

Relatório de Estratégia

Julho 2024

Brasil

O país demonstrou sua fragilidade fiscal com aceleração das despesas primárias e o esgotamento de alternativas para aumento da receita. Ao longo do mês de Junho foi embutida uma parcela relevante de prêmio de risco no Brasil, refletido na curva de juros e desvalorização acentuada do Real. Vemos a situação política bastante deteriorada do ponto de vista de credibilidade orçamentária e com menor poder de manobra no Legislativo para aprovações em linha com os anseios do Executivo. O capital político do Governo tem reduzido conforme os sinais de compromisso com controle de gastos não são materializados.

Por outro lado, o Banco Central se posiciona de maneira austera no combate a inflação e optou de forma unanime pela manutenção dos patamares atuais de juros na última reunião.

Sinais ambíguos de atividade mais fraca, com mercado de trabalho apresentando sinais de enfraquecimento, e inflação surpreendendo os agentes financeiros para cima, corroboram para que não façamos alterações estratégicas em nossas alocações.

Entendemos que os sinais precisam diferenciar-se dos ruídos de maneira sólida para que passemos a enxergar as carteiras de forma distinta da atual.

EUA, Europa e Mundo

O consumo mostrou sinais de enfraquecimento nos EUA. Nas últimas cartas nos posicionamos de maneira atenta e observadora aos sinais inflacionários na economia norte americana à fim de estimar o cenário de início nos cortes de juros nos Estados Unidos.

Enxergamos que os passos apontam na direção de um início de corte de juros ao final do ano, mas ainda estamos em uma fase média da jornada. Os próximos meses serão decisivos para solidificarmos esta posição. Como citamos anteriormente, é possível que passemos a olhar mais ativos de risco nas posições internacionais.

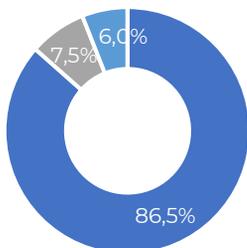
O destaque no cenário político americano ficou por conta do debate entre Democratas e Republicanos, representados por Trump e Biden. A performance do atual presidente foi bastante criticada pela mídia e levou a uma percepção pública ruim das condições de reeleição do atual presidente. Apesar de ser um início do processo, o desempenho de Biden foi bastante abaixo das expectativas menos convictas.

Na Europa a direita começa a demonstrar sinais de força política com o Reagrupamento Nacional (RN), dirigido por Marine Le Pen, foi o partido mais votado no primeiro turno das eleições legislativas, realizadas no domingo (30/06).

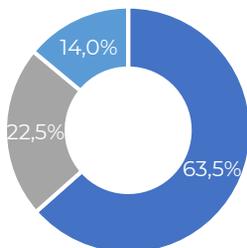
Allocation

Para julho, ainda manteremos as alocações táticas. Entendemos que a fragilidade do cenário brasileiro e a contínua incerteza de mudanças no cenário global a curto prazo são indicativos de que, por ora, devemos manter a baixa exposição em ativos de risco.

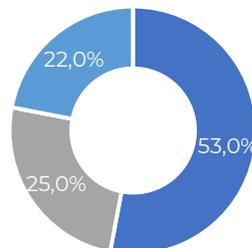
Conservador



Balanceado



Sofisticado



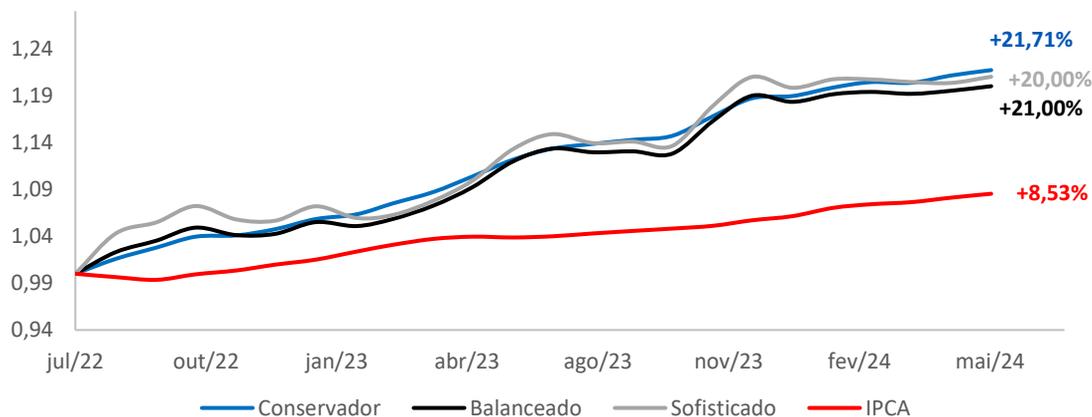
Classe de Ativo	Índice de Referência	Conservador	Δ	Balanceado	Δ	Sofisticado	Δ
Renda Fixa		86,5%	▲	63,5%	▲	53,0%	▲
Pós-fixado	IMA-S	64,0%	▲	33,5%	▲	28,0%	▲
Inflação	IMA-B	17,5%	▲	22,5%	▲	17,5%	▲
Prefixado	IRF-M	5,0%	▬	7,5%	▬	7,5%	▬
Multimercados		7,5%	▬	22,5%	▬	25,0%	▬
Fundos MM	IHFA	7,5%	▬	22,5%	▬	25,0%	▬
Renda Variável		6,0%	▼	14,0%	▼	22,0%	▼
Ações	IBOV	6,0%	▬	14,0%	▬	22,0%	▬
Fundos Imobiliários	IFIX	0,0%	▼	0,0%	▼	0,0%	▼
Internacional		0,0%	▼	0,0%	▼	0,0%	▼
RF/MM Global	IVVB11	0,0%	▬	0,0%	▬	0,0%	▼
RV Global	IVVB11	0,0%	▼	0,0%	▼	0,0%	▼
Alternativos		0,0%	▬	0,0%	▬	0,0%	▬
Private Equity	SMLL	0,0%	▬	0,0%	▬	0,0%	▬

Retorno por contribuição – Junho 2024

Junho apresentou queda nos ativos de renda variável, principalmente pelo atraso no corte de juros dos EUA e possível redução de frequência dos cortes no Brasil. De modo geral, os ativos de renda fixa ainda mantiveram boa rentabilidade.

Classe de Ativo	Conservador	Balanceado	Sofisticado
Renda Fixa	0,33%	0,03%	0,03%
Pós-fixado	0,5%	0,3%	0,2%
Inflação	-0,2%	-0,2%	-0,2%
Pré-fixado	0,0%	0,0%	0,0%
Multimercados	0,06%	0,17%	0,19%
Fundos MM	0,1%	0,2%	0,2%
Renda Variável	0,09%	0,21%	0,33%
Ações	0,1%	0,2%	0,3%
Fundos Imobiliários	0,0%	0,0%	0,0%
Internacional	0,00%	0,00%	0,00%
RF/MM Global	0,0%	0,0%	0,0%
RV Global	0,0%	0,0%	0,0%
Alternativos	0,00%	0,00%	0,00%
Private Equity	0,0%	0,0%	0,0%
Total	0,48%	0,41%	0,55%

EVOLUÇÃO DE RENTABILIDADES (24M)



Fonte: Nero Capital - *IPCA-15 utilizado como proxy para junho

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.

