

*Carta Mensal aos Cotistas*

# CAIXA FI BTG PACTUAL MULTIMERCADO X10 LP

*Material de Divulgação*

*Fevereiro / 2025*

## Comentário do Gestor

### Comentário do Gestor

Repetindo comportamento positivo recente, vimos em fevereiro boa performance para a indústria de crédito em geral, consequência da nova leva de fechamento de spreads. Após a turbulência macroeconômica que impactou o cenário de crédito ao fim de 2024, passamos por um primeiro movimento de ajuste em janeiro, convergindo totalmente para os níveis anteriores ao longo de fevereiro e garantindo bom resultado acumulado no ano. Como consequência desses dois meses fortes, a captação da indústria voltou ao campo positivo, realimentando o caixa dos fundos e trazendo melhor humor para o mercado, que segue com intenso apetite por novas alocações. Vimos também bom volume de negociação no mercado secundário, ainda que gradativamente em níveis mais comprimidos e que nos despertam menor atratividade.

Esperamos continuar alocando a carteira em bons riscos de crédito nos quais entendemos haver espaço para valorização via ajuste de taxas, em um cenário para nossa classe de ativos que segue nos trazendo bom conforto e perspectivas positivas adiante, ainda que a conjuntura econômica nos desperte cautela.

Fizemos movimentações pontuais no mês e entendemos ter uma carteira bem-posicionada para continuar capturando a tendência positiva que se apresenta ao nosso mercado.

No Brasil, o mês foi marcado por uma melhora dos ativos locais, dando sequência ao movimento de melhora de risco global em janeiro. Além dos sinais iniciais de desaceleração na atividade, o mês foi marcado por pesquisas eleitorais desfavoráveis ao governo, que aumentaram as expectativas acerca de uma candidatura de centro-direita para 2026, o que retirou momentaneamente o peso dos riscos fiscais de curto e médio prazo e colocou em foco o cenário fiscal de longo prazo num eventual novo governo.

Essa combinação de global favorável e atividade em desaceleração sugerindo que o nível de aperto monetário pode ser menor que o precificado anteriormente fez com que o real se apreciasse e os juros curtos e longos caíssem ao longo do mês, beneficiando nossas posições aplicadas na parte média da curva.