

**Relatório de Estratégia  
Nero Long Biased  
Dezembro 2024**

## **Mercado Global**

### **Renda Variável**

Dezembro foi um mês negativo para os mercados de *Equities* no mundo. O S&P 500 e o MSCI Global caíram 2,1% e 2,4% no mês respectivamente. Entre as maiores empresas do mercado americano foram destaques positivos Tesla, Google, Amazon e Apple com altas de 21%, 13%, 7% e 6% respectivamente. Do lado negativo, as ações do JP Morgan caíram 4,2% no período. O S&P 600, índice de *Small Caps* do mercado americano, teve forte queda de 8,2% no mês, refletindo uma reversão de parte da alta dos meses anteriores, capitaneada pela eleição de Donald Trump para a presidência dos EUA. Entre os destaques negativos estiveram o MSCI México e o MSCI Índia, que caíram 7,1% e 3,9% respectivamente no período. Na ponta contrária o Índice Nikkei, do Japão, foi destaque positivo, com alta de 4,4% no mês, com expectativa de reaquecimento da Economia Japonesa após a depreciação cambial ocorrida.

### **Juros**

Nos mercados de juros o *yield* das *treasuries* de 10 anos abriram 36 bps, com a divulgação de dados de inflação, atividade e emprego que apontaram para uma política monetária mais restritiva. De uma maneira geral, os mercados globais de juros acompanharam este movimento, com os juros de 10 anos abrindo no Reino Unido, França e Alemanha respectivamente 36, 30 e 27 bps.

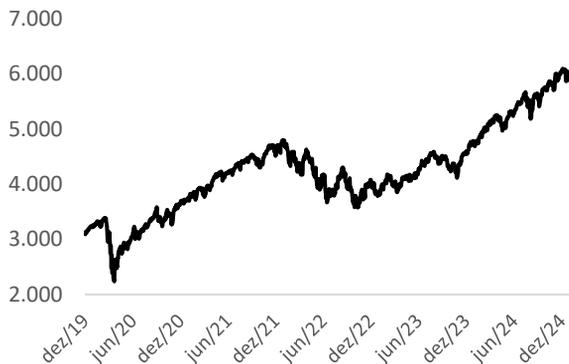
### **Moedas**

No mercado de moedas o DXY subiu 2,3% no mês, refletindo a vitória de Trump nas eleições presidenciais americanas, o que pode levar a um aumento do protecionismo americano e a uma apreciação do Dólar em relação a outras moedas. Entre as demais moedas foram destaques negativos o Iene e o Rand sul-africano, que depreciaram 4,7% e 4,0% respectivamente.

### **Commodities**

Entre as commodities mais relevantes para a Bolsa brasileira, o petróleo Brent subiu 2% no mês e o Minério de Ferro caiu 3% no período. Entre as commodities agrícolas, o milho foi destaque positivo com alta de 4,4% e o algodão foi o destaque negativo com queda de 4,8%, ambos os preços refletindo os novos dados divulgado sobre área plantada e andamento das safras. O preço do açúcar caiu 9,3% no mês, com um cenário de possibilidade de menores restrições na Índia e Tailândia. O Ouro caiu 2,3% em dezembro, refletindo o movimento do dólar provocado pela eleição americana.

S&P 500



Treasury 10 anos - Yield%



Petróleo Brent - USD/boe



DXY



## **Brasil**

### **Cenário Macro**

O mês de dezembro refletiu os movimentos do mercado global decorrentes da eleição americana, além da deterioração na percepção sobre o cenário fiscal no Brasil após o anúncio do pacote fiscal pelo Governo no final de novembro, que foi recebido com pessimismo pelo mercado. Neste contexto, o mês foi negativo para o mercado de *Equities* no Brasil. O Ibovespa caiu 4,3% e o Índice *Small Caps* caiu 7,8% no período. Entre as ações mais relevantes para o Ibovespa se destacaram as ações da B3, com alta de 10,8% no mês. Do lado negativo foram destaques as ações do Bradesco, Vale e Petrobras, com quedas entre 10,9%, 7,2% e 7,0% respectivamente no período. No Mercado de Juros, as taxas de 10 anos subiram 167 bps, com as taxas atingindo o maior patamar em quase 9 anos. O Real se depreciou 3,4% em relação ao dólar no período.

### **Cenário Corporativo**

**Qualicorp:** As ações da Companhia tiveram forte queda de 29,3% com o anúncio de potenciais mudanças regulatórias que facilitariam a venda de planos de saúde do segmento PME, concorrentes dos planos do segmento de Adesão em Grupo.

**Aeris:** As ações da Companhia tiveram alta de 7,5% com o anúncio de uma potencial transação envolvendo as ações do bloco de controle.

**Brava Energia:** As ações da Companhia tiveram forte valorização de 18,3% em dezembro com o anúncio da eventos que marcam a evolução operacional e o potencial aumento de produção.

**Tupy:** As ações da Companhia tiveram forte valorização de 8,8% provocada pela eleição americana, com a perspectiva que a empresa seja beneficiada indiretamente de uma política econômica mais protecionista do Governo dos EUA.

## Posicionamento do Fundo

No mês de dezembro a cota do fundo teve variação negativa de 4,4%. No mesmo período, o Ibovespa teve variação de -4,3% e o CDI 0,9%. Desde o início do fundo em abril de 2024, a variação da cota foi de -8,7%, contra -5,5% do Ibovespa e 7,1% do CDI.

O fundo fechou o mês com 119,1% de posição Comprada, 33,8% de posição vendida, portanto posição líquida comprada de 85,3%. O beta projetado em relação ao Ibovespa é de 0,67. A volatilidade anual projetada é de 11,4%. Temos 49 posições Compradas, sendo que a maior posição Comprada representa 3,1% do patrimônio do fundo. Temos 28 posições vendidas, sendo que a maior posição vendida representa 1,5% do patrimônio do fundo.

Temos exposição 15,7% comprada líquida no setor de *Industrials*. Estamos otimistas com o ciclo de resultados de empresas exportadoras deste setor em função da depreciação cambial ocorrida em 2024.

Estamos com exposição comprada líquida de 7,9% em *Financials non-banks*. Entendemos que o atual cenário para as taxas de juros de curto prazo torna as empresas deste setor, notadamente as seguradoras, mais defensivas do que outros ativos ligados à Economia Doméstica.

Exposição Setorial do Fundo			
Setor	Comprada	Vendida	Líquida
Agribusiness	2,4%	0,0%	2,4%
Bancos	2,7%	1,9%	0,8%
Consumo	10,5%	3,8%	6,7%
Educação	0,0%	0,0%	0,0%
Financials non-banks	12,9%	1,0%	11,9%
Food & Beverage	9,9%	1,6%	8,3%
Healthcare	13,1%	1,0%	12,1%
Homebuilders	2,1%	4,8%	-2,7%
Industrials	18,6%	2,9%	15,7%
Materials	9,9%	2,0%	7,9%
O&G	10,1%	3,8%	6,3%
Properties	2,7%	1,0%	1,7%
Serviços	0,0%	1,0%	-1,0%
TMT	6,8%	1,0%	5,9%
Transportes & Infraestrutura	3,0%	6,1%	-3,1%
Utilities	14,6%	2,1%	12,5%
Global / US	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>119,1%</b>	<b>33,8%</b>	<b>85,3%</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.*

---

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](http://www.nerocapital.com.br). SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO; Comissão de Valores Mobiliários – CVM; Serviço de Atendimento ao Cidadão em [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).



Gestão de Recursos