

Canvas Vector FIC FIM

Carta Mensal – Janeiro/2025



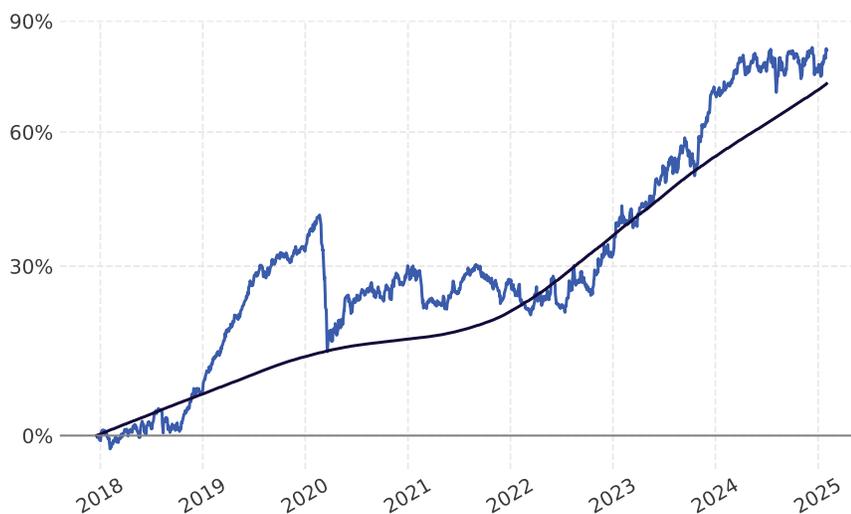
Resultado no Mês¹

Em janeiro de 2025, o Canvas Vector teve desempenho de 3.33%. Desde o início do fundo, o resultado acumulado é de 81.62% (113% do CDI).

Mercados	Retorno			
	Mês	Ano	12 meses	Início
Moedas DM	-0.01%	-0.01%	3.39%	29.12%
Moedas EM	1.81%	1.81%	-4.60%	-1.40%
Juros DM	-0.06%	-0.06%	-4.38%	-11.94%
Juros EM	0.17%	0.17%	-1.22%	-4.63%
Commodities	-0.19%	-0.19%	-2.21%	0.13%
Crédito	0.21%	0.21%	4.19%	20.65%
Vol. Swap	0.24%	0.24%	-0.27%	11.73%
Renda Variável	0.32%	0.32%	2.31%	3.27%
Caixa	0.85%	0.85%	8.36%	34.69%
Total FIC	3.33%	3.33%	5.57%	81.62%
CDI	1.01%	1.01%	10.92%	72.45%
% CDI	330%	330%	51%	113%

Lançamento do Canvas Vector: 19/12/2017

Desempenho acumulado



¹ Os resultados apresentados referem-se ao Canvas Vector FIC de FIM (CNPJ 28.866.524/0001-89).

Canvas Vector FIC FIM

Carta Mensal – Janeiro/2025



Mercados

Desempenho no mês - ativos selecionados

Classe	Ativo	Variação
Bolsas	S&P 500	2.8%
	Euro Stoxx 50	8.0%
	MSCI World	3.5%
	MSCI EM	1.8%
	Ibovespa	4.9%
Moedas	Dollar Index	-0.1%
	EURUSD	0.1%
	BRLUSD	5.6%
	MXNUSD	0.7%
	JPYUSD	1.3%
Juros (taxa)	US 10y	-3 bps
	Alemanha 10y	+9 bps
	Reino Unido 10y	-3 bps
	DI Futuro Jan/29	-104 bps
	NTN-B 2030	-3 bps
Outros	VIX	-0.9 pt
	Spreads Crédito IG	-1 bp
	Ouro	6.6%
	Petróleo Brent	2.8%

Desempenho no mês - benchmarks

Benchmark	Variação
Moedas DM	0.5%
Moedas EM	0.8%
Crédito	2.2%
Bolsas	2.8%
Juros DM	0.1%
Juros EM	3.8%
Commodities	3.0%

Os benchmarks são índices desenvolvidos pelo time de gestão do Vector que refletem o desempenho dos mercados em que o fundo atua. Mais detalhes sobre a metodologia de construção dos benchmarks estão disponíveis sob demanda.

Dados econômicos selecionados (EUA)

Divulgação	Dado	Referência	Expec.	Dado
07/01	ISM Services Prices Paid	Dez/24	57.5	64.4
10/01	Nonfarm Payrolls	Dez/24	165k	256k
15/01	CPI Core MoM	Dez/24	0.3%	0.2%

Fonte: Bloomberg

Janeiro começou com a publicação de dados fortes na economia norte-americana, o que contribuiu para aberturas nas taxas pré-fixadas soberanas. No entanto, esses movimentos começaram a se reverter após números de inflação abaixo das expectativas dos economistas e discursos de membros do FED considerados *dovish*. Ao fim de janeiro, o mercado precificava 47 *bps* de cortes pelo FED até o fim do ano – número ligeiramente superior aos 43 *bps* precificados no início do mês. No geral, taxas de países desenvolvidos permaneceram estáveis, ao passo que em emergentes prevaleceram movimentos de fechamento. Com essa dinâmica, o Vector teve resultado levemente negativo com Juros DM e ganhos com Juros EM – puxados principalmente por posições aplicadas em juros locais.

Nas bolsas internacionais, o destaque de janeiro foi a reação negativa dos mercados ao lançamento do novo modelo de IA da chinesa DeepSeek. Assim, nos últimos dia do mês, as ações de tecnologia americanas sofreram fortes quedas. No entanto, com uma ligeira recuperação subsequente, os índices de bolsas globais subiram no acumulado do mês. Acompanhando esses movimentos, índices de volatilidade implícita e *spreads* de crédito corporativo tiveram leves fechamentos. Somadas, as classes cíclicas tiveram contribuição positiva de quase 0.8% para a cota do fundo.

No mercado cambial, as poucas oscilações de maior magnitude foram devidas às ameaças de tarifas do governo Trump contra outros países (como Colômbia, Canadá, México e China). No geral, o dólar teve leve desvalorização contra seus pares. O Vector teve resultado neutro com Moedas DM e positivo com Moedas EM, com contribuição relevante das posições compradas em moedas latino-americanas.

Acompanhando a dinâmica positiva de ativos de risco, *commodities* também valorizaram no mês. Essa classe gerou perdas para o fundo, puxadas por posições vendidas em ouro.

Por fim, após meses consecutivos de perdas, ativos brasileiros tiveram recuperação parcial: o real e o Ibovespa subiram 5% cada um, ao passo que juros nominais sofreram forte fechamento.

Canvas Vector FIC FIM

Carta Mensal – Janeiro/2025



Análise de Moedas

Um dos fatores continuamente monitorados pela equipe de gestão do Vector refere-se ao nível de atratividade (em termos de *valor*) dos ativos individuais e das estratégias que compõem a carteira do fundo. Em especial, quando uma estratégia tem desempenho positivo durante um período estendido de tempo, é natural questionar se sua cesta de ativos está se tornando “cara”.

No período recente, a estratégia de Moedas² tem se destacado como a *top-performer* do fundo. Ela teve o melhor desempenho neste mês de janeiro e, nos últimos 5 meses, em 4 deles seu resultado foi positivo. Assim, para evitar que a estratégia esteja concentrada em ativos sobrevalorizados, é importante analisar a atratividade das moedas – principalmente daquelas que tiveram o melhor desempenho recente.

Evidentemente, o processo interno de análise e monitoramento envolve inúmeras métricas, mas, para fins de simplificação e didática, vamos apresentar o retorno nominal³, descontando-se o efeito do carregamento, dos últimos 12 meses das moedas que mais contribuíram para a cota do Vector em janeiro: peso colombiano (COP), peso mexicano (MXN), real (BRL) e rand sul-africano (ZAR)⁴:

Moedas: desempenho ex-carregamento desde fev/2024



Pelos dados acima, fica claro que, apesar da recuperação recente, as moedas se encontram em terreno descontado (à exceção do ZAR, que, por essa métrica, está em patamares neutros) com relação aos níveis de 12 meses atrás.

Por si só, o gráfico acima não deve ser interpretado como um indicador definitivo do nível de atratividade dos ativos. No entanto, levando-se em consideração todo o conjunto de métricas e informações

² Entenda-se a estratégia de Moedas como o conjunto que engloba Moedas DM e Moedas EM.

³ Para prazos mais longos, as análises devem ser feitas sobre câmbio real. Em períodos curtos, câmbio nominal é uma aproximação apropriada.

⁴ Atualmente, o fundo possui posições compradas em todas essas moedas contra o dólar americano. De fato, este mês o dólar caiu mais contra moedas de países emergentes do que de desenvolvidos.

Canvas Vector FIC FIM

Carta Mensal – Janeiro/2025



analisados pelo fundo⁵, a conclusão aponta para a mesma direção: no geral, as posições do Vector em moedas se encontram em patamares atrativos ou neutros do ponto de vista de valor.

Além disso, é válido destacar que, quando se considera o efeito positivo do carregamento sobre o retorno total dessas moedas, as perdas foram suavizadas (nos casos de BRL, COP e MXN) e os ganhos foram ampliados (no caso de ZAR):

Moedas: desempenho desde fev/2024



Ilustrando esse ponto, quando se decompõe o retorno do Vector com a classe de moedas nos últimos 12 meses, fica claro que o carregamento coletado foi significativo e contribuiu para que o impacto negativo dos retornos de países emergentes fosse amenizado:

Vector: decomposição do retorno de moedas

	Carregamento	Δ Preços	Retorno
Moedas DM	1.2%	2.2%	3.4%
Moedas EM	2.2%	-6.8%	-4.6%
Total	3.4%	-4.6%	-1.2%

Olhando para frente, o monitoramento das taxas de câmbio real e de outras métricas de *valor* permanece um dos pilares do processo de construção de portfólio da estratégia de Moedas do Vector, de forma que se permita uma carteira de carregamento elevado e *valuation* atrativo.

⁵ Mais informações disponíveis sob demanda.

Canvas Vector FIC FIM

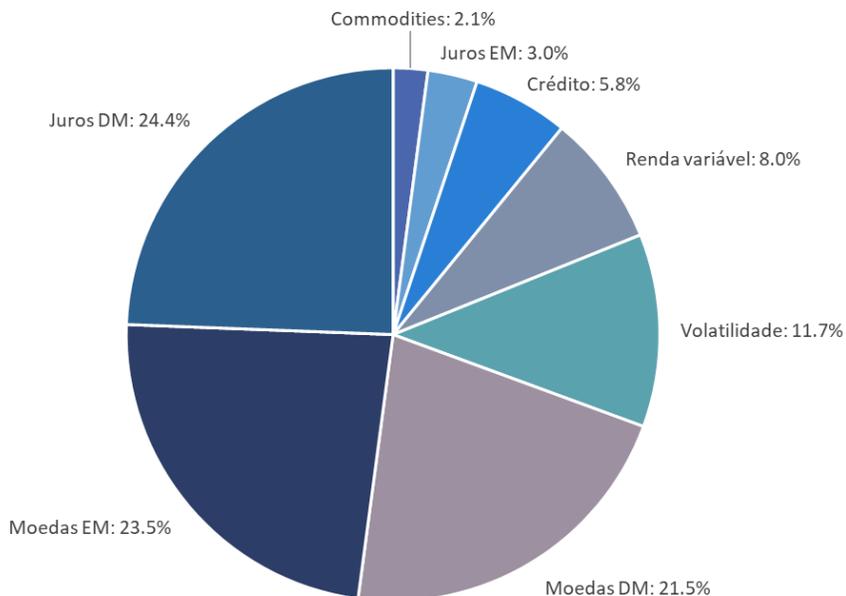
Carta Mensal – Janeiro/2025



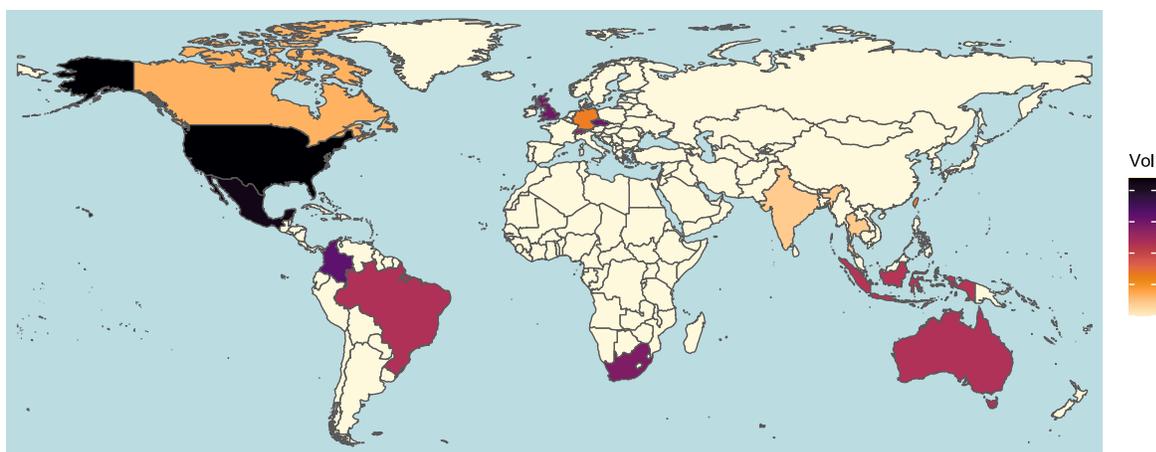
Análise da Carteira

Com relação ao mês anterior, não houve mudanças relevantes na alocação relativa de risco entre as classes.

Alocação de risco por classe de ativos



Alocação de risco por país



O *yield* da carteira do Vector encontra-se no patamar de CDI + 5.7% a.a., ao passo que o *expected shortfall* semanal do fundo é de 7.4% – isto é, existe, na janela de uma semana, 1% de chance de uma perda média de 7.4%.

Canvas Vector FIC FIM

Carta Mensal – Janeiro/2025



Conclusão

Conforme comentamos na última Carta, oscilações de curto prazo são parte indissociável de um processo de investimentos focado em ganhos sustentáveis de longo prazo. Da mesma forma que meses negativos como o de dezembro, desde que condizentes com o perfil de risco da carteira, não devem ser fonte de preocupação, meses positivos como janeiro também não devem causar euforia.

Sob a ótica da equipe de gestão, nós continuamos atentos e diligentes com as exposições do fundo a diferentes fatores de risco, bem como permanecemos focados em uma carteira estrutural balanceada, de carrego elevado e perfil atrativo de retorno-risco.

Canvas Vector FIC FIM

Carta Mensal – Janeiro/2025



AVISO LEGAL

A Canvas Capital S.A. (“Canvas Capital”) não vende ou distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. As informações contidas nesta apresentação são meramente informativas, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento em valores mobiliários em qualquer jurisdição, tampouco recomendação para compra ou venda de cotas de fundos geridos pela Canvas Capital, cujas características poderão não se adequar ao perfil do investidor, nos termos da Resolução CVM nº 30, de 11 de maio de 2021.

Recomendamos aos investidores a leitura completa dos regulamentos dos fundos formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais, bem como da regulamentação aplicável, antes de tomar uma decisão de investimento. Investir em fundos apresenta risco aos investidores. Ainda que o gestor possa usar sistemas de gestão de risco, não há garantia de que será eliminado o potencial de incorrer em perdas pelos fundos e investidores. Os investidores devem estar cientes que os valores dos seus investimentos podem aumentar ou diminuir, e eles podem não ser capazes de recuperar os valores inicialmente investidos e, inclusive, acarretar perdas superiores ao capital aplicado, com a consequente obrigação do investidor de aportar recursos adicionais para cobrir os prejuízos gerados.

Apesar do cuidado utilizado tanto na obtenção quanto no manuseio das informações apresentadas, a Canvas Capital não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem inclusive ser modificadas sem comunicação. A Canvas não assume qualquer compromisso de publicar atualizações ou revisões dessas previsões. Este documento não deverá, em qualquer hipótese, ser definido ou interpretado como sendo um relatório de análise nos termos do artigo 19 e seguintes da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, por se tratar de natureza meramente informativa, constituindo tão somente a opinião da Canvas sobre os assuntos abordados pelo presente.

Em relação aos fundos de investimento, as normas da ANBIMA recomendam que a análise de rentabilidade seja efetuada considerando, no mínimo, 12 meses. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de tributos. Os investimentos em fundos não contam com a garantia do respectivo administrador, gestor, proteção do Fundo Garantidor de Crédito ou de qualquer outro mecanismo de seguro para os investidores.

Canvas Vector FIC de FIM (CNPJ 28.866.524/0001-89 – Data de início 19/12/2017): O objetivo do fundo e a política de investimento visam obter níveis de rentabilidade significativamente superiores ao CDI em um horizonte de investimento de médio e longo prazo. **Público-alvo:** este fundo tem como público alvo os investidores, pessoas físicas e jurídicas, em geral, que busquem obter níveis de rentabilidade significativamente superiores ao CDI em um horizonte de médio e longo prazo. **Classificação ANBIMA:** Multimercado Livre (descrição do tipo ANBIMA disponível no Formulário de Informações Complementares). Tributação: Longo Prazo. PL médio (média aritmética da soma do seu patrimônio líquido apurado nos últimos doze meses): R\$ 147.896.888,20; **Taxa de administração** de 1,40% a.a. Taxa de administração máxima de 2,45% a.a.; **Taxa de performance** de 15% sobre o que exceder 100% do CDI. **Os resgates são cotizados em D+29 e liquidados em D+1** (1º d.u. após a data de cotização). **Taxa de saída** de 5,00% do valor resgatado para resgates pagos em D+0 da solicitação. Não há taxa de saída para resgates programados.

Administrador: BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A. (CNPJ: 02.201.501/0001-61) | Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar, Rio de Janeiro, RJ, CEP:20.030-905 | Telefone: (21) 3219-2500, Fax (21) 3219- 2501 | www.bnymellon.com.br/sf | SAC: sac@bnymellon.com.br ou (21) 3219-2600, (11) 3050-8010 | Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br ou 0800 725 3219.

Gestor: Canvas Capital S.A., (CNPJ: 15.377.863/0001-50), Rua Natingui, 442, Cjto. 203, São Paulo/SP (11) 3185-9200 - www.canvascapital.com.br.

Para mais informações, consulte o site do Gestor: www.canvascapital.com.br ou entre em contato com a área de Relações com Investidores pelo telefone (011) 3185-9200.

