

Carta do Gestor | Fevereiro de 2025

Cenário Macroeconômico

Internacional

Destacou-se a evolução das políticas econômicas do presidente Donald Trump, com ênfase em três principais frentes de atuação: imigração, tarifas e redução dos gastos do governo, sob gestão do Departamento de Eficiência Governamental (DOGE).

O DOGE tem implementado medidas para redução dos gastos públicos, incluindo a diminuição do quadro de funcionários. Até o momento, estima-se que aproximadamente 100 mil servidores tenham sido desligados ou aderido ao programa de demissão voluntária. Esses dados foram parcialmente contabilizados no último relatório de emprego do Payroll, divulgado no início de março.

Do ponto de vista geopolítico, Donald Trump sinalizou que a União Europeia deveria assumir maior responsabilidade pela própria defesa, reduzindo sua dependência do apoio dos Estados Unidos. Em resposta, a Alemanha anunciou um fundo de 500 bilhões de euros para investimentos em infraestrutura ao longo de dez anos, enquanto a União Europeia confirmou a emissão de dívida no montante de 150 bilhões de euros para financiar projetos de defesa do bloco. Tais medidas podem contribuir para o impulso da atividade econômica e sustentar a taxa de juros em níveis mais elevados, favorecendo a valorização do euro.

No que se refere à política tarifária, a falta de clareza tem impactado negativamente a confiança de consumidores e empresários, exigindo um momento de maior cautela até que haja definições mais concretas. De fato, a ausência de informações detalhadas dificulta a mensuração objetiva dos impactos dessas políticas sobre a atividade econômica, que segue em revisão para baixo, assim como os efeitos inflacionários.

Brasil

No Brasil, as taxas de juros nominais apresentaram redução ao longo da curva, enquanto a inflação implícita recuou, influenciada majoritariamente pela valorização cambial. O índice de inflação referente ao mês de fevereiro indicou uma deterioração marginal das medidas subjacentes. Ademais, as expectativas inflacionárias para o horizonte relevante permanecem desancoradas.

A discussão do mercado atualmente, no que se refere a economia local, está centrada na possibilidade de desaceleração econômica no segundo semestre de 2025, em função da redução dos estímulos fiscais que vinham sustentando a atividade econômica, somada aos efeitos defasados da política monetária. Essa conjuntura, aliada ao câmbio em patamares mais

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. Contato Institucional Connex Capital: contato@connexcapital.com.br / +55 11 5464-1590.

valorizados, pode levar o Banco Central a encerrar o ciclo de alta dos juros antes do inicialmente previsto, com uma taxa terminal próxima de 15%.

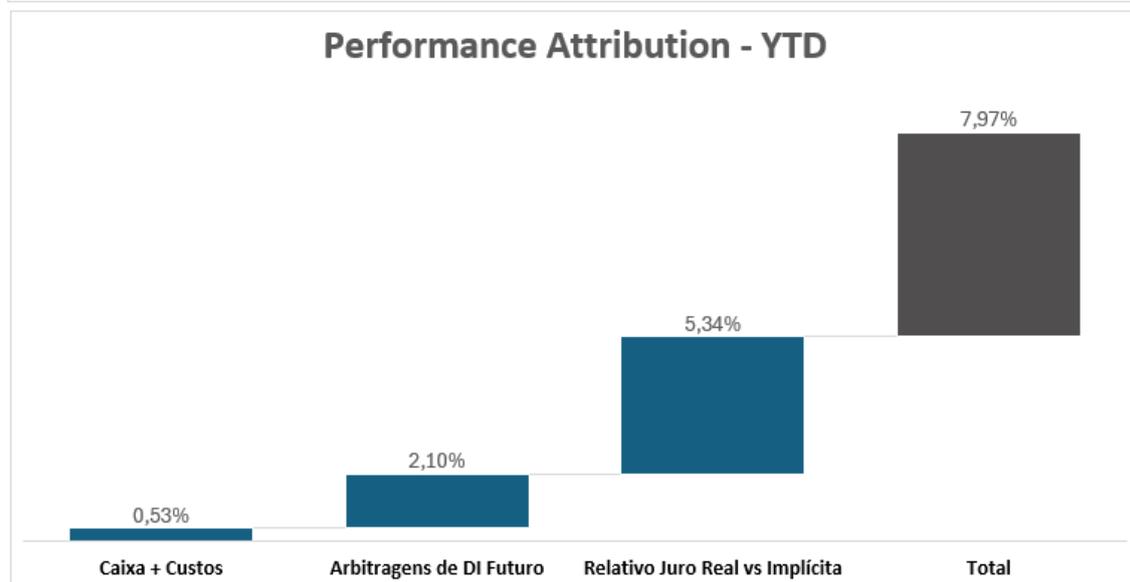
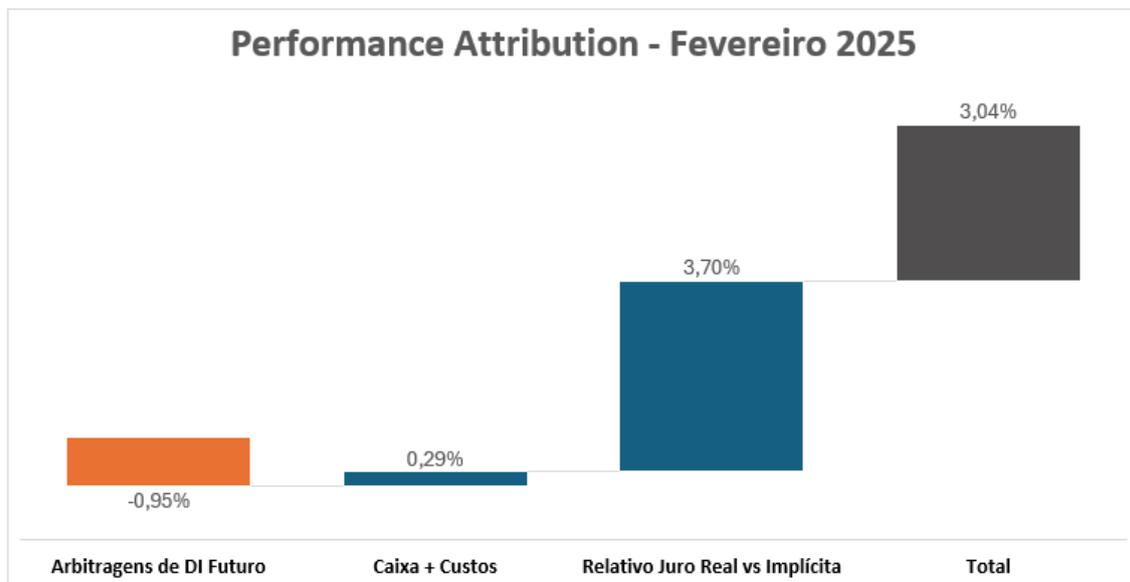
Na próxima reunião do Comitê de Política Monetária (COPOM), espera-se um aumento da taxa básica de juros em 100 pontos-base, alcançando 14,25%, conforme amplamente antecipado pelo mercado. No entanto, é provável que o comitê sinalize um aumento de menor magnitude para a reunião de maio. Será fundamental acompanhar as projeções da autoridade monetária para a inflação e eventuais alterações no balanço de riscos inflacionários, atualmente considerado assimétrico e inclinado a pressões inflacionárias mais elevadas.

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. Contato Institucional Connex Capital: contato@connexcapital.com.br / +55 11 5464-1590.

Connex Premium FIM

CONNEX CAPITAL					
FUNDOS	Data	Mês	Ano	12 m	PL
Connex Premium FIM	28/02/2025	3,04%	7,97%	15,43%	R\$ 11.153.197,23
% CDI		308,16%	397,47%	138,12%	



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. Contato Institucional Connex Capital: contato@connexcapital.com.br / +55 11 5464-1590.



Posicionamento:

Ao longo do mês, mantivemos nossa postura tática na posição relativa de juros reais contra a inflação implícita, exclusivamente na direção da venda do diferencial. Em média, mantivemos posições mais expressivas, visando capturar um carregamento altamente positivo de juros reais, considerando a projeção de um IPCA de 1,29% para fevereiro. Esse número reflete a forte alta dos preços de energia no índice, após a queda significativa observada em janeiro, decorrente da compensação do bônus de Itaipu. Permanecemos posicionados, embora com uma exposição mais moderada.

Nas posições de arbitragem da curva de juros nominais, retomamos a montagem de posições mais relevantes na parte longa da curva e, em menor escala, na parte intermediária, por meio de estruturas com vencimentos trimestrais.

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. Contato Institucional Connex Capital: contato@connexcapital.com.br / +55 11 5464-1590.

Carteiras administradas

Nas carteiras administradas, temos trabalhado ativamente na geração de liquidez para nossos clientes. Acreditamos na construção de portfólios amplamente diversificados, abrangendo diversas classes de ativos e com baixa concentração. A definição da composição das carteiras não se baseia apenas no entendimento do perfil do investidor, suas restrições individuais e necessidade de liquidez, mas também na análise da correlação entre os ativos. Nosso objetivo é sempre estruturar portfólios equilibrados.

Para as carteiras de perfil mais agressivo, observamos quedas em ativos considerados alternativos, em grande parte influenciadas pela política adotada pelo governo Trump, que resultou em maior volatilidade para esses ativos. Paralelamente, aumentamos marginalmente nossa exposição a títulos prefixados e mantemos uma forte convicção na alocação em ativos indexados a juros reais.

Destacamos o desempenho positivo das carteiras de fundos multimercados. Apesar da sequência de resgates observada na indústria nos últimos meses e do desempenho abaixo das expectativas nos últimos dois a três anos, seguimos considerando essa classe de ativos essencial para a diversificação das carteiras, pois possui a capacidade de se adaptar a diferentes cenários econômicos.

		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. Contato Institucional Connex Capital: 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



Volatilidade Anualizada	10,569%
Drawdown Máximo	-4,496%
Início do Drawdown	07-Aug-2024
Final do Drawdown	11-Oct-2024
Índice de Sharpe	0,02
Melhor Retorno Mensal	4,787%
Pior Retorno Mensal	-1,980%

RENTABILIDADE MENSAL

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAIO	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM
2025														
CONNEX PREMIUM	4,79%	3,04%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,97%	24,43%
CDI	1,01%	0,99%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,00%	24,08%
%CDI	474,16%	308,16%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	397,48%	101,46%
2024														
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%
2023														
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%

INFORMAÇÕES

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



Gestão de Recursos

Material elaborado e divulgado pela Connex Gestora de Recursos Ltda. ("Connex Capital"), serve apenas como informativo. A Connex Capital não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou de qualquer outro ativo financeiro, para realização de investimento em fundos geridos pela Connex Capital é necessário prévio cadastro junto ao distribuidor e administrador do fundo. As informações relacionadas aqui são de caráter exclusivamente informativo. Não havendo nenhum tipo de aconselhamento, sugestão ou oferta de investimentos, e não deve ser interpretado com esta finalidade. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses, alguns fundos possuem prazos menor que doze meses. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os investimentos em fundos não contam com a garantia do administrador do fundo, gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo fundo garantidor de créditos - FGC. Recomendamos a leitura do formulário de informações complementares bem como da lista de informações essenciais que está disponível no site do administrador e no site da gestora (www.connexcapital.com.br). Recomendamos a leitura do Prospecto e do Regulamento antes de investir, fatores de risco e regras para resgate de cotas, que se encontra disponível no site do administrador fiduciário. Os investidores não devem se basear nas informações aqui contidas sem buscar o aconselhamento de um profissional. Nenhuma informação aqui contida e divulgada constitui uma solicitação, oferta ou recomendação para compra ou venda de cotas de qualquer fundo de investimento gerido ou estruturado pela Connex Capital, ou de quaisquer outros valores mobiliários, nem poderá ser entendida como tal em qualquer jurisdição na qual tal solicitação, oferta ou recomendação seriam consideradas legais. Sobre os ganhos auferidos incidem tributação, assim a previsão ou estimativa de rentabilidade não é líquida de impostos, sendo base de cálculo para a incidência de tributos, que podem ter significativo impacto na rentabilidade final da operação pretendida. Nos termos do regulamento da ANBIMA, para avaliação da performance dos fundos de investimento. Quaisquer investimentos no mercado financeiro e de capitais, estão sujeitos a riscos de perda. É importante considerar sempre que o valor de seus investimentos pode aumentar ou diminuir. Em caso de perdas, os investidores podem não reaver o valor inicial investido. Os fundos de investimento podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. A Connex Capital também aplica em outros fundos sob gestão dela a CVM e a ANBIMA não respondem pelo desempenho e rentabilidade dos fundos de investimento. A Connex Capital, seus administradores, funcionários e prepostos isentam-se de responsabilidade sobre quaisquer danos resultantes direta ou indiretamente da utilização das informações contidas neste relatório, já que a tomada de decisão de investimento é do colista tendo em vista que o Fundo admite a aplicação em cotas de fundos de investimento. Contato da Gestora: Connex Gestora de Recursos LTDA. (CNPJ: 46.626.587/0001-40), Av. Dr. Cardoso de Melo, 1460 - 9ª andar conjunto 56 - Vila Olímpia - São Paulo SP - CEP: 04548-005, contato@connexcapital.com.br e www.connexcapital.com.br. O conteúdo deste material não deverá ser reproduzido, distribuído, publicado ou divulgado sob qualquer propósito.