

An aerial, black and white photograph of a coastal town nestled in a valley. The town is surrounded by steep, rugged mountains. In the foreground, a winding road or path leads through the town. The background shows a large body of water, possibly a fjord, with more mountains in the distance. The sky is overcast with soft clouds. The overall mood is serene and majestic.

nero capital

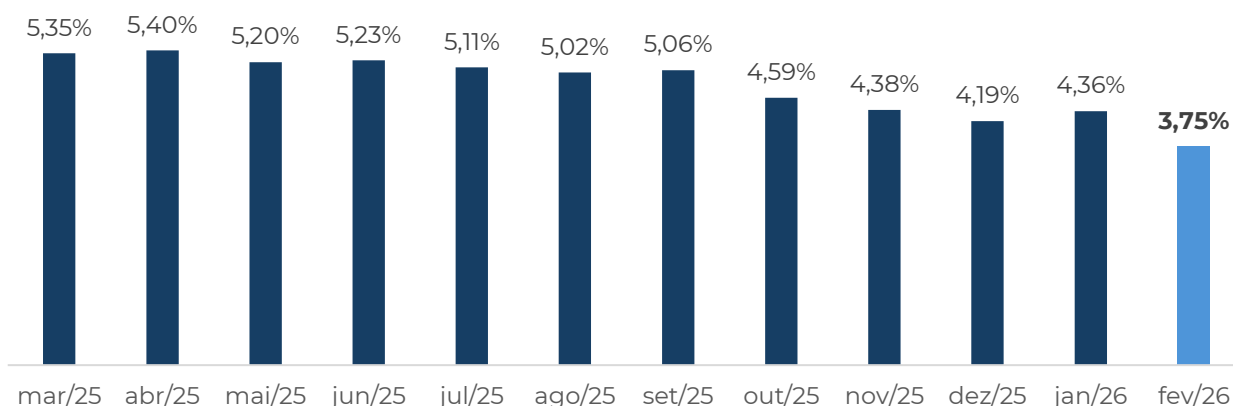
# Relatório de Estratégia

## Abril 2026

## Brasil

Em fevereiro, os dados de inflação superaram positivamente as expectativas para o período, com alta de 0,7% frente a 0,84% esperado anteriormente (ipca-15). Após o longo período de política monetária restritiva, que se mostrou eficaz com o acumulado de 12 meses da inflação caindo para 3,75% em fevereiro, em comparação a 4,19% no final de 2025, em março o Banco Central iniciou o ciclo de cortes de juros com um corte de 0,25% na taxa Selic.

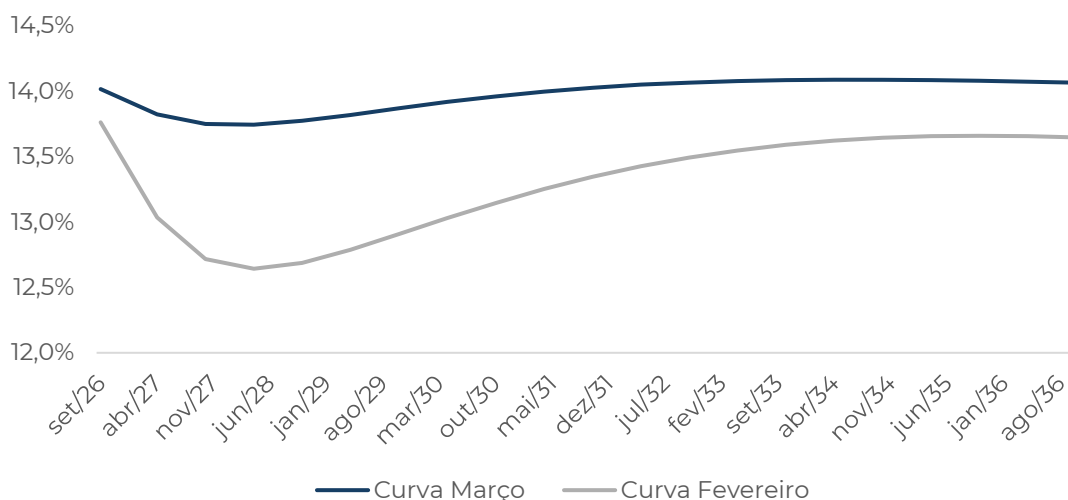
IPCA Acumulado em 12 Meses



Fonte: Comdineiro

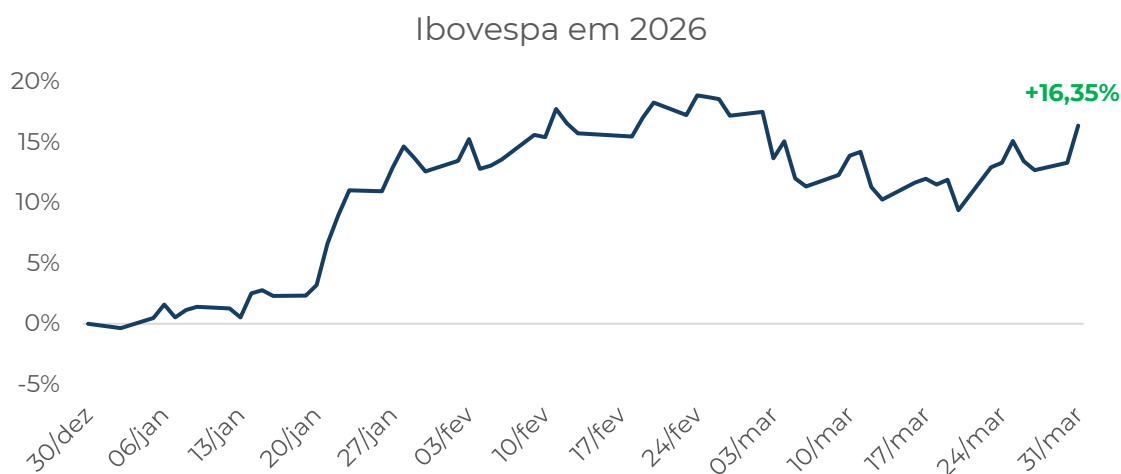
Ao final de fevereiro, o mercado precificava um ciclo de corte de juros mais expressivo para os dois próximos anos. Porém, devido ao conflito entre os EUA e Irã e ao forte aumento no preço do petróleo (que será comentado posteriormente nesta carta), o que pode gerar pressão inflacionária no país, a expectativa atual é de um comportamento mais controlado.

Curva de Juros



Fonte: Anbima

Já em relação ao mercado de renda variável, o fluxo de capital estrangeiro segue com direcionamento intenso para países emergentes, com foco voltado para o Brasil, o que sustentou o índice Ibovespa a sofrer menos com as consequências dos conflitos internacionais e disparada no preço do petróleo. Em março, o Ibovespa apresentou queda de -0,70%, porém, o resultado do primeiro trimestre permanece bastante positivo, com acumulado de 16,35% em 2026.



Fonte: Investing

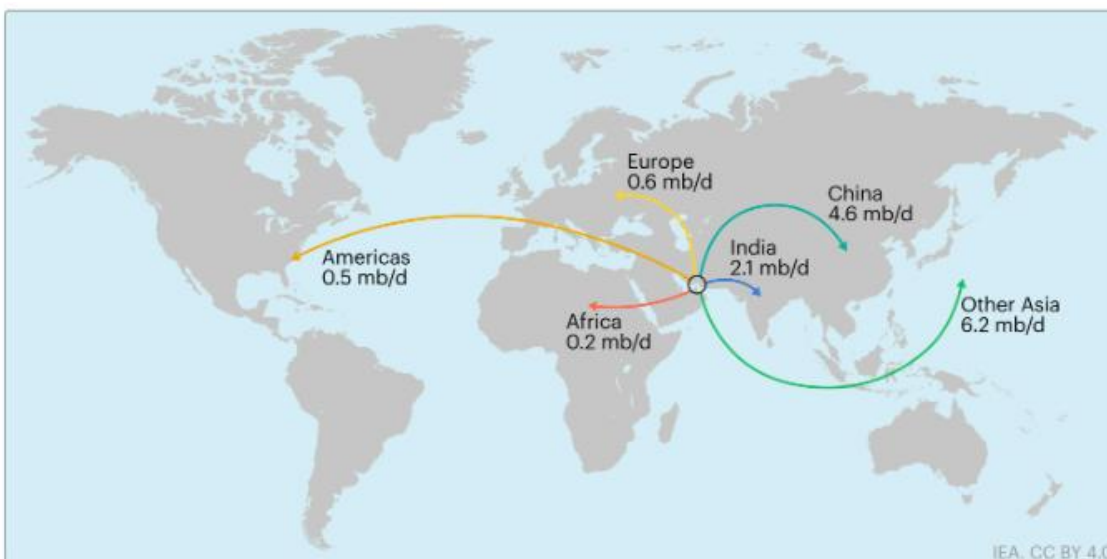
Em termos políticos, o cenário eleitoral se mostra cada vez mais competitivo em comparação ao início de 2025, quando o Lula era indicado como favorito para as eleições nas pesquisas realizadas. Atualmente, após a indicação do Flávio Bolsonaro como sucessor do ex-presidente e os escândalos recentes atrelados ao Banco Master, além da influência negativa gerada pelo conflito entre EUA e Irã, o governo atual perdeu força e as pesquisas mostram uma disputa muito mais acirrada.

Buscamos neutralidade. As carteiras estão sendo estruturadas de forma que não haja risco atrelado ao resultado eleitoral. Para isso, buscamos nos distanciar do risco de juro real e da marcação a mercado de títulos prefixados através de alocações em ativos atrelados ao CDI. Na parcela de renda variável, manteremos uma exposição comedida para não adicionar muita volatilidade em caso de correção dos preços.

## Cenário Global

Março foi marcado por grande tensão geopolítica a nível internacional. Após os ataques pontuais em instalações militares do Irã pelos Estados Unidos, o governo iraniano adotou uma estratégia de controle geográfico para interferir na economia global. O país restringiu a circulação de navios no estreito de Ormuz, que é um dos canais mais relevantes do mundo para o transporte de petróleo e produtos derivados do petróleo.

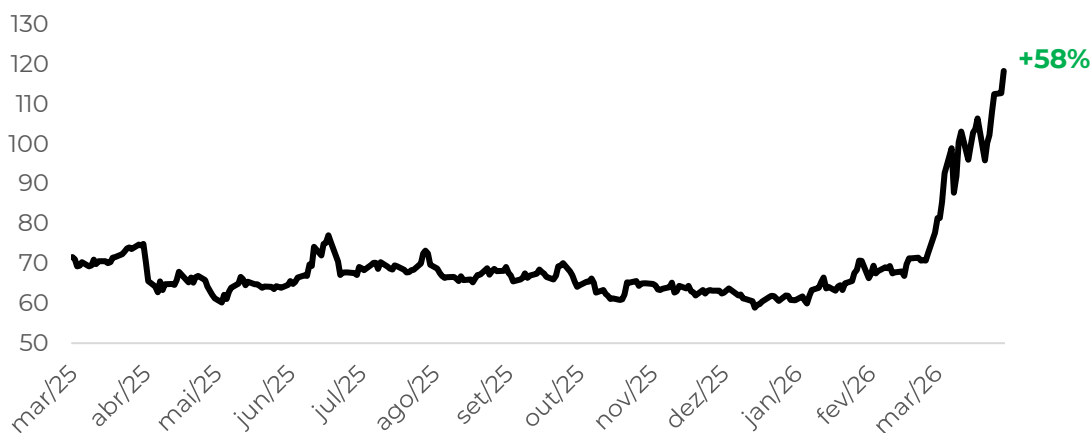
Exportações de Petróleo Bruto que Transitam pelo Estreito de Ormuz (2025)



Fonte: IEA

Com a paralisação da circulação de navios pelo canal, o volume de importação e exportação de produtos foi impactado negativamente e gerou um grande aumento no preço do petróleo.

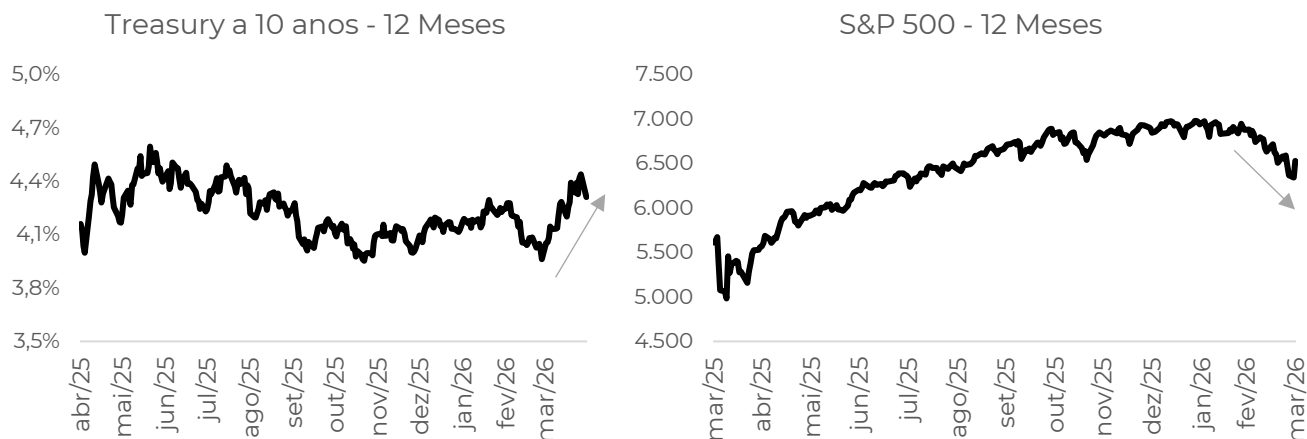
Preço do Petróleo Brent em USD/boe - 12 Meses



Fonte: Investing

O aumento expressivo no preço do petróleo causa pressão inflacionária principalmente proveniente do impacto no preço do diesel, o que reflete aumentando o custo de transporte, aumentando o preço do produto final. Essa dinâmica já impactou a política monetária nos EUA, e o mercado passou a entender que o próximo corte de juros será postergado, o que causou abertura na curva de juros.

Em relação ao mercado de equities, observamos um impacto negativo no mês, carregado principalmente pela aversão ao risco dos investidores em momento de conflito internacional.



Fonte: Investing

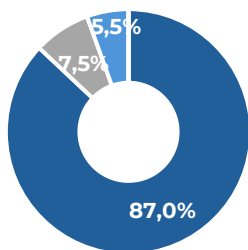
A abertura na curva de juros americana abriu margem para boas oportunidades de compra de ativos de renda fixa em comparação com os últimos 6 meses, estamos analisando o mercado e buscando títulos com spread de ao menos 1% em relação às *treasuries*.

Na parcela de *equities* dos portfólios seguimos comprados em S&P 500, e devemos realizar o primeiro rebalanceamento de posições no próximo mês.

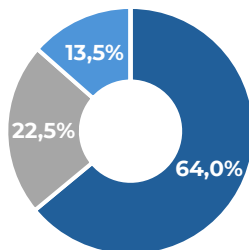
## Allocation

Para abril, manteremos a nossa alocação estratégica. A alocação em ativos pós fixados ainda atuando como uma forma de proteção em relação ao risco de juro real.

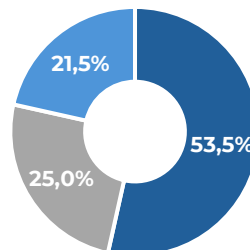
### Conservador



### Balanceado



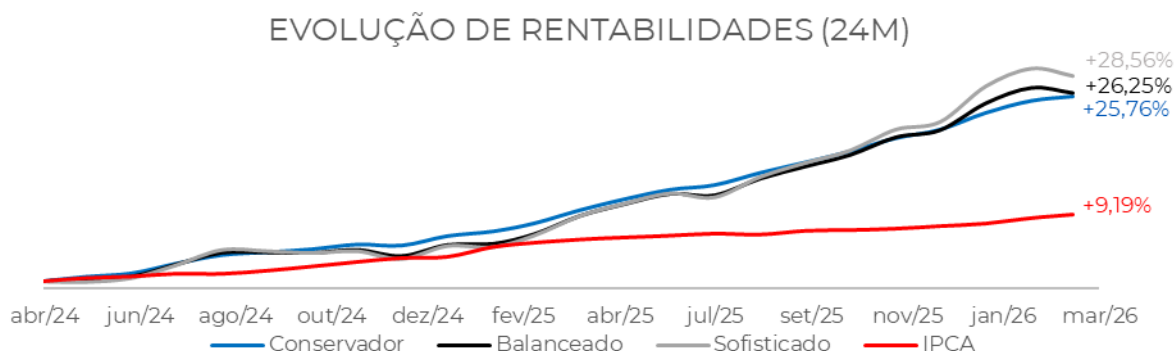
### Sofisticado



| Classe de Ativo       | Índice de Referência | Conservador  | Δ | Balanceado   | Δ | Sofisticado  | Δ |
|-----------------------|----------------------|--------------|---|--------------|---|--------------|---|
| <b>Renda Fixa</b>     |                      | <b>87,0%</b> | ☐ | <b>64,0%</b> | ☐ | <b>53,5%</b> | ☐ |
| 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%         | ☐ |
| <b>Multimercados</b>  |                      | <b>7,5%</b>  | ☐ | <b>22,5%</b> | ☐ | <b>25,0%</b> | ☐ |
| Fundos MM             | IHFA                 | 7,5%         | ☐ | 22,5%        | ☐ | 25,0%        | ☐ |
| <b>Renda Variável</b> |                      | <b>5,5%</b>  | ☐ | <b>13,5%</b> | ☐ | <b>21,5%</b> | ☐ |
| Ações                 | IBOV                 | 5,5%         | ☐ | 13,5%        | ☐ | 21,5%        | ☐ |
| Fundos Imobiliários   | IFIX                 | 0,0%         | ☐ | 0,0%         | ☐ | 0,0%         | ☐ |
| <b>Internacional</b>  |                      | <b>0,0%</b>  | ☐ | <b>0,0%</b>  | ☐ | <b>0,0%</b>  | ☐ |
| RF/MM Global          | IVVB11               | 0,0%         | ☐ | 0,0%         | ☐ | 0,0%         | ☐ |
| RV Global             | IVVB11               | 0,0%         | ☐ | 0,0%         | ☐ | 0,0%         | ☐ |
| <b>Alternatives</b>   |                      | <b>0,0%</b>  | ☐ | <b>0,0%</b>  | ☐ | <b>0,0%</b>  | ☐ |
| Private Equity        | SMLL                 | 0,0%         | ☐ | 0,0%         | ☐ | 0,0%         | ☐ |

## Retorno por contribuição – Março 2026

Em março observamos um resultado bastante negativo ao comparar com os dois primeiros meses do ano, marcado principalmente pelas aberturas de juros e movimento de aversão ao risco influenciado principalmente pelo conflito entre EUA e Irã, o que prejudicou principalmente as classes de multimercado e renda variável.



\*\*\*ipca-15 utilizado como proxy para inflação de março

| Classe de Ativo       | Conservador | Balanceado | Sofisticado |
|-----------------------|-------------|------------|-------------|
| <b>Renda Fixa</b>     | 0,84%       | 0,46%      | 0,39%       |
| Pós-fixado            | 0,8%        | 0,5%       | 0,4%        |
| Inflação              | 0,0%        | 0,0%       | 0,0%        |
| Pré-fixado            | 0,0%        | 0,0%       | 0,0%        |
| <b>Multimercados</b>  | -0,31%      | -0,92%     | -1,03%      |
| Fundos MM             | -0,3%       | -0,9%      | -1,0%       |
| <b>Renda Variável</b> | -0,04%      | -0,09%     | -0,15%      |
| Ações                 | 0,0%        | -0,1%      | -0,2%       |
| Fundos Imobiliários   | 0,0%        | 0,0%       | 0,0%        |
| <b>Internacional</b>  | 0,00%       | 0,00%      | 0,00%       |
| RF/MM Global          | 0,0%        | 0,0%       | 0,0%        |
| RV Global             | 0,0%        | 0,0%       | 0,0%        |
| <b>Alternativos</b>   | 0,00%       | 0,00%      | 0,00%       |
| Private Equity        | 0,0%        | 0,0%       | 0,0%        |
| <b>Total</b>          | 0,49%       | -0,56%     | -0,79%      |

## 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.*

