nero.capital

Relatório de Estratégia
Nero Long Biased
Julho 2024

Mercado Global

Renda Variável

O mês foi levemente positivo para o mercado de *Equities* de uma maneira geral, com o MSCI Global subindo 1,6% e o S&P 500 0,9% no período. Entretanto, foi um mês marcado por uma grande rotação de carteiras, com saída de fluxo de *Growth Stocks* com migração para *Value Stocks*. O Índice Nasdaq caiu 0,8%, com destaque para quedas expressivas entre 6 e 8% de Meta, Alphabet, Nvidia e Microsoft. Ao mesmo tempo, o índice S&P 600, representativo do universo de *Small Caps,* ter forte alta de 11,7%.

Juros

Nos EUA, o CPI veio abaixo do esperado e na reunião do Fed houve manutenção do nível de juros, mas deixando a porta aberta para cortes no segundo semestre. O mercado de juros refletiu isto fortemente com os *Yields* de 10 anos nos EUA caindo 32 bps no período. Seguindo esta tendência também os mercados europeus acompanharam as quedas, com destaque para a França, onde os *yields* de 10 anos caíram 28 bps.

Moedas

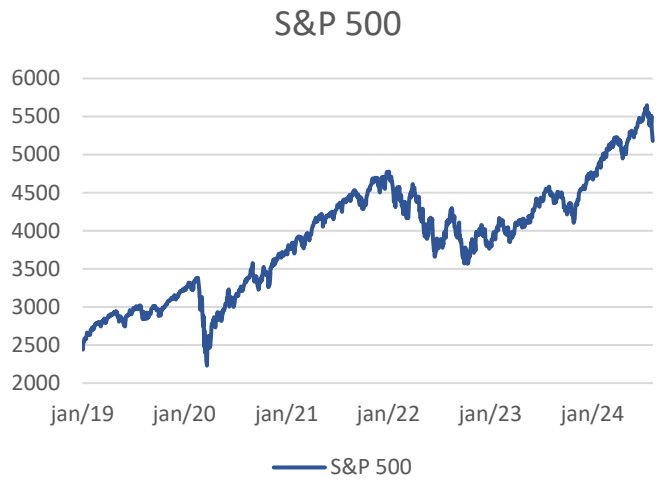
No mercado de moedas o DXY caiu 1,7% no mês. O Iene foi destaque do período com uma queda de 6,7% em relação ao Dólar. Para tentar conter a depreciação da moeda, o banco central japonês elevou sua meta para a taxa de juros de curto prazo para 0,25%, em comparação com a faixa de 0% a 0,1%, além disso houve rumores de intervenção cambial que ressaltaram o movimento de queda do Iene.

Commodities

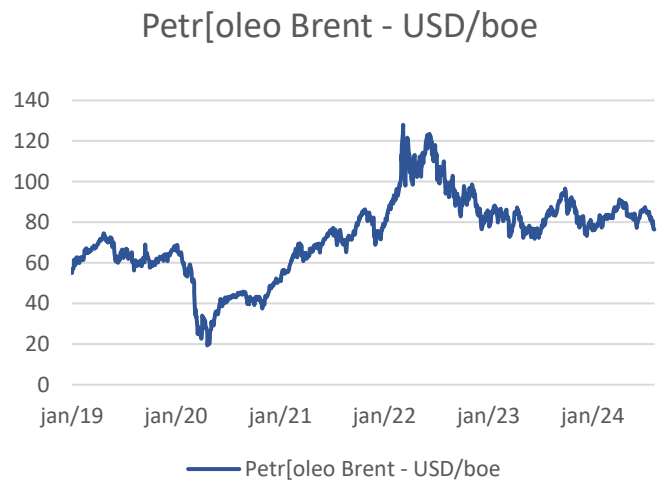
De uma maneira geral, julho foi um mês de forte queda nos preços das Commodities. O petróleo tipo Brent caiu 4,8%, refletindo relativo arrefecimento das tensões envolvendo o conflito na Faixa de Gaza e seus desdobramentos. Os grãos tiveram forte queda, refletindo melhor perspectiva de safra nos EUA. Como exemplo, os preços da Soja e do Trigo caíram 10,6% e 8,3% respectivamente. Entre as commodities metálicas, o Minério de Ferro e o Aço Plano caíram entre 6% e 8% em Dólares, na China, refletindo piora no cenário em relação à economia chinesa. O Ouro subiu quase 6% no período com a continuidade do elevado nível de compras por parte dos Bancos Centrais.

Geopolítica

Foram realizadas eleições presidenciais na Venezuela. O CNE (Conselho Nacional Eleitoral) divulgou os resultados apontando a reeleição do atual presidente Nicolás Maduro. Entretanto, a oposição contestou os resultados e demonstrou uma série de argumentos que comprovariam uma fraude eleitoral. O país entrou então em uma grande espiral de conflitos e turbulência política e social. Há ainda muita indefinição sobre os possíveis desdobramentos deste cenário.


S&P 500
6000
5500
5000
4500
4000
3500
3000
2500
2000
jan/19
jan/20
jan/21
jan/22
jan/23
jan/24
S&P 500

Treasury 10 anos - Yield %
6
5
4
3
2
1
0
jan/19
jan/20
jan/21
jan/22
jan/23
jan/24
Treasury 10 anos - Yield %


Petr[oleo Brent - USD/boe
140
120
100
80
60
40
20
0
jan/19
jan/20
jan/21
jan/22
jan/23
jan/24
Petr[oleo Brent - USD/boe

DXY
115
110
105
100
95
90
85
jan/19
jan/20
jan/21
jan/22
jan/23
jan/24
DXY

Brasil

Cenário Macro

No Brasil, o IPCA veio abaixo do esperado. Em relação ao cenário fiscal prosseguem as discussões sobre o contingenciamento de despesas para que seja atingida a meta fiscal. Acompanhando os mercados globais, foi um mês positivo para os mercados de *Equities* e Juros, com o Ibovespa subindo 3%, o Índice *Small Caps* subindo 1,5% e os juros de 10 anos fechando 21 bps. No mercado de câmbio, a moeda refletiu a Política Monetária e a queda nos preços de commodities, com o Real depreciando 1,3% no Período.

Cenário Corporativo

Sabesp: A empresa concluiu o processo de privatização com uma oferta pública secundária de R$ 14,7 bilhões. As ações da empresa subiram 17,7% no mês com a perspectiva de evolução favorável nos negócios após a transação.

Enauta e 3R: A Transação de fusão entre as companhias foi concluída e as ações da Enauta deixaram de ser negociadas no mercado.

Arezzo e Soma: A Transação de fusão entre as companhias foi concluída e as ações da nova Companhia, a Azza, passaram a ser negociadas.

Ambipar: As ações da empresa subiram 292% no mês, impulsionadas pelo anúncio de um *Guidance* mais agressivo de redução de alavancagem, perspectiva de resultados melhores, um programa de recompra relevante e um aumento de participação do acionista controlador.

Posicionamento do Fundo

O fundo fechou o mês com 99% de posição Comprada, 34% de posição vendida, portanto posição líquida comprada de 65%. O beta projetado em relação ao Ibovespa é de 0,59. A volatilidade anual projetada é de 11,2%. Temos 38 posições Compradas, sendo que a maior posição Comprada representa 4,2% do patrimônio do fundo. Temos 19 posições vendidas, sendo que a maior posição vendida representa 2,2% do patrimônio do fundo.

Temos exposição 6% comprada líquida no setor de *Food & Beverage*. Estamos otimistas em relação a melhora no ciclo bovino nos EUA e em relação à recuperação de margens em Frango no Brasil com a queda no preço do milho.

Estamos posicionados com exposição líquida vendida em 5% em *Materials*, notadamente Mineração e Siderurgia. A política do Governo chinês de incentivo à produção e exportação de bens industriais está provocando queda na rentabilidade de algumas cadeias, como o setor siderúrgico.

Exposição Setorial do Fundo			
Setor	Comprada	Vendida	Líquida
Agribusiness	3,0%	0,0%	3,0%
Bancos	6,0%	0,0%	6,0%
Consumo	15,0%	8,5%	6,5%
Financials non-banks	4,5%	5,5%	-1,0%
Food & Beverage	6,0%	0,0%	6,0%
Healthcare	6,0%	2,0%	4,0%
Homebuilders	13,5%	2,0%	11,5%
Industrials	9,0%	1,5%	7,5%
Materials	0,0%	5,0%	-5,0%
O&G	0,0%	2,0%	-2,0%
Properties	6,0%	0,0%	6,0%
Serviços	0,0%	2,0%	-2,0%
TMT	7,5%	0,0%	7,5%
Transportes & Infraestrutura	10,5%	5,5%	5,0%
Utilities	0,0%	0,0%	0,0%
Global / US	12,0%	0,0%	12,0%
Total	**99,0%**	**34,0%**	**65,0%**

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 valido 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.

Autorregulação ANBIMA

Gestão de Recursos