

*Carta Mensal aos Cotistas*

**CAIXA FIC EXPERT SPX NIMITZ MM**

*Material de Divulgação*

*Abril / 2025*

## Comentário do Gestor

### Cenário Macro

No cenário doméstico, o crescimento no começo de 2025 deve ser sustentado pela agropecuária, pelo reajuste real do salário-mínimo e pelo calendário fiscal, com desembolsos concentrados mais no primeiro semestre do ano. Esperamos que o consignado do setor privado adicione 0,4% de crescimento no PIB ao longo do segundo semestre de 2025 e primeiro semestre de 2026. O crescimento de 2026 será impulsionado pelo fiscal, compensando os efeitos defasados da política monetária sobre a atividade e mantendo o PIB próximo de seu potencial. O cenário inflacionário é desafiador, com o componente de serviços pressionado pelo aquecimento da economia. Esse padrão deve persistir durante todo o horizonte de projeção de médio prazo. A gestão de expectativas de inflação nesse ambiente de inflação acima da meta e o BCB entregando uma Selic terminal abaixo do necessário é delicada e uma nova rodada de piora pode pressionar ainda mais o cenário de inflação no ano que vem.

Esperamos que o Banco Central eleve a taxa de juros até 15% a.a. e permaneça nesse patamar durante todo o horizonte de projeção de médio prazo, que vai até o final de 2026. O Banco Central vem comunicando que está próximo do final do ciclo e que deve desacelerar o ritmo de alta na próxima reunião. Um risco baixista nesse cenário de inflação e política monetária seria uma recessão global e/ou um excesso de oferta de tradables vindos da Ásia. No cenário internacional, a incerteza sobre a atividade americana aumentou significativamente nas últimas semanas. O principal fator são as tarifas.

Trump tem implementado tarifas bem maiores do que o esperado e sobre uma gama de produtos mais ampla do que o esperado. A economia certamente vai desacelerar nos próximos meses. Por enquanto, ainda esperamos que a desaceleração seja restrita ao setor de manufatura, que perfaz apenas 8% do total de empregos no país. Mas o risco é claramente que a desaceleração se espalhe.

Com as surpresas de inflação do início do ano e piora significativa das expectativas de inflação dos consumidores, esperamos que o Fed mantenha os juros parados em 2025.

No mercado de juros desenvolvidos, nossa alocação está mais concentrada em posições de curva, com exposição direcional limitada. No book de juros Brasil, estamos sem posição direcional. Nos mercados de moedas temos posições relativas entre moedas de países desenvolvidos e moedas de países emergentes. No book de ações, estamos taticamente vendidos em índices de bolsas globais, além de posições relativas no Brasil. Nas commodities, estamos sem posições relevantes. Nos mercados de crédito emergente soberano, mantemos algumas posições compradas idiossincráticas, mas, de modo geral, estamos posicionados de forma conservadora devido aos valuations apertados, preocupações com tarifas e a expectativa de maior volatilidade nas taxas de juros no futuro.

## Comentário do Gestor

Atribuição de Performance | SPX Nimitz

No mês de abril, o SPX Nimitz apresentou um retorno de +1,02%, enquanto o seu benchmark, CDI, obteve o retorno de +1,06% no mesmo período. Dessa forma, o fundo alcançou rentabilidade acumulada de +1,06% no ano, comparado à rentabilidade do CDI de +4,07%. As contribuições positivas para a performance do fundo no mês vieram das alocações em ações e moedas, enquanto as alocações em juros e crédito apresentaram contribuições negativas no mês. As alocações em commodities apresentaram contribuição neutra no mês.

**RAZÕES PARA INVESTIR**

O objetivo do fundo é aplicar seus recursos em cotas de fundos de investimento de diversas classes, os quais investem em ativos financeiros de diferentes naturezas, riscos e características, definindo as estratégias de investimento com base em cenários macroeconômicos de médio e longo prazo, sem o compromisso de concentração em nenhum ativo ou fator de risco em especial.

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 SPX NIMITZ MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO (CNPJ 12.798.221/0001-36)

**CLASSIFICAÇÃO DE RISCO**



**PERFORMANCE (36 meses)**



**RENTABILIDADE (%)**

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum	Histórico	Fundo (%)	%CDI
<b>2025</b>																	
Fundo (%)	-0,59	0,97	-0,31	1,03									1,09	14,82	06 m	5,34	90,3
CDI	1,0	1,0	1,0	1,1									4,1	30,4	12 m	15,08	131,7
%CDI	-	98,7	-	97,3									26,9	48,8	24 m	12,41	49,3
<b>2024</b>																	
Fundo (%)	0,33	0,42	1,31	-1,00	-0,37	1,61	2,42	1,44	1,91	1,78	2,04	2,28	15,04	13,57	36 m	18,81	44,9
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	44,84	86,3
%CDI	34,3	52,6	157,7	-	-	203,9	266,5	165,9	228,4	191,4	257,5	245,2	138,3	53,7			
<b>2023</b>																	
Fundo (%)	2,01	0,42	-0,69	0,40	-0,84	-3,30	-2,17	1,56	0,50	0,19	-0,85	1,63	-1,27	-1,27			
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	187,3	45,8	-	43,7	-	-	-	136,7	51,5	18,9	-	181,4	-	-			

**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: \_dj\_mmc

**PATRIMÔNIO LÍQUIDO (36 meses)**



**CARACTERÍSTICAS**

CNPJ:	34.660.453/0001-66	Aplicação Inicial:	R\$ 10.000,00
Gestão:	CAIXA DTVM	Saldo Mínimo:	R\$ 25.000,00
Administrador:	Caixa Econômica Federal	Resgate Mínimo:	R\$ 100,00
Classificação Anbima:	Multimercados Macro	Aplicação (déb./conv.):	D+0 / D+1
Tributação:	Longo Prazo	Resgate (conv./créd.):	D+44 / D+46
Cota Utilizada:	Fechamento	Horário limite:	13:00
Início do Fundo:	04/05/2020	Volatilidade (12m):	4,86%
Taxa de Administração:	2%	Patrimônio Líquido em 30/04/2025:	R\$ 211.980.346,18
Taxa de Administração (Máxima):	2%	PL Médio de 12 meses:	R\$ 233.010.952,51
Taxa de Performance:	Não há	Classificação de Risco:	Moderado
Público-Alvo:	Fundo destinado às pessoas físicas e pessoas jurídicas considerados investidores qualificados.	Escala de Influência ASG:	Não se aplica



Material de Divulgação. Leia sempre o Regulamento e a lâmina de informações essenciais, se houver, antes de investir. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados Futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Este fundo não possui uma política de investimentos que busca originar benefícios ambientais, sociais ou de governança. A utilização do índice de referência para comparativo da rentabilidade é mera referência e não parâmetro do Fundo. As características de movimentação apresentadas são válidas na data da posição deste documento, podendo sofrer alterações à critério da Administradora. As informações sobre o Fundo estão disponíveis nas agências CAIXA ou no endereço www.caixa.gov.br. SAC: 08007260101. Ouvidoria: 0800-725-7474, Alô CAIXA:4004 0104 (Capitais e Regiões Metropolitanas), 08001040104 (Demais Regiões) Central de Atendimento a Pessoas com Deficiência Auditiva e de Fala: 0800-726-2492.

