

# CARTA DO GESTOR

Julho 2025



CONNEX  
CAPITAL

Carta do Gestor | Julho de 2025

## Cenário Macroeconômico

### Internacional

O mês de julho foi marcado pela continuidade das incertezas globais, com a política monetária e as disputas comerciais permanecendo como vetores centrais para os ativos de risco. Nos Estados Unidos, o mercado de trabalho apresentou sinais mais claros de desaceleração após revisões negativas nos dados de emprego, o que reforça a probabilidade de o Fed iniciar cortes de juros ainda em setembro. Ao mesmo tempo, os efeitos da elevação de tarifas sobre bens importados já começam a aparecer na inflação, criando um dilema entre a necessidade de sustentar a atividade e o risco de manter pressões inflacionárias mais persistentes.

Na Europa, o crescimento mostrou resiliência, ainda que concentrado em alguns setores, e a inflação de serviços deu sinais de moderação. O BCE manteve os juros estáveis, mas com discurso cauteloso, deixando em aberto a extensão do ciclo de cortes.

As negociações comerciais também tiveram destaque. O governo norte-americano firmou novos acordos com parceiros estratégicos, reduzindo parte da incerteza em torno do tema, embora os níveis de tarifa efetiva ainda representem um aumento relevante em relação aos padrões anteriores. Esse movimento adiciona desafios à inflação global, mas a definição dos termos tende a reduzir riscos de retaliações mais severas. Em síntese, o quadro internacional combina sinais de desaceleração econômica com inflação resistente, contexto que reforça a expectativa de maior protagonismo da política monetária no segundo semestre.

### Brasil

No Brasil, julho foi dominado pelas tensões comerciais com os Estados Unidos. As tarifas inicialmente anunciadas para uma ampla gama de produtos brasileiros trouxeram preocupação, mas a decisão posterior de excluir setores estratégicos — como aeronaves, energia, fertilizantes e parte relevante do agronegócio — reduziu consideravelmente o impacto esperado sobre a balança comercial. Ainda assim, o tema trouxe volatilidade e afetou a confiança do empresariado ao longo do mês.

Do lado da atividade, os dados confirmam a tendência de desaceleração gradual. Varejo, serviços e indústria mostraram moderação, enquanto o mercado de crédito segue pressionado pelo aumento da inadimplência. O emprego permanece resiliente, mas tende a responder com atraso ao arrefecimento da economia.

A inflação apresentou trajetória mais benigna: os núcleos e os serviços subjacentes recuaram, permitindo projeções de IPCA em torno de 5% no ano, abaixo das estimativas anteriores. No curtíssimo prazo, foi anunciado o bônus de Itaipu, que reduzirá o custo da conta

---

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.

de energia em agosto para diversas famílias, levando o mercado a projetar um IPCA negativo no referido mês.

No campo fiscal, a arrecadação surpreendeu positivamente, possibilitando algum espaço para descontingenciamento de gastos, o que pode suavizar a desaceleração da economia no curto prazo. A aprovação da reforma do imposto de renda e a manutenção de medidas de aumento do IOF ajudaram o governo a sinalizar compromisso com as metas fiscais, ainda que os desafios de médio prazo permaneçam relevantes.

Por fim, o Banco Central interrompeu o ciclo de aperto monetário e reforçou o discurso de manutenção da Selic em patamar elevado por período prolongado, sinalizando que a melhora recente da inflação ainda não é suficiente para antecipar cortes. Nesse ambiente, os ativos locais seguem pressionados pelo binômio de política monetária restritiva e incerteza política, ao mesmo tempo em que se beneficiam parcialmente de um cenário externo que tende a ficar mais favorável com o provável início do ciclo de afrouxamento nos EUA.

---

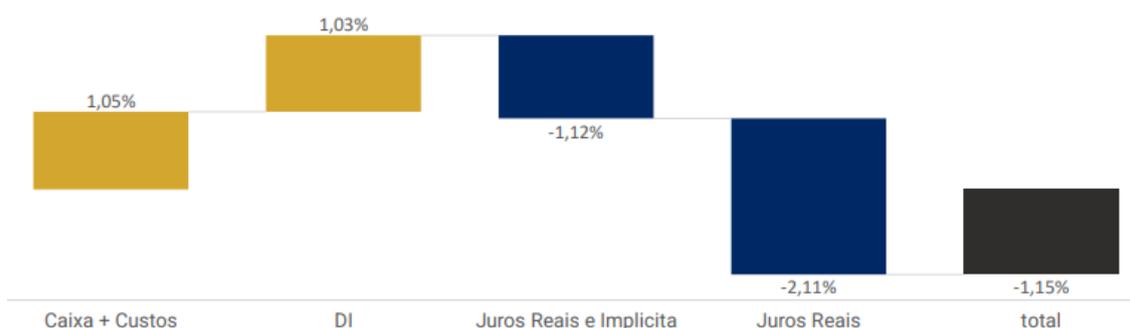
Este conteúdo foi preparado pela **Connex Gestora de Recursos Ltda. ("Connex Capital")**, tem caráter meramente informativo e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento,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

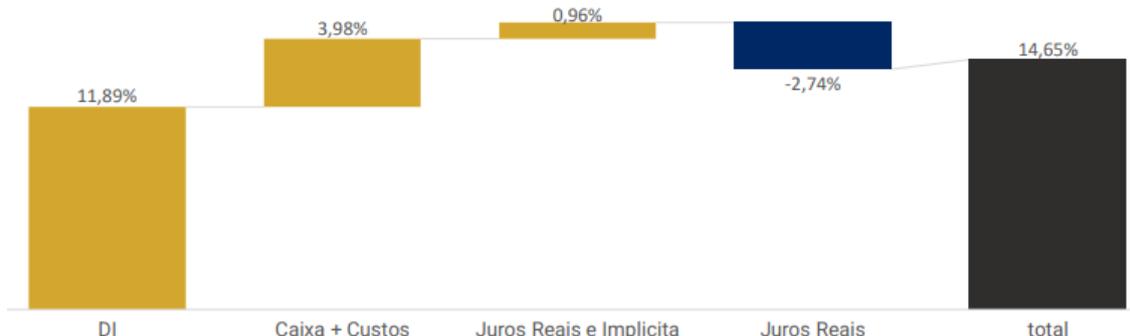
**Connex Premium FIM**

CONNEX CAPITAL							PL
FUNDOS	Data	Mês	Ano	12 m	Início	Data de início	
Connex Premium FIM	31/07/2025	-1,15%	14,65%	19,77%	32,13%	27/03/2023	R\$ 13.102.031,43
% CDI		-	188,56%	157,74%	103,33%		

**ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE - MTD**



**ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE - YTD**



**Posicionamento:**

No mercado de juros reais, a divulgação do bônus de Itaipu impactará a projeção do IPCA de agosto, tornando o custo de carregamento desfavorável para a posição ao longo do próximo mês. Diante disso, iniciamos uma redução tática das posições relativas entre as curvas de juros reais e a inflação implícita e, em menor grau, nas posições relativas entre vértices de juros reais, iniciamos a migração do risco para estruturas em PU neutro (FRA), que não são afetadas pelo custo de carregamento negativo.

Nas estratégias de arbitragem da curva de juros nominais, reduzimos as posições enquanto aguardamos melhores oportunidades 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

Aumentamos posições em alguns vértices da curva de juros reais, onde os prêmios seguem historicamente elevados, a inflação já começa a apresentar sinais positivos, e a atividade econômica sinaliza moderação à frente, cenário que pode contribuir para um fechamento mais expressivo das taxas.

Na carteira de renda variável, aumentamos marginalmente a exposição.

		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

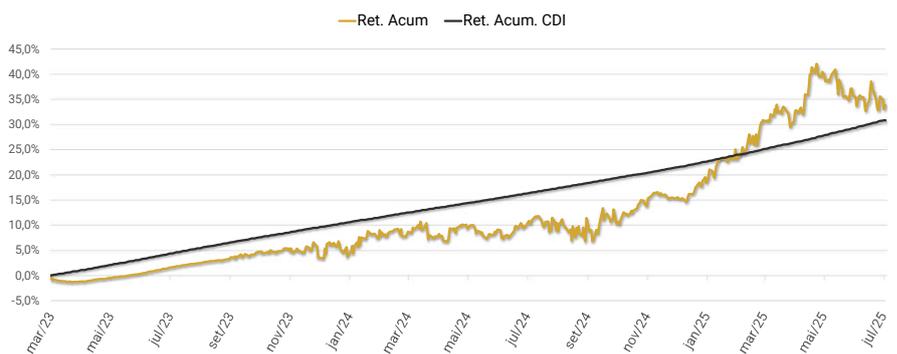
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUMULADO
2025	4,79%	3,04%	4,92%	1,37%	4,97%	-3,79%	-1,15%	-	-	-	-	-	14,65%	32,13%
% CDI	474,18%	308,17%	512,42%	130,10%	437,50%	-	-	-	-	-	-	-	188,56%	103,33%
2024	0,98%	4,03%	-0,14%	-0,50%	1,98%	-0,97%	1,23%	0,76%	-1,98%	1,80%	4,37%	-0,45%	11,50%	15,25%
% 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	19,77%
Percentual do CDI - 12 meses	157,74%
Volatilidade - 12 meses	14,91%
Índice Sharpe 12 meses	0,50%
Maior rentabilidade mensal	4,97%
Menor rentabilidade mensal	-3,79%
Meses acima do CDI	12
Meses abaixo do CDI	17
Patrimônio Líquido	R\$ 13.102.031,43
PL Médio - 12 meses	R\$ 10.034.884,42

## 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

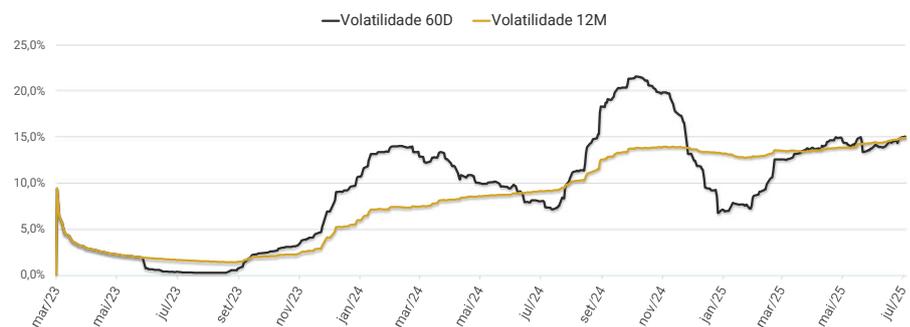
## DADOS PARA MOVIMENTAÇÃO

**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.

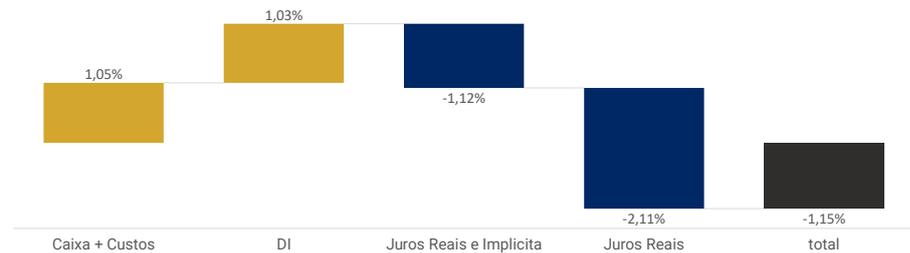
**Contato:** contato@connexcapital.com.br

**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

