

Relatório de Estratégia
Nero Long Biased
Julho 2026

Mercado Global

Renda Variável

O mês de junho foi um mês negativo de uma maneira geral para os mercados de Equities no mundo. O S&P 500, o Índice Nasdaq e o Índice MSCI Global caíram 1,1%, 2,8% e 0,8% respectivamente no mês. Entre as maiores empresas do mercado americano foram destaques positivos as ações do JP Morgan e da Eli Lilly, com altas de 9,4% e 8,5% respectivamente. Na ponta contrária foram destaques negativos Microsoft, Amazon e Meta, com quedas de 17,2%, 11,9% e 10,9% respectivamente. Entre as diversas geografias foi destaque positivo o Índice Nikkei, com alta de 5,7%. Na outra ponta, foi destaque negativo o MSCI China, com queda de 7,4% no período.

Juros

Nos mercados de juros o yield das treasuries de 10 anos fecharam 3 bps no mês, próximo da estabilidade, com indicadores contrários vindos da queda nos preços do petróleo e de índices de inflação em alta nos EUA. Entre os outros mercados se destacaram a Alemanha, com fechamento de juros de 7 bps e o Reino Unido, com abertura de 10 bps.

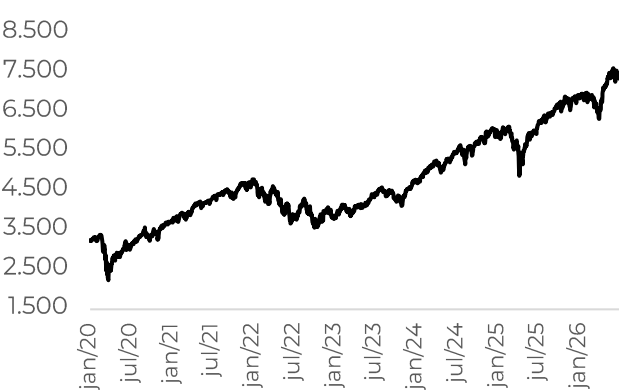
Moedas

No mercado de moedas o DXY fechou o mês com forte apreciação de 2,5%. Entre as demais moedas foi destaque positivo a Rúpia Indiana que apreciou 0,4% no período. Entre os destaques negativos o Peso Chileno se depreciou 3,8% no período.

Commodities

Entre as commodities mais relevantes para a Bolsa brasileira, o petróleo Brent teve forte queda de 20,8% com o arrefecimento das tensões no Oriente Médio, notadamente no Irã. O Minério de Ferro caiu 7,9% no mês, com receios do mercado sobre o nível de atividade na China. As commodities agrícolas tiveram um mês negativo, com Soja, Trigo e Milho caindo 3,6%, 3,5% e 2,4% respectivamente no mês. As commodities metálicas industriais tiveram forte queda no período, com destaque negativo para o Alumínio e o Níquel, que caíram 15,7% e 13,6% respectivamente.

S&P 500



Treasury a 10 anos



Petróleo Brent - USD/boe



DXY



Brasil

Cenário Macro

O mês de Junho foi negativo para o mercado brasileiro. No mercado de Equities o Ibovespa caiu 1,0% e o Índice Small Caps caiu 3,3% no período. Entre as ações mais relevantes para o Ibovespa se destacaram positivamente Weg, Sabesp e Itaú, com altas de 6,4%, 6,0% e 5,3% no mês. Foram destaques negativos as ações da B3, Petrobras e Vale, com quedas de 11,9%, 8,5% e 6,0% respectivamente. No Mercado de Juros, as taxas de 10 anos abriram 20 bps. No mercado de câmbio, o Real se depreciou 2,5% em relação ao dólar no mês.

Cenário Corporativo

GPA: As ações da Companhia tiveram forte alta de 24,2% com os desdobramentos da recuperação extrajudicial da empresa.

Light: As ações da Companhia tiveram forte alta de 20,9% com os desdobramentos da recuperação judicial da empresa e a renovação da concessão de distribuição.

Copasa: As ações da Companhia tiveram forte alta de 13,7% no mês, com conclusão do Follow On da empresa.

Braskem: As ações da Companhia tiveram forte queda de 32,6% no mês com as negociações para a reestruturação do endividamento da Companhia.

Petrório: As ações da Companhia tiveram forte queda de 16,2% no mês com a queda nos preços do Petróleo no mercado internacional

Posicionamento e Performance

No mês de Junho a cota do fundo teve variação negativa de 0,7%. No mesmo período, o Ibovespa teve variação negativa de 1,0% e o CDI de 1,1%.

O fundo fechou o mês com 100,1% de posição comprada, 33,4% de posição vendida, portanto posição líquida comprada de 66,7%. O beta projetado em relação ao Ibovespa é de 0,71. A volatilidade anual projetada é de 12,1%. Temos 49 posições compradas, sendo que a maior posição comprada representa 2,9% do patrimônio do fundo. Temos 30 posições vendidas, sendo que a maior posição vendida representa 2,2% do patrimônio do fundo.

Temos posição de 13,9% comprada líquida em Utilities. A piora no cenário para inflação e política monetária tornam setores defensivos proporcionalmente mais atrativos. Temos posição comprada líquida de 7,2% em Homebuilders, continuamos com visão construtiva sobre os resultados das companhias focadas no segmento de baixa de renda.

Exposição Setorial do Fundo			
Setor	Comprada	Vendida	Líquida
Agribusiness	0,0%	1,2%	-1,2%
Bancos	2,1%	2,4%	-0,3%
Consumo	15,2%	6,3%	8,8%
Educação	1,3%	0,0%	1,3%
Financials non-banks	9,9%	2,6%	7,3%
Food & Beverage	1,8%	2,4%	-0,7%
Healthcare	3,8%	0,0%	3,8%
Homebuilders	9,3%	2,0%	7,2%
Industrials	10,8%	1,7%	9,2%
Materials	5,7%	4,9%	0,9%
O&G	6,7%	4,5%	2,2%
Properties	3,1%	0,0%	3,1%
Serviços	0,0%	1,1%	-1,1%
TMT	5,5%	0,0%	5,5%
Transportes & Infraestrutura	3,4%	4,4%	-1,0%
Utilities	13,9%	0,0%	13,9%
Global / US	7,8%	0,0%	7,8%
Total	100,1%	33,4%	66,7%

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.

