



CNPJ:
38.065.012/0001-77

Início do Fundo:
29/01/2021

Administrador:
BTG Pactual Serv. Fin. S/A DTVM

Público-Alvo:
Investidores em geral

Gestor:
Capitânia Investimentos

Classificação Anbima:
Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre

Taxa de Administração
1% a.a.

Taxa de Performance:
Não há

Número de Cotas:
1.020.044,00

Relatório Mensal de Março de 2021



RESUMO

Valor de Mercado (R\$/Cota)¹:
R\$ -*

Valor Patrimonial (R\$/Cota)¹:
R\$ 101,5823845

Valor de Mercado:
R\$ -*

Patrimônio Líquido:
R\$ 103.618.501,80

Última Distribuição (R\$/Cota):
R\$ 1,10

Volume negociado (mês):
R\$ -*

Média diária do volume negociado (mês):
R\$ -*

Quantidade de cotistas:
34

PROVENTOS

Data base	Pagamento	R\$/Cota	Mês de referência
01/04/2021	16/04/2021	1,10	Março de 2021

* Fundo em período de lock-up.

CAPITÂNIA INFRA FIC FI (TICKER B3: CPTI11)

O “CAPITÂNIA INFRA FIC FI” é um Fundo de Investimento em Cotas de Fundos Incentivados de Investimento em Infraestrutura Renda Fixa Crédito Privado (“FIRF”) constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo indeterminado de duração.

OBJETIVO: O Fundo tem o objetivo de proporcionar rentabilidade aos seus Cotistas através da aquisição preponderantemente de debêntures isentas de infraestrutura, conforme a política de investimento definida no Capítulo III do Regulamento.

PROVENTOS: O Fundo utilizará regime de melhores esforços para 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 anual encerrado em 31 de dezembro de cada ano (com verificação anual). 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.

COMENTÁRIO DO GESTOR

Prefácio

É com uma enorme satisfação que a Capitânia apresenta o primeiro Relatório Mensal de Gestão do CPTI11 – o primeiro Fundo de Renda Fixa de Infraestrutura Incentivado listado na B3 para investidor geral!

Acreditamos que 2021 marcará o nascimento dessa nova classe de ativos, já que este é o veículo ideal para investimentos em infraestrutura: não compromete liquidez do investidor (liquidação em d+2), tampouco a autonomia do gestor na escolha de investimentos em projetos de longo prazo. Casamento perfeito entre ativo e passivo.

A primeira emissão de cotas do CPTI11 foi concluída com sucesso no final do mês de fevereiro deste ano, e ao final do mês de março o fundo já estava 100% alocado em ativos de infraestrutura, o que possibilitou um primeira distribuição de proventos no valor de R\$1,10 por cota, anunciado em 01/04 e a ser pago em 16/04.

A carteira atual está composta por 16 diferentes exposições a projetos de infraestrutura, entre variados segmentos como: saneamento básico, rodovias, transporte aquático, geração, transmissão e distribuição de energia elétrica, marcados na média ponderada, a IPCA + 7,4% (ou 4,2% de *spread-over*), *duration* aproximada de 4,6 anos e rating AA.

Durante o *Roadshow* do CPTI11, a Capitânia se propôs a entregar exatamente isso: diversificação, retorno, controle de risco e gestão ativa. Continuaremos focados nessa entrega com time dedicado, independência e histórico com mais de R\$ 4 bilhões já investidos em infraestrutura.

Mercado

O mês de março foi marcado por instabilidade de curvas e preços no mercado local, refletindo as incertezas acerca da situação fiscal e da recuperação econômica, além das preocupações com o súbito agravamento da pandemia no país. Observou-se os juros nominais para 2023 subirem de 5,59% para 6,39%, os juros reais para 10 anos subirem de 3,74% para 4,04%, além da revisão da expectativa IPCA e PIB para 2021 pelo Banco Central, que passaram e 3,87%¹ e 3,29%¹ para 4,81%² e 3,17%², respectivamente.

Na contramão do sentimento apreensivo do mercado, observamos um primário de debêntures de infraestrutura com viés positivo: emissões demandadas que resultaram em *spreads* de crédito comprimidos e investidores dispostos a tomar prazos médios mais longos. Infraestrutura é um setor resiliente por ser essencial, e essa classe de ativo tem se provado, na média, um porto seguro indexado à inflação.

Apesar da grande competição nas maiores emissões de infraestrutura, a equipe de gestão continua trabalhando com um pipeline proprietário amplo, que deve trazer bons ativos com uma relação de risco e retorno mais saudável que a média do mercado.

O mercado secundário de debêntures de infraestrutura é o mais diverso do mercado de crédito no que se diz respeito aos seus participantes. Dele participam desde fundações procurando investimentos de longo prazo a pessoas físicas que têm interesses de natureza mais tributária. Essa diversidade traz muitas oportunidades para os participantes mais estratégicos como a Capitânia.

Seguimos confiantes da conseguiremos atravessar mais esse período de instabilidades, e aproveitar, como sempre fizemos, oportunidades de investimento que esses momentos oferecem.

Atribuição

Por se tratar de um fundo de investimento que segue as instruções da ICVM 555, não poderemos elaborar essa seção até a primeira emissão de cotas completar 6 meses de histórico.

¹ Relatório Focus BCB – 26/02/2021

² Relatório Focus BCB – 01/04/2021

DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

No dia 01/04/21, o Fundo divulgou a distribuição de R\$ 1,10 por cota, com pagamento em 16/04/21 para os detentores de cotas em 01/04/21.

Abaixo é possível verificar o histórico das distribuições do Fundo, em R\$/cota.

Data	Distribuição (R\$/Cota)	Cota Patrimonial média (R\$)	Preço Mercado ² médio (R\$)	CDI ¹	1ª Emissão (R\$ 100.00)	Preço de Mercado ²
					DY ¹ (% CDI Líq.)	DY ¹ (% CDI Líq.)
Mar-21	1,10	101,297117	N.a. ²	0,20%	N.a. ¹	N.a. ¹

¹Segundo Art. 50. da ICVM 555 “Qualquer divulgação de informação sobre os resultados do fundo só pode ser feita, por qualquer meio, após um período de carência de 6 (seis) meses, a partir da data da primeira emissão de cotas.” Deste modo, as informações presentes no relatório mensal de gestão, se limitarão, até dia 31/07/2021, às informações públicas, relacionadas à distribuição de dividendos e dados sobre a carteira.

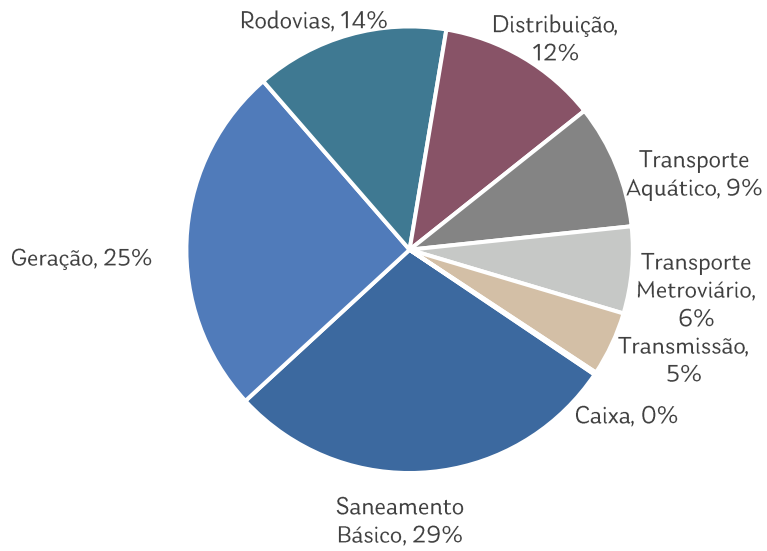
²Fundo em período de lock-up. As cotas do CPTI11 poderão ser negociadas a partir de 30/04/2021

HISTÓRICO DE EMISSÕES

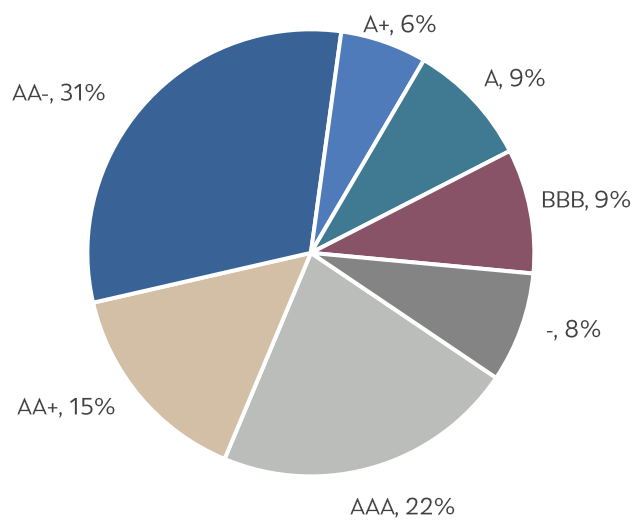
CPTI11	1ª Emissão
Preço da Oferta (R\$)	100,00
Data da liquidação	Fev-21
Tipo Oferta	ICVM 476
Coordenador Líder	XP
Custo Unitário de Distribuição (R\$)	0,70
Preço total (R\$)	100,70
Volume captado (R\$)	102.873.977,36

ALOCAÇÃO (% PL) – 31/03/2021

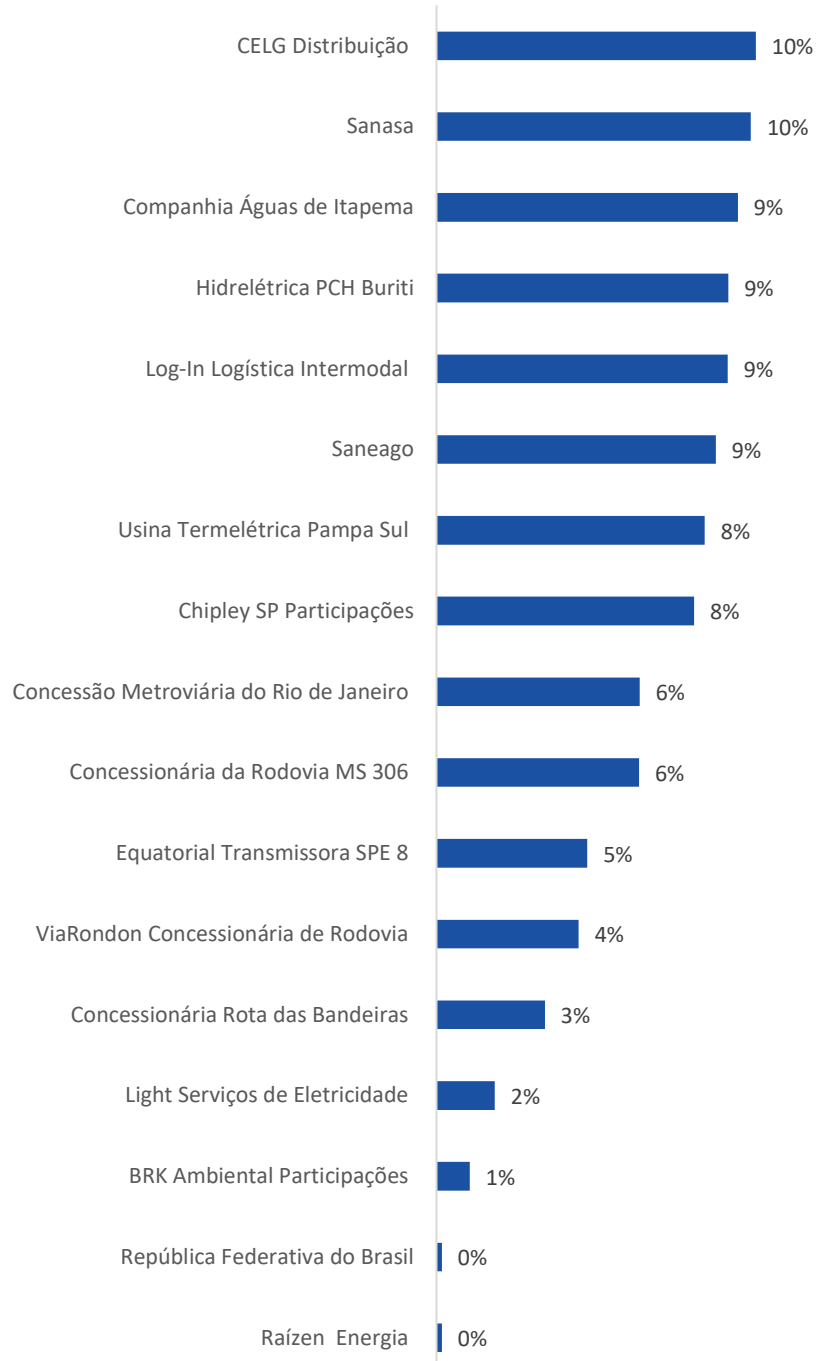
EXPOSIÇÃO POR SEGMENTO



EXPOSIÇÃO POR RATING










EXPOSIÇÃO POR DEVEDOR / RISCO PRINCIPAL



CARTEIRA DE CRÉDITO – 31/03/2021

Ativo	Código CETIP	Lastro	Volume	% PL	Rating	Indexador	Taxa Aquisição	Spread	Duration (Anos)
FIDC CELG-D Sr B	2145515SNB	Distribuição	10.229.556	9,87%	AAA	IPCA +	9,70%	9,89%	1,16
FIDC Sanasa Sr	2421116SAN	Saneamento Básico	10.073.680	9,72%	AA-	IPCA +	11,00%	10,45%	1,56
Debênture Águas de Itapema 1S 2E	ITPE12	Saneamento Básico	9.653.973	9,32%	AA-	IPCA +	5,47%	3,60%	3,32
Debênture PCH Buriti 1S 1E	HFCR11	Geração	9.347.947	9,02%	A	IPCA +	7,95%	5,27%	5,90
Debênture LogIn 1S 2E	LOGN12	Transporte Aquático	9.334.354	9,01%	BBB	IPCA +	7,81%	5,87%	4,08
FIDC Saneago IV Sênior	2016415SEN	Saneamento Básico	8.946.895	8,64%	AA+	IPCA +	8,90%	8,90%	0,84
Debênture Pampa Sul 2S 2E	UTPS22	Geração	8.594.810	8,30%	AAA	IPCA +	5,18%	2,45%	7,99
Debênture Multi PCH Sec 2S 1E	PCHS11	Geração	8.255.642	7,97%	-	IPCA +	10,00%	7,58%	4,80
Debênture MetrôRio 1S 9E	MTRJ19	Transporte Metroviário	6.511.067	6,29%	AA-	IPCA +	7,09%	4,25%	5,90
Debênture MS 306 1S 1E	CNRD11	Rodovias	6.490.342	6,27%	A+	IPCA +	6,00%	3,22%	7,45
Debênture Equatorial SPE 8 2S 1E	EQTR21	Transmissão	4.831.142	4,66%	AA+	IPCA +	4,92%	2,02%	8,86
Debênture ViaRondon 1S 2E	VRDN12	Rodovias	4.558.101	4,40%	AA-	IPCA +	5,41%	2,73%	7,27
Debênture Rota das Bandeiras 1S 2E	CBAN12	Rodovias	3.475.921	3,36%	AAA	IPCA +	4,94%	2,14%	7,66
Debênture Light SESA 1S 20E	LIGHBO	Distribuição	1.869.583	1,80%	AA+	IPCA +	4,34%	2,39%	4,08
Debênture BRK Ambiental 2S 8E	BRKP28	Saneamento Básico	1.072.787	1,04%	AA-	IPCA +	5,34%	2,47%	8,91
Over-BTG	-	Caixa	178.428	0,17%	AAA	% CDI	-	-	-
Debênture Raízen Energia 1S 4E	RESA14	Geração	177.922	0,17%	AAA	IPCA +	4,38%	2,47%	6,36
			103.602.151		AA		7,55%	5,74%	4,6

CRÉDITOS - DESCRITIVOS

 Rodovias	 Saneamento	 Transporte Aquático	 Transporte Metroviário
 Transmissão	 Básico Geração	 Distribuição	



Debênture Rota das Bandeiras 1S 2E (CBAN12)

Tomador	Concessionária Rota das Bandeiras S/A	<ul style="list-style-type: none"> Administradora do Corredor Dom Pedro I que liga Campinas à São Jose dos Campos Extensão de 297 km, engloba 17 cidades Controlada pelos FIPs SCP 1355 (85%) da Mubadala e OTP CRB (15%) da Odebretch <p>A concessão foi iniciada em 2019 com prazo de 30 anos para exploração de trechos em 5 importantes rodovias do interior paulista</p>
Taxa de Emissão	IPCA + 5,00%	
Vencimento	15/07/2034	
Duration Aprox.	7,7y	
Rating	AAA	



Debênture MS 306 1S 1E (CNRD11)

Tomador	Concessionária da Rodovia MS 306 S/A	<ul style="list-style-type: none"> Extensão de 220km em trecho relevante para agronegócio Sul mato-grossense Controlada pelo Grupo Bandeirantes, Torc, Grupo Senpar, GLP, TCL e NL4 <p>Com seu início em 2020 e prazo de 30 anos, essa concessão tem CAPEX obrigatório pouco complexo, e já conta com estrutura de financiamento equalizada para obrigações futuras. Consórcio vencedor formado por players experientes no segmento.</p>
Taxa de Emissão	IPCA + 6,00%	
Vencimento	15/12/2035	
Duration Aprox.	7,5y	
Rating	A+	



Debênture Equatorial Transmissora SPE 8 2S 1E (EQTR21)








Tomador	Equatorial Transmissora 8 SPE S/A	<ul style="list-style-type: none"> Concessão de transmissão de energia elétrica no Pará Previsão CoD: ago/22 Controlada pela holding Equatorial Energia <p>100% operacional, o empreendimento consiste em 3 linhas de transmissão e 3 Subestações. O sistema de transmissão atravessa 8 municípios no Estado do Pará.</p>
Taxa de Emissão	IPCA + 4,85%	
Vencimento	15/04/39	
Duration Aprox.	8,9y	
Rating	AA+	



Debênture PCH Buriti 1S 1E (HFCK11)

Tomador	Electra PCH Buriti SPE S/A	<ul style="list-style-type: none"> Usina a fio d'água em operação desde 2018 10 MW de potência instalada 8,6 MW de energia assegurada Acionista majoritário: Intrepid, ligado ao grupo de comercialização Electra <p>PCH a fio d'água localizada em Sapezal-MT. Energia vendida em PPAs no ACR e contratos de longo prazo no ACL, que trazem previsibilidade de receitas para o projeto.</p>
Taxa de Emissão	IPCA + 7,95%	
Vencimento	15/04/2034	
Duration Aprox.	5,9y	
Rating	A	

CRÉDITOS - DESCRITIVOS

 Rodovias	 Saneamento	 Transporte Aquático	 Transporte Metroviário
 Transmissão	 Básico Geração	 Distribuição	

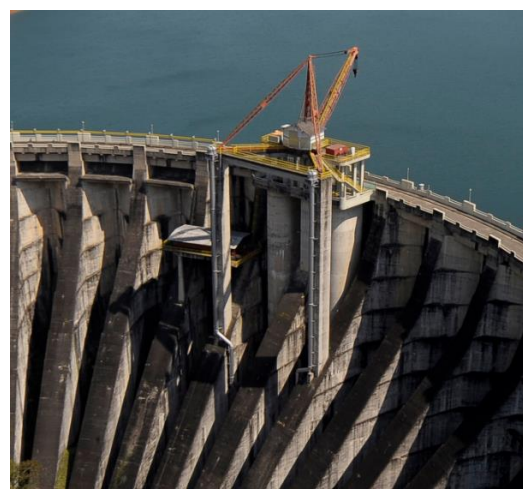


Debênture Águas de Itapema 1S 2E (ITPE12)

Tomador	Companhia Águas de Itapema S/A
Taxa de Emissão	IPCA + 7,07%
Vencimento	15/10/2027
Duration Aprox.	3,3y
Rating	AA-

- Concessão iniciada em 2004 para tratamento da água e esgoto de Itapema/SC
- Produção total: 50mm litros/dia
- Controlada pela Conasa

A concessão de 25 anos com baixa complexidade operacional. O indicadores de qualidade e eficiência apresentam performance histórica adequada. Companhia com baixa alavancagem para o setor.



Debênture Light SESA 1S 20E (LIGHB0)

Tomador	Light Serviços de Eletricidade S/A
Taxa de Emissão	IPCA + 5,09%
Vencimento	15/08/2025
Duration Aprox.	4,1y
Rating	AA+

- 4º maior distribuidora de energia do Brasil, em número de clientes
- ~11 mil pessoas atendidas
- Controlada pelo Grupo Light

Com concessão vencendo em 2026, a Light SESA é responsável pela distribuição de energia elétrica a 31 municípios do estado do RJ, incluindo a capital, atendendo cerca de 4,3 milhões de unidades consumidoras, aprox. 11 milhões de pessoas.



Debênture Log-In 1S 2E (LOGN12)

Tomador	Log-In Logística Intermodal S/A
Taxa de Emissão	IPCA + 10,00%
Vencimento	21/06/2029
Duration Aprox.	4,1y
Rating	BBB

- Empresa de **cabotagem** criada em 2007
- Operações no Brasil, Argentina e Uruguai
- Ações listadas em bolsa

A Log-in possui mais de 1500 clientes no Brasil e no Mercosul e nos últimos 6 anos cresceu 20% em volume movimentado. Além de serviços integrados de logística, a Log-In também opera a concessão do Terminal de Contêineres de Vila Velha.










Debênture MetrôRio 1S 9E (MTRJ19)

Tomador	Concessão Metroviária do Rio de Janeiro S/A
Taxa de Emissão	IPCA + 7,09%
Vencimento	15/12/2031
Duration Aprox.	5,9y
Rating	AA-

- 53 Km de trilhos; 22 km de metrô na superfície: 41 estações, 3 linhas em atividade e 14 pontos de integrações
- Transporta ~ 435mm de passageiros
- Controlada integralmente pela Invepar

A concessão atual de 30 anos, com vencimento em 2038. Após reperfilar seu passivo em 2021 com uma captação de 1,2bi de reais, o MetrôRio melhorou sua qualidade de crédito.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS

 Rodovias	 Saneamento	 Transporte Aquático	 Transporte Metroviário
 Transmissão	 Básico Geração	 Distribuição	



Debênture Multi PCH Sec 2S 1E (PCHS11)

Tomador	Chiplely SP Participações S/A
Taxa de Emissão	IPCA + 11,00%
Vencimento	15/12/2030
Duration Aprox.	4,8y
Rating	-

- Projeto: **Complexo Eólico Alto Sertão III – Fase A**
- **400MW** de potência instalada
- **26 parques e 115 Aerogeradores**

Localizado nos municípios Caetité, Guanambi, Igarorã, Licínio de Almeida Macaúbas e Pindaí (BA), as PCHs envolvidas na operação são maduras e pagadoras de dividendos. As debêntures são garantidas pelo fluxo dos dividendos futuros das PCHs.



Debênture Pampa Sul 2S 2E (UTPS22)

Tomador	Usina Termelétrica Pampa Sul S/A
Taxa de Emissão	IPCA + 5,75%
Vencimento	15/12/2030
Duration Aprox.	8,0y
Rating	AAA

- Usina Termoelétrica de Carvão Mineral em Candiota -RS
- **345MW** de potência instalada
- **294MW** contratos em PPAs de 25y
- Controlada pela Engie

Operacional desde jun19, sua autorização é válida até 2050. A planta foi desenvolvida pela Engie, com emprego de tecnologia de ponta para redução de emissões poluentes.



Debênture ViaRondon 1S 2E (VRDN12)

Tomador	ViaRondon Concessionária de Rodovia S/A
Taxa de Emissão	IPCA + 5,55%
Vencimento	15/12/2034
Duration Aprox.	7,3y
Rating	AA-

- Concessão de trecho de **413 km no noroeste de SP (Bauru até Castilho)**
- Controlada **BRVias Holding VRD** (Grupo Splice e FIP Volluto)

A concessão iniciou em 2009 com prazo de 30 anos para exploração do trecho que atravessa uma região dependente da produção agrícola, e de escoamento de matérias-primas e transformadas.



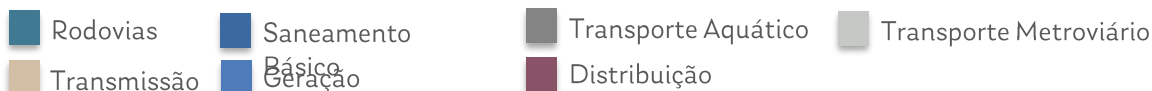
Debênture Raízen Energia 1S 4E (RESA14)

Tomador	Raízen Energia S/A
Taxa de Emissão	IPCA + 3,54%
Vencimento	15/11/2029
Duration Aprox.	6,4y
Rating	AAA

- **26 unidades** de produção de açúcar, etanol e bioenergia
- Comercialização de **26,9 TWh de energia elétrica**
- Controlada por **Shell (50%) e Cosan (50%)**

A Raízen, fundada a partir da Joint Venture (JV) entre Shell e Cosan, é uma empresa integrada de energia que produz e comercializa etanol, açúcar, combustíveis e bioenergia.

CRÉDITOS - DESCRITIVOS



Debênture BRK Ambiental 2S 8E (BRKP28) *



Tomador de Recurso	BRK Ambiental Participações S/A
Taxa de Emissão	IPCA + 5,54%
Vencimento	15/09/2034
Duration Aprox.	8,9y
Rating	AA-

- Atendimento a **16 milhões de pessoas**
- **+100 municípios**
- Opera **15 concessões, 6 PPPs e um leasing**
- Controladores: **Brookfield (70%)** e **FI-FGTS (30%)**

Com atuação em todas as regiões do país sob o modelo de concessão plena (água e esgoto) ou parcial (esgoto), além de PPPs e outras atuações, a BRK Ambiental atende 16 milhões de pessoas no país.

* Selo Verde pela SITAWI

FIDC SANEAGO INFRA 4 (2016415SEN)



Tomador de Recurso	Saneamento de Goiás S/A
Taxa de Emissão	IPCA + 8,90%
Vencimento	18/12/2022
Duration Aprox.	0,8y
Rating	AA+

- Sociedade mista que atua em **226 municípios do estado de GO**.
- **188** estações de tratamento de água
- **89** estações de tratamento de esgoto
- Governo do estado de **GO detém 67,23%**

Responsável pelo abastecimento de água: 5,7Mn de hab. (97%), rede de 30.524 km, 2,1 Mn de conexo e esgoto: 3,6Mn (61,7%) rede de 12.899km, 1,1 Mn de conexões

FIDC SANASA SN (2421116SAN)



Tomador de Recurso	SANASA S/A
Taxa de Emissão	IPCA + 11,0%
Vencimento	15/11/2024
Duration Aprox.	1,6y
Rating	AA-

- **Tratamento da água e esgoto de Campinas/SP**
- Capacidade de produção de **5.460 l/s**
- Controlada pelo **município de Campinas**

Responsável pelo abastecimento de água para 99,5% da população urbana com volume médio anual de água potável produzido na ordem de 100 mm m³. O sistema sanitário atende 96.3% da população urbana.

CELG SER B DIS FIDC (2145515SNB)



Tomador de Recurso	CELG Distribuição S/A
Taxa de Emissão	IPCA + 9,70%
Vencimento	14/07/2023
Duration Aprox.	1,2y
Rating	AAA

- **Companhia de Distribuição do Estado de GO**
- Controlada pela Enel desde 2017, após privatização

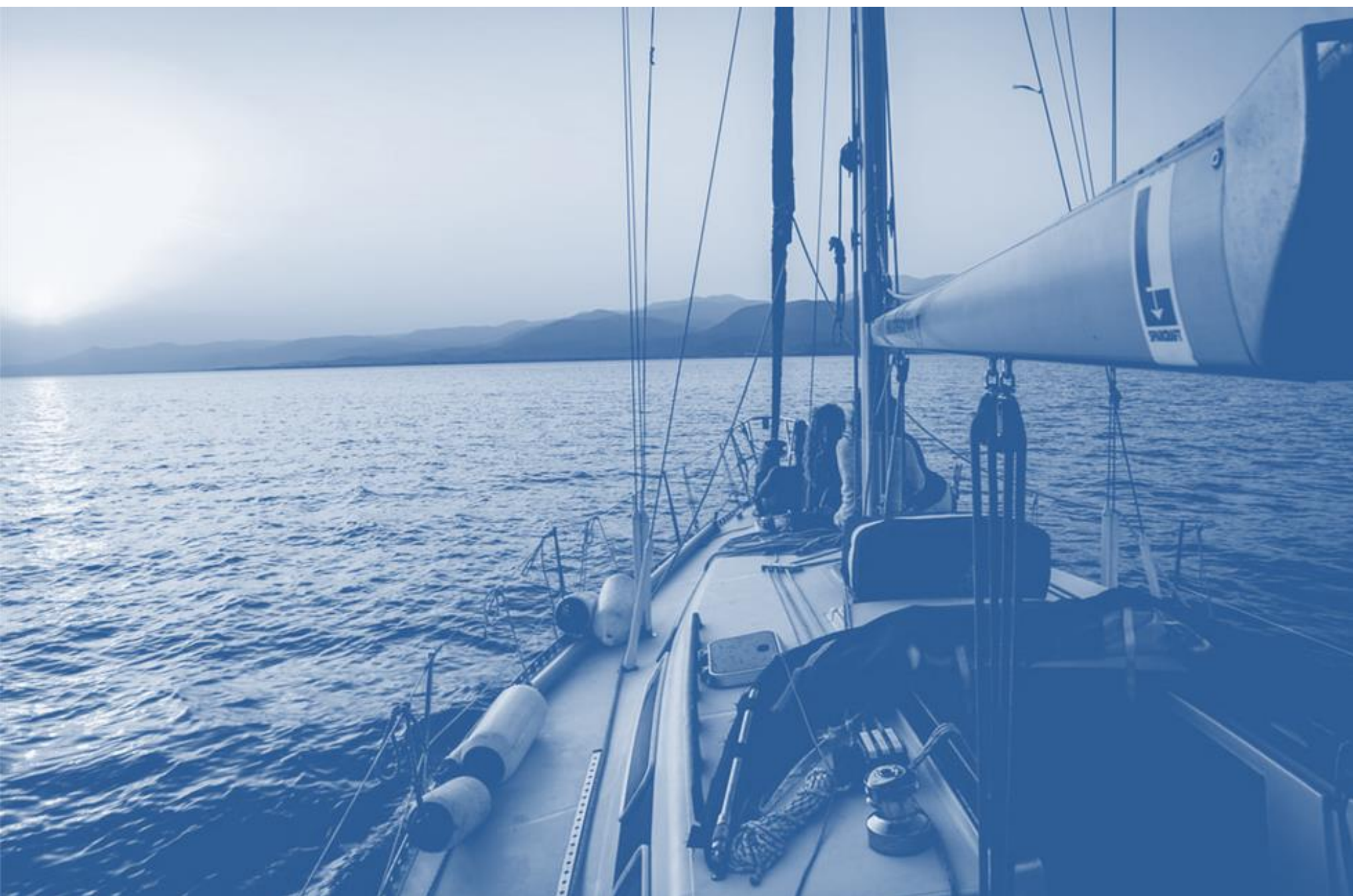
A Enel Distribuição Goiás distribui energia para 3 milhões de clientes residenciais, comerciais, industriais e públicos. A empresa atende 237 municípios, numa área com mais de 337 mil km², coberta por uma rede de mais de 215.000 quilômetros.

GLOSSÁRIO

Termos	Descrição
Valor de Mercado (R\$/Cota)	Valor da cota no mercado secundário no fechamento do último dia do mês
Valor Patrimonial (R\$/Cota)	Valor da cota patrimonial no último dia do mês
Valor de Mercado do Fundo	Valor da cota no secundário multiplicado pelo número total de cotas
Rating	Nota sobre o risco de crédito do devedor dada por agência de classificação de risco
Oferta 476	Oferta de valores mobiliários que segue a ICVM 476, distribuída com esforços restritos para investidores profissionais
Spread Over	Prêmio sobre a curva de título público com prazo equivalente (<i>risk free rate</i>) de cada título, com base na marcação dos preços (PU) do administrador.
Taxa ponderada de aquisição	Taxa ponderada média atual das compras do título
Duration	Prazo médio ponderado das amortizações do título

DISCLAIMER

As informações contidas nesta apresentação não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco ("Suitability"). RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento a partir da variação de seu valor de mercado no passado. A Capitânia não assume que os investidores vão obter lucros, nem se responsabiliza pelas perdas. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. É recomendada a leitura cuidadosa do Formulário de Informações Complementares e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Não é autorizada a sua reprodução ou disponibilidade para circulação sem prévia autorização da Capitânia.



CAPITÂNIA INVESTIMENTOS

Rua Taváres Cabral, 102 - 6º andar | Pinheiros
São Paulo/SP - Brasil | CEP: 05423-030
Telefone: +55 11 2853-8888
invest@capitania.net

