

# CARTA DO GESTOR

Junho 2025



CONNEX  
CAPITAL

Carta do Gestor | Junho de 2025

## Cenário Macroeconômico

### Internacional

O cenário global em junho foi marcado pela continuidade da desvalorização do dólar, que acumula uma das maiores perdas em primeiros semestres desde o início da série histórica. O movimento contraria os fundamentos clássicos – como diferencial de juros e política tarifária dos EUA – e parece refletir, em parte, uma reprecificação estrutural da moeda frente a uma percepção crescente de enfraquecimento institucional, incerteza política e ausência de consolidação fiscal no país.

A expectativa de um ambiente com juros mais baixos nos EUA – diante de uma inflação sob controle e sinais crescentes de desaceleração do mercado de trabalho – ganhou tração, com possibilidade de início do ciclo de corte já no terceiro trimestre. Paralelamente, bancos centrais de outras economias desenvolvidas e emergentes já entraram ou estão prestes a entrar em ciclos de flexibilização, favorecendo estratégias aplicadas nas curvas de juros em países com fundamentos sólidos ou espaço idiossincrático para queda de juros.

A atividade econômica global segue desacelerando de forma ordenada. Nos EUA, o crescimento foi revisto para baixo, e os dados do mercado de trabalho apontam para enfraquecimento gradual, com a taxa de desemprego podendo chegar a 4,5% até o fim do ano. A Europa também experimenta um processo de desaceleração, embora já tenha iniciado o corte de juros.

A menor percepção de risco geopolítico e a ausência de choques inflacionários relevantes colaboraram para o bom desempenho dos ativos de risco ao longo do mês.

### Brasil

No ambiente doméstico, a economia brasileira manteve um ritmo de atividade sólido no segundo trimestre, embora com sinais de acomodação. O mercado de trabalho segue aquecido e a inflação, ainda resistente, começou a mostrar moderação em seus núcleos, especialmente na inflação de bens e serviços subjacentes. A apreciação do real – com valorização superior a 11% no semestre – colaborou para essa dinâmica mais benigna de preços.

Apesar desse pano de fundo relativamente favorável, o Copom surpreendeu ao elevar a Selic em 25 pontos-base, citando riscos persistentes no balanço de riscos e defendendo a manutenção de juros altos por período prolongado como instrumento de ancoragem das expectativas. O cenário fiscal segue como principal vetor de preocupação. O episódio envolvendo o decreto do IOF e a reação do Congresso expuseram as limitações políticas do Executivo, ampliando dúvidas sobre a viabilidade de medidas fiscais futuras. A dificuldade 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.

articulação pode comprometer o avanço de pautas relevantes, como a regulamentação de apostas, a revisão do JCP e a reforma do IRPF.

Além do quadro institucional desafiador, surgem focos de atenção no setor de crédito agrícola, com aumento da inadimplência em algumas carteiras, agravado por fatores como excesso de alavancagem, condições climáticas adversas e valorização do câmbio.

---

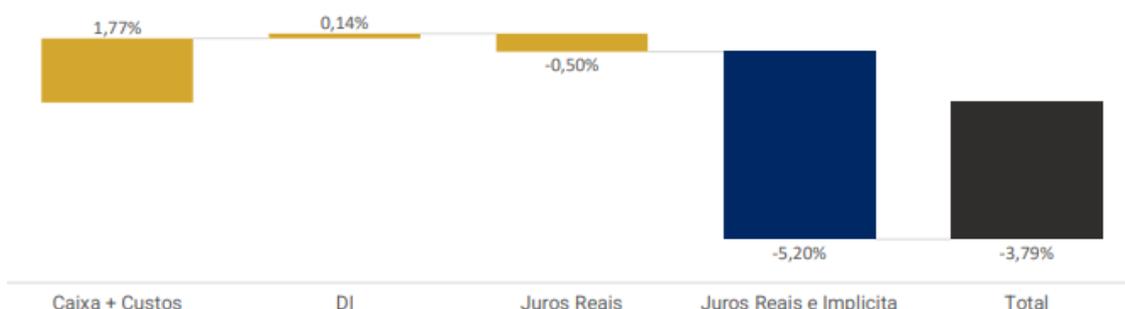
Este conteúdo foi preparado pela **Connex Gestora de Recursos Ltda. ("Connex Capital")**, tem caráter meramente informativo e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento,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

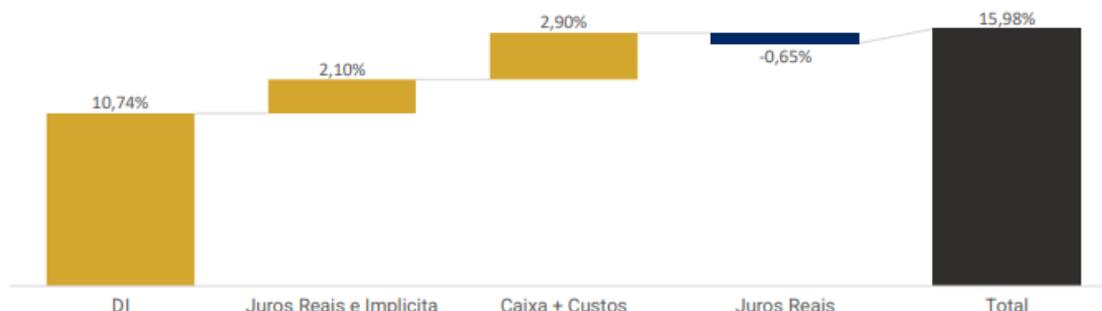
**Connex Premium FIM**

CONNEX CAPITAL							
FUNDOS	Data	Mês	Ano	12 m	Início	Data de início	PL
Connex Premium FIM	30/06/2025	-3,79%	15,98%	22,66%	33,66%	27/03/2023	R\$ 12.978.085,23
% CDI		-	249,31%	186,58%	114,35%		

**ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE - MTD**



**ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE - YTD**



**Posicionamento:**

No mercado de juros reais, ampliamos marginalmente as posições relativas entre as curvas de juros reais e a inflação implícita, após um mês bastante negativo devido aos ruídos institucionais presentes ao longo do mês. Mantivemos, ainda, as posições relativas entre vértices da curva de juros reais.

Nas estratégias de arbitragem da curva de juros nominais, voltamos a aumentar posições em distorções ao longo da curva.

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

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	+	++	+++
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:

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.

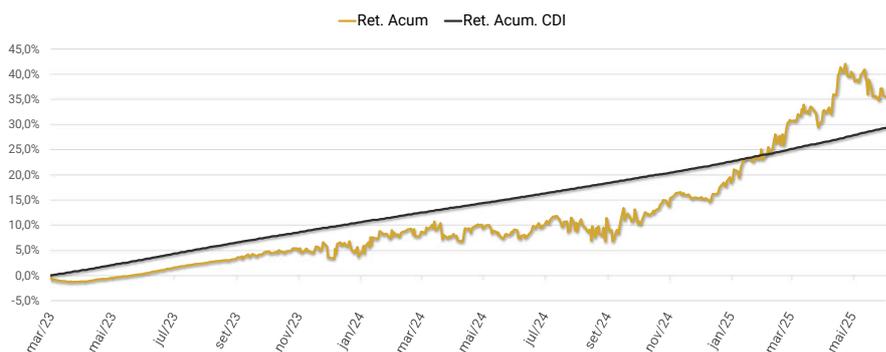
## RENTABILIDADE ACUMULADA

	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%	-3,79%	-	-	-	-	-	-	15,98%	33,66%
% CDI	474,18%	308,17%	512,42%	130,10%	437,50%	-	-	-	-	-	-	-	249,31%	114,35%
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	22,66%
Percentual do CDI - 12 meses	186,58%
Volatilidade - 12 meses	14,43%
Índice Sharpe 12 meses	0,73%
Maior rentabilidade mensal	4,97%
Menor rentabilidade mensal	-3,79%
Meses acima do CDI	12
Meses abaixo do CDI	16
Patrimônio Líquido	R\$ 12.978.085,23
PL Médio - 12 meses	R\$ 9.626.090,82

## 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

## 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.

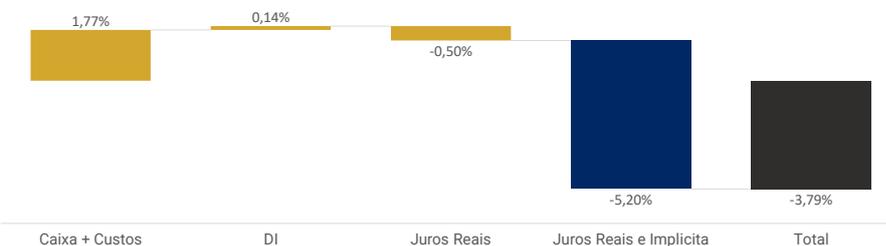
**Contato:** contato@connexcapital.com.br

**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

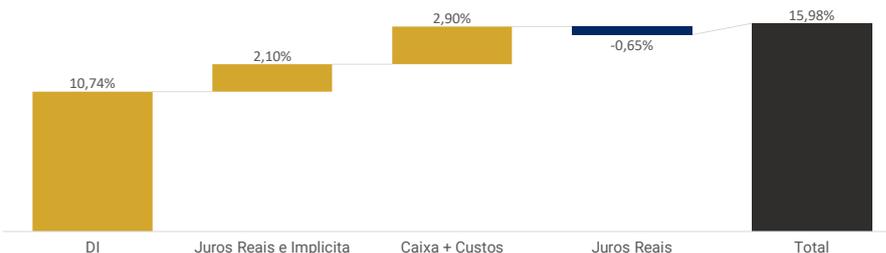
## HISTÓRICO DE VOLATILIDADE



## ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE - MTD



## ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE - YTD



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 lâmina 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 da regulamentação 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 receber 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 cotista, tendo em vista que o Fundo admite a aplicação em cotas de fundos de investimento. Contato da Gestora: Connex Gestora de Recursos LTDA. (CNPJ: 46.826.387/0001-40), Av. Dr. Cardoso de Melo, 1460 - 5º 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.