

Relatório de Estratégia
Nero Long Biased
Agosto 2026

Mercado Global

Renda Variável

O mês de julho foi um mês relativamente neutro de uma maneira geral para os mercados de Equities no mundo. O S&P 500 fechou o mês próximo da estabilidade, o Índice Nasdaq caiu 3,2% e o Índice MSCI Global subiu 0,5% no mês. Entre as maiores empresas do mercado americano foram destaques positivos as ações Microsoft e da Amazon, com altas de 24,6% e 13,9% respectivamente. Na ponta contrária foram destaque negativo as ações da Tesla, com queda de 26,0% no período. Entre as diversas geografias foi destaque positivo o mercado chinês, com alta de 9,3%. Na outra ponta, foi destaque negativo o Índice Nikkei, com queda de 8,1% no período.

Juros

Nos mercados de juros o yield das treasuries de 10 anos abriram 32 bps no mês, com indicadores de inflação e emprego apontando para uma política monetária mais apertada. Os outros grandes mercados de juros no mundo acompanharam este movimento, com França, Alemanha e Reino Unido apresentando abertura de juros de 35, 34 e 29 bps respectivamente no período.

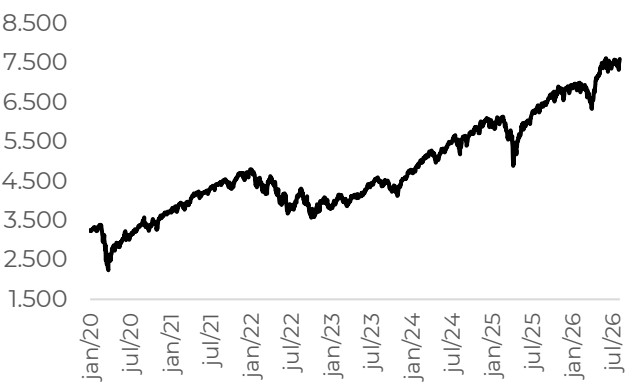
Moedas

No mercado de moedas o DXY fechou o mês com depreciação de 1,3%. Entre as demais moedas foi destaque negativo o Iene, com depreciação de 3,1% no período, em meio a incertezas em relação às políticas fiscal, monetária e cambial no Japão.

Commodities

Entre as commodities mais relevantes para a Bolsa brasileira, o petróleo Brent teve forte alta de 23,6% com a elevação das tensões no Oriente Médio, notadamente no Irã. O Minério de Ferro caiu 2,2% no mês, com receios do mercado sobre o nível de atividade na China. As commodities agrícolas tiveram um mês bastante positivo, com Trigo, Algodão e Milho subindo 8,5%, 6,5% e 6,4% respectivamente no mês. As commodities metálicas industriais tiveram alta no período, com Níquel, Cobre e Alumínio subindo 5,3%, 3,4% e 3,1% no mês.

S&P 500



Treasury a 10 anos



Petróleo Brent - USD/boe



DXY



Brasil

Cenário Macro

O mês de julho foi dividido para o mercado brasileiro. No mercado de Equities o Ibovespa subiu 3,5% e o Índice Small Caps caiu 0,8% no período. Entre as ações mais relevantes para o Ibovespa se destacaram positivamente Petrobras, B3 e Banco do Brasil, com altas de 14,9%, 8,3% e 7,2% no mês. Foram destaque negativo as ações da Sabesp, com queda de 6,5% no mês. No Mercado de Juros, as taxas de 10 anos abriram 44 bps. No mercado de câmbio, o Real se apreciou 1,7% em relação ao dólar no mês.

Cenário Corporativo

CSN Mineração: As ações da Companhia tiveram forte alta de 36,6% com a divulgação de resultados acima do esperado.

Ultrapar: As ações da Companhia tiveram forte alta de 26,8% com o anúncio de tratativas envolvendo a busca de sócios estratégicos para a Ipiranga e a Ultracargo

Vibra: As ações da Companhia tiveram forte alta de 20,6% no mês, com a possibilidade de participação da empresa em M&A relevante no setor.

Oncoclínicas: As ações da Companhia tiveram forte queda de 55,3% no mês com o anúncio do início de um processo de Recuperação Extrajudicial.

Raízen: As ações da Companhia tiveram forte queda de 31,6% no mês com os desdobramentos do processo de Recuperação Extrajudicial.

Posicionamento e Performance

No mês de julho a cota do fundo teve variação negativa de 3,5%. No mesmo período, o Ibovespa teve variação positiva de 3,5% e o CDI de 1,2%.

O fundo fechou o mês com 100,6% de posição comprada, 32,0% de posição vendida, portanto posição líquida comprada de 68,6%. O beta projetado em relação ao Ibovespa é de 0,69. A volatilidade anual projetada é de 12,2%. Temos 51 posições compradas, sendo que a maior posição comprada representa 2,7% do patrimônio do fundo. Temos 29 posições vendidas, sendo que a maior posição vendida representa 1,6% do patrimônio do fundo.

Temos posição comprada líquida de 15,3% no setor industrial, vemos uma tendência de melhora de resultados a diante, ainda não precificada nos ativos. Temos posição de 8,5% comprada líquida em Utilities. A piora no cenário para inflação e política monetária tornam setores defensivos proporcionalmente mais atrativos.

Exposição Setorial do Fundo			
Setor	Comprada	Vendida	Líquida
Agribusiness	0,0%	2,2%	-2,2%
Bancos	6,1%	1,3%	4,8%
Consumo	12,7%	5,1%	7,6%
Educação	1,3%	0,0%	1,3%
Financials non-banks	9,4%	1,4%	8,0%
Food & Beverage	6,3%	1,2%	5,0%
Healthcare	4,0%	1,0%	3,0%
Homebuilders	3,2%	5,7%	-2,4%
Industrials	17,0%	1,6%	15,3%
Materials	7,9%	2,4%	5,5%
O&G	7,4%	5,0%	2,5%
Properties	2,8%	0,0%	2,8%
Serviços	0,0%	1,0%	-1,0%
TMT	5,0%	1,0%	4,1%
Transportes & Infraestrutura	4,2%	3,2%	1,0%
Utilities	8,5%	0,0%	8,5%
Global / US	4,9%	0,0%	4,9%
Total	100,6%	32,0%	68,6%

Disclosure

As informações presentes neste documento são confidenciais, sendo exclusivamente para o uso do(s) seu(s) destinatários. Estão proibidas, sem exceções, modificar, copiar, distribuir, expor, transmitir, reproduzir, publicar, desenvolver, licenciar, copiar formato, criar trabalhos derivados, transferir ou de qualquer outra forma de utilização, sem o consentimento prévio por escrito da Nero Capital.

A Nero Capital ("Nero") não comercializa e nem distribui cotas de fundo ou qualquer outro ativo financeiro. Este relatório foi elaborado pela equipe Nero e não se enquadra como um relatório de análise de valores mobiliários. As informações de taxas, condições e prazos são indicativas e, meramente, informativas, e não devem ser interpretadas como uma solicitação, ou oferta, de compra e venda de qualquer instrumento financeiro. As rentabilidades de produtos financeiros podem apresentar variações e seu preço e valor podem aumentar ou reduzir num curto espaço. Os desempenhos anteriores não representam indicativos de resultados futuros e, de forma explícita, esse material não declara ou garante desempenhos futuros.

O relatório não deve ser utilizado como fonte única de informações no processo de decisão do investidor que, antes de decidir, deve, preferencialmente, solicitar a ajuda de um profissional devidamente qualificado e realizar uma avaliação criteriosa do produto e de seus riscos, considerando à sua tolerância a risco. Logo, nada no relatório deve representar uma indicação de que as estratégias de investimento são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário.

As condições de mercado, cenários macroeconômicos e eventos específicos podem afetar drasticamente as opiniões de cenário da Nero ao longo do mês. Portanto, cada relatório só é válido na sua respectiva data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. A Nero não assume responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular os relatórios em virtude de acontecimentos futuros.

Disclaimer: As informações contidas neste material são de caráter mera e exclusivamente informativo, não se tratando de qualquer recomendação de compra ou venda de qualquer ativo negociado nos mercados financeiro e de capitais, tampouco constitui colocação, distribuição, oferta, recomendação, análise de investimentos, análise de valores mobiliários ou material publicitário. Os fundos são supervisionados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, o regulamento, o anexo – classe e o apêndice subclasse, conforme o caso, antes de investir, disponíveis em <https://www.gov.br/cvm/pt-br>. Fundos de investimento não são garantidos pela Instituição Administradora, pelo Gestor, por qualquer mecanismo de seguro, tampouco pelo Fundo Garantidor de Créditos – FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Nada neste material deve ser interpretado como garantia ou promessa de rentabilidade. O investimento em determinados ativos pelo Fundo pode sujeitar o investidor a substantivas perdas patrimoniais, em especial em caso de default de algum ativo investido. Este material pode conter dados sobre fundos de investimento com menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Material produzido por Nero Capital Gestão de Recursos Ltda. ("Nero"). É vedada a distribuição, reprodução ou cópia sem a expressa concordância da Nero. Mais informações em: www.nerocapital.com.br. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO; Comissão de Valores Mobiliários – CVM; Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.

