

A black and white photograph of a mountain range. In the foreground, a road or path winds through a valley, flanked by dense evergreen forests. The middle ground shows steep, rocky slopes leading up to jagged mountain peaks. The sky is filled with soft, misty clouds, creating a dramatic and atmospheric scene. The overall tone is monochromatic and high-contrast.

nero.capital

Relatório de Estratégia

Janeiro 2026

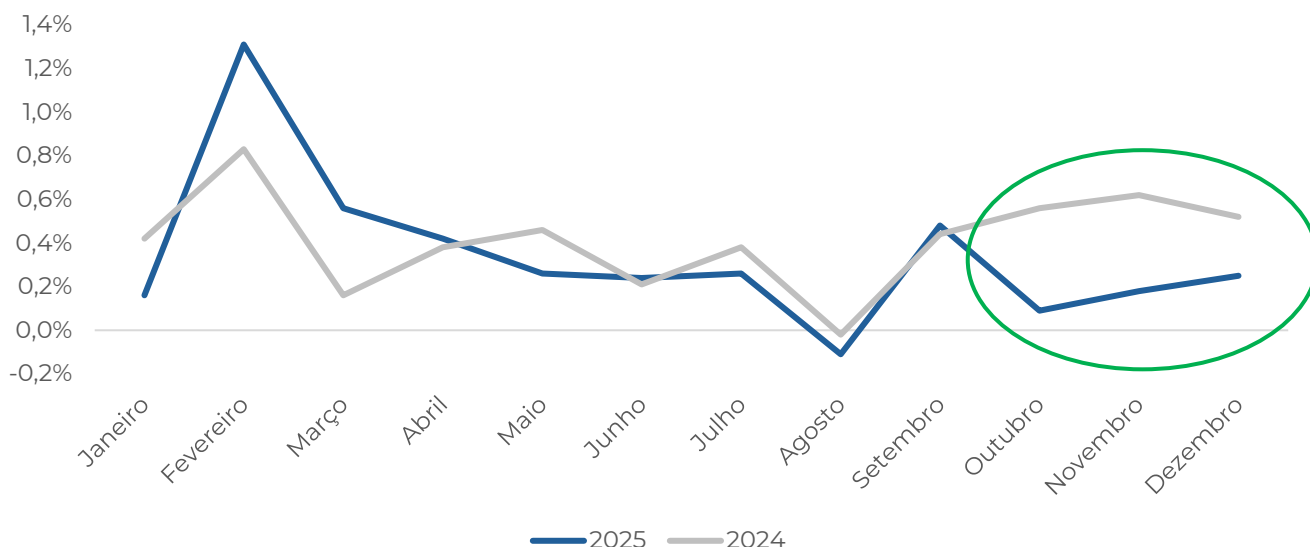
Brasil

Em novembro o índice de inflação (IPCA) foi de 0,18%, e a expectativa para dezembro, o ipca-15, foi 0,25%. Ambos são os menores valores de inflação desses meses em quase uma década. Isso reforça a convergência da política monetária contracionista que o país enfrenta desde 2023.

Nos últimos meses de 2025, observamos uma postura do Gabriel Galípolo, presidente do Banco Central, mais conservadora em relação ao discurso que ele tinha antes de assumir a presidência do Bacen. A expectativa em relação ao início de corte de juros ainda é que o ciclo se inicie na próxima reunião do COPOM em janeiro, contribuindo com a campanha eleitoral.

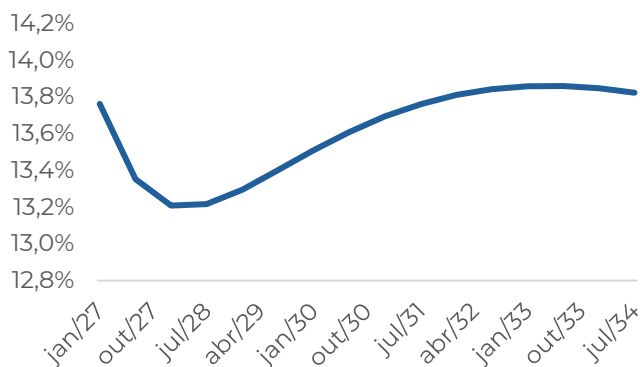
A partir disso, a percepção sobre o risco fiscal a partir de 2027 ganhará relevância na precificação dos ativos brasileiros.

IPCA em 2025 Vs 2024



Fonte: IBGE – ipca-15 utilizado como proxy para dezembro

Curva de Juros



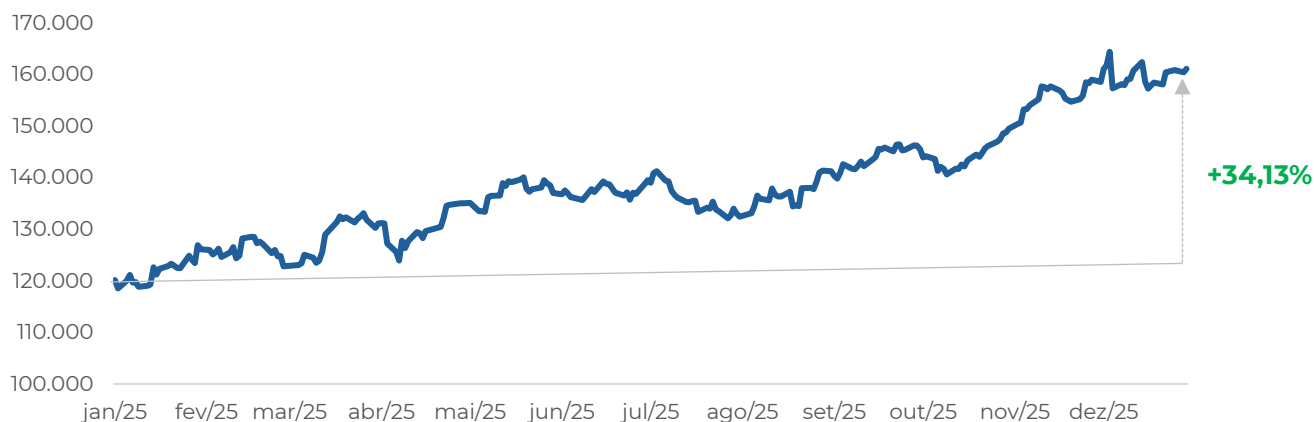
Fonte: Anbima

Também observamos um fechamento maior na curva de juros em relação aos meses anteriores, o que impulsionou os títulos indexados à inflação e prefixados em dezembro.

Os ativos de risco nacionais também tiveram variação positiva ao longo do ano, impulsionado principalmente pelo fluxo de capital estrangeiro para o Brasil influenciado pelo início de corte de juros e do aumento

nas taxações impostas pelo presidente dos EUA em diversos parceiros comerciais.

Ibovespa em 2025



Fonte: Investing

Para o início de 2026, manteremos a estratégia voltada para alocação em ativos atrelados ao juro, à fim de proteger os portfólios da incerteza política e econômica vinda da próxima eleição.

Cenário Global

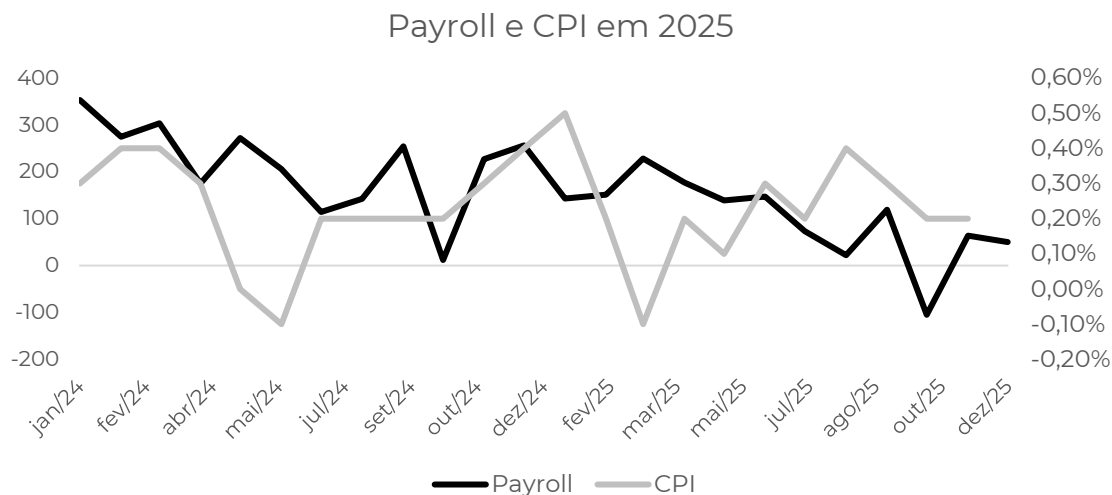
No ano de 2025 o desdobramento do cenário econômico nos EUA foi atípico em relação à história do país. Observamos o nível de juro permanecer alto, junto a um mercado de trabalho aquecido e insistência da pressão inflacionária, algo que se perpetuou por mais tempo que o esperado por especialistas do mercado e postergou o ciclo de cortes de juros. Além disso, o mercado de *equities* permaneceu forte mesmo após dois anos de retornos acima de 20% a.a. do índice *S&P 500*.

S&P 500 e Juro Americanos nos Últimos 3 Anos



Fonte: Investing

Para 2026, as expectativas do mercado são de uma postura *dovish* do Fed, banco central americano, com precificação de corte de juros para a próxima reunião do FOMC em janeiro. Isso se dá principalmente por conta dos dados positivos de inflação, que não sofreram tanto como o esperado com as tarifas impostas em 2025, e o enfraquecimento do mercado de trabalho, o que abre ala para seguirem com os cortes na taxa de juros.



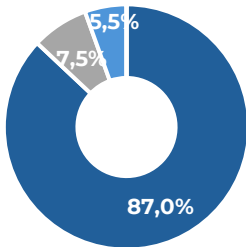
O reflexo nos preços dos ativos a partir do controle inflacionário junto ao arrefecimento do mercado de trabalho é positivo, dessa forma conseguiremos nos beneficiar do fechamento na curva com as aplicações realizadas em ativos de renda fixa, além de ser um indicativo de incentivo ao investimento privado, o que abre alas para apreciação do *equity* de empresas americanas.

Ainda assim, nas carteiras internacionais, seremos cautelosos nas alocações em *equities*, principalmente por conta da sequência de bons resultados nos últimos anos, o que abre margem para um ajuste na precificação desses ativos.

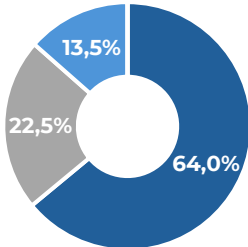
Allocation

Para janeiro, manteremos nossa alocação estratégica. Utilizaremos a alocação em ativos pós fixados como uma forma de proteção contra o cenário incerto do ano que vem.

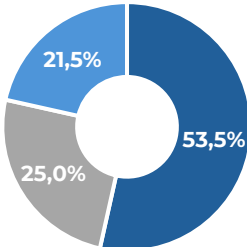
Conservador



Balanceado



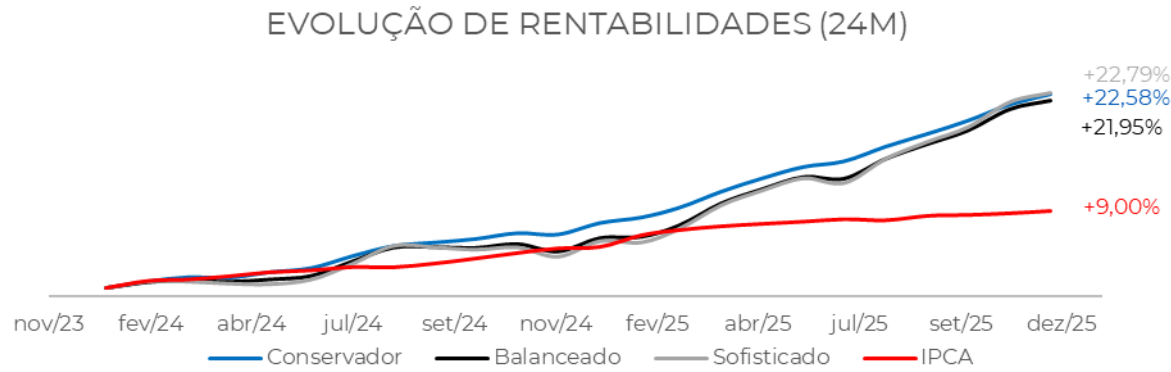
Sofisticado



Classe de Ativo	Índice de Referência	Conservador	Δ	Balanceado	Δ	Sofisticado	Δ
Renda Fixa		87,0%		64,0%		53,5%	
Pós-fixado	IMA-S	66,0%		36,5%		32,0%	
Inflação	IMA-B	16,5%		20,5%		14,5%	
Prefixado	IRF-M	4,5%		7,0%		7,0%	
Multimercados		7,5%		22,5%		25,0%	
Fundos MM	IHFA	7,5%		22,5%		25,0%	
Renda Variável		5,5%		13,5%		21,5%	
Ações	IBOV	5,5%		13,5%		21,5%	
Fundos Imobiliários	IFIX	0,0%		0,0%		0,0%	
Internacional		0,0%		0,0%		0,0%	
RF/MM Global	IVVB11	0,0%		0,0%		0,0%	
RV Global	IVVB11	0,0%		0,0%		0,0%	
Alternativos		0,0%		0,0%		0,0%	
Private Equity	SMLL	0,0%		0,0%		0,0%	

Retorno por contribuição – Dezembro 2025

Dezembro também foi um mês positivo para todas as classes, com maior influência de ativos atrelados a juros na classe de renda fixa. O ibovespa alcançou alta história e fechou o ano de 2025 com alta de +34%.



***ipca-15 utilizado como proxy para inflação de dezembro

Classe de Ativo	Conservador	Balanceado	Sofisticado
Renda Fixa	0,88%	0,53%	0,46%
Pós-fixado	0,8%	0,4%	0,4%
Inflação	0,1%	0,1%	0,0%
Pré-fixado	0,0%	0,0%	0,0%
Multimercados	0,04%	0,12%	0,14%
Fundos MM	0,0%	0,1%	0,1%
Renda Variável	0,07%	0,17%	0,28%
Ações	0,1%	0,2%	0,3%
Fundos Imobiliários	0,0%	0,0%	0,0%
Internacional	0,00%	0,00%	0,00%
RF/MM Global	0,0%	0,0%	0,0%
RV Global	0,0%	0,0%	0,0%
Alternativos	0,00%	0,00%	0,00%
Private Equity	0,0%	0,0%	0,0%
Total	0,99%	0,83%	0,87%

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 indicadores 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.

