



Carta do Gestor | Maio de 2025

## Cenário Macroeconômico

### Internacional

O mês de maio marcou uma reversão parcial da aversão ao risco que havia dominado os mercados em abril, impulsionada pelo chamado “Liberation Day”. O governo Trump anunciou a suspensão temporária das tarifas adicionais nas negociações com China e Europa, o que proporcionou alívio aos mercados globais. Houve uma recuperação significativa nos preços de ativos de risco, revertendo as perdas do mês anterior, enquanto os índices de volatilidade recuaram para níveis próximos aos observados em março.

Esse movimento refletiu uma combinação de fatores: a redução das tarifas implementadas após 2 de abril, a sinalização de continuidade nas negociações bilaterais e a ausência, até o momento, de impactos econômicos mais severos decorrentes do aumento tarifário nos Estados Unidos. A melhora nas condições financeiras, portanto, reduziu o risco de uma desaceleração abrupta da atividade econômica global no curto prazo.

Contudo, permanecem incertezas quanto ao desfecho da questão tarifária. Apesar do recuo temporário, os riscos associados a uma eventual reescalada continuam no radar, especialmente diante de possíveis decisões judiciais nos EUA e da postura ainda combativa do governo Trump. Além disso, o elevado déficit nominal dos Estados Unidos — com projeções de manutenção em torno de 6% nos próximos anos — reacende o debate sobre a sustentabilidade da dívida americana, estimulando movimentos de diversificação de portfólio por parte dos investidores globais.

No campo monetário, o Federal Reserve optou por manter as taxas de juros inalteradas em maio, reconhecendo uma inflação ainda acima da meta, porém em trajetória de moderação, além de sinais de enfraquecimento gradual no mercado de trabalho. A expectativa predominante é de manutenção da taxa básica nas próximas reuniões, com possibilidade de corte no segundo semestre, caso a desaceleração da atividade econômica se confirme.

O Banco Central Europeu, por sua vez, já iniciou um novo ciclo de afrouxamento monetário, diante da desaceleração salarial e da inflação de serviços, devendo manter uma postura acomodatória, sobretudo frente à valorização do euro e à queda das commodities.

Na China, a flexibilização parcial das tarifas com os EUA e a suspensão de 90 dias nas restrições comerciais abriram algum espaço para a retomada das trocas comerciais, ainda que de forma cautelosa. Os dados de atividade indicaram arrefecimento em relação ao primeiro trimestre, e o impacto das tarifas, mesmo que em níveis reduzidos, tende a ser negativo para o PIB em 2025, ainda que parcialmente compensado por rotas alternativas de comércio via Sudeste Asiático.

---

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.

**Brasil**

O ambiente internacional mais favorável ofereceu algum suporte aos ativos locais, mas o cenário doméstico permaneceu desafiador, especialmente no campo fiscal. A divulgação do PIB do primeiro trimestre confirmou a resiliência da economia, com crescimento impulsionado pelo consumo das famílias e pelo desempenho da agropecuária. Os mercados de trabalho e crédito seguem aquecidos.

Apesar disso, a inflação permanece pressionada e, embora haja sinais de moderação na margem, as expectativas seguem desancoradas, com o índice corrente ainda acima do teto da meta. Esse contexto levou o Banco Central a sinalizar o fim do ciclo de cortes de juros e a manutenção da taxa Selic. Considerando o nível altamente restritivo dos juros reais, o alívio cambial e a esperada moderação da atividade econômica, avaliamos como apropriada a manutenção da taxa Selic em patamar elevado na próxima reunião do COPOM, em 14,75%, enquanto não houver maior clareza sobre a trajetória inflacionária.

No campo fiscal, o governo apresentou o segundo relatório bimestral com um contingenciamento acima do esperado, decorrente do reconhecimento de despesas adicionais — especialmente previdenciárias — e de revisões para baixo nas projeções de arrecadação. Paralelamente, a tentativa de compensar parte desse desequilíbrio por meio do aumento das alíquotas do IOF foi recebida com forte resistência, tanto pelo mercado quanto pelo Congresso. A medida, de caráter regulatório, gerou ruídos políticos e segue em discussão, evidenciando os limites institucionais para elevação da carga tributária.

Apesar da arrecadação em linha com o esperado, a trajetória das contas públicas segue preocupante. A ausência de medidas estruturantes para conter o crescimento das despesas obrigatórias reforça o risco de deterioração fiscal no médio prazo.

---

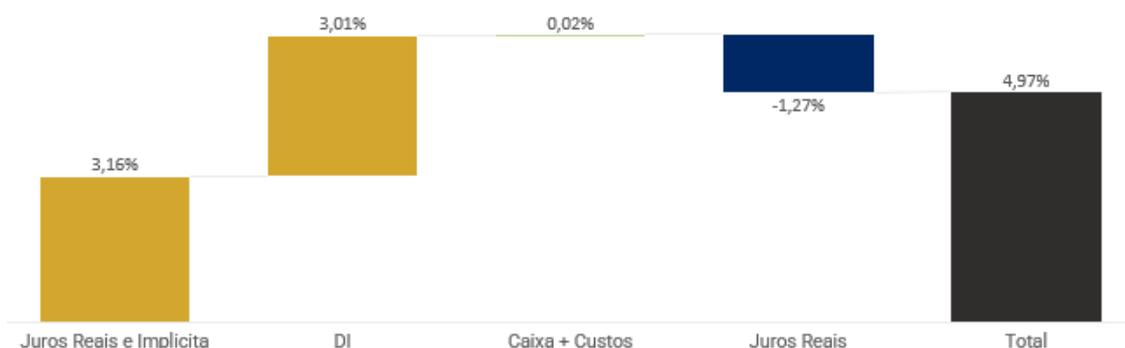
Este conteúdo foi preparado pela **Connex Gestora de Recursos Ltda. ("Connex Capital")**, tem caráter meramente informativo e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, 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.

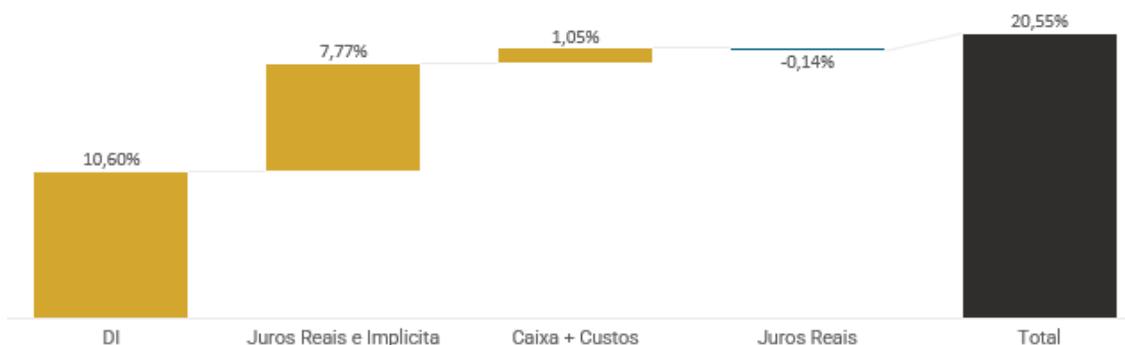
**Connex Premium FIM**

CONNEX CAPITAL		FUNDOS					PL
	Data	Mês	Ano	12 m	Início	Data de início	
Connex Premium FIM	31/05/2025	4,97%	20,55%	26,35%	38,93%	27/03/2023	R\$ 13.382.839,11
% CDI		437,50%	391,06%	222,76%	138,87%		

**ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE - MTD**



**ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE - YTD**



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.



**Posicionamento:**

No mercado de juros reais, ampliamos as posições relativas entre as curvas de juros reais e a inflação implícita, retomando essa estratégia como principal posicionamento do fundo no momento. Mantivemos, ainda, as posições relativas entre vértices da curva de juros reais.

Nas estratégias de arbitragem da curva de juros nominais, realizamos lucros de forma generalizada, o que contribuiu significativamente para o desempenho no período. Seguimos posicionados, porém com tamanhos reduzidos enquanto aguardamos melhores oportunidades.

---

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

Ao longo do mês, reduzimos a exposição em ações americanas, diante da rápida recuperação do índice S&P 500 e do adiamento das discussões em torno da guerra tarifária promovida pelo presidente Trump.

Diminuímos nossa exposição em títulos prefixados, após a boa performance observada nos últimos meses, e ajustamos nossa alocação na classe de ativos alternativos.

No segmento de crédito, observamos com cautela o momento da indústria: os spreads estão comprimidos — especialmente para os títulos de high grade — ao passo que a elevação da posição de caixa dos fundos evidencia dificuldades de alocação que justifiquem a relação risco-retorno.

Mantivemos posições em alguns vértices da curva de juros reais, onde os prêmios seguem historicamente elevados, e continuamos com a diversificação para a classe de fundos multimercados, que apresentou melhora relevante de performance nos últimos meses.

		Viés de alocação						
		---	--	-	N	+	++	+++
<b>Renda fixa</b>	Pós							
	Pré							
	IPCA							
<b>Crédito</b>	Brasil HG							
	Brasil HY							
<b>Ações</b>	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:

Proporcionar aos seus cotistas uma rentabilidade superior ao CDI no longo prazo, por meio de operações de valor relativo nas curvas de juros no Brasil.

## RENTABILIDADE ACUMULADA

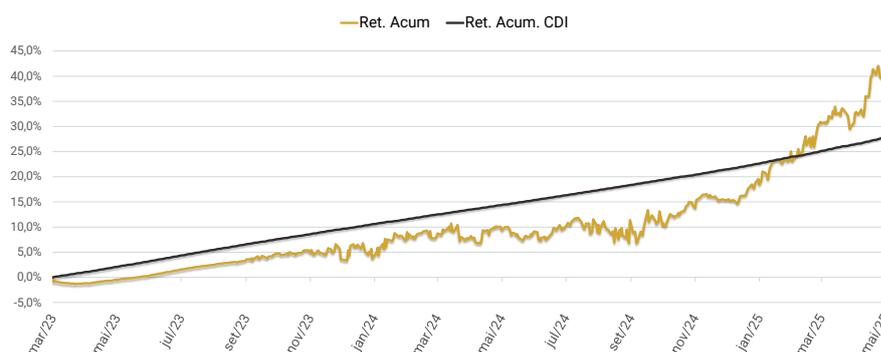
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUMULADO
2025	4,79%	3,04%	4,92%	1,37%	4,97%	-	-	-	-	-	-	-	20,55%	38,93%
% CDI	474,18%	308,17%	512,42%	130,10%	437,50%	-	-	-	-	-	-	-	391,06%	138,87%
2024	0,98%	4,03%	-0,14%	-0,50%	1,98%	-0,97%	1,23%	0,76%	-1,98%	1,80%	4,37%	-0,45%	11,50%	15,25%
% CDI	101,70%	502,66%	-	-	238,06%	-	135,66%	88,13%	-	193,97%	552,71%	-	105,71%	70,45%
2023	-	-	-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	-	-	-	-	75,89%	83,90%	106,79%	85,87%	86,57%	90,83%	2,04%	-	34,65%	34,65%

Data de início: 27/03/2023

## ESTATÍSTICAS

Retorno - 12 meses	26,35%
Percentual do CDI - 12 meses	222,76%
Volatilidade - 12 meses	13,80%
Índice Sharpe 12 meses	1,05
Maior rentabilidade mensal	4,97%
Menor rentabilidade mensal	-1,98%
Meses acima do CDI	12
Meses abaixo do CDI	15
Patrimônio Líquido	R\$ 13.382.839,11
PL Médio - 12 meses	R\$ 9.261.378,26

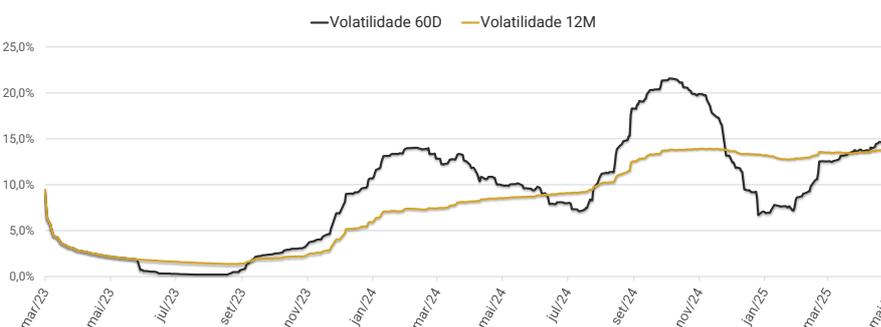
## HISTÓRICO DE RENTABILIDADE



## INFORMAÇÕES

**Benchmark:** CDI  
**Classificação Anbima:** Multimercado Livre  
**Código Anbima:** 698032  
**Público Alvo:** Público em geral  
**Taxa de administração:** 1,92% ao ano  
**Taxa de performance:** 20% do que exceder o CDI  
**Taxa de entrada:** Não há  
**Taxa de saída:** Não há  
**Tributação:** Longo prazo

## HISTÓRICO DE VOLATILIDADE



## PRESTADORES DE SERVIÇO

**Gestor:** Connex Gestora de Recursos LTDA  
**Administrador e Custodiante:** Banco Daycoval S.A  
**Auditoria:** PWC - PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes  
**Clearing:** Banco BTG Pactual  
**Distribuidor:** Banco Daycoval S.A

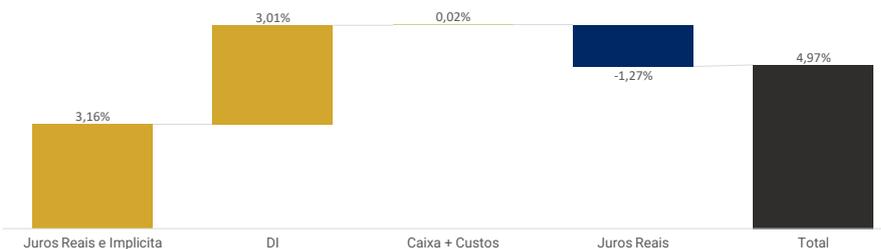
## DADOS PARA MOVIMENTAÇÃO

**Aplicação inicial:** R\$ 1.000,00  
**Movimentação mínima:** R\$ 1.000,00  
**Saldo mínimo de permanência:** R\$ 1.000,00  
**Cota de aplicação:** D+0  
**Cota de resgate:** D+20  
**Liquidação de resgate:** D+1 (útil) após a data de cotização  
**Horário de Movimentação:** Até as 14h.

**Contato:** contato@connexcapital.com.br

**Favorecido:** CONNEX PREMIUM FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO MULTIMERCADO  
**CNPJ:** 49.887.885/0001-81  
**Banco:** 707 - BANCO DAYCOVAL S.A  
**Agência:** 0001-9  
**Conta:** 1514297-5

## ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE - MTD



## ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE - YTD

