

nero capital

# Relatório de Estratégia

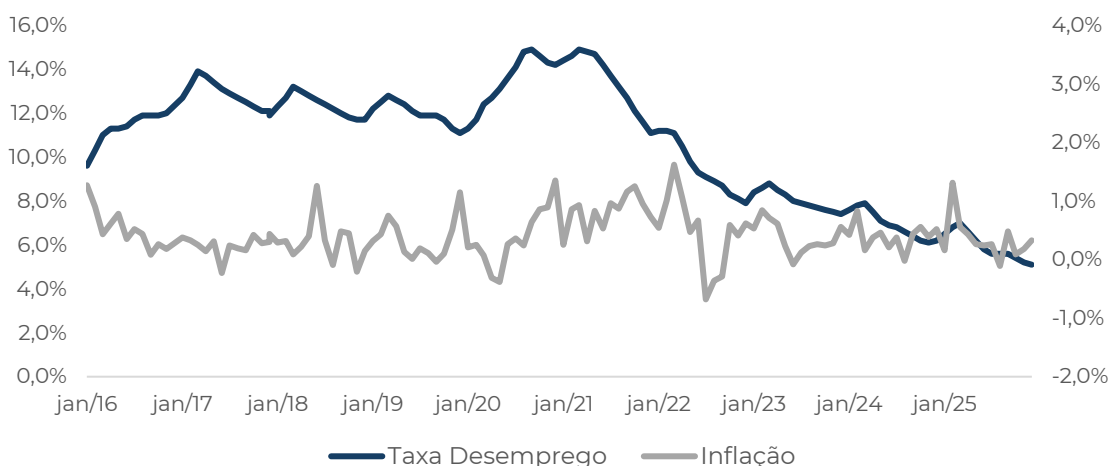
## Março 2026

## Brasil

Em janeiro, a inflação registrou alta de 0,33%, superando a estimativa inicial em 13 pontos-base. Para fevereiro, a projeção do mercado para o IPCA é de 0,84%, percentual significativamente inferior ao apurado no mesmo período de 2025 (1,31%).

Os efeitos da taxa de juros elevada se mostraram eficazes no último trimestre com a inflação estável e em nível mais controlado em relação ao início de 2025. Somado a isso, observamos o mercado de trabalho mais aquecido ao longo do ano passado.

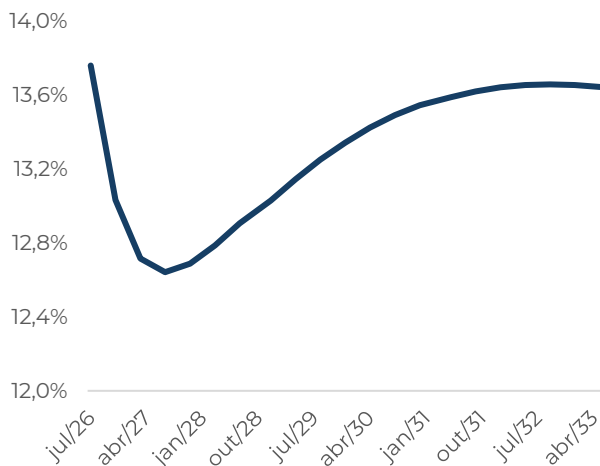
Desemprego e Inflação em 10 anos



Fonte: IBGE

Com indicadores de inflação e emprego em trajetória favorável, o mercado financeiro projeta uma postura mais *dovish* do Banco Central. A expectativa é que a taxa Selic encerre 2026 em 12,25%, consolidando o início do ciclo de corte de juros.

Curva de Juros

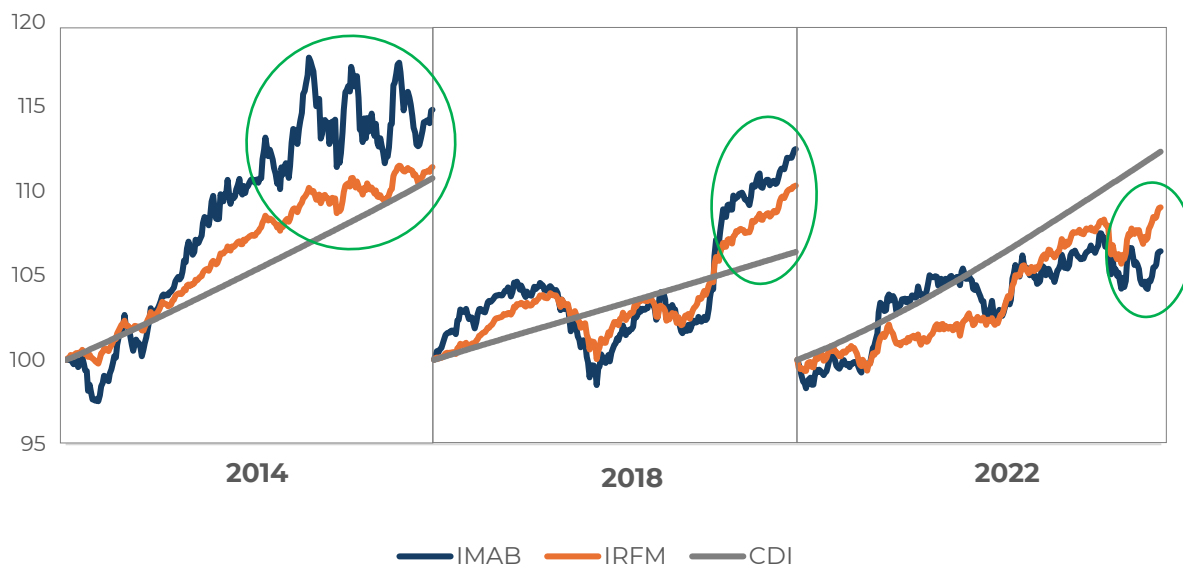


Fonte: Anbima

Pesquisas eleitorais recentes mostraram uma disputa acirrada entre o atual presidente, Lula, e o candidato Flávio Bolsonaro, tanto no primeiro quanto no segundo turno. Ao longo do último semestre, após medidas de aumento de tributações e influenciado pelo caso do banco Master, o governo atual vem perdendo força quando comparado com o ano passado, com um índice de desaprovação de 51% em janeiro de 2026, versus 49% em agosto de 2025.

Em anos eleitorais, principalmente em meio a um cenário de turbulência econômica e incerteza política, é comum observarmos o mercado estressar, gerando abertura nas taxas dos ativos de renda fixa e aumentando a volatilidade de ativos pré-fixados e de inflação.

Inflação, Prefixados e CDI em anos eleitorais (com base 100)

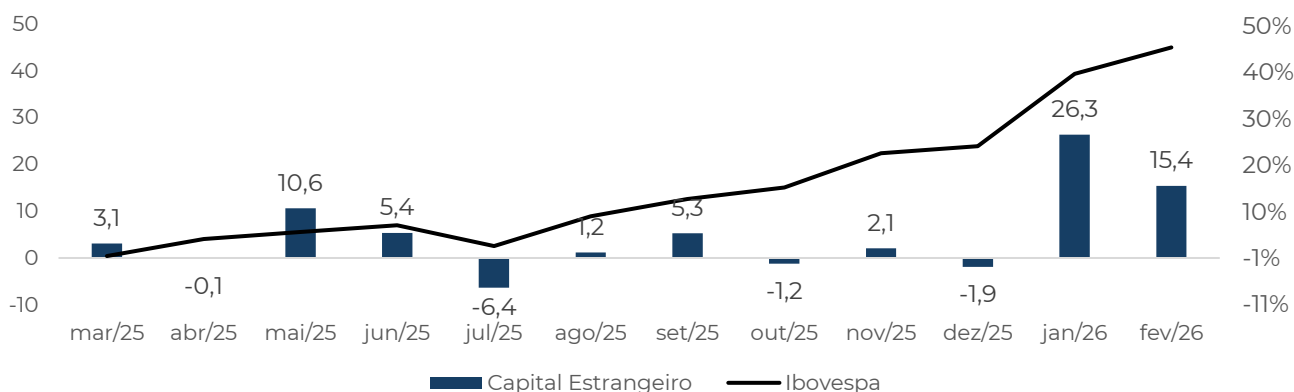


Fonte: Comdinheiro, Nero Capital

Este cenário é refletido nos ativos de renda fixa por meio da abertura nas taxas no mercado secundário de títulos prefixados e atrelados à inflação, elevando a volatilidade das posições compradas. Diante disso, optamos pela cautela, evitando o aumento precipitado nessas alocações.

O mercado brasileiro de *equities* mantém a trajetória de recordes históricos, impulsionado predominantemente pelo fluxo de capital estrangeiro positivo. No entanto, esse desempenho descola-se de fundamentos internos, dado que não reflete uma melhora estrutural nas condições econômicas ou políticas do país.

Capital Estrangeiro (R\$ bilhões) e Ibovespa (Retorno acumulado)



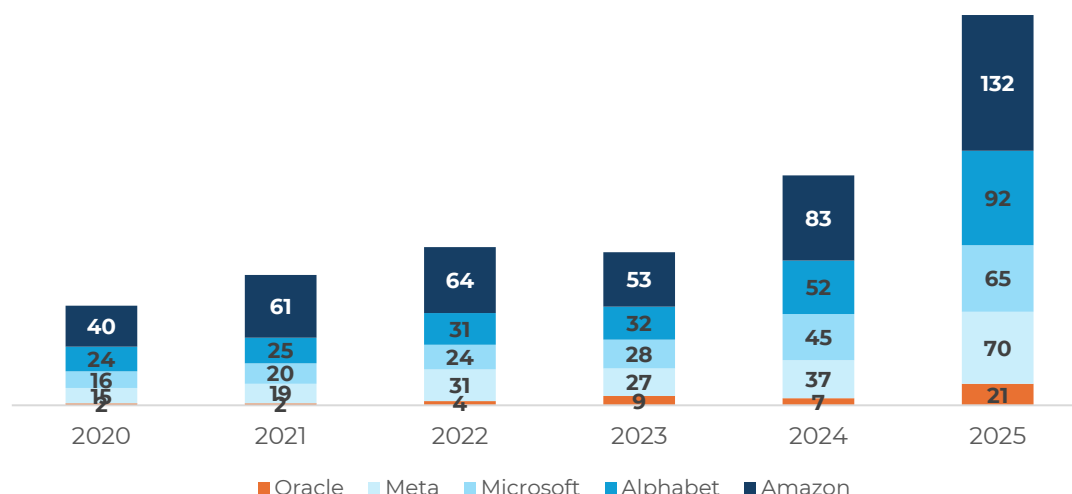
Fonte: Dadosdemercado, Comdinheiro

Estrategicamente manteremos o foco em ativos pós fixados, buscando produtos com estrutura decorrelacionada com o mercado para diminuir o risco de juros e concentração nas carteiras, com espaço para alocações pontuais em ativos pré-fixados e de inflação, e uma exposição simbólica em renda variável e multimercado para perfis conservadores, podendo chegar a um patamar mais relevante em ativos de risco para investidores mais sofisticados.

## Cenário Global

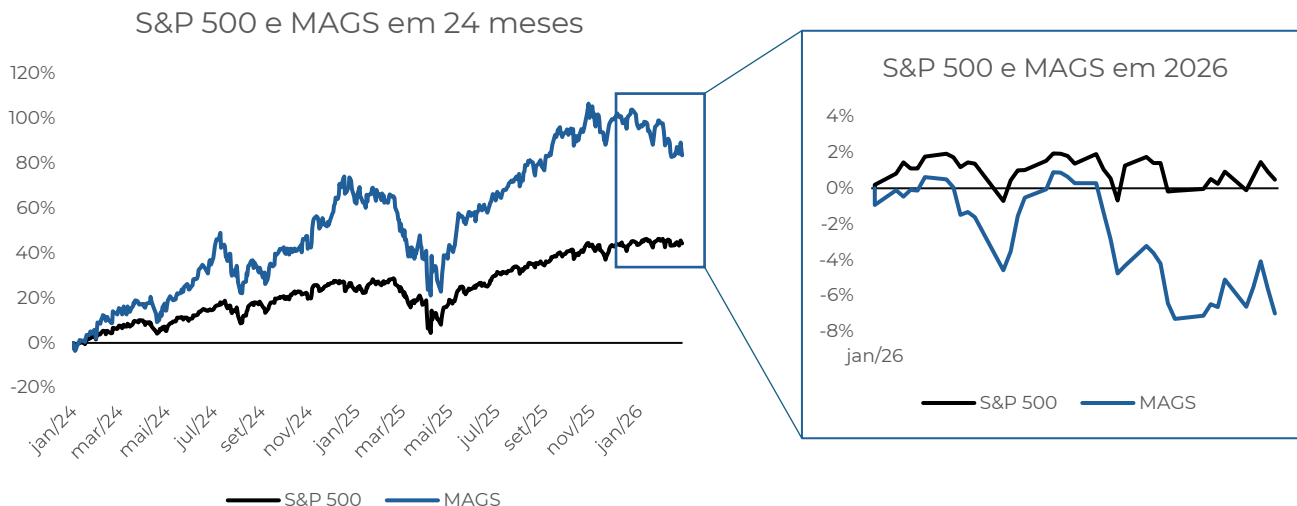
Após a pandemia, as grandes empresas americanas de tecnologia têm aumentado cada vez mais o volume de investimento em infraestrutura para desenvolvimento de tecnologias relacionadas à inteligência artificial. Esse movimento realça o potencial poder dessa tecnologia tanto para aprimoração de resultados quanto para controle do mercado, criando dependência de suas tecnologias para outras empresas que se beneficiam com a IA, porém não possuem capacidade de desenvolvimento tecnológico.

CAPEX de empresas americanas de tecnologia (USD bi)



Fonte: Demonstrativos financeiros das empresas

Isso nos mostra um fator importante: as maiores empresas dos Estados Unidos estão apostando fortemente na tecnologia e no potencial retorno a ser obtido com esses investimentos. Até o momento, observamos bons resultados dessas companhias, o que foi um *drive* essencial para o mercado de *equities* americano, que entregou retorno muito positivo nos últimos dois anos, apesar da alta volatilidade.



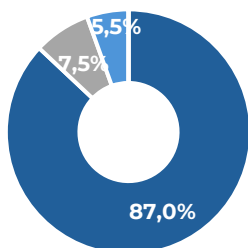
Em 2026, a administração de Donald Trump adotou uma postura externa significativamente mais agressiva. A escalada das tensões culminou na intervenção militar na Venezuela e na detenção de Nicolás Maduro, além de renovadas pressões territoriais sobre a Groenlândia e um agravamento do atrito diplomático e econômico com nações do Oriente Médio. Esse comportamento gerou receio dos investidores quanto à estabilidade da economia americana, gerando redirecionamento do capital para mercados emergentes, o que causou uma correção para baixo nas ações do mercado americano.

Para os portfólios internacionais, nossa postura ainda é conservadora em relação às alocações em ativos de risco, voltando nossa atenção para ETF's do S&P 500 à fim de reduzir a volatilidade proveniente de concentração em empresas e segmentos específicos.

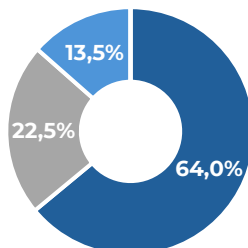
## Allocation

Para março, manteremos a nossa alocação estratégica. A alocação em ativos pós fixados ainda funciona como uma forma de proteção em relação ao risco de juros.

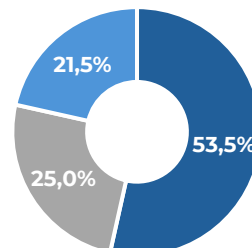
### Conservador



### Balanceado



### Sofisticado

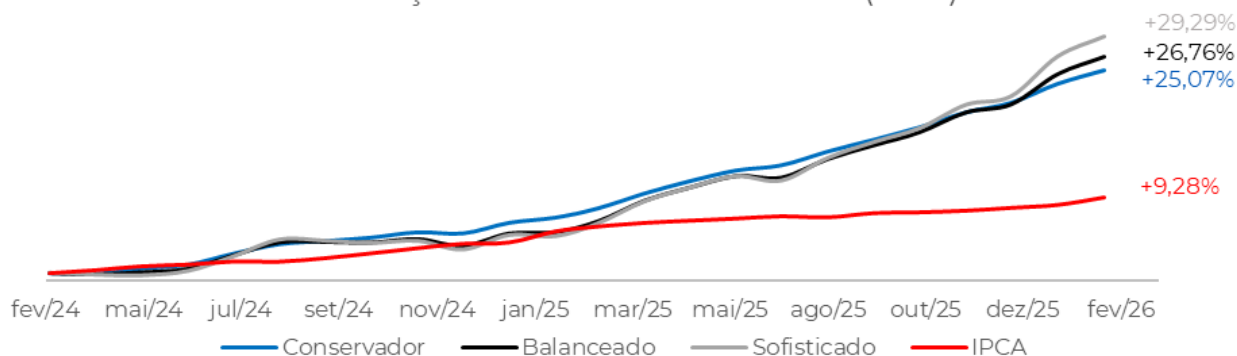


Classe de Ativo	Índice de Referência	Conservador	Δ	Balanceado	Δ	Sofisticado	Δ
<b>Renda Fixa</b>		<b>87,0%</b>	☐	<b>64,0%</b>	☐	<b>53,5%</b>	☐
Pós-fixado	IMA-S	66,0%	☐	36,5%	☐	32,0%	☐
Inflação	IMA-B	16,5%	☐	20,5%	☐	14,5%	☐
Prefixado	IRF-M	4,5%	☐	7,0%	☐	7,0%	☐
<b>Multimercados</b>		<b>7,5%</b>	☐	<b>22,5%</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>Alternativos</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 – Fevereiro 2026

Fevereiro foi um mês positivo para todas as classes, ainda com destaque para o mercado de ações, o que provocou um significativo aumento no retorno histórico no portfólio sofisticado.

### EVOLUÇÃO DE RENTABILIDADES (24M)



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

Classe de Ativo	Conservador	Balanceado	Sofisticado
<b>Renda Fixa</b>	1,00%	0,80%	0,65%
Pós-fixado	0,7%	0,4%	0,3%
Inflação	0,3%	0,4%	0,3%
Pré-fixado	0,0%	0,1%	0,1%
<b>Multimercados</b>	0,12%	0,37%	0,41%
Fundos MM	0,1%	0,4%	0,4%
<b>Renda Variável</b>	0,23%	0,55%	0,88%
Ações	0,2%	0,6%	0,9%
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>	<b>1,35%</b>	<b>1,73%</b>	<b>1,94%</b>

## 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.*

