PIMCO

CAIXA Asset

Carta Mensal aos Cotistas

CAIXA FIC EXPERT PIMCO INCOME INVESTIMENTO NO EXTERIOR MM LP

Material de Divulgação

Fevereiro/2025

Comentário do Gestor

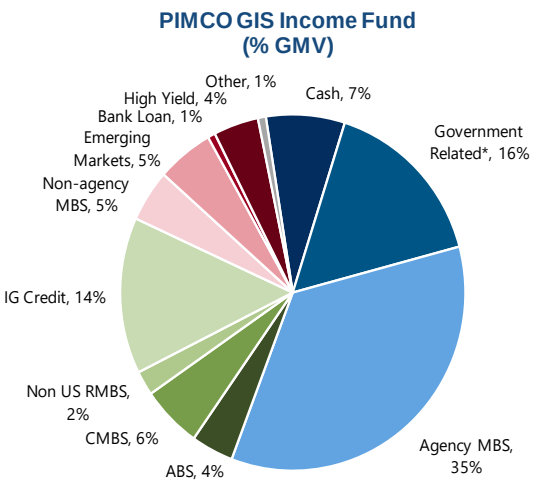
Mercados no mês

Após um forte início em 2025, fevereiro trouxe preocupações sobre os efeitos da nova política comercial da administração dos EUA no crescimento, o que levantou dúvidas sobre a narrativa do excepcionalismo dos EUA e levou a uma maior volatilidade nos mercados de ações. Nos EUA, os mercados de trabalho adicionaram 125 mil empregos revisados em janeiro, bem abaixo de um ganho revisado para cima de 307 mil em dezembro e das previsões de 170 mil. A taxa de inflação anual nos EUA subiu para 3% em janeiro, acima das previsões de mercado de 2,9%, indicando progresso estagnado no controle da inflação. Da mesma forma, a Zona do Euro viu sua taxa de inflação anual subir para 2,5% em janeiro, marcando o nível mais alto desde julho de 2024. No Reino Unido, a taxa de inflação anual também surpreendeu para cima, acelerando para 3% em janeiro, acima das previsões de 2,8%.

A volatilidade elevada causou uma divergência no desempenho entre os mercados de renda fixa e de ações. Os títulos atuaram como um diversificador contra as perdas em ações, com o foco em dados de sentimento mais fracos nos EUA e riscos de crescimento, em vez do potencial aumento da inflação devido às tarifas. No curto prazo, os rendimentos do Tesouro dos EUA de 2 anos, do gilt do Reino Unido de 2 anos e do Bund alemão de 2 anos subiram 21, 4 e 9 pontos base. Mais adiante na curva, os rendimentos do Tesouro dos EUA de 10 anos, do gilt do Reino Unido de 10 anos e do Bund alemão de 10 anos subiram 33, 6 e 5 pontos base.

As ações dos EUA enfrentaram desafios devido a dados de sentimento mais fracos e preocupações sobre a sustentabilidade dos lucros das mega-cap, levando a uma queda de 1,3% no S&P 500. Em contraste, as ações europeias foram impulsionadas por esperanças de um cessar-fogo na Ucrânia, resultando em um aumento de 3,6% no MSCI Europe Index. Em outros lugares, as ações chinesas subiram, impulsionadas pelo otimismo em torno das ações de IA, após o sucesso da startup chinesa de IA DeepSeek, com o Shanghai Stock Exchange Composite subindo 2,2%. No crédito, os spreads de grau de investimento dos EUA se ampliaram em 6 pontos base, enquanto os spreads de grau de investimento do Euro permaneceram inalterados. Enquanto isso, os spreads de alto rendimento dos EUA se ampliaram em 19 pontos base, enquanto os spreads de alto rendimento do Euro se estreitaram em 13 pontos base.

Posicionamento



Mudanças no mês:

- O Fundo mantém exposições de portfólio diversificadas com foco em liquidez, qualidade e senioridade na estrutura de capital.
- A duration geral diminuiu ao longo do mês de 4,61 anos para 3,99 anos, à medida que o Fundo reduziu sua exposição à duration dos EUA de 4,08 para 3,47 anos, à medida que os rendimentos subiram. O Fundo manteve exposições longas de duration nos EUA e no Reino Unido e exposição curta ao Japão.
- As exposições setoriais amplas permaneceram amplamente inalteradas ao longo do mês. Dentro dos setores securitizados, o Fundo manteve a exposição a MBS de Agências dos EUA, focando principalmente em cupons mais altos, pois continua a ter uma visão construtiva sobre o setor.
- A composição da exposição bruta do Fundo em FX permanece dinâmica. Ao longo do mês, reduziu sua exposição a INR, MXN e ZAR, enquanto aumentou a exposição curta a TWD e CNY. Além disso, o Fundo aumentou sua exposição a BRL e JPY e reduziu a exposição curta a KRW e CHF.

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.

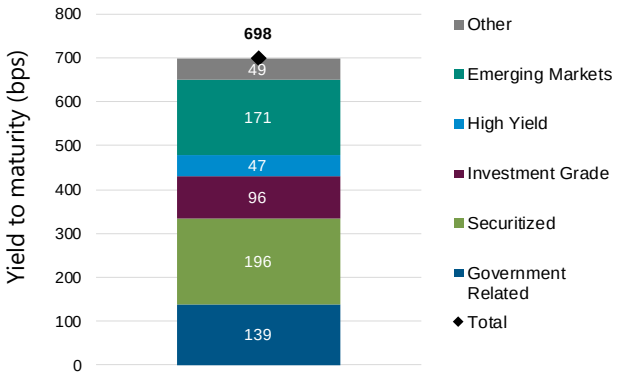
Principais Estatísticas do GIS Income

Duration (anos)	3,99
Yield estimado em Dólares	6,98%
Yield estimado em Reais	14,67%
Average quality	AA-
Rating Morningstar™ *	★★★★

A classificação não é uma recomendação para comprar, vender ou manter um fundo. ©2024 Morningstar, Inc. Todos os direitos reservados. As informações contidas neste documento: (1) são de propriedade da Morningstar; (2) não podem ser copiadas ou distribuídas; e (3) não são garantidas como precisas, completas ou atualizadas. A Morningstar ou seus provedores de conteúdo não são responsáveis por quaisquer danos ou perdas que possam surgir do uso dessas informações.

Rating para a classe de acumulação institucional.

Contribuição para yield estimado (bps)



Contribuições no mês

- Exposição longa à duration dos EUA, à medida que os yields caíram
- Exposição à taxa de juros base nos EUA, devido ao carrego
- Posições em Tagency-MBSs dos EUA, através de carrego e fechamento dos spreads
- Exposição longa ao iene japonês, à medida que se valorizou em relação ao dólar americano
- Exposição longa a dívida local de Mercados Emergentes, à medida que os yields caíram

Detratores no mês

- Exposição a Títulos Vinculados à Inflação dos EUA, à medida que a inflação implícita caiu

PIMCO GIS Income

- Fundo global de renda fixa, com o objetivo de gerar income consistente e preservar capital.
- A estratégia Income existe desde 2007 e é uma das principais estratégias de renda fixa do mundo, com USD 225 bilhões sob gestão.
- Gestores: Dan Ivascyn (Group CIO), Alfred Murata (Managing Director), ambos nomeados Gestores de Renda Fixa do Ano em 2013 pela Morningstar, e Joshua Anderson (Managing Director).

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.