

# CARTA DO GESTOR

Janeiro 2025



CONNEX  
CAPITAL

Carta do Gestor | Janeiro de 2025

## Cenário Macroeconômico

O mês de janeiro foi marcado pelo início do segundo mandato de Donald Trump como presidente dos Estados Unidos, bem como pela significativa valorização dos ativos locais, especialmente no câmbio e nos juros.

### Estados Unidos

Destacaram-se os primeiros passos da agenda de Donald Trump, principalmente no que se refere ao rígido controle da imigração e às deportações, medidas que podem impactar negativamente a oferta de mão de obra no país.

No que tange ao protecionismo tarifário, as primeiras semanas do mês foram acompanhadas de declarações menos severas. No entanto, ao final do período, Trump adotou uma postura mais enfática, implementando tarifas de 25% sobre importações do Canadá (exceto para o setor de energia, que sofreu uma tarifa de 10%) e do México, além de 10% sobre produtos vindos da China. Logo após o anúncio, Canadá e México negociaram acordos com o governo norte-americano, conseguindo adiar a implementação das tarifas em troca de colaboração no controle alfandegário e na imigração ilegal para os Estados Unidos. Em retaliação, a China anunciou tarifas de 15% sobre carvão e gás natural, além de 10% sobre petróleo, máquinas agrícolas e veículos americanos.

As primeiras medidas da administração Trump apresentam contrastes relevantes. Por um lado, há estímulos à atividade econômica por meio da desregulamentação; por outro, há restrições no mercado de trabalho decorrentes das políticas migratórias e tarifárias. Ainda não está clara a magnitude e a duração dessas medidas, mas sua combinação pode gerar impactos inflacionários.

O mercado de trabalho dos Estados Unidos permanece resiliente. Em dezembro, a taxa de desemprego registrou queda, enquanto o PIB do quarto trimestre cresceu 2,3%. A inflação segue acima da meta, o que mantém o Federal Reserve em uma postura mais conservadora. Na última reunião, o banco central optou por manter a taxa de juros estável, uma decisão que acreditamos que será mantida nos próximos meses.

### Brasil

No Brasil, o Banco Central elevou a taxa de juros em 100 pontos-base, atingindo 13,25%. Além disso, sinalizou uma nova alta de mesma magnitude para a reunião de março, sem indicar, contudo, um direcionamento claro para as reuniões subsequentes. As projeções para a inflação foram revisadas para cima, e o comunicado da autoridade monetária incorporou riscos de

---

Este conteúdo foi preparado pela **Connex Gestora de Recursos Ltda. ("Connex Capital")**, tem caráter meramente informativo e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégia de investimento por parte dos destinatários. A Connex Capital não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso destas informações. As informações referem-se às datas e condições mencionadas. Os cenários apresentados podem não se refletir nas estratégias dos diversos fundos geridos pela Connex Capital. AS ESTIMATIVAS, CONCLUSÕES, OPINIÕES, PROJEÇÕES E HIPÓTESES APRESENTADAS NÃO CONSTITUEM GARANTIA OU PROMESSA DE RENTABILIDADE OU DE ISENÇÃO DE RISCO. AOS INVESTIDORES, É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DE LÂMINAS, PROSPECTOS E/OU REGULAMENTOS ANTES DE INVESTIR SEUS RECURSOS. As análises aqui apresentadas não pretendem conter todas as informações relevantes que um investidor deve considerar e, dessa forma, representam apenas uma visão limitada do mercado. Este conteúdo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Connex Capital.

Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br). Contato Institucional Connex Capital: [contato@connexcapital.com.br](mailto:contato@connexcapital.com.br) / +55 11 5464-1590.

desaceleração da economia local no balaço de riscos para queda da inflação. O mercado interpretou o comunicado de forma *dovish*.

O câmbio, que havia sofrido forte pressão ao final de 2024, se apreciou significativamente em janeiro, impulsionado por um ambiente externo mais favorável e pelas intervenções cambiais realizadas pelo Banco Central.

A perda de popularidade do governo, iniciada pelo episódio relacionado ao PIX e intensificada pelo aumento do custo de vida, levou os mercados a especularem sobre uma possível alternância de poder nas eleições presidenciais de 2026.

Diante dos riscos de desaceleração da economia, aumentamos nosso viés de alocação para títulos pré-fixados e reduzimos o viés a títulos pós-fixados. Essa tendência favorável para os pré-fixados pode se acentuar caso a percepção de enfraquecimento da popularidade do governo e a expectativa de mudança no comando do país em 2026 se intensifiquem.

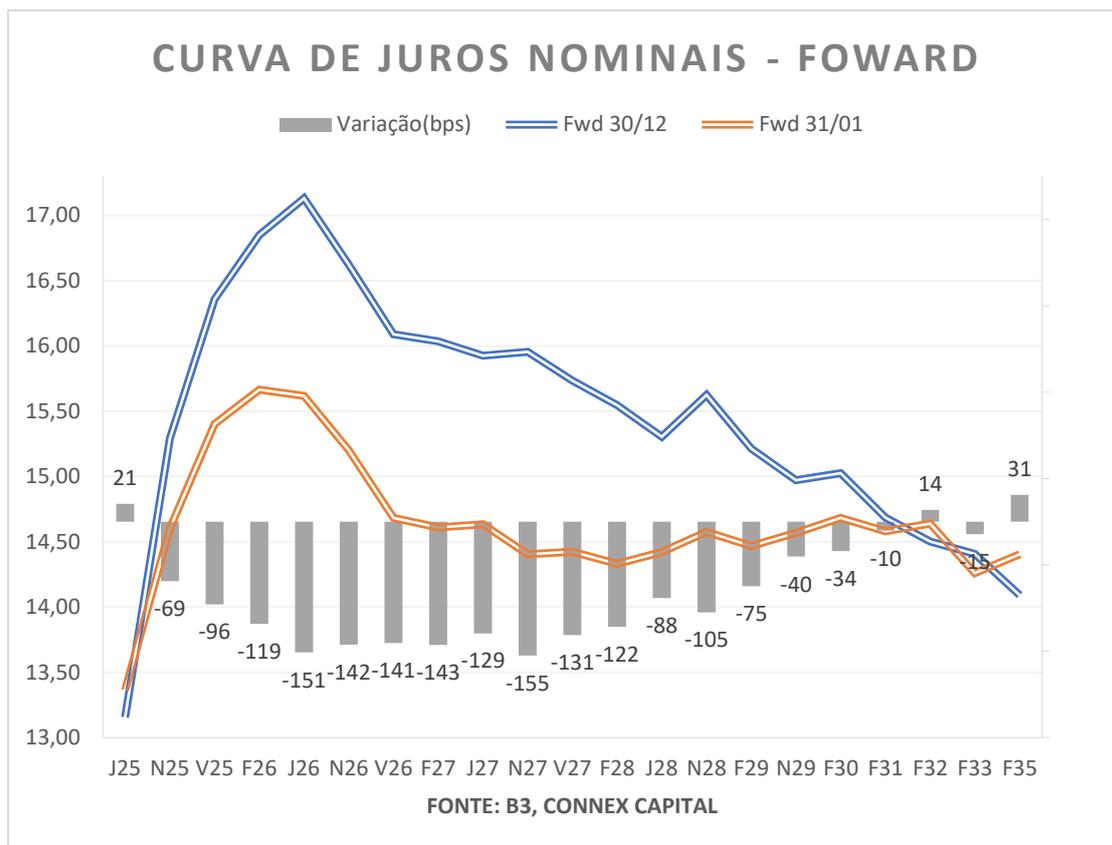
Ao final de 2024, a aversão ao risco em ativos locais pressionou as taxas de juros de curto prazo, precificando uma taxa terminal acima de 17%. A linha azul no gráfico abaixo representa a curva ao final de dezembro, evidenciando um declínio ao longo de toda a estrutura a termo e resultando na total desinclinação da parte longa da curva.

Em cenários adversos, como crises e momentos de elevada aversão ao risco, as taxas de juros de vencimentos mais longos, como janeiro/2031 e janeiro/2035, tendem a apresentar um movimento de flattening, ou seja, a taxa do vencimento de 2035 ficando abaixo da taxa do vencimento de 2031—uma distorção relevante. No início de janeiro, essa distorção atingiu níveis sem precedentes. Diante desse cenário, estruturamos posições relativas que se beneficiam de um movimento de inclinação na parte longa da curva de juros.

---

Este conteúdo foi preparado pela **Connex Gestora de Recursos Ltda. ("Connex Capital")**, tem caráter meramente informativo e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégia de investimento por parte dos destinatários. A Connex Capital não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso destas informações. As informações referem-se às datas e condições mencionadas. Os cenários apresentados podem não se refletir nas estratégias dos diversos fundos geridos pela Connex Capital. AS ESTIMATIVAS, CONCLUSÕES, OPINIÕES, PROJEÇÕES E HIPÓTESES APRESENTADAS NÃO CONSTITUEM GARANTIA OU PROMESSA DE RENTABILIDADE OU DE ISENÇÃO DE RISCO. AOS INVESTIDORES, É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DE LÂMINAS, PROSPECTOS E/OU REGULAMENTOS ANTES DE INVESTIR SEUS RECURSOS. As análises aqui apresentadas não pretendem conter todas as informações relevantes que um investidor deve considerar e, dessa forma, representam apenas uma visão limitada do mercado. Este conteúdo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Connex Capital.

Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br). Contato Institucional Connex Capital: [contato@connexcapital.com.br](mailto:contato@connexcapital.com.br) / +55 11 5464-1590.



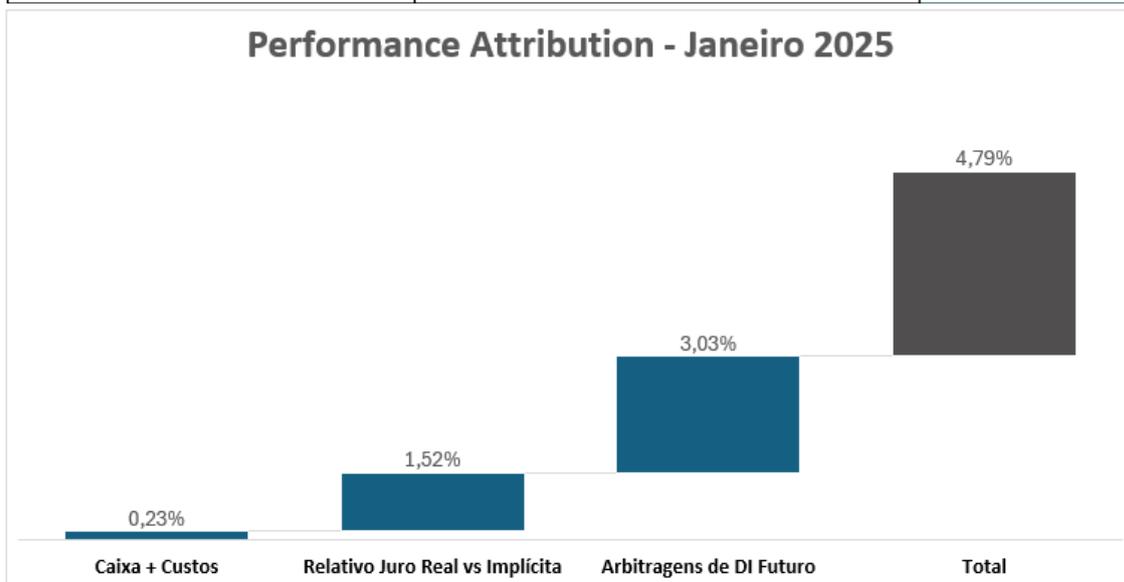
Este conteúdo foi preparado pela **Connex Gestora de Recursos Ltda. ("Connex Capital")**, tem caráter meramente informativo e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégia de investimento por parte dos destinatários. A Connex Capital não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso destas informações. As informações referem-se às datas e condições mencionadas. Os cenários apresentados podem não se refletir nas estratégias dos diversos fundos geridos pela Connex Capital. AS ESTIMATIVAS, CONCLUSÕES, OPINIÕES, PROJEÇÕES E HIPÓTESES APRESENTADAS NÃO CONSTITUEM GARANTIA OU PROMESSA DE RENTABILIDADE OU DE ISENÇÃO DE RISCO. AOS INVESTIDORES, É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DE LÂMINAS, PROSPECTOS E/OU REGULAMENTOS ANTES DE INVESTIR SEUS RECURSOS. As análises aqui apresentadas não pretendem conter todas as informações relevantes que um investidor deve considerar e, dessa forma, representam apenas uma visão limitada do mercado. Este conteúdo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Connex Capital.

Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br). Contato Institucional Connex Capital: [contato@connexcapital.com.br](mailto:contato@connexcapital.com.br) / +55 11 5464-1590.



**Connex Premium FIM**

CONNEX CAPITAL					
FUNDOS	Data	Mês	Ano	12 m	PL
Connex Premium FIM	31/01/2025	4,79%	4,79%	15,70%	R\$ 10.624.447,71
% CDI		474,16%	474,16%	143,72%	



O fundo registrou um retorno de 4,79% no mês. As principais contribuições positivas vieram das posições de arbitragem na curva de juros nominais, especialmente na parte longa da curva, que adicionaram 3,03% ao desempenho. A estratégia relativa de juros reais contra a inflação implícita contribuiu com 1,52%, enquanto o book de caixa, após a dedução dos custos, teve uma contribuição de 0,23%.

Ao longo do mês, realizamos lucros em posições de arbitragem na curva de juros nominais, com destaque para a parte longa da curva. Em relação à estratégia relativa de juros reais contra a inflação implícita, adotamos uma abordagem altamente tática, reduzindo gradualmente a exposição e encerrando o mês com uma posição bastante reduzida.

Este conteúdo foi preparado pela **Connex Gestora de Recursos Ltda. ("Connex Capital")**, tem caráter meramente informativo e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégia de investimento por parte dos destinatários. A Connex Capital não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso destas informações. As informações referem-se às datas e condições mencionadas. Os cenários apresentados podem não se refletir nas estratégias dos diversos fundos geridos pela Connex Capital. AS ESTIMATIVAS, CONCLUSÕES, OPINIÕES, PROJEÇÕES E HIPÓTESES APRESENTADAS NÃO CONSTITUEM GARANTIA OU PROMESSA DE RENTABILIDADE OU DE ISENÇÃO DE RISCO. AOS INVESTIDORES, É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DE LÂMINAS, PROSPECTOS E/OU REGULAMENTOS ANTES DE INVESTIR SEUS RECURSOS. As análises aqui apresentadas não pretendem conter todas as informações relevantes que um investidor deve considerar e, dessa forma, representam apenas uma visão limitada do mercado. Este conteúdo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Connex Capital.

Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br). Contato Institucional Connex Capital: [contato@connexcapital.com.br](mailto:contato@connexcapital.com.br) / +55 11 5464-1590.



## Carteiras administradas

Nas carteiras administradas, iniciamos aplicações de forma gradual em taxas superiores a 16%. Ainda assim, mantemos preferência por juros reais acima de 7%, agora com uma *duration* levemente mais longa.

No mercado de crédito privado, seguimos criteriosos, priorizando a seleção de gestores qualificados. Nesse contexto, aprovamos três novos fundos, mantendo carteiras diversificadas. Além disso, continuamos atentos aos ativos mais líquidos, monitorando eventuais oportunidades em caso de abertura dos *spreads*.

No mercado de ações, para as carteiras mais agressivas, aproveitamos a recente melhora de curto prazo e realizamos reduções táticas via ETFs. Adicionalmente, substituímos nossa exposição em um fundo *Long Only* por um *Long Biased*, proporcionando maior flexibilidade na alocação de ativos.

		Viés de alocação						
		---	--	-	N	+	++	+++
Renda fixa	Pós							
	Pré							
	IPCA							
Crédito	Brasil HG							
	Brasil HY							
Ações	Brasil							
	DM							

Este conteúdo foi preparado pela **Connex Gestora de Recursos Ltda. ("Connex Capital")**, tem caráter meramente informativo e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégia de investimento por parte dos destinatários. A Connex Capital não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso destas informações. As informações referem-se às datas e condições mencionadas. Os cenários apresentados podem não se refletir nas estratégias dos diversos fundos geridos pela Connex Capital. AS ESTIMATIVAS, CONCLUSÕES, OPINIÕES, PROJEÇÕES E HIPÓTESES APRESENTADAS NÃO CONSTITUEM GARANTIA OU PROMESSA DE RENTABILIDADE OU DE ISENÇÃO DE RISCO. AOS INVESTIDORES, É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DE LÂMINAS, PROSPECTOS E/OU REGULAMENTOS ANTES DE INVESTIR SEUS RECURSOS. As análises aqui apresentadas não pretendem conter todas as informações relevantes que um investidor deve considerar e, dessa forma, representam apenas uma visão limitada do mercado. Este conteúdo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Connex Capital.

Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br). Contato Institucional Connex Capital: [contato@connexcapital.com.br](mailto:contato@connexcapital.com.br) / +55 11 5464-1590.

## OBJETIVO DO FUNDO

O objetivo do Fundo é buscar a valorização de suas cotas no médio prazo, por meio da realização de investimentos em ativos e valores mobiliários disponíveis nos mercados financeiro e de capitais.

## POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

Investir em ativos e derivativos financeiros nos mercados de valores mobiliários brasileiro e internacional, buscando oportunidades nos mercados de ações, juros, câmbio, títulos da dívida externa, índices de preços e derivativos referenciados em qualquer fator de risco. O Fundo poderá se utilizar, entre outros, de mecanismos de hedge, operações de arbitragem e estratégias ativas com derivativos para alcançar seu objetivo. Os investimentos do Fundo serão realizados com base numa criteriosa análise fundamentalista associada à rigorosa monitoração e gestão de risco.

## EVOLUÇÃO DO FUNDO

## ESTATÍSTICAS



<b>Volatilidade Anualizada</b>	<b>10.574%</b>
<b>Drawdown Máximo</b>	-
<b>Início do Drawdown</b>	<b>07-Aug-2024</b>
<b>Final do Drawdown</b>	<b>11-Oct-2024</b>
<b>Melhor Retorno</b>	<b>4.292%</b>
<b>Pior Retorno</b>	-
<b>Índice de Sharpe</b>	-

## RENTABILIDADE MENSAL

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAIO	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM
<b>2025</b>														
CONNEX PREMIUM	4,79%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,79%	20,76%
CDI	1,01%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,01%	22,87%
%CDI	474,16%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	474,16%	90,79%
<b>2024</b>														
CONNEX PREMIUM	0,98%	4,03%	-0,14%	-0,50%	1,98%	-0,97%	1,23%	0,76%	-1,98%	1,80%	4,37%	-0,45%	11,50%	15,25%
CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	10,87%	21,64%
%CDI	101,70%	502,67%	-	-	238,04%	-	135,65%	88,13%	-	193,98%	552,72%	-	105,71%	70,45%
<b>2023</b>														
CONNEX PREMIUM	-	-	-0,96%	-0,25%	0,85%	0,90%	1,14%	0,98%	0,84%	0,91%	0,02%	-1,09%	3,36%	3,36%
CDI	-	-	0,20%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	9,71%	9,71%
%CDI	-	-	-	-	75,89%	83,91%	106,79%	85,87%	86,58%	90,84%	2,04%	-	34,65%	34,65%

CNPJ	49.887.885/0001-81	Classificação Tributária	Longo Prazo	Prazo de conversão da aplicação	0
Público Alvo	Público em Geral	Classe Anbima	Multimercado	Prazo de conversão do resgate - DC	20
Status	Aberto Para captação	Classificação Anbima	Multimercado Livre	Prazo de liquidação do resgate - DU	1
Taxa Adm	1,80%	Banco	707	Valor Mínimo de Aplicação Inicial (PCO)	1.000,00
Taxa Performance	20,00%	Agencia	0001-9	Valor Mínimo de Movimentações (PCO)	1.000,00
Benchmark	CDI	Conta	1514237-5	Saldo Mínimo (PCO)	1.000,00

