

Carta Mensal aos Cotistas

CAIXA FI BTG PACTUAL MULTIMERCADO X10 LP

Material de Divulgação

Abril / 2025

Comentário do Gestor

Comentário do Gestor

Em abril, a estratégia de crédito corporativo seguiu apresentando desempenho positivo, em linha com o que temos observado nos últimos meses. O principal motor desse resultado foi o movimento generalizado de compressão dos spreads de crédito, consequentemente tornando o processo de alocação mais desafiador. Apesar de os níveis dos ativos estarem próximo das mínimas históricas, a demanda permanece aquecida – reflexo das captações nos fundos de crédito pelo terceiro mês seguido –, impulsionada pela baixa volatilidade e performance consistente dessa classe de fundo, ante um cenário macroeconômico complexo. Diante disso, optamos por preservar a carteira com um volume mais elevado de caixa, mantendo uma postura cautelosa e altamente seletiva nas alocações, com viés conservador, ainda que as perspectivas para o mercado permaneçam construtivas. O desempenho do mês foi sustentado, em grande parte, pelas posições em debêntures, diversificadas entre distintos emissores e sem concentração relevante em nomes específicos. Considerando o contexto macroeconômico desafiador e a percepção de que o nível de spread de crédito já se encontra em níveis comprimidos, seguimos priorizando uma carteira bem diversificada e com duration reduzida. Continuamos projetando no horizonte próximo um avanço gradual nas captações, o que tende a sustentar o fluxo técnico comprador.

Embora adotemos uma postura conservadora, continuamos confiantes na trajetória do mercado e pretendemos, de forma seletiva, reduzir o volume de caixa à medida que surjam oportunidades pontuais de alocação.

No Brasil, após o “Liberation Day”, o mercado reagiu aliviando as expectativas de juros na parte curta da curva e precificando mais cortes no final de 2025 devido aos temores de desaceleração da atividade econômica global, de um dólar desvalorizado e de commodities em queda.



Autorregulação
ANBIMA

Distribuição de Produtos
de Investimento

As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. As opiniões expressas, projeções e estimativas não devem ser interpretadas como garantia de performance futura. Este material é para uso exclusivo de seus receptores e seu conteúdo não pode ser reproduzido sem expressa autorização. A Caixa não se responsabiliza por quaisquer decisões, de investimento ou de outra forma, que forem tomadas com base nos dados desse material. A utilização do CDI para comparativo da rentabilidade é mera referência econômica e não parâmetro de objetivo do Fundo.

RAZÕES PARA INVESTIR

O FUNDO tem como objetivo obter ganhos de capital através de operações nos mercados de juros, câmbio, ações, commodities e dívida, utilizando-se dos instrumentos disponíveis tanto nos mercados à vista quanto nos mercados de derivativos.

Fundo voltado à investidores com perfil agressivo, que possuem horizonte de investimento de longo prazo e que desejam diversificar seus investimentos

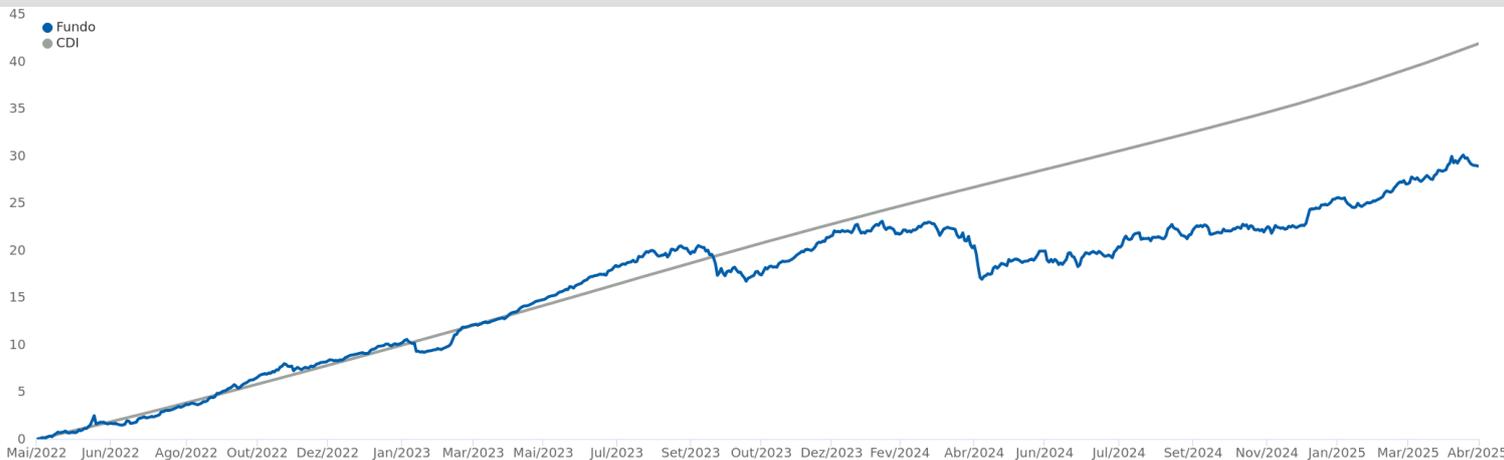
OBJETIVO DE INVESTIMENTO

O fundo tem como objetivo replicar, na modalidade de fundo espelho, a estratégia do BTGP X10 MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO LONGO PRAZO (CNPJ 42.847.364/0001-51)

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO



PERFORMANCE (36 meses)



RENTABILIDADE (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum	Histórico	Fundo (%)	%CDI
2025																	
Fundo (%)	0,09	1,97	0,84	0,35									3,28	18,10	06 m	5,15	87,0
CDI	1,0	1,0	1,0	1,1									4,1	30,4	12 m	9,15	79,9
%CDI	8,7	200,3	87,3	33,0									80,5	59,6	24 m	13,60	54,0
2024																	
Fundo (%)	0,76	-0,55	-0,02	-3,38	1,20	-0,56	1,23	0,76	1,04	0,17	-0,24	1,97	2,30	14,35	36 m	29,09	69,4
CDI	1,0	0,8	0,8	0,9	0,8	0,8	0,9	0,9	0,8	0,9	0,8	0,9	10,9	25,3	48 m	38,16	73,4
%CDI	78,8	-	-	-	144,4	-	135,6	87,9	124,7	18,1	-	212,3	21,2	56,8			
2023																	
Fundo (%)	1,03	-0,63	2,41	1,11	1,79	1,66	1,64	0,79	-1,84	-0,59	1,97	1,92	11,78	11,78			
CDI	1,1	0,9	1,2	0,9	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0	0,9	0,9	13,0	13,0			
%CDI	96,0	-	205,3	120,8	159,0	155,3	153,4	69,2	-	-	215,2	214,3	90,7	90,7			

MERCADO DE ATUAÇÃO

TÍTULOS PÚBLICOS	CRÉDITO PRIVADO
PÓSFIXADO	AÇÕES
PREFIXADO	MOEDAS
INFLAÇÃO	INVESTIMENTO EXTERIOR
COTAS DE FUNDOS	OUTROS

ATUA

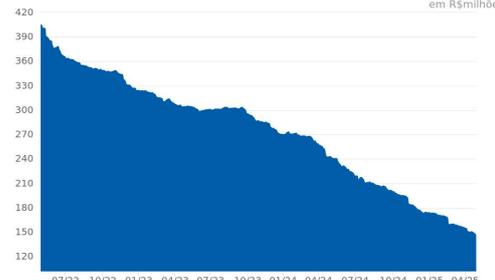
NÃO ATUA

ALOCÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS

Data da Carteira: _d/_m/ano



PATRIMÔNIO LÍQUIDO (36 meses)



CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	17.433.039/0001-03	Aplicação Inicial:	R\$ 10.000,00
Gestão:	CAIXA DTVM	Saldo Mínimo:	R\$ 5.000,00
Administrador:	Caixa Economica Federal	Resgate Mínimo:	R\$ 100,00
Classificação Anbima:	Multimercados Livre	Aplicação (déb./conv.):	D+0 / D+0
Tributação:	Longo Prazo	Resgate (conv./créd.):	D+8 / D+10
Cota Utilizada:	Fechamento	Horário limite:	14:30
Início do Fundo:	21/03/2013	Volatilidade (12m):	3,40%
Taxa de Administração:	1%	Patrimônio Líquido em 30/04/2025:	R\$ 145.727.635,45
Taxa de Administração (Máxima):	2%	PL Médio de 12 meses:	R\$ 190.643.757,01
Taxa de Performance:	Não há	Classificação de Risco:	Moderado
Público-Alvo:	Investidores qualificados.	Escala de Influência ASG:	Não se aplica

