

P I M C O

CAIXA Asset

Carta Mensal aos Cotistas

**CAIXA FIC EXPERT PIMCO INCOME
INVESTIMENTO NO EXTERIOR MM LP**

Material de Divulgação

Abril / 2024

Comentário do Gestor

Mercados no mês

Após um mês positivo em março tanto para renda fixa quanto para ativos de risco, a volatilidade retornou em abril, à medida que os mercados foram impactados por uma alta mais acentuada na inflação dos EUA, o que sinalizou um possível atraso nos cortes de taxas. Como resultado, houve uma queda significativa nos mercados de renda fixa e as ações caíram após um forte início de ano. Os dados do mercado de trabalho dos EUA permaneceram fortes, com a taxa de desemprego caindo para 3,8% e os empregos não agrícolas aumentando em 303 mil, um aumento considerável em relação às expectativas. No front da inflação, o CPI cheio dos EUA e o CPI núcleo subiram 3,5% e 3,8% ao ano, respectivamente, superando o consenso do mercado, com os traders reduzindo as expectativas de corte de taxas para apenas um corte em 2024. Na zona euro, a inflação cheia foi de 2,4% ao ano, enquanto a inflação núcleo foi de 2,9% ao ano. No Reino Unido, a inflação cheia foi de 3,2% ao ano, enquanto a inflação núcleo foi de 4,2% ao ano.

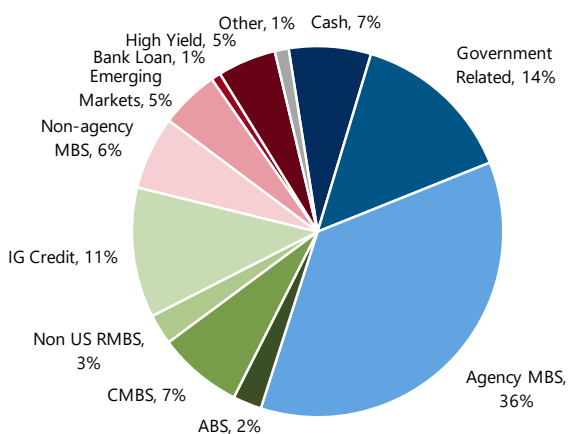
Os títulos de renda fixa dos mercados desenvolvidos sofreram quedas em abril, com medos de uma inflação ressurgente dominando a narrativa, embora os títulos do Tesouro dos EUA tenham apresentado um desempenho inferior com um quadro de inflação um pouco mais preocupante. Na ponta curta, as taxas dos títulos do Tesouro de 2 anos dos EUA, do Bund alemão de 2 anos e do gilt do Reino Unido de 2 anos subiram +42bps, +18bps e +33bps, respectivamente. Os rendimentos dos títulos do Tesouro de 10 anos dos EUA, do Bund alemão de 10 anos e do gilt do Reino Unido de 10 anos subiram +48bps, +23bps e +41bps, respectivamente.

Os mercados de ações sofreram junto com os títulos, com o S&P 500 e o MSCI World ambos no vermelho, retornando -4,08% e -3,67%, respectivamente. As ações japonesas também foram vendidas, com o índice Nikkei caindo -4,86%, enquanto as commodities terminaram o mês como a classe de ativos de melhor desempenho. No crédito, os spreads de grau de investimento em USD e EUR fecharam -3bps e -2bps, respectivamente. O high yield teve um desempenho inferior, com os spreads em USD e EUR abrindo +2bps e +10bps, respectivamente.

Mudanças no mês:

- O fundo manteve exposições diversificadas em renda fixa global, com foco na liquidez, qualidade e senioridade na estrutura de capital.
- A duration subiu durante o mês, para 4,31 anos principalmente da parte intermediária da curva Americana. Além disso, adicionamos exposição à duration do Reino Unido dado a melhora na economia do país e alta sensibilidade à cortes de juros do BoE.
- Em crédito securitizado, o Fundo adicionou exposição à Agency MBS, focando principalmente em altos cupons, por conta da nossa visão construtiva do setor. O Fundo adicionou modestamente exposição a tranches AAA de CLOs e RMBS do Reino Unido classificados como AAA.
- O Fundo mantém uma postura cautelosa em relação ao risco geral de spread corporativo, o Fundo adicionou exposição seletiva a senior financials de alta qualidade e non-financials.
- A composição da exposição à outras moedas dentro do Fundo segue sendo dinâmica e nesse mês aumentamos marginalmente nossa exposição ao MXN, enquanto reduzimos exposições vendidas em KRW, além de reduzirmos posições em BRL e IDR. O Fundo também abriu uma pequena posição vendida em KWD.

PIMCO GIS Income Fund
(% GMV)



Principais estatísticas do GIS Income Fund

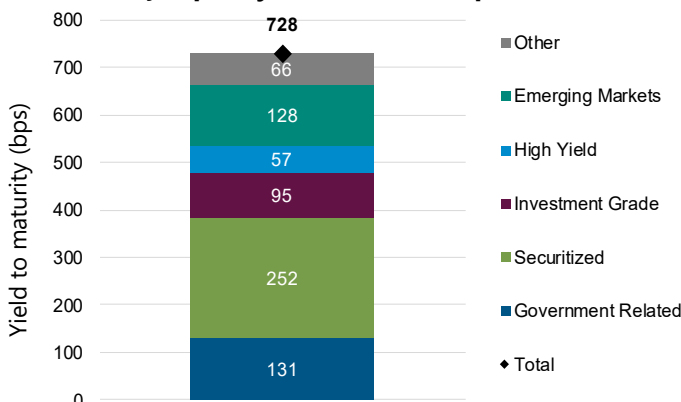
Duration (anos)	4,31
Yield estimado em dólares	7,28%
Yield estimado em reais	11,48%
Qualidade média	AA-
Rating Morningstar	★★★★★

O rating não é uma recomendação para comprar, vender ou manter um fundo, ©2024 Morningstar, Inc. Todos os direitos reservados. A informação contida aqui: (1) é proprietária da Morningstar; (2) não pode ser copiada ou distribuída; e (3) não é garantido que seja precisa, completa ou atualizada. A Morningstar ou seu conteúdo não são responsáveis por danos ou perdas que podem ser trazidos pelo uso dessa informação.

Contribuições no mês

- Exposição as taxas de juros nos EUA via caixa por conta do carry
- Posse de non-Agency MBS
- Posse de crédito corporativo de grau de investimento e de high yield, principalmente através de carry e seleção
- Exposição comprada a Títulos do Tesouro dos EUA Protegidos contra Inflação ("TIPS"), à medida que os níveis de inflação implícita subiram
- Exposição short ao dólar canadense à medida que se desvalorizava em relação ao dólar americano

Contribuição para yield estimado (bps)



Detratores no mês

- Exposição longa à duration nos EUA
- Exposição longa à duration no Reino Unido
- Exposição longa a dívidas locais de mercados emergentes selecionados, à medida que os rendimentos aumentaram
- Posse de Agency MBS, à medida que os spreads se ampliaram
- Exposição longa ao iene japonês, à medida que se desvalorizou em relação ao dólar americano

PIMCO GIS Income

- Fundo de renda fixa global, com objetivo de gerar uma renda consistente e preservar o capital
- A estratégia Income existe desde 2007, é uma das principais estratégias de renda fixa do mundo com USD225 bilhões sob gestão
- Gestores: Dan Ivascyn (Group CIO), Alfred Murata (Managing Director), ambos eleitos gestores de renda fixa do ano em 2013 pela Morningstar e Joshua Anderson (Managing Director)



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

Fundo indicado para clientes que busquem exposição ao mercado de renda fixa global, sem exposição cambial direcional

Investimento em renda fixa ativa que visa obter oportunidades em diferentes mercados, baseada em uma sólida análise macroeconômica

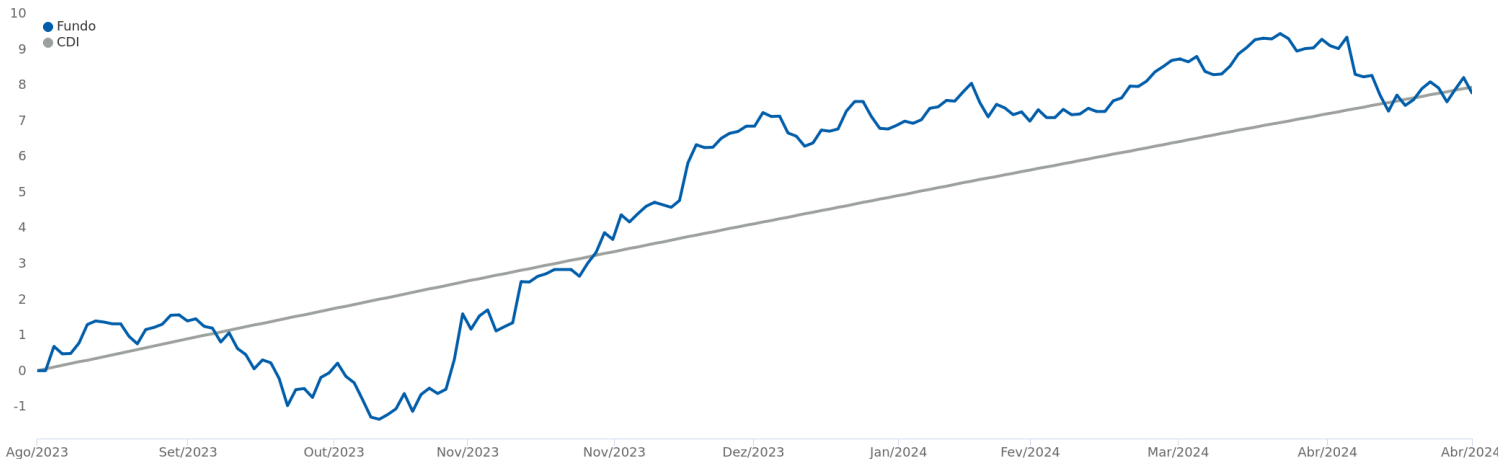
OBJETIVO DE INVESTIMENTO

O FUNDO tem como objetivo de investimento buscar proporcionar a valorização de suas cotas.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO



PERFORMANCE (início)



RENTABILIDADE (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Histórico	Fundo (%)	%CDI
2024														06 m	8,46	154,6
Fundo (%)	0,63	-0,16	1,54	-1,39									0,60	12 m	-	-
%CDI	65,7	-	184,9	-									17,0	24 m	-	-
2023														36 m	-	-
Fundo (%)								1,36	-1,12	-0,74	4,21	3,33	7,12	48 m	-	-
%CDI								345,4	-	-	458,8	371,7	167,6			

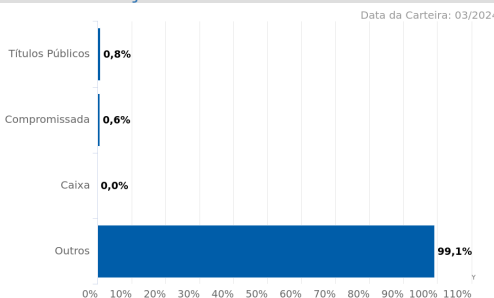
MERCADO DE ATUAÇÃO

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

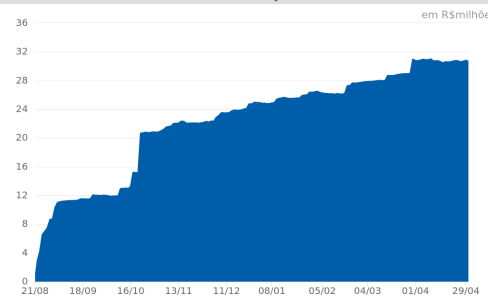
ATUA

NÃO ATUA

ALOCÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS



PATRIMÔNIO LÍQUIDO (início)



CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	51.659.921/0001-00	Aplicação Inicial:	R\$ 25.000,00
Gestão:	CAIXA DTVM	Saldo Mínimo:	R\$ 2.500,00
Administrador:	Caixa Economica Federal	Resgate Mínimo:	R\$ 0,01
Classificação Anbima:	Multimercados Invest. no Exterior	Aplicação (déb./conv.):	D+0 / D+1
Tributação:	Longo Prazo	Resgate (conv./créd.):	D+1 / D+8
Cota Utilizada:	Fechamento	Horário limite:	nd
Início do Fundo:	21/08/2023	Volatilidade (início):	4,96%
Taxa de Administração:	0,93%	Patrimônio Líquido em 30/04/2024:	R\$ 30.625.267,95
Taxa de Administração (Máxima):	1,56%	PL Médio desde início:	R\$ 22.225.214,43
Taxa de Performance:	Não há	Classificação de Risco:	Arrojado
Público-Alvo:	O FUNDO destina-se a acolher investimentos de Regime Próprio de Previdência Social - RPPS e Entidades Fechadas de Previdência Complementar (EFPC), pessoas jurídicas e pessoas físicas residentes, domiciliados ou com sede no Brasil, a critério da ADMINISTRADORA, investidores qualificados.	Escala de Influência ASG:	Não se aplica