

An aerial, black and white photograph of a dramatic landscape. In the foreground, a small town with several buildings is nestled on a dark, sloping hillside. A winding road or path leads from the town towards a body of water. In the middle ground, a large, dark, and jagged mountain island rises from the water. The background features more distant, misty mountain peaks under a cloudy sky. The overall mood is stark and majestic.

nero.capital

Relatório de Estratégia
Nero Long Biased
Fevereiro 2026

Mercado Global

Renda Variável

O mês de janeiro foi um mês positivo para os mercados de *Equities* no mundo. O Índice MSCI Global, o S&P 500 e o Índice Nasdaq subiram 2,2%, 1,4% e 0,9% respectivamente. Entre as maiores empresas do mercado americano foram destaques positivos as ações da Meta e do Google, com altas de 8,5% e 8,0% respectivamente. Entre as diversas geografias foram destaques positivos o MSCI Emergentes e o Índice Nikkei com altas 8,8% e 5,9% respectivamente. Do lado negativo foi destaque o mercado indiano, com queda de 4,3% do índice MSCI Índia.

Juros

Nos mercados de juros o *yield* das *treasuries* de 10 anos abriram 9 bps no mês, com a divulgação de dados de inflação, atividade e mercado de trabalho apontando para uma política monetária mais apertada. Os outros mercados globais no geral tiveram variações distintas neste período, com destaque negativo para o Japão, onde houve abertura de 17 bps nas taxas de 10 anos e positivo para a França, com fechamento de 14 pts nas taxas.

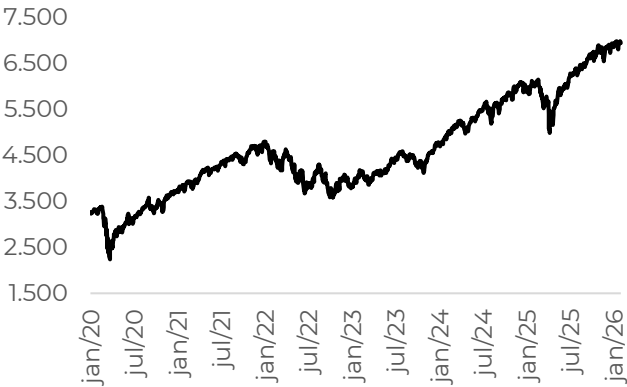
Moedas

No mercado de moedas o DXY fechou o mês com depreciação de 1,4%. Entre as demais moedas foram destaques positivos o Peso Mexicano e o Peso Chileno, que apreciaram 3,0% no período. A Rúpia Indiana foi destaque negativo com depreciação de 2,6% em relação ao dólar.

Commodities

Entre as commodities mais relevantes para a Bolsa brasileira, o petróleo Brent teve forte alta de 16,2% com a intensificação das tensões no Oriente Médio, notadamente no Irã. O Minério de Ferro caiu 1,4% no mês, com dados marginalmente negativos em relação ao desempenho da economia chinesa. As commodities metálicas industriais tiveram forte alta, com destaque para o Níquel, o Cobre e o Alumínio, com altas de 6,1%, 4,3% e 4,1% respectivamente. O ouro teve forte alta de 9,3% no mês, voltando a atingir nova máxima histórica.

S&P 500



Treasury a 10 anos



Petróleo Brent - USD/boe



DXY



Brasil

Cenário Macro

O mês de janeiro foi fortemente positivo para o mercado brasileiro. No mercado de *Equities* o Ibovespa subiu 12,6% e o Índice *Small Caps* se valorizou 10,1% no período. Entre as ações mais relevantes para o Ibovespa se destacaram as ações da Petrobras e B3, com altas de 22,5% e 19,5% respectivamente no mês. No Mercado de Juros, as taxas de 10 anos fecharam 42 bps. No mercado de câmbio, o Real se apreciou 3,0% em relação ao dólar no mês.

Cenário Corporativo

Ânima: As ações da Companhia tiveram forte alta de 58,0% com resultados acadêmicos melhores para seus cursos de Medicina do que para o setor de uma maneira geral.

CBA: As ações da Companhia tiveram alta de 41,8% no mês com a oferta para a aquisição do controle acionário da Companhia.

Simpar: As ações da Companhia tiveram alta de 28,9% no mês com a perspectiva de evolução da redução de alavancagem do grupo.

Movida: As ações da Companhia tiveram alta de 27,6% no mês com a perspectiva de evolução da redução de alavancagem do grupo.

Infracommerce: As ações da empresa tiveram forte queda de 39,0% no mês com o prosseguimento do processo de Reestruturação dos passivos financeiros da companhia.

Posicionamento e Performance

No mês de janeiro a cota do fundo teve variação positiva de 6,2%. No mesmo período, o Ibovespa teve variação de 12,6% e o CDI de 1,2%. Desde o início do fundo em maio de 2024, a variação da cota foi de 20,6%, contra 42,4% do Ibovespa e 24,8% do CDI.

O fundo fechou o mês com 84,4% de posição comprada, 25,7% de posição vendida, portanto posição líquida comprada de 58,7%. O beta projetado em relação ao Ibovespa é de 0,72. A volatilidade anual projetada é de 12,8%. Temos 49 posições compradas, sendo que a maior posição comprada representa 2,8% do patrimônio do fundo. Temos 29 posições vendidas, sendo que a maior posição vendida representa 2,0% do patrimônio do fundo.

Temos exposição de 3,9% comprada líquida no setor de *Homebuilders*. Estamos otimistas com o ciclo de resultados das empresas focadas no Programa Minha Casa Minha Vida e naquelas expostas ao mercado de Alta Renda da Cidade de São Paulo.

Exposição Setorial do Fundo			
Setor	Comprada	Vendida	Líquida
Agribusiness	0,0%	1,7%	-1,7%
Bancos	7,2%	0,0%	7,2%
Consumo	13,8%	6,0%	7,8%
Educação	5,3%	0,0%	5,3%
Financials non-banks	0,0%	1,8%	-1,8%
Food & Beverage	0,0%	0,8%	-0,8%
Healthcare	3,1%	2,6%	0,5%
Homebuilders	6,7%	2,8%	3,9%
Industrials	4,3%	3,0%	1,3%
Materials	8,9%	0,9%	8,0%
O&G	5,7%	1,7%	4,0%
Properties	1,3%	0,0%	1,3%
Serviços	0,0%	0,0%	0,0%
TMT	3,3%	2,0%	1,3%
Transportes & Infraestrutura	10,2%	1,0%	9,3%
Utilities	9,8%	1,5%	8,3%
Global / US	4,9%	0,0%	4,9%
Total	84,4%	25,7%	58,7%

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.

