

Fundo Nord BMR ➤

Em novembro, o fundo BMR mostrou um resultado de +2,56%, ante o CDI de +1,05%. No ano, o resultado é de +13,86%, ante o CDI de +12,99%.

No mês, o destaque positivo ficou para as posições em fundos de ações, com o Nord 10X em +0,79 p.p. e o Nord AT em +0,57 p.p. As posições no Tesouro IPCA+ foram a segunda maior atribuição (+0,62 p.p.), seguidas pelas posições em créditos pós-fixados (+0,36 p.p.) e fundos multimercados (+0,30 p.p.). Já as posições no mercado internacional foram detratoras em -0,08 p.p.

Nord BMR - Atribuição por classe de ativos - Novembro

Nord BMR	Atribuição
Fundos de ações	+1,36 p.p.
Tesouro IPCA+	+0,62 p.p.
Pós-fixados	+0,36 p.p.
Fundos multimercados	+0,30 p.p.
Caixa	+0,02 p.p.
Internacional	-0,08 p.p.
Custos	-0,02 p.p.
Total	+2,56%

Nord BMR - Atribuição entre fundos multimercados - Novembro

Multimercados	Atribuição
Genoa Cruise Prev	+0,13 p.p.
Kinea Atlas Prev	+0,10 p.p.
Kapitalo K10 Prev	+0,07 p.p.
Total	+0,30%

Nord BMR - Atribuição entre fundos de ações - Novembro

Fundos de ações	Atribuição
Nord 10X	+0,79 p.p.
Nord AT Prev	+0,57 p.p.
Total	+1,36%

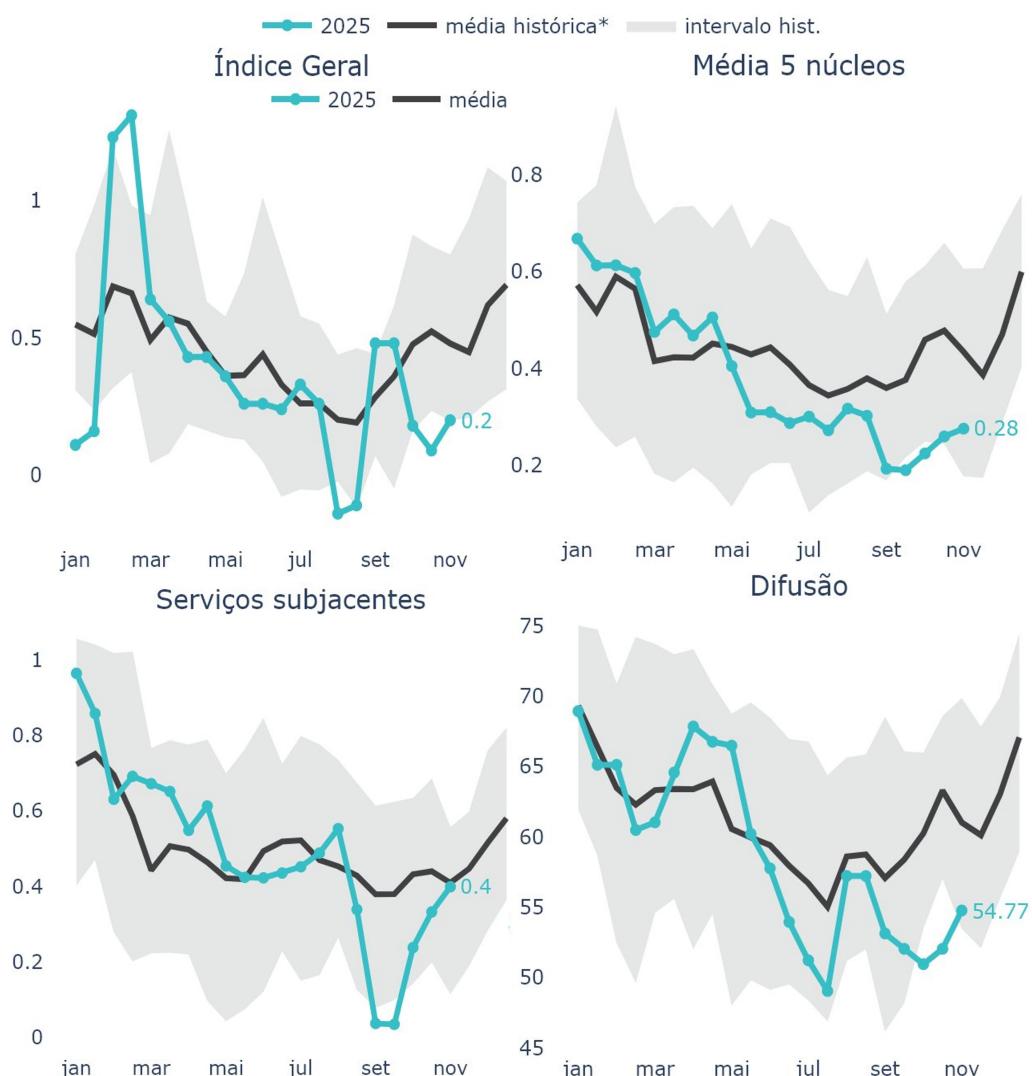
Nord BMR - Atribuição da alocação internacional - Novembro

Ativos	Atribuição
BIYT39	-0,01 p.p.
BTLT39	-0,03 p.p.
XINA11	-0,03 p.p.
Total	-0,08%

No Brasil, após dados de inflação mais benignos, a parcela mais estrutural volta a demandar atenção. O IPCA-15 de novembro apresentou alta de +0,20%, praticamente em linha com o consenso; no entanto, serviços subjacentes aceleraram para +0,40%, acima das expectativas do mercado, que estavam em torno de +0,28%.

A média dos núcleos também acelerou, mas ainda se encontra em um patamar abaixo da média histórica. A piora do qualitativo da inflação, portanto, se fundamenta especialmente por essa aceleração de serviços, que parece estar relacionada ao mercado de trabalho aquecido e, portanto, volta a demandar atenção ao Banco Central (BC).

Fundo Nord BMR ➤



[Fonte: Fundo Versa]

Na atividade econômica doméstica, o PIB do terceiro trimestre subiu +0,1%, abaixo das expectativas de +0,2%; na comparação anual, houve alta de +1,8%.

O IBC-Br também registrou um número mais fraco em sua última divulgação, com queda de -0,24%, ante expectativas de -0,20%.

Temos visto uma moderação gradual da atividade. No entanto, os dados de mercado de trabalho ainda não estão seguindo nessa direção.

A taxa de desemprego caiu de 5,6% para 5,4% no trimestre encerrado em outubro, a menor da série histórica iniciada em 2012. Os salários também seguem em uma dinâmica positiva, com o salário médio real alcançando novos recordes.

Taxa de desemprego no Brasil é a menor da história (%)



[Fonte: IBGE. Elaboração Nord Investimentos]

Rendimento Real Habitual (R\$)



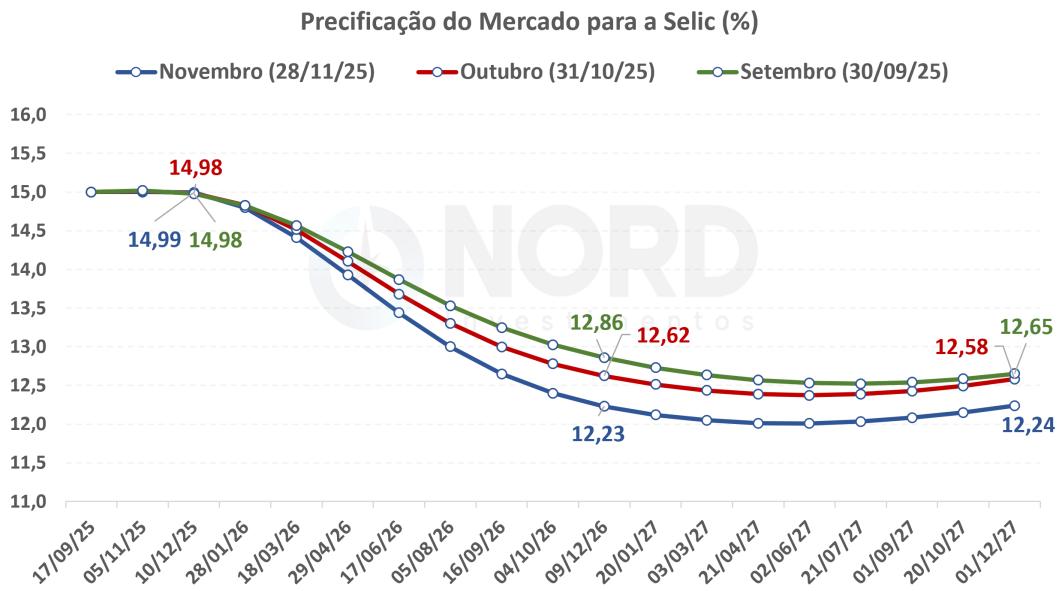
[Fonte: IBGE. Elaboração Nord Investimentos]

Ou seja, no cenário doméstico, temos visto sinais de desaceleração da atividade econômica como resposta aos juros elevados, mas com um grande "porém" no mercado de trabalho, que há tempos vem surpreendendo com resultados mais fortes. Diante desse quadro e de expectativas de inflação des ancoradas para os próximos anos, o Banco Central se encontra em um impasse sobre quando iniciará o próximo ciclo de cortes de juros.

Fundo Nord BMR

[Fonte: IBGE. Elaboração Nord Investimentos]

Ou seja, no cenário doméstico, temos visto sinais de desaceleração da atividade econômica como



[Fonte: IBGE. Elaboração Nord Investimentos]

No mês, os ativos domésticos apresentaram bons desempenhos, com destaque para a Bolsa, com alta de +6,37%. Também vimos queda dos juros futuros e valorização do real em 0,77%.

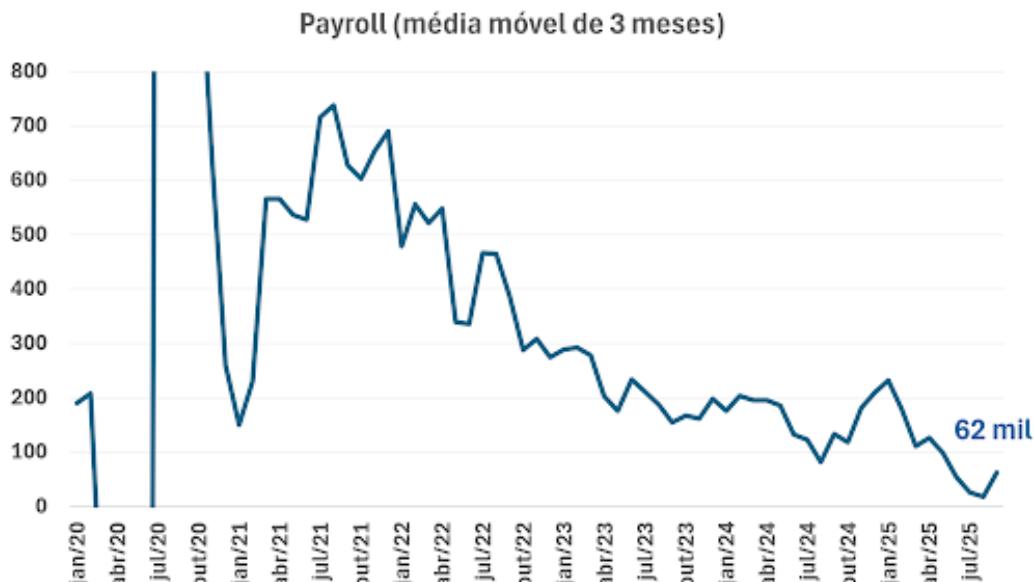
Brasil em Novembro de 2025			
	31/10/2025 (Anterior)	28/11/2025 (Atual)	Variação
Pré 2027*	13,80%	13,50%	-0,30 p.p.
Pré 2029*	13,19%	12,83%	-0,36 p.p.
Pré 2031*	13,50%	13,12%	-0,38 p.p.
IPCA+ 2026**	10,08%	10,02%	-0,06 p.p.
IPCA+ 2029**	7,94%	7,77%	-0,17 p.p.
IPCA+ 2035**	7,41%	7,18%	-0,23 p.p.
IPCA+ 2050**	6,98%	6,80%	-0,18 p.p.
Ibovespa (em reais)	149.540	159.072	+6,37%
US\$/R\$	5,38	5,34	-0,77%

*Dados do Tesouro Direto

**NTN-B Principal. Dados do Tesouro Direto

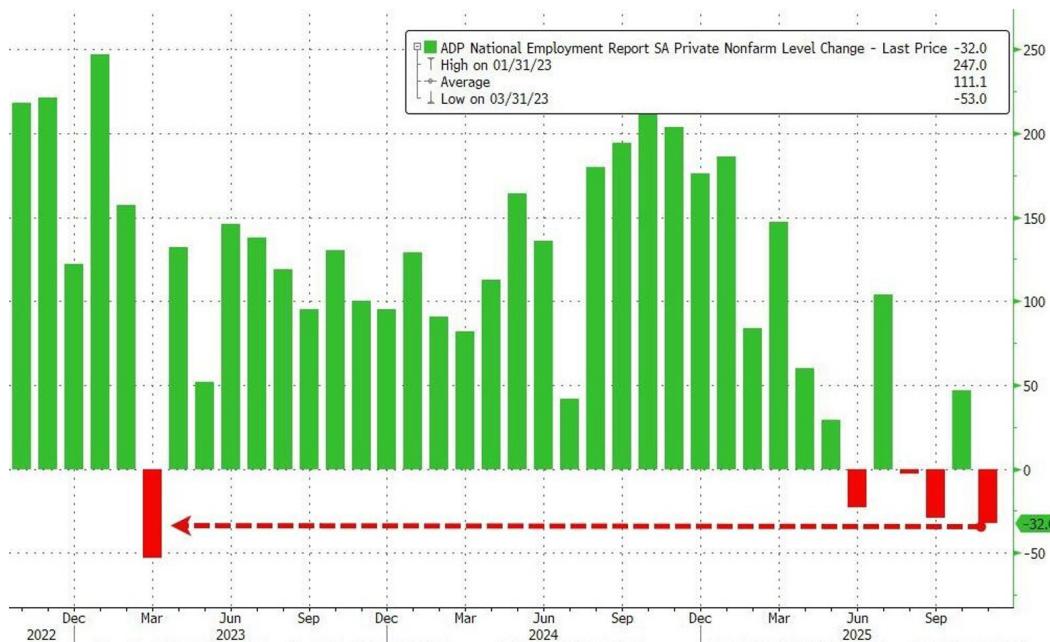
Fundo Nord BMR

Nos EUA, voltamos a ter a publicação do Payroll (principal leitura sobre o mercado de trabalho) após o fim da paralisação do governo americano, e o Payroll de setembro (leitura atrasada) registrou ganhos de +119 mil vagas, bem acima das expectativas de +53 mil. O desemprego subiu de 4,3% para 4,4%, patamar ainda baixo para o histórico.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

Enquanto isso, o ADP, que oferece uma leitura mais recente sobre o mercado de trabalho americano (dado referente a novembro), apresentou queda de -32 mil vagas, abaixo das expectativas de ganhos de +10 mil, o pior resultado desde março de 2023 (-53 mil).



[Fonte: zerohedge]

Fundo Nord BMR ➤

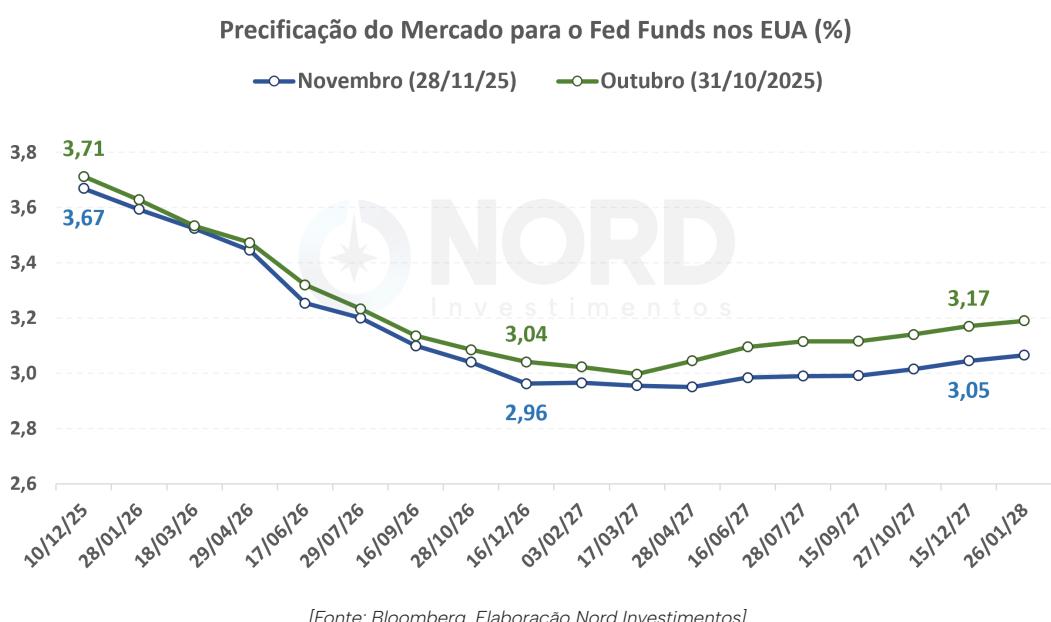
No geral, temos visto um processo de desaceleração gradual do mercado de trabalho americano, mas não um cenário de recessão econômica.

O ISM de serviços mostra que o cenário não é de recessão, com alta de 50 pontos para 52,4 em sua última divulgação, bem acima das expectativas de 50,8 (leituras acima de 50 pontos indicam que o setor está melhorando).



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

Para 2026, o patamar final de juro do Fed dependerá da evolução dos dados econômicos. A curva de juros do mercado prevê um Fed Funds (a taxa básica de juros dos EUA) próximo do juro neutro de 3% em 2026.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

Fundo Nord BMR ➤

No mês, as Bolsas dos EUA tiveram um comportamento misto, com altas no S&P 500 (+0,13%) e Dow Jones (+0,32%), mas queda no Nasdaq (-1,51%). Além disso, os juros futuros caíram e o dólar apresentou uma pequena perda em relação às principais moedas do mundo (-0,35%, medido pelo DXY).

Estados Unidos em Novembro de 2025			
	31/10/2025 (Anterior)	28/11/2025 (Atual)	Variação
Juros de 2 anos	3,57%	3,49%	-0,08 p.p.
Juros de 5 anos	3,69%	3,60%	-0,09 p.p.
Juros de 10 anos	4,08%	4,01%	-0,06 p.p.
Juros de 20 anos	4,63%	4,62%	0,00 p.p.
S&P 500 (em dólar)	6.840	6.849	+0,13%
Dow Jones (em dólar)	47.563	47.716	+0,32%
Nasdaq (em dólar)	23.725	23.366	-1,51%
DXY (dólar vs cesta de moedas)	99,80	99,46	-0,35%

[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

Temos visto, portanto, sinais de desaquecimento da atividade econômica doméstica, mas com dados ainda aquecidos no mercado de trabalho e reaceleração da inflação de serviços demandando a atenção do Banco Central em meio à discussão sobre cortes de juros. Apesar de o mercado estar mais animado para um corte em janeiro, os membros do BC seguem adotando uma postura mais dura (correta, na nossa opinião).

Enquanto isso, os EUA seguem apresentando desaceleração gradual da atividade, mas ainda longe de um cenário de recessão, ambiente que permite novos cortes de juros e tende a dar novos fôlegos para as Bolsas.

Com os juros domésticos elevados, seguimos com posições em Tesouro IPCA+. Também seguimos comprados na Bolsa doméstica.

Em relação às posições internacionais, continuamos comprados na Bolsa da China, com a visão de longo prazo sobre o seu posicionamento como uma nova economia de indústria avançada em tecnologia; de todo modo, estamos monitorando os preços. Também seguimos aplicados nos juros longos dos EUA, em razão dos níveis elevados.

Somado a isso, continuamos construtivos quanto à nossa alocação em fundos multimercado, que oferecem uma maior diversificação geográfica e entre classes de ativos.

Dessa forma, enxergamos este como um momento apropriado para estarmos alocados, de modo a possibilitar surfarmos as inflexões adiante do mercado. Para que isso seja possível, montamos um portfólio diversificado com base em diferentes estratégias, o que nos permite ter uma melhor relação risco-retorno no longo prazo.

Fundo Nord BMR

Objetivo do fundo

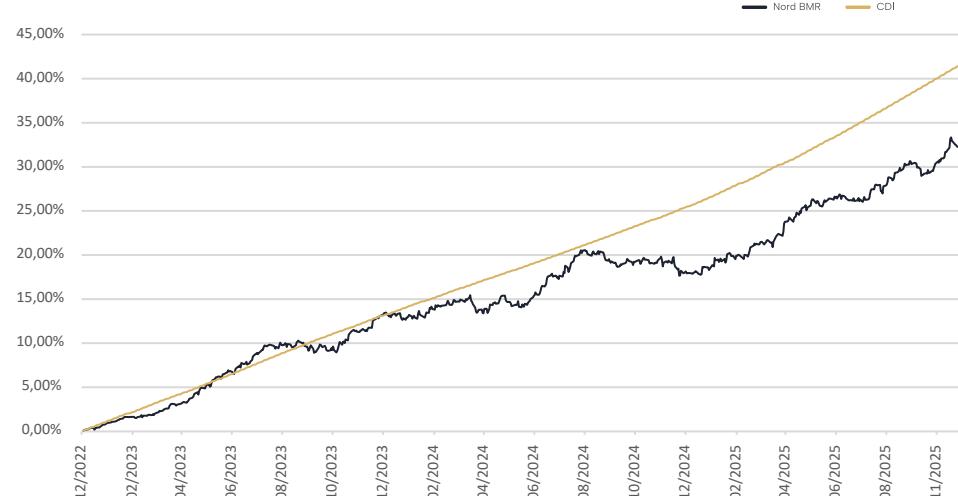
O fundo tem como objetivo alocar nas melhores oportunidades do mercado local e internacional,

em diferentes classes de ativos. Visando prever futuras tendências de forma conservadora.

Rentabilidade

BMR

CDI



	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum
2022	Nord BMR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,19%	0,19%	0,19%
	CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,20%	0,20%	0,20%
2023	Nord BMR	0,90%	0,47%	0,70%	1,03%	1,74%	1,88%	1,89%	0,40%	0,17%	-0,60%	2,24%	1,73%	13,26%
	CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%
2024	Nord BMR	-0,39%	0,96%	0,74%	-1,33%	0,73%	1,12%	2,21%	1,68%	-0,82%	0,25%	-0,22%	-0,98%	3,95%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,88%	10,82%
2025	Nord BMR	1,22%	0,53%	0,97%	2,54%	1,56%	0,53%	-0,48%	2,02%	1,26%	0,40%	2,56%		13,86%
	CDI	1,06%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%		12,99%

Informações Adicionais

	Nord BMR	CDI
Meses Positivos	29	36
Meses Negativos	7	-
Maior Retorno Mensal	2,56%	1,28%
Menor Retorno Mensal	-1,33%	0,20%
PL Atual	R\$29.159.979,76	
Valor da Cota	R\$ 1,309492	

Trata-se de material de divulgação cujas informações são de caráter exclusivamente informativo. A Nord Asset não realiza distribuição de cotas, para tal contate um distribuidor autorizado. Rentabilidades passadas não representam garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimentos não contam com a garantia do administrador, gestor da carteira ou de qualquer outro mecanismo como o FGC. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir. O fundo pode investir até 20% no exterior, ter concentração significativa em poucos ativos, além de usar posições vendidas e derivativos, estando exposto a o risco de significativas perdas patrimoniais. Para mais informações visite: www.nordasset.com.br