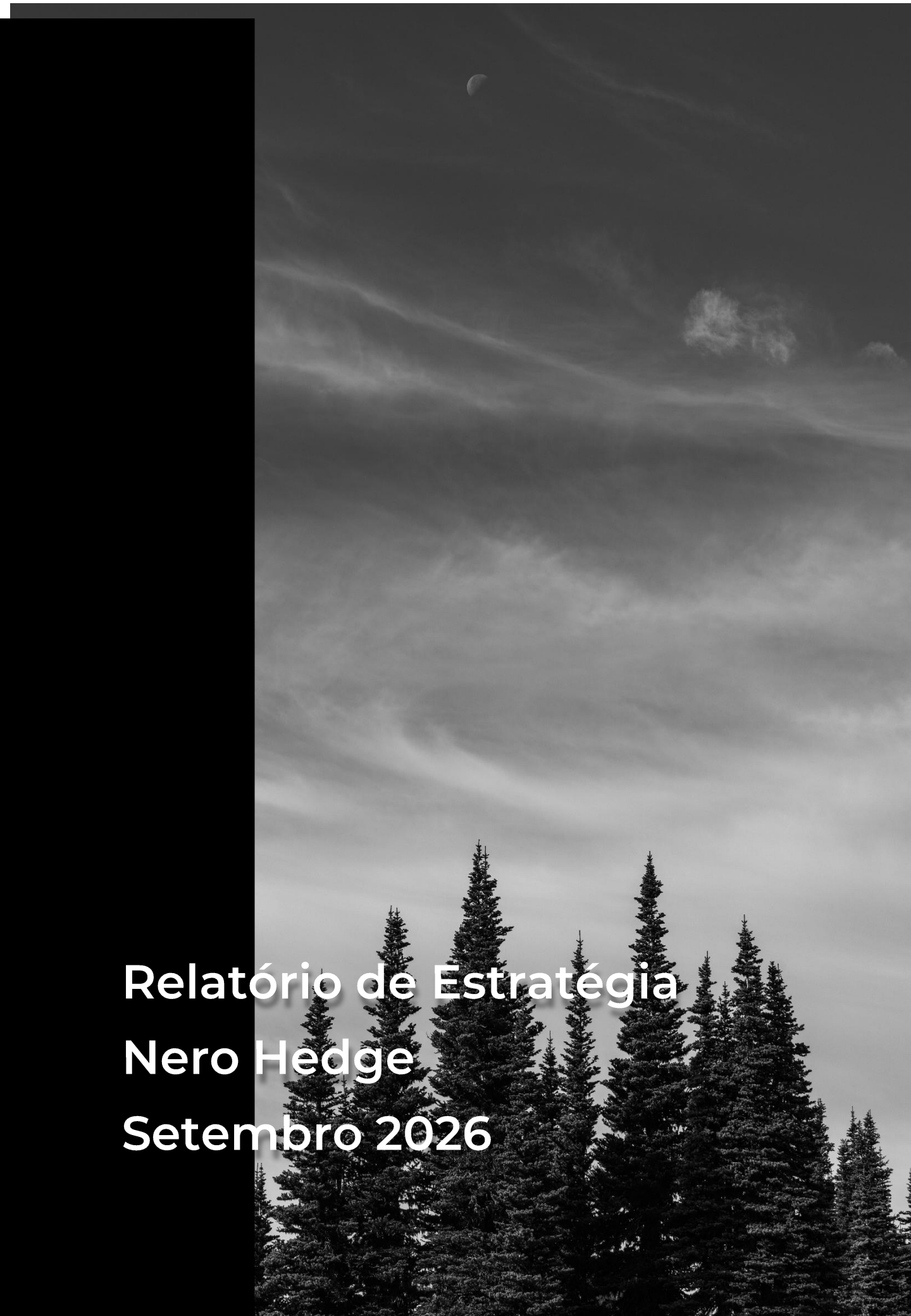


Relatório de Estratégia
Nero Hedge
Setembro 2026

Mercado Global

Renda Variável

O mês de julho foi um mês positivo de uma maneira geral para os mercados de Equities no mundo. O S&P 500, o Índice Nasdaq e o Índice MSCI Global subiram 2,6%, 3,9% e 3,2% respectivamente no mês. Entre as maiores empresas do mercado americano foram destaques positivos as ações Tesla, Nvidia e Microsoft, com altas de 18,2%, 10,0% e 9,2% respectivamente no mês. Do lado negativo as ações do Google e da Amazon caíram 6,0% e 4,3% respectivamente no período. Entre as diversas geografias foram destaques positivos os índices do Chile e o Índice Nikkei, ambos com alta de 3,0% no mês. Na outra ponta, foram destaques negativos a França e a China, com quedas 2,1% e 1,9% respectivamente no período.

Juros

Nos mercados de juros o yield das treasuries de 10 anos permaneceram estáveis no mês, com indicadores de inflação e emprego apontando em sentidos contrários em relação aos rumos da política monetária. Nos outros grandes mercados de juros no mundo houve abertura das taxas de juros, com França, Japão e Alemanha apresentando abertura de juros de 17, 15 e 12 bps respectivamente no período.

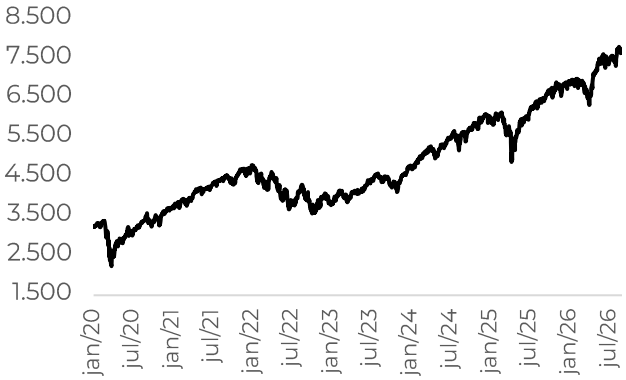
Moedas

No mercado de moedas o DXY fechou o mês com apreciação de 2,1%. Entre as demais moedas foram destaques positivos o Rand Sul-africano e o Peso Mexicano, com apreciações de 2,7% e 2,0% respectivamente no período.

Commodities

Entre as commodities mais relevantes para a Bolsa brasileira, o petróleo Brent teve queda de 1,9% com o arrefecimento das tensões no Oriente Médio, notadamente no Irã. O Minério de Ferro caiu 2,0% no mês, com receios do mercado sobre o nível de atividade na China. As commodities agrícolas tiveram um mês bastante positivo, com Trigo, Milho e Algodão subindo 21,5%, 21,1% e 15,9% respectivamente no mês. As commodities metálicas industriais tiveram um mês relativamente neutro, com destaque positivo para o Cobre, com alta de 3,4% e destaque negativo para o Níquel, com queda de 3,4% no mês.

S&P 500



Treasury a 10 anos



Petróleo Brent - USD/boe



DXY



Brasil

Cenário Macro

O mês de julho foi dividido para o mercado brasileiro. No mercado de Equities o Ibovespa caiu 0,3% e o Índice Small Caps caiu 1,3% no período. Entre as ações mais relevantes para o Ibovespa se destacaram positivamente Weg, Petrobras e B3, com altas de 6,3%, 3,7% e 3,1% no mês. Foram destaques negativos as ações da Sabesp, Itaú e Bradesco, com quedas de 8,7%, 7,9% e 6,7% no mês respectivamente. No Mercado de Juros, as taxas de 10 anos fecharam 7 bps. No mercado de câmbio, o Real se depreciou 2,0% em relação ao dólar no mês.

Cenário Corporativo

Oncoclínicas: As ações da Companhia tiveram forte alta de 129,1% com o julgamento da CVM no sentido da exigência de uma OPA para as ações da Companhia.

São Martinho: As ações da Companhia tiveram forte alta de 36,0% com a elevação do preço do açúcar no mercado internacional.

Jalles: As ações da Companhia tiveram forte alta de 28,8% com a elevação do preço do açúcar no mercado internacional.

Méliuz: As ações da Companhia tiveram forte alta de 23,1% no mês com a divulgação de resultados melhores do que o esperado pelo mercado.

Hapvida: As ações da Companhia tiveram forte queda de 41,4% no mês com a divulgação de resultados piores do que o esperado pelo mercado.

Posicionamento e Performance

No mês de julho a cota do fundo teve variação negativa de 0,5%. No mesmo período, o Ibovespa teve variação negativa de 0,3% e o CDI de 1,2%.

O fundo fechou o mês com 68,7% de posição comprada, 54,9% de posição vendida, portanto posição líquida comprada de 13,8%. O beta projetado em relação ao Ibovespa é de -0,04. A volatilidade anual projetada é de 5,4%. Temos 39 posições compradas, sendo que a maior posição comprada representa 1,9% do patrimônio do fundo. Temos 40 posições vendidas, sendo que a maior posição vendida representa 1,8% do patrimônio do fundo.

Temos posição comprada líquida de 9,1% no setor industrial, vemos uma tendência de melhora de resultados a diante, ainda não precificada nos ativos. Temos posição de 7,2% comprada líquida em Financials non-banks. A piora no cenário para inflação e política monetária tornam setores defensivos proporcionalmente mais atrativos.

Exposição Setorial do Fundo			
Setor	Comprada	Vendida	Líquida
Agribusiness	3,4%	1,5%	1,8%
Bancos	1,6%	5,2%	-3,5%
Consumo	8,9%	7,4%	1,5%
Educação	0,0%	0,0%	0,0%
Financials non-banks	7,2%	0,0%	7,2%
Food & Beverage	4,9%	1,5%	3,3%
Healthcare	1,9%	1,7%	0,2%
Homebuilders	4,9%	7,8%	-2,9%
Industrials	13,5%	4,4%	9,1%
Materials	5,2%	4,5%	0,6%
O&G	8,7%	1,9%	6,8%
Properties	0,0%	0,0%	0,0%
Serviços	0,0%	1,7%	-1,7%
TMT	5,3%	2,8%	2,6%
Transportes & Infraestrutura	1,6%	7,9%	-6,3%
Utilities	1,7%	6,5%	-4,9%
Global / US	0,0%	0,0%	0,0%
Total	**68,7%**	**54,9%**	**13,8%**

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