linha com o petróleo. Se este diagnóstico está certo, o real brasileiro ainda carrega um perverso "alfa" negativo.

Nos últimos dias do mês, tumulto nos Estados Unidos e turbulência institucional no Brasil fizeram ressoar o alerta de que a epidemia poderia trazer instabilidade política em seu esteio – muito embora o resto do mundo tenha passado por meses desafiadores sem sinal de contestação dos seus valores, instituições e líderes. E embora, mesmo no Brasil, aquele clássico temor de hordas de saqueadores famélicos e agitadores terroristas tenha cedido lugar à realidade de um povo enfrentando seu destino ordeiramente e o melhor que pode. Nosso grande risco, não é de hoje, é um regime de inspiração militar abandonar a premissa liberal de reforma do estado.

## FUNDOS DE RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO

### FUNDO D+1: CAPITÂNIA TOP CRÉDITO PRIVADO FIC FIRF

#### RENTABILIDADE

Em maio, Capitânia Top CP FIC FIRF teve rentabilidade de -0,09%. O fundo desde o seu início (maio de 2008) possui uma rentabilidade acumulada de 201.43% ou 98% do CDI.

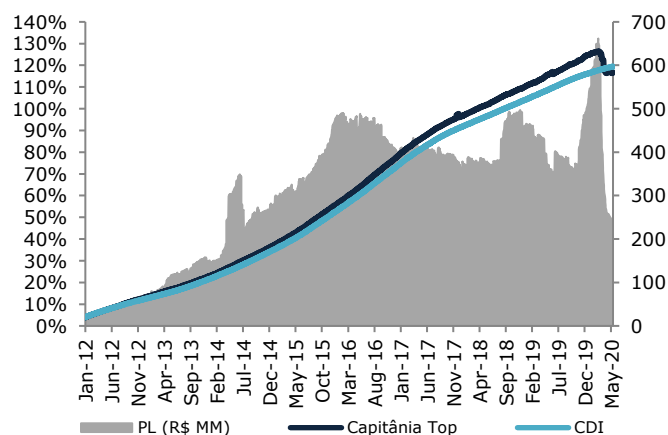
PERÍODO	TOP	
	Retorno	% CDI
Maio 20 <sup>1</sup>	-0,09%	-
Últimos 30 dias	-0,08%	-
Últimos 90 dias <sup>1</sup>	-4,33%	-
Últimos 180 dias <sup>1</sup>	-2,80%	-
Últimos 12 meses <sup>1</sup>	0,01%	0%
Últimos 18 meses <sup>1</sup>	3,53%	43%
Últimos 24 meses <sup>1</sup>	7,16%	62%
Ano 2020 <sup>1</sup>	-3,67%	-
Ano 2019	6,97%	117%
Ano 2018	6,85%	107%
Acumulado (desde o início) <sup>2</sup>	201.43%	98%
<b>PL (R\$) Atual<sup>1</sup></b>	<b>248,935,641</b>	
<b>Últimos 12 Meses (média)<sup>1</sup></b>	<b>417,488,870</b>	

<sup>1</sup>Data de referência: 29-May-20

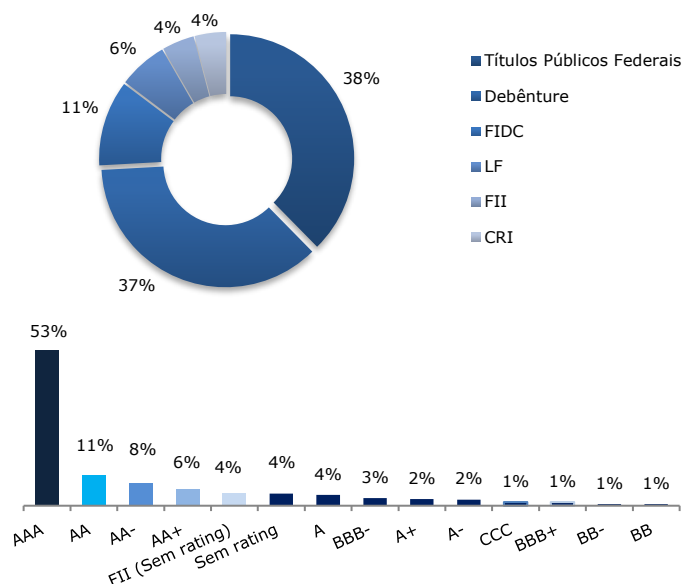
<sup>2</sup>Cota Inicial: 21-May-08

#### RENTABILIDADE ACUMULADA

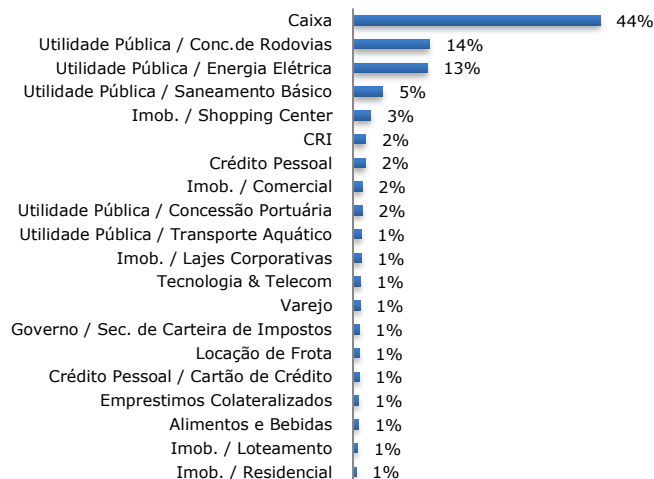
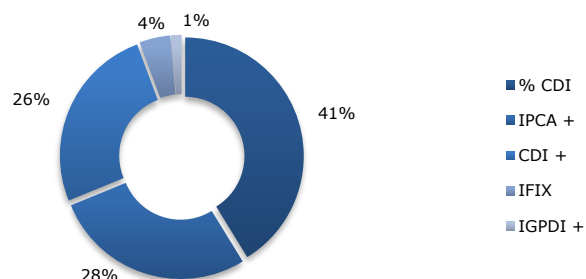
O fundo encerrou o mês com 56,13% do PL alocado em ativos de renda fixa crédito privado, sendo o diferencial composto Títulos Públicos Federais pós fixado e por CDB e Letras Financeiras de bancos de primeira linha (Top 5 em ativos, AAA por agências internacionais).



#### COMPOSIÇÃO POR CLASSE DE ATIVO E POR RATING



#### COMPOSIÇÃO POR INDEXADOR E POR LASTRO/GARANTIA



### FUNDO D+45: CAPITÂNIA PREMIUM FIC FIRF CP

#### RENTABILIDADE

Em maio, o Capitânia Premium FIC FIRF CP teve rentabilidade de -0,19%. O fundo desde o seu início (novembro de 2014) possui uma rentabilidade acumulada de 68,40% ou 105% do CDI.

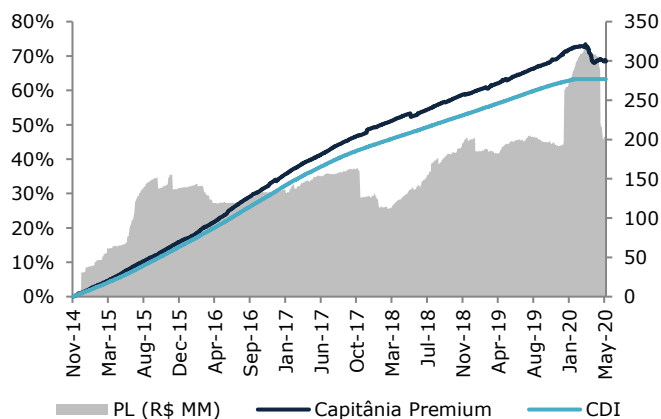
PERÍODO	PREMIUM	
	Retorno	% CDI
Maio 20 <sup>1</sup>	-0.19%	-
Últimos 30 dias	0.16%	41%
Últimos 90 dias <sup>1</sup>	-2.16%	-
Últimos 180 dias <sup>1</sup>	0.95%	30%
Últimos 12 meses <sup>1</sup>	3.05%	62%
Últimos 18 meses <sup>1</sup>	6.13%	75%
Últimos 24 meses <sup>1</sup>	10.33%	89%
Ano 2020 <sup>1</sup>	-1.76%	-
Ano 2019	7.67%	128%
Ano 2018	6.64%	103%
Acumulado (desde o início) <sup>2</sup>	68.40%	105%
<b>PL (R\$) Atual<sup>1</sup></b>	<b>205,742,738</b>	
<b>Últimos 12 Meses (média)<sup>1</sup></b>	<b>231,498,949</b>	

<sup>1</sup>Data de referência: 29-May-20

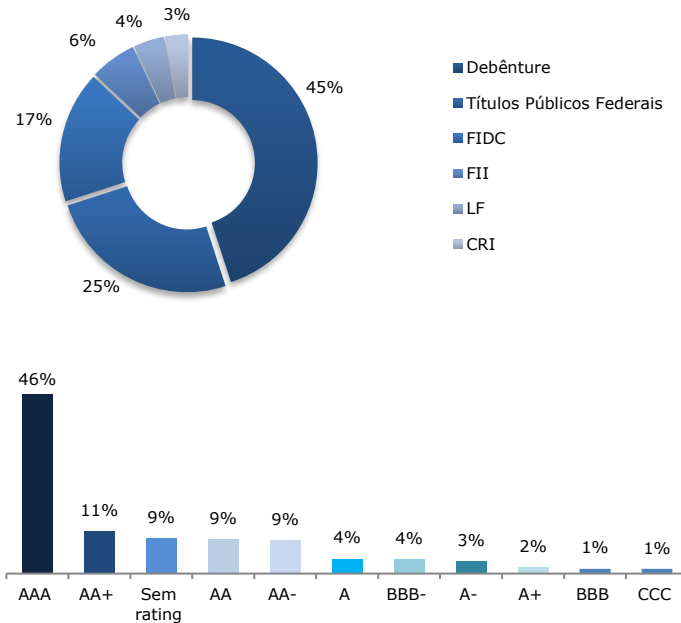
<sup>2</sup>Cota Inicial: 6-Nov-14

#### RENTABILIDADE ACUMULADA

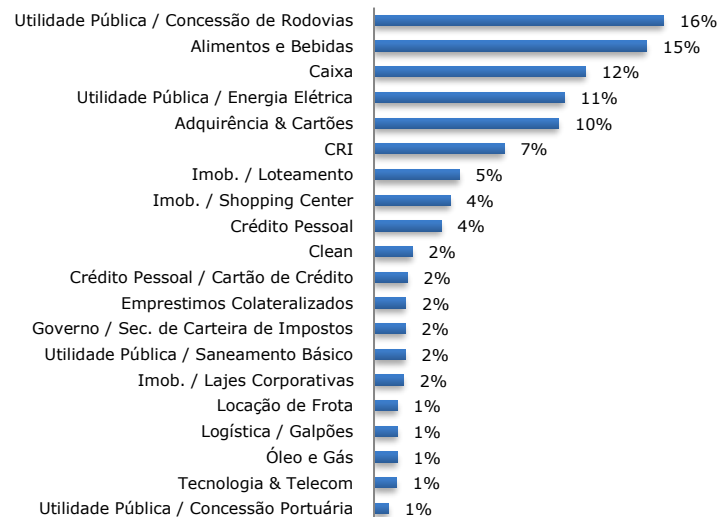
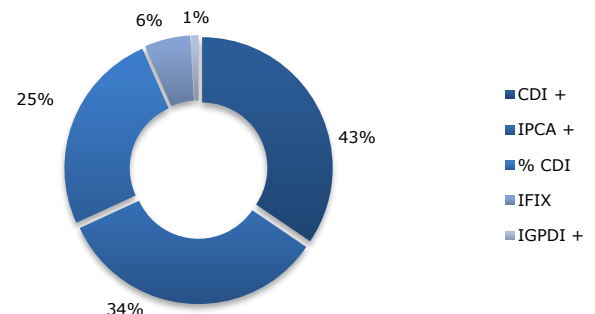
O fundo encerrou o mês com 70,73% do PL alocado em ativos de renda fixa crédito privado, sendo o diferencial composto Títulos Públicos Federais pós fixado e por CDB e Letras Financeiras de bancos de primeira linha (Top 5 em ativos, AAA por agências internacionais).



#### 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 maio, o Capitânia Previdence Advisory Icatu FIRF CP teve rentabilidade de -0.05%. O fundo desde o seu início (fevereiro de 2017) possui uma rentabilidade acumulada de 25,06% ou 102% do CDI.

PERÍODO	PREVIDENCE	
	Retorno	% CDI
Maio 20 <sup>1</sup>	-0.05%	-
Últimos 30 dias	-0.05%	-
Últimos 90 dias <sup>1</sup>	-0.72%	24%
Últimos 180 dias <sup>1</sup>	0.48%	-
Últimos 12 meses <sup>1</sup>	3.45%	70%
Últimos 24 meses <sup>1</sup>	11.19%	96%
Ano 2020 <sup>1</sup>	0.12%	8%
Ano 2019	6.16%	103%
Ano 2018	6.42%	118%
Acumulado (desde o início) <sup>2</sup>	25.06%	102%
<b>PL (R\$) Atual<sup>1</sup></b>	<b>1,616,100,414</b>	
<b>Últimos 12 Meses (média)<sup>1</sup></b>	<b>1,686,025,792</b>	

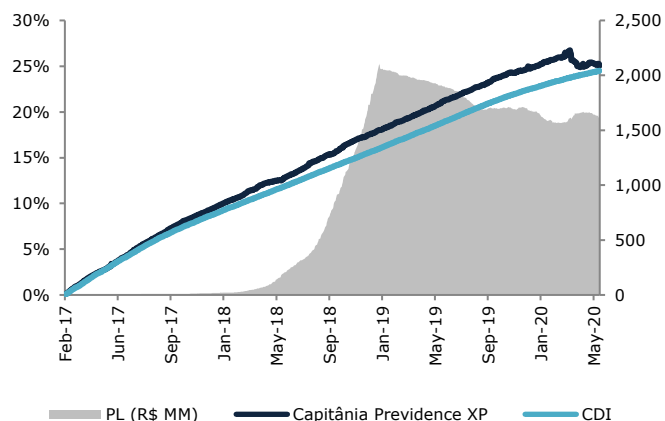
<sup>1</sup>Data de referência: 29-May-20

<sup>2</sup>Cota Inicial : 1-Feb-17

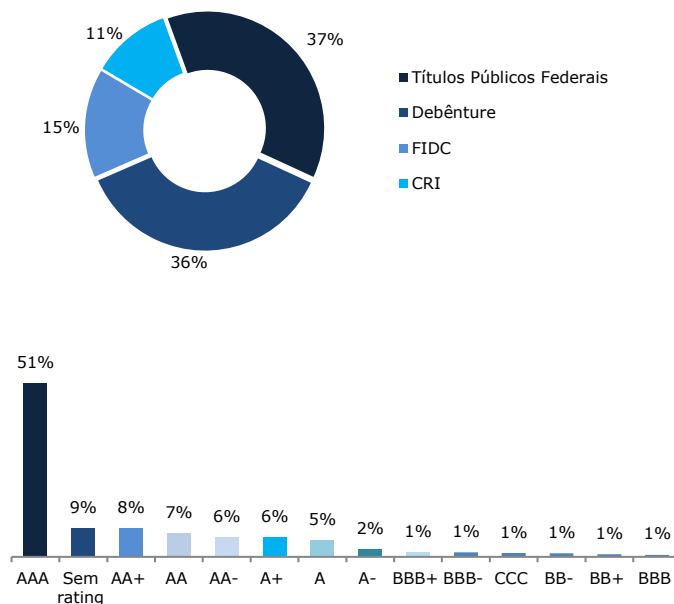
### ALOCAÇÃO

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.

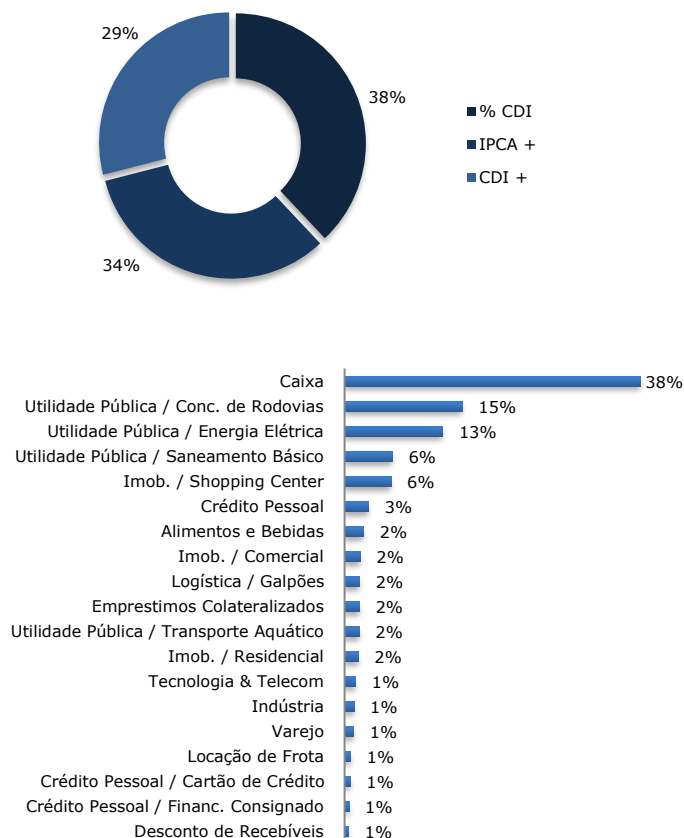
### RENTABILIDADE ACUMULADA



### COMPOSIÇÃO POR CLASSE DE ATIVO E POR RATING



### COMPOSIÇÃO POR INDEXADOR E POR LASTRO/GARANTIA



### Capitânia Multiprev Icatu FIRF CP

#### RENTABILIDADE

Em maio, o Capitânia Multiprev Icatu FIRF CP teve rentabilidade de 0,06%. O fundo desde o seu início (maio de 2017) possui um retorno acumulado de 24,11%, ou 118% do CDI.

PERÍODO	MULTIPREV	
	Retorno	% CDI
Maio 20 <sup>1</sup>	0.06%	26%
Últimos 30 dias	0.06%	26%
Últimos 90 dias <sup>1</sup>	-0.74%	25%
Últimos 180 dias <sup>1</sup>	0.58%	25%
Últimos 12 meses <sup>1</sup>	3.65%	74%
Últimos 24 meses <sup>1</sup>	11.70%	101%
Ano 2020 <sup>1</sup>	0.10%	6%
Ano 2019	6.43%	108%
Ano 2018	8.11%	126%
Acumulado (desde o início) <sup>2</sup>	24.11%	118%
<b>PL (R\$) Atual<sup>1</sup></b>	<b>570,024,446</b>	
<b>Últimos 12 Meses (média)<sup>1</sup></b>	<b>495,319,997</b>	

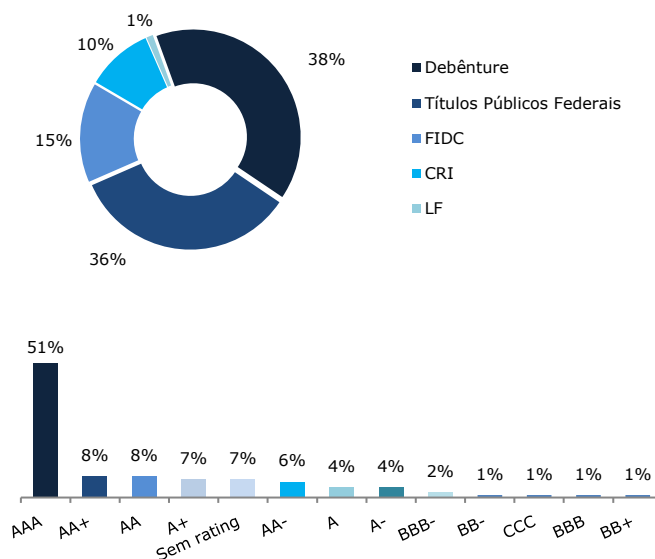
<sup>1</sup>Data de referência: 29-May-20

<sup>2</sup>Cota Inicial: 22-May-17

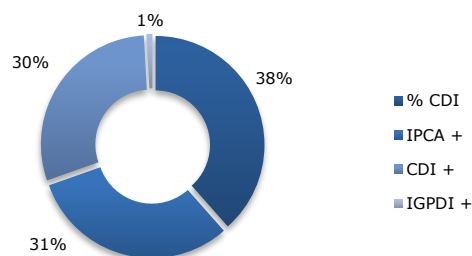
#### ALOCAÇÃO

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.

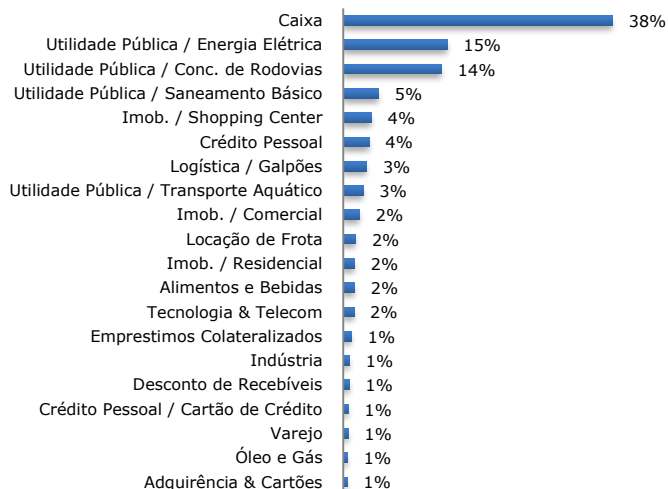
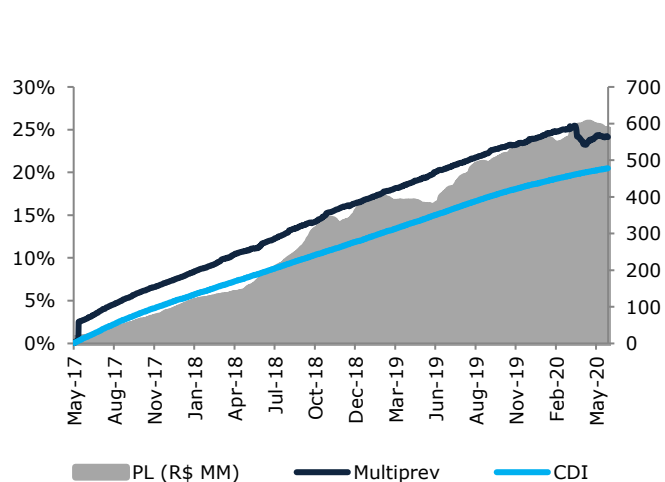
#### COMPOSIÇÃO POR LASSE DE ATIVO E POR RATING



#### COMPOSIÇÃO POR INDEXADOR E POR LASTRO/GARANTIA



#### RENTABILIDADE ACUMULADA



### Capitânia Prev Advisory XP Seguros FIRF CP

#### RENTABILIDADE

Em maio, o Capitânia Prev Advisory XP Seguros FIRF CP teve rentabilidade de 0.06%. O fundo desde o seu início (abril de 2019) possui um retorno acumulado de 4,99%, ou 92% do CDI.

PERÍODO	PREV XP	
	Retorno	% CDI
Maio 20 <sup>1</sup>	0.06%	27%
Últimos 30 dias	0.06%	27%
Últimos 90 dias <sup>1</sup>	-1.54%	-
Últimos 180 dias <sup>1</sup>	1.47%	47%
Últimos 12 meses <sup>1</sup>	3.55%	72%
Ano 2020 <sup>1</sup>	-0.91%	-
Ano 2019	5.95%	155%
Acumulado (desde o início) <sup>2</sup>	4.99%	92%
<b>PL (R\$) Atual<sup>1</sup></b>	<b>606,560,015</b>	
<b>Últimos 12 Meses (média)<sup>1</sup></b>	<b>579,896,703</b>	

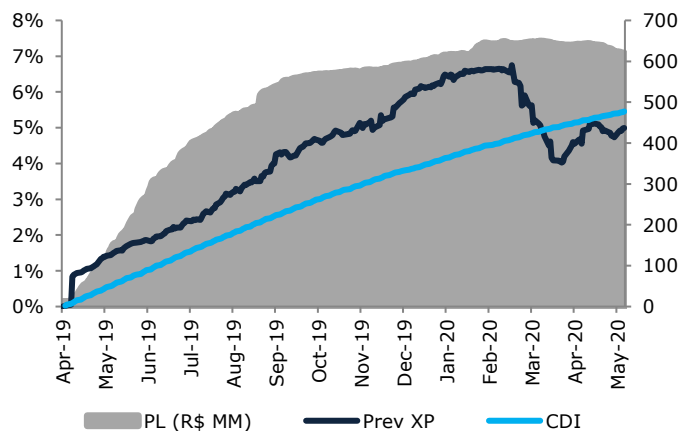
<sup>1</sup>Data de referência: 29-May-20

<sup>2</sup>Cota Inicial: 30-Apr-19

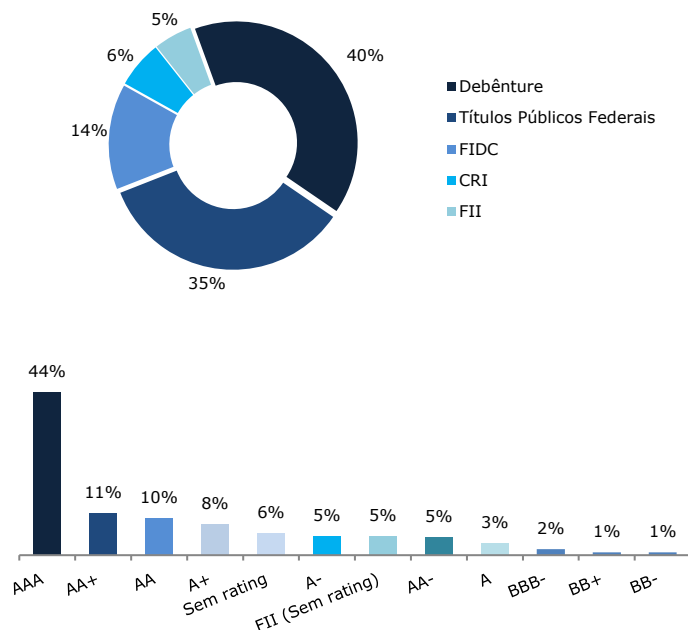
#### ALOCAÇÃO

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.

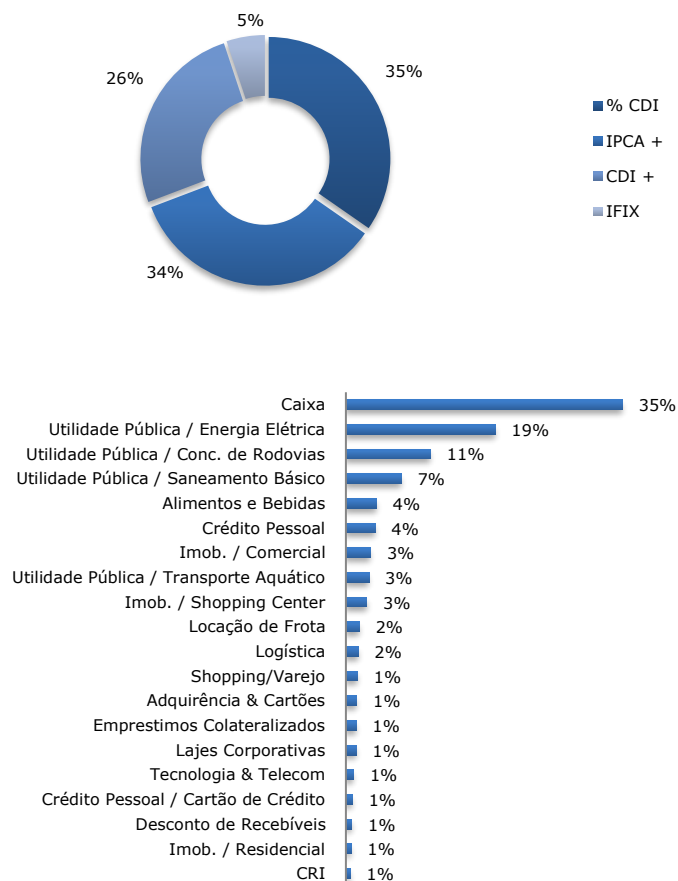
#### RENTABILIDADE ACUMULADA



#### 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\$)
<b>Abril/20</b>	<b>0.65</b>
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
Maio/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
Maio 20 <sup>1</sup>	0.20%	2.08%
Últimos 30 dias	0.35%	4.45%
Últimos 90 dias <sup>1</sup>	-14.76%	-15.66%
Últimos 180 dias <sup>1</sup>	1.95%	0.00%
Últimos 12 meses <sup>1</sup>	8.09%	4.48%
Últimos 18 meses <sup>1</sup>	20.11%	16.19%
Últimos 24 meses <sup>1</sup>	26.70%	21.65%
Ano 2020 <sup>1</sup>	-15.48%	-16.88%
Ano 2019	37.80%	35.98%
Ano 2018	11.67%	5.62%
Acumulado (desde o início) <sup>2</sup>	97.09%	79.72%
<b>PL (R\$) Atual<sup>1</sup></b>	<b>225,913,520</b>	
<b>Últimos 12 Meses (média)<sup>1</sup></b>	<b>220,462,484</b>	

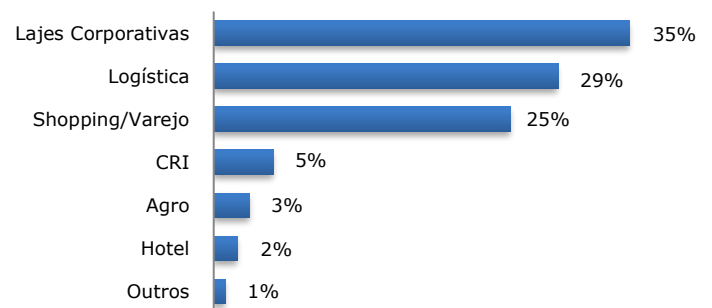
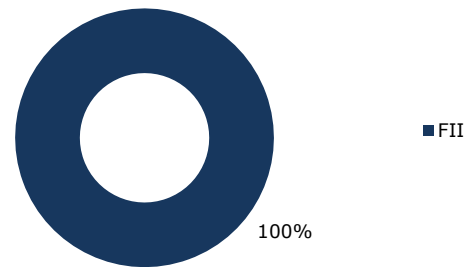
<sup>1</sup>Data de referência:

29-May-20

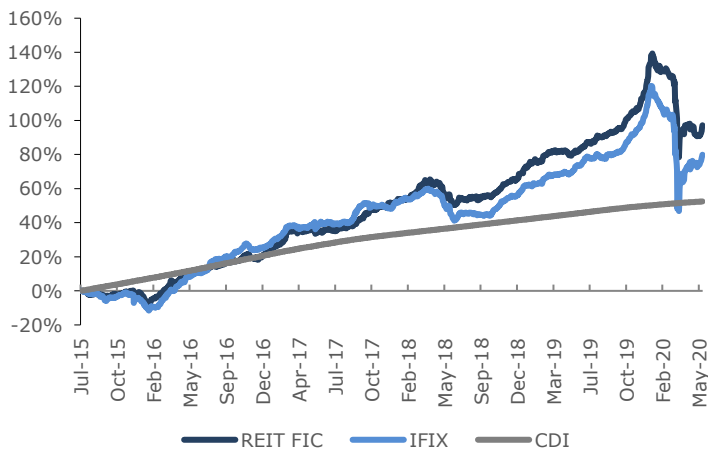
<sup>2</sup>Cota Inicial :

17-Jul-15

### COMPOSIÇÃO POR CLASSE DE ATIVO E POR SEGMENTO



#### RENTABILIDADE ACUMULADA



### FUNDO DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS: CAPITÂNIA REIT 90 CP FIC FIM

#### HISTÓRICO

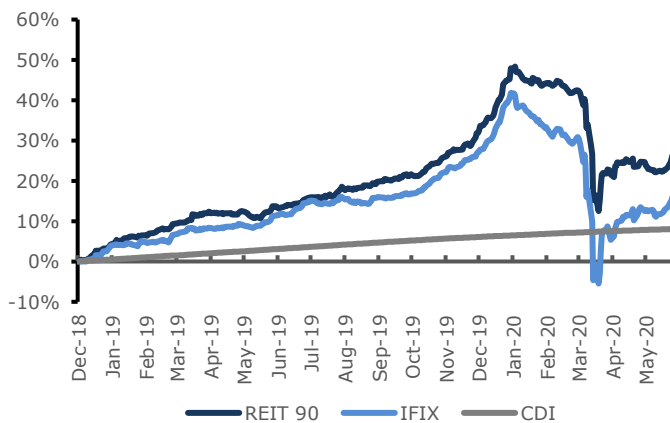
O Capitânia Reit 90 - Real Estate Investment Trust tem como objetivo investir 100% do patrimônio em cotas de fundos imobiliários listados na B3.

PERÍODO	REIT 90	
	Retorno	IFIX
Maio 20 <sup>1</sup>	1.10%	2.08%
Últimos 30 dias	1.35%	4.45%
Últimos 90 dias <sup>1</sup>	-12.96%	-15.66%
Últimos 180 dias <sup>1</sup>	4.70%	0.00%
Últimos 12 meses <sup>1</sup>	11.63%	4.48%
Ano 2020 <sup>1</sup>	-12.95%	-16.88%
Ano 2019	40.35%	35.98%
Ano 2018	3.24%	2.47%
Acumulado (desde o início) <sup>2</sup>	26.13%	15.81%
<b>PL (R\$)</b>	<b>Atual<sup>1</sup></b>	<b>335,716,207</b>
	<b>Últimos 12 Meses (média)<sup>1</sup></b>	<b>207,720,379</b>

<sup>1</sup>Data de referência: 29-May-20

<sup>2</sup>Cota Inicial : 5-Dec-18

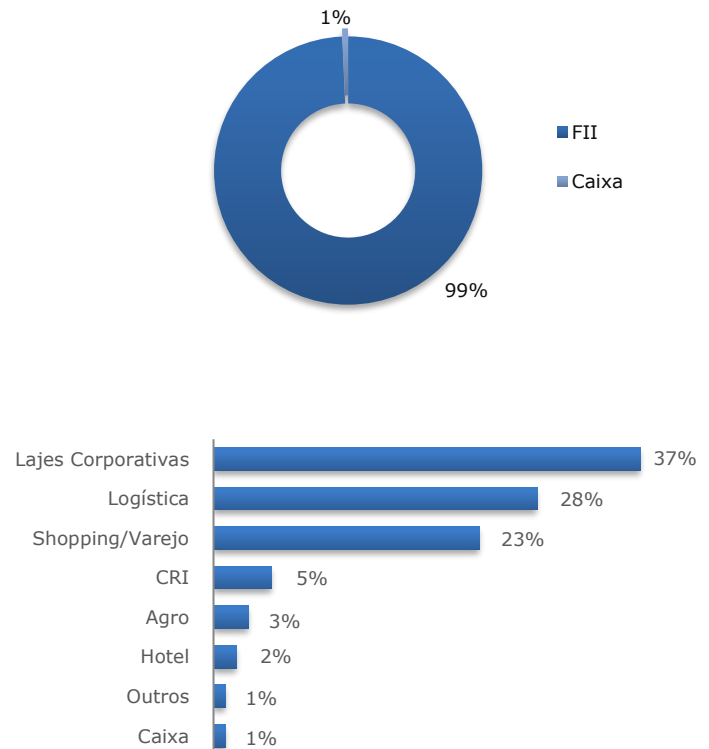
#### RENTABILIDADE ACUMULADA



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

[www.capitania.net/arquivos/REIT\\_90\\_Relatorio\\_2020.05.pdf](http://www.capitania.net/arquivos/REIT_90_Relatorio_2020.05.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](http://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](http://www.bnymellon.com.br/sf)

**SAC:** [sac@bnymellon.com.br](mailto:sac@bnymellon.com.br) ou (21)3219-2600, (11) 3050-8010, 0800 725 3219 | Ouvidoria: [ouvidoria@bnymellon.com.br](mailto:ouvidoria@bnymellon.com.br) ou 0800 725 321

