

**Relatório de Estratégia
Nero Hedge
Outubro 2026**

Mercado Global

Renda Variável

O mês de setembro foi um mês relativamente negativo para os mercados de Equities no mundo. O S&P 500, o Índice Nasdaq e o Índice MSCI Global tiveram variação de -0,5%, 1,9% e -1,3% respectivamente no mês. Entre as maiores empresas do mercado americano foram destaques positivos as ações Meta e da Apple, com altas de 26,7% e 5,1% respectivamente no mês. Do lado negativo as ações do JP Morgan, Amazon e Tesla caíram 7,1%, 4,1% e 3,6% respectivamente no período. Entre as diversas geografias foram destaques negativos os índices do México, Chile e Índia, com quedas de 6,6% e 6,1%.

Juros

Nos mercados de juros o yield das treasuries de 10 anos tiveram forte abertura de 54 bps mês, com indicadores de inflação e emprego apontando para uma política monetária restritiva. Os outros grandes mercados de juros no mundo acompanharam este no mais movimento, com aberturas nas taxas de juros na França, Reino Unido e Alemanha de 69, 36 e 25 respectivamente Moedas no período

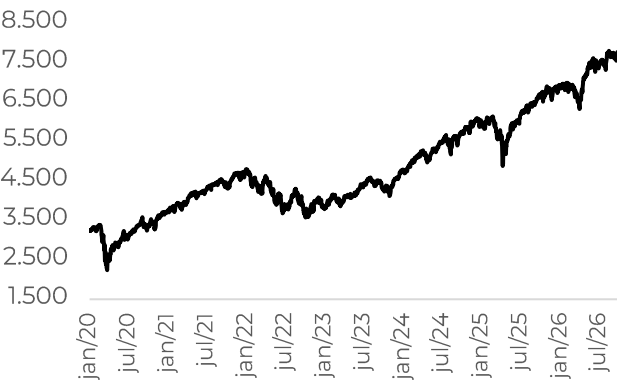
Moedas

No mercado de moedas o DXY fechou o mês com apreciação de 2,0%. Entre as demais moedas foram destaques negativos o Peso Mexicano e o Peso Chileno, com depreciações de 6,3% e 4,1% respectivamente no período.

Commodities

Entre as commodities mais relevantes para a Bolsa brasileira, o petróleo Brent teve alta de 0,9% com o acirramento das tensões no Oriente Médio, notadamente no Irã. O Minério de Ferro subiu 0,6% no mês, com dados ambíguos em relação ao nível de atividade na China. As commodities agrícolas tiveram um mês bastante negativo, com Algodão, Milho e Trigo caindo 15,7%, 12,7% e 6,9% respectivamente no mês. As commodities metálicas industriais tiveram um mês negativo, com o Níquel e o Alumínio apresentando quedas de 4,4% e 2,3% respectivamente no mês.

S&P 500



Treasury a 10 anos



Petróleo Brent - USD/boe



DXY



Brasil

Cenário Macro

O mês de setembro foi bastante positivo para o mercado brasileiro. No mercado de Equities o Ibovespa subiu 5,0% e o Índice Small Caps subiu 5,2% no período. Entre as ações mais relevantes para o Ibovespa se destacaram positivamente B3, Itaú e Banco do Brasil, com altas de 13,1%, 12,1% e 11,2% no mês respectivamente. Foram destaques negativos as ações da Vale, com queda de 10,2% no mês. No Mercado de Juros, as taxas de 10 anos fecharam 55 bps. No mercado de câmbio, o Real se apreciou 0,2% em relação ao dólar no mês.

Cenário Corporativo

Casas Bahia: As ações da Companhia tiveram forte alta de 84,8% com desdobramentos do Plano de Recuperação Judicial.

IMC: As ações da Companhia tiveram forte alta de 51,6% com a confirmação de tratativas com a Vinci Partners envolvendo transação de Fusão ou Aquisição envolvendo a Companhia.

Raízen: As ações da Empresa tiveram forte alta de 34,8% com desdobramentos do Plano de Recuperação Extrajudicial.

Yduqs: As ações da Companhia tiveram forte alta de 27,6% no mês com o anúncio da fusão com a Afya.

Agrogalaxy: As ações da Companhia tiveram forte queda de 53,2% no mês com os desdobramentos da Recuperação Judicial da empresa.

Posicionamento e Performance

No mês de setembro a cota do fundo teve variação negativa de 0,6%. No mesmo período, o Ibovespa teve variação positiva de 5,0% e o CDI de 1,2%.

O fundo fechou o mês com 67,8% de posição comprada, 84,6% de posição vendida, portanto posição líquida comprada de 13,8%. O beta projetado em relação ao Ibovespa é de 0,03. A volatilidade anual projetada é de 5,8%. Temos 41 posições compradas, sendo que a maior posição comprada representa 1,8% do patrimônio do fundo. Temos 40 posições vendidas, sendo que a maior posição vendida representa 1,9% do patrimônio do fundo.

Temos posição comprada líquida de 14,3% no setor Transportes e Infraestrutura, vemos uma tendência de melhora de resultados a diante, ainda não precificada nos ativos. Temos posição de 6,4% 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	4,0%	4,1%	-0,2%
Bancos	2,1%	4,7%	-2,6%
Consumo	8,8%	13,2%	-4,5%
Educação	6,4%	0,0%	6,4%
Financials non-banks	4,9%	4,2%	0,7%
Food & Beverage	0,0%	3,9%	-3,9%
Healthcare	4,0%	2,1%	1,8%
Homebuilders	4,7%	6,9%	-2,2%
Industrials	2,3%	8,2%	-6,0%
Materials	0,0%	11,8%	-11,8%
O&G	6,0%	0,0%	6,0%
Properties	0,0%	2,0%	-2,0%
Serviços	0,0%	2,4%	-2,4%
TMT	6,2%	5,9%	0,3%
Transportes & Infraestrutura	16,6%	2,3%	14,3%
Utilities	2,0%	12,8%	-10,8%
Global / US	0,0%	0,0%	0,0%
Total	67,8%	84,6%	-16,8%

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 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.

