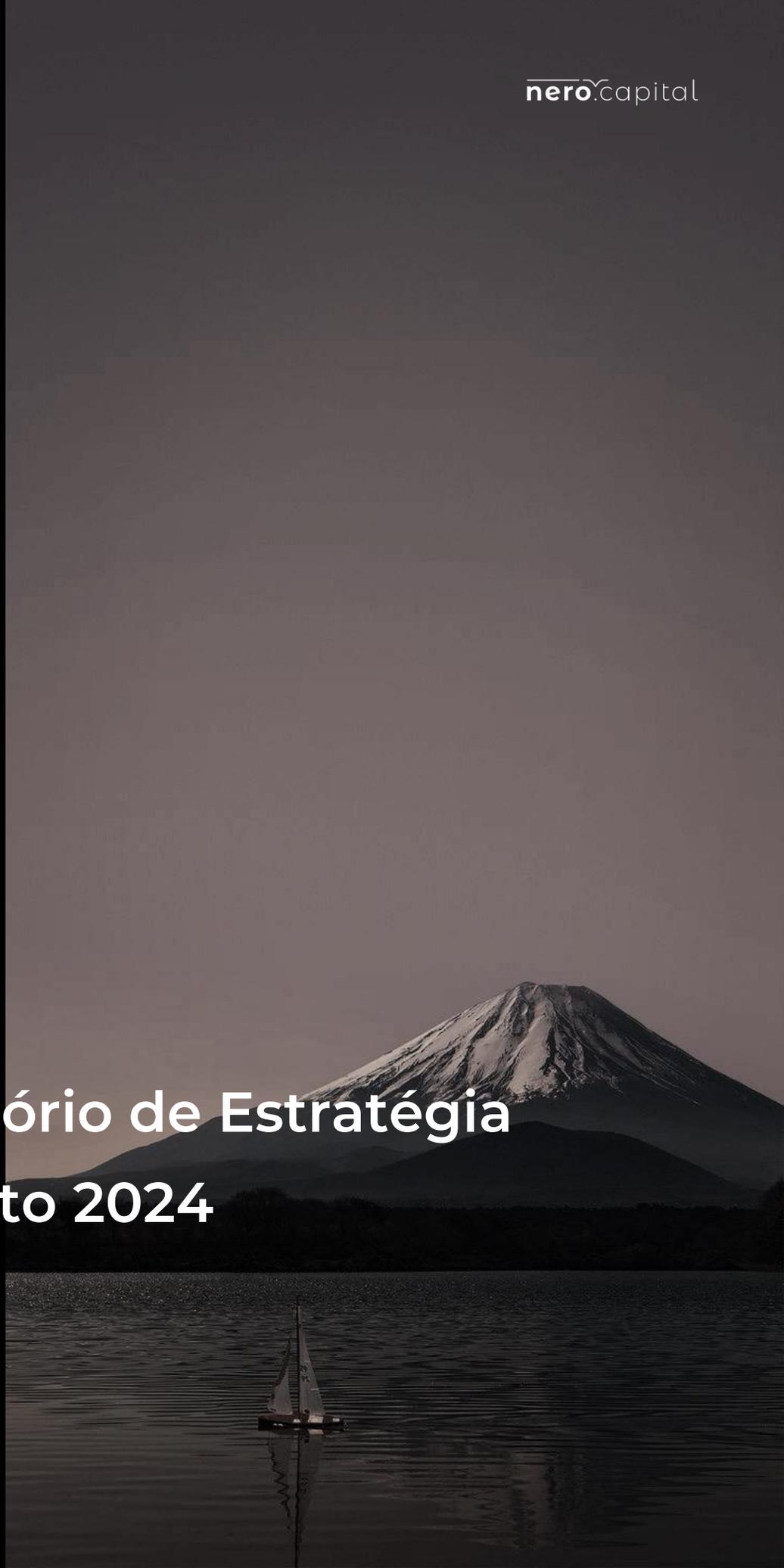


Relatório de Estratégia

Agosto 2024

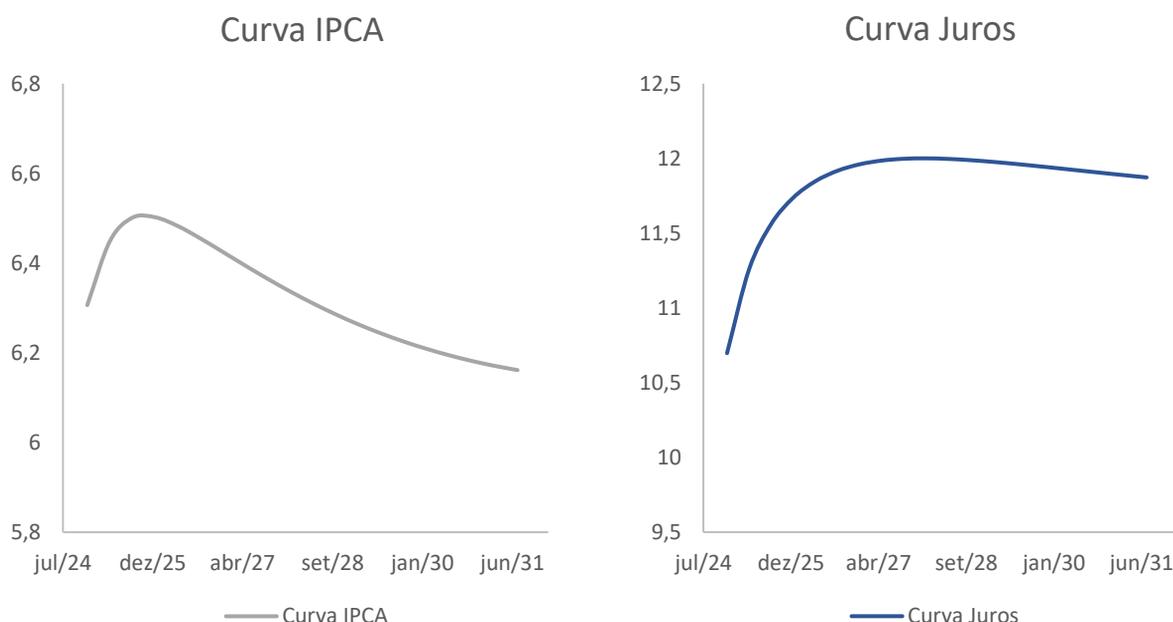


Brasil

A expectativa de inflação no mês de julho foi mais baixa que o mês anterior, com o IPCA-15 igual a 0,30% contra os 0,39% em junho. Os grupos de Transportes, Habitação e Saúde e cuidados pessoais foram os que mais impactaram na inflação de julho. A previsão do IPCA para 2024 aumentou 5 bps em relação ao começo do ano, assim como para 2025. De modo geral, o mercado se prepara para um ligeiro aumento inflacionário para os próximos anos.

As expectativas para a taxa de juros brasileira para o final de 2024 mudaram de forma relevante, passando de 9% para 10,50%, que é o valor atual da taxa Selic. Vemos as recentes pressões inflacionárias como catalizadores dessa mudança de leitura e um ambiente mais *hawkish* para os juros no Brasil.

É possível observar o fechamento mais suave na curva de juros para os próximos anos.



Fonte: Anbima (2024)

Cenário Global

Na última reunião do *Federal Reserve (Fed)*, Banco Central dos EUA, foi decidido manter os juros entre 5,25% e 5,50% pela oitava vez consecutiva. Em contrapartida, o *payroll* americano publicado recentemente apresentou valores abaixo do esperado pelo mercado, além dos resultados negativos de grandes empresas americanas de tecnologia, o que resultou em expectativas de uma possível recessão econômica dos EUA. Esse cenário favorece a necessidade de cortes dos juros americanos ainda esse ano, com a finalidade de fomentar a economia interna.

O mercado reagiu de forma conservadora, e houve grande busca por ativos de baixo risco. É possível observar essa movimentação ao ver a queda do S&P 500 no início de agosto, quando o índice caiu aproximadamente 5% nos cinco primeiros dias.



O cenário global ainda se mostra bastante turbulento, com queda no consumo americano e desvalorização do dólar perante o iene, moeda oficial do Japão, que, no início de agosto, apresentou alta em relação aos últimos 7 meses.

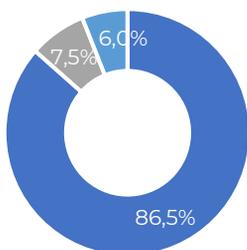
Entendemos que o momento não é ideal para alocar em ativos de risco nas posições internacionais, porém manteremos a atenção nas movimentações do *Fed* e nas influências que isso terá no mercado. A expectativa é que ainda haja corte nos juros até o final do ano, e isso abra oportunidade para explorarmos melhores alternativas de alocação.

Adicionalmente, o novo cenário de corrida eleitoral, com desistência de Biden pelo lado Democrata deve adicionar elementos aos componentes de preços, uma vez que Republicanos saem fortalecidos dessa movimentação.

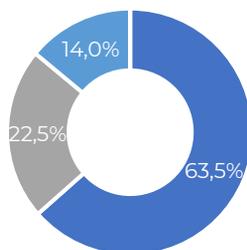
Allocation

Para agosto, manteremos as alocações táticas. Entendemos que a turbulência no cenário global é um indicativo de risco para alteração relevante nas alocações. Porém, manteremos atenção no comportamento dos juros globais para buscar oportunidades de movimentação em momentos mais oportunos.

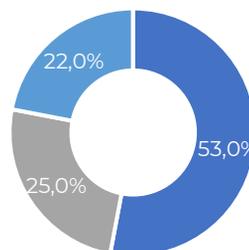
Conservador



Balanceado



Sofisticado



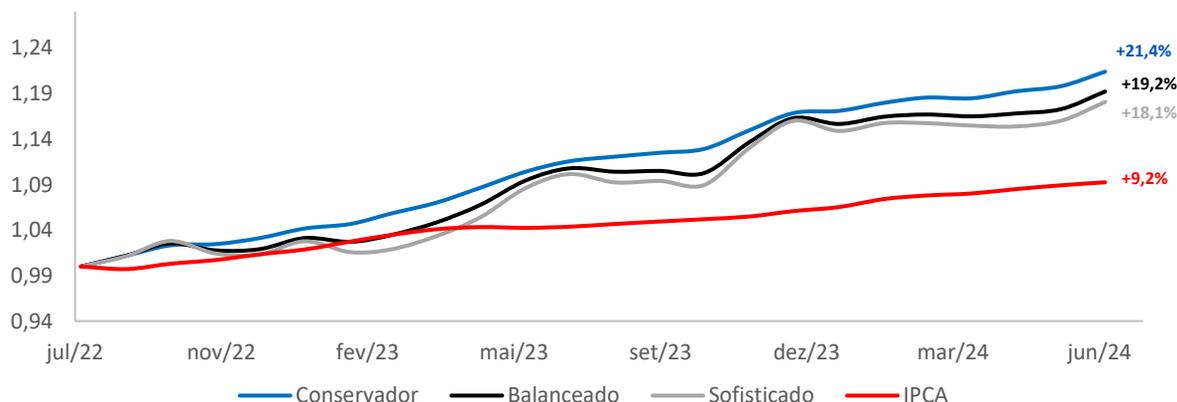
Classe de Ativo	Índice de Referência	Conservador	Δ	Balanceado	Δ	Sofisticado	Δ
Renda Fixa		86,5%	▲	63,5%	▲	53,0%	▲
Pós-fixado	IMA-S	64,0%	▲	33,5%	▲	28,0%	▲
Inflação	IMA-B	17,5%	▲	22,5%	▲	17,5%	▲
Prefixado	IRF-M	5,0%	▬	7,5%	▬	7,5%	▬
Multimercados		7,5%	▬	22,5%	▬	25,0%	▬
Fundos MM	IHFA	7,5%	▬	22,5%	▬	25,0%	▬
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 – Julho 2024

Julho apresentou bons resultados em todas as classes de ativos, principalmente no retorno de ativos de inflação. De modo geral, o fechamento do mês refletiu as boas expectativas que o mercado teve em relação a economia global. Com os resultados adversos do *payroll* americano e com toda movimentação negativa no início de agosto, esses resultados podem mudar consideravelmente no mês seguinte.

Classe de Ativo	Conservador	Balaceado	Sofisticado
Renda Fixa	1,03%	0,89%	0,73%
Pós-fixado	0,6%	0,3%	0,3%
Inflação	0,4%	0,5%	0,4%
Pré-fixado	0,1%	0,1%	0,1%
Multimercados	0,11%	0,34%	0,38%
Fundos MM	0,1%	0,3%	0,4%
Renda Variável	0,18%	0,42%	0,66%
Ações	0,2%	0,4%	0,7%
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	1,33%	1,65%	1,77%

EVOLUÇÃO DE RENTABILIDADES (24M)



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

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.

