

CARTA DO GESTOR

Abril de 2025



CONNEX
CAPITAL

Carta do Gestor | Abril de 2025

Cenário Macroeconômico

Internacional

O mês de abril seguiu dominado pela incerteza provocada pela escalada das tensões comerciais entre Estados Unidos e China. O anúncio de tarifas amplas pelo governo americano no início do mês, seguido por uma suspensão parcial por 90 dias, evidenciou tanto a severidade inicial das medidas quanto a sensibilidade da administração Trump à reação dos mercados e do setor privado. No entanto, o nível atual das tarifas, especialmente sobre produtos chineses, permanece elevado, e não houve avanço concreto nas negociações até o momento.

A resposta das economias globais a esse novo choque tarifário tem sido marcada por cautela. O ambiente de incerteza retardou decisões de consumo e investimento, ao mesmo tempo em que a antecipação de importações nos meses anteriores sustentou artificialmente a atividade recente. Isso cria um desafio adicional na leitura dos dados: uma desaceleração mais clara da economia global tende a se materializar a partir do segundo trimestre.

Nos Estados Unidos, a inflação deve se manter pressionada devido ao impacto direto das tarifas, o que limita o espaço de atuação do Federal Reserve. A autoridade monetária tem sinalizado paciência, aguardando sinais concretos de desaceleração antes de considerar cortes nos juros, mesmo diante de um aperto nas condições financeiras. O cenário também tem reforçado uma tendência de depreciação do dólar, à medida que os investidores buscam diversificação e se afastam do risco americano.

Apesar da turbulência macroeconômica, o setor de tecnologia continua a mostrar resiliência. Os bons resultados de empresas ligadas à inteligência artificial reforçam a ideia de que a demanda por esses serviços segue firme, mesmo com o ruído geopolítico e regulatório.

Brasil

O ambiente doméstico permanece desafiador, mas resiliente. A economia segue mostrando força, com crescimento impulsionado por fatores como a produção agropecuária e estímulos fiscais, apesar do aperto monetário vigente. O mercado de trabalho permanece aquecido, com criação de vagas formais e aceleração dos salários, o que contribui para uma sustentação do consumo, ainda que em ritmo mais moderado.

A inflação corrente segue pressionada, com núcleos de inflação e serviços rodando acima do centro da meta. Ainda assim, a recente queda do petróleo trouxe algum alívio prospectivo, permitindo revisões marginais nas expectativas de inflação para 2025. No campo fiscal, a arrecadação tem surpreendido positivamente, e o governo apresentou o PLDO de 2026

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.

mantendo uma projeção de superávit primário modesto. No entanto, o otimismo com receitas futuras e a rigidez das despesas indicam riscos crescentes à sustentabilidade do arcabouço fiscal.

A expectativa é de que o Banco Central encerre o ciclo de alta da Selic na próxima reunião, com um possível ajuste final de 25 ou 50 pontos-base. A comunicação recente dos membros do Copom destaca a necessidade de maior cautela e flexibilidade, especialmente diante do aumento da incerteza internacional.

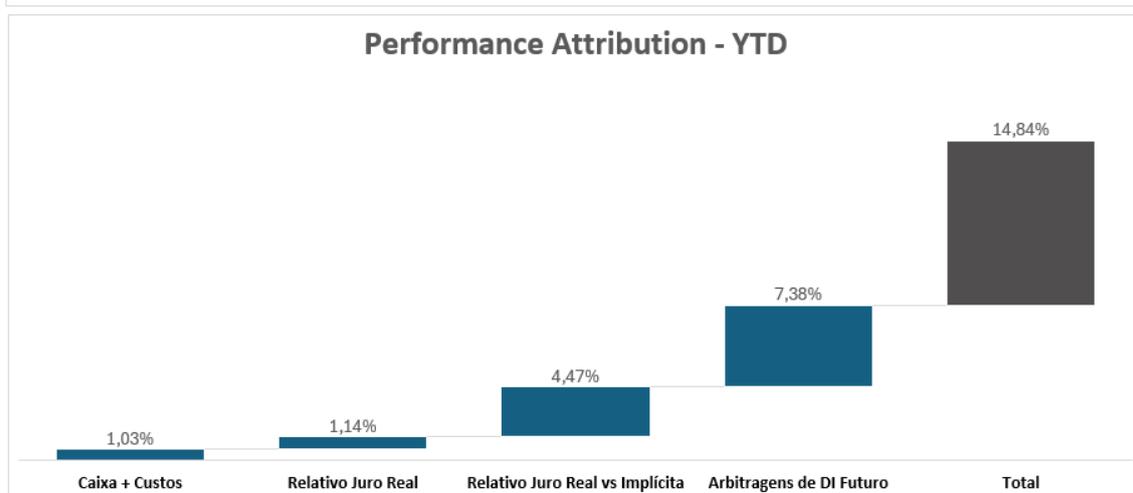
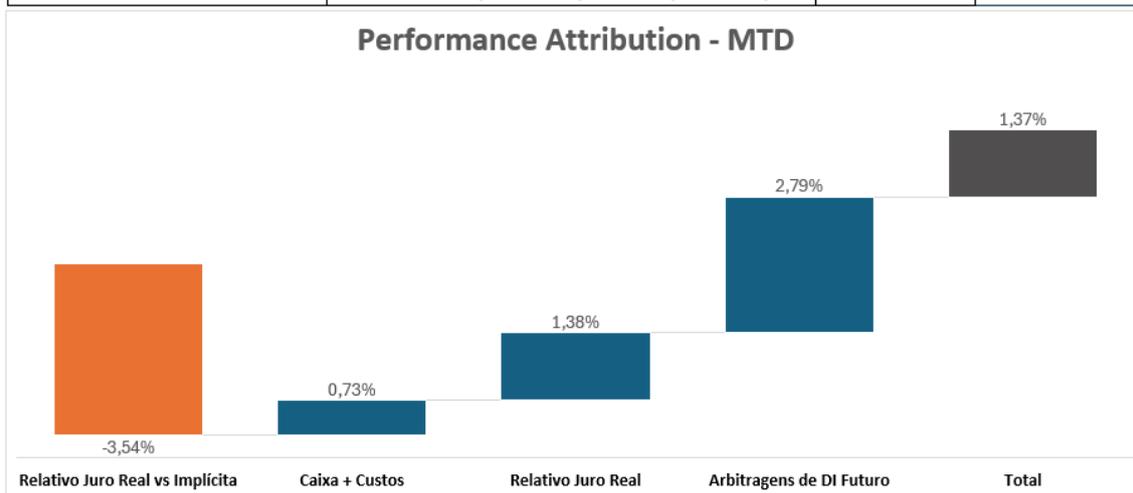
Por ora, o Brasil parece menos exposto aos choques externos do que outros emergentes, beneficiando-se do diferencial de juros elevado e da apreciação cambial.

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	Início	Data de início	PL
Connex Premium FIM	30/04/2025	1,37%	14,84%	22,66%	32,35%	27/03/2023	R\$ 11.836.992,07
% CDI		130,10%	364,41%	197,95%	121,64%		



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, aumentamos os trades relativos entre as curvas de juros reais e inflação implícita, que sofreram bastante devido ao aumento da volatilidade e queda da inflação implícita. Mantivemos as posições relativas entre vértices da curva de juros reais.

Nas posições de arbitragem da curva de juros nominais, aumentamos posições o operamos taticamente ao longo do mês, o que contribuiu significativamente para o resultado.

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, após a forte queda da bolsa americana no mês, iniciamos a compra do índice S&P, ainda com tamanho pequeno.

Em renda fixa, aumentamos a duration de títulos vinculados a inflação (NTN-B), observando níveis altamente atrativos, e o possível fim do ciclo de alta de juros. Em ativos alternativos, após forte valorização, reduzimos as posições compradas em ETFs de criptomoedas.

		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.

