

Nord Melhores Fundos FoF FIA

Em março, o Nord Melhores Fundos de Ações mostrou um resultado de +5,83%, ante o Ibovespa de +6,08%. No ano, o resultado é de +9,39%, ante o Ibovespa de +8,29%.

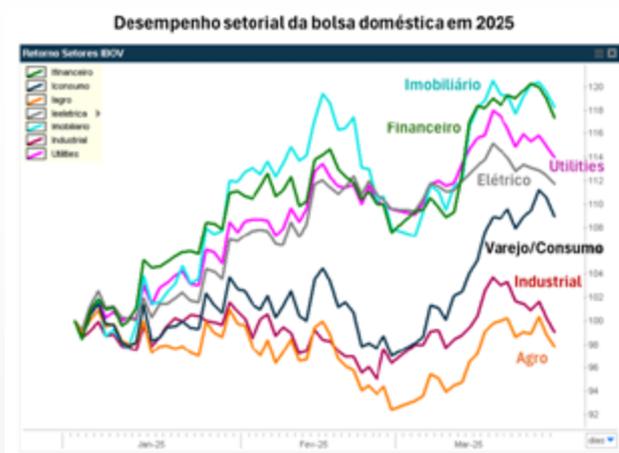
Em um mês de positivo para a bolsa doméstica, os destaques ficaram para Alaska Institucional (+2,60 p.p.), Real Investor (+1,01 p.p.) e Brasil Capital (+0,92 p.p.).

O destaque negativo ficou para o IP Participações (-0,06 p.p.), motivado pela queda das bolsas americanas.

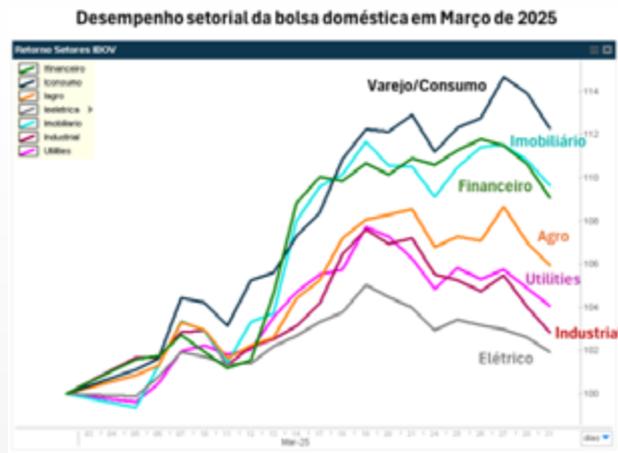
FoF FIA - % Performance e atribuição por classe de ativos	
Ações	Atribuição
Alaska Institucional FIA	+2,60 p.p.
Real Investor FIC FIA BDR Nível I	+1,01 p.p.
Brasil Capital 30 FIC FIA	+0,92 p.p.
Absolute Pace Long Biased FIC FIA	+0,55 p.p.
Leblon Ações II Institucional FIC FIA	+0,37 p.p.
Nord WM AT 30 FC FIA	+0,36 p.p.
Tesouro Selic FI RF Referenciado DI	+0,10 p.p.
Atrm III FIC FIA	+0,05 p.p.
IP Participações FIC FIA BDR Nível I	-0,06 p.p.
Custos	-0,08 p.p.
Total	+5,83%

Na Bolsa doméstica, os maiores ganhos no mês vieram de empresas de varejo, seguido de empresas dos setores imobiliário e financeiro, com altas mais modestas nos setores elétrico e industrial. No ano, os destaques estão sendo empresas dos setores imobiliário, financeiro e elétrico, mas com maiores dificuldades no agro e no setor industrial.

Nord Melhores Fundos FoF FIA



[Fonte: Economática. Elaboração Nord Research]



[Fonte: Economática. Elaboração Nord Research]

Seguimos diante de uma Bolsa precificada a múltiplos historicamente descontados, com o Ibovespa negociando a 7,3x lucros (12 meses projetados), bem abaixo da média histórica de 10,6x lucros.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research]

Nos Estados Unidos, o Federal Reserve manteve a taxa básica de juros inalterada na faixa de 4,25% a 4,50% ao ano, conforme esperado.

A decisão foi acompanhada pela atualização trimestral das projeções dos membros da autoridade monetária, com ajustes para cima para a inflação (núcleo do PCE revisado de 2,5% para 2,8% para 2025, e

Nord Melhores Fundos FoF FIA

manutenção em 2,2% e 2,0% para 2026 e 2027, respectivamente) e ajustes para baixo para a atividade econômica (PIB revisado de 2,1% para 1,7% para 2025, de 2,0% para 1,8% para 2026 e de 1,9% para 1,8% para 2027).

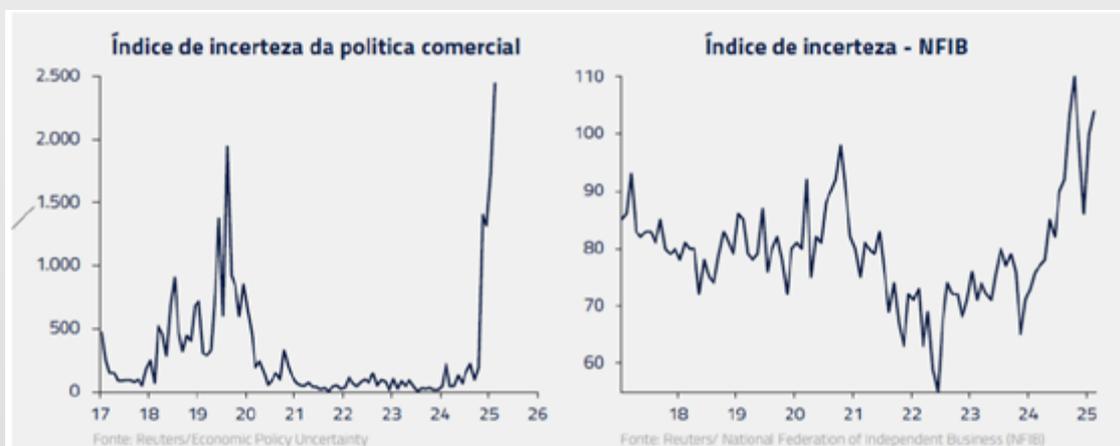
Para a taxa de juros, por outro lado, a mediana se manteve em 3,9%, 3,4% e 3,1% para 2025, 2026 e 2027, respectivamente (taxa efetiva atual está em 4,33%).

Variable	Median ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	2025	2026	2027	Longer run	2025	2026	2027	Longer run	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	1.7	1.8	1.8	1.8	1.5-1.9	1.6-1.9	1.6-2.0	1.7-2.0	1.0-2.4	0.6-2.5	0.6-2.5	1.5-2.5
December projection	2.1	2.0	1.9	1.8	1.8-2.2	1.9-2.1	1.8-2.0	1.7-2.0	1.6-2.5	1.4-2.5	1.5-2.5	1.7-2.5
Unemployment rate	4.4	4.3	4.3	4.2	4.3-4.4	4.2-4.5	4.1-4.4	3.9-4.3	4.1-4.6	4.1-4.7	3.9-4.7	3.5-4.5
December projection	4.3	4.3	4.3	4.2	4.2-4.5	4.1-4.4	4.0-4.4	3.9-4.3	4.2-4.5	3.9-4.6	3.8-4.5	3.5-4.5
PCE inflation	2.7	2.2	2.0	2.0	2.6-2.9	2.1-2.3	2.0-2.1	2.0	2.5-3.4	2.0-3.1	1.9-2.8	2.0
December projection	2.5	2.1	2.0	2.0	2.3-2.6	2.0-2.2	2.0	2.0	2.1-2.9	2.0-2.6	2.0-2.4	2.0
Core PCE inflation ⁴	2.8	2.2	2.0		2.7-3.0	2.1-2.4	2.0-2.1		2.5-3.5	2.1-3.2	2.0-2.9	
December projection	2.5	2.2	2.0		2.5-2.7	2.0-2.3	2.0		2.1-3.2	2.0-2.7	2.0-2.6	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	3.9	3.4	3.1	3.0	3.9-4.4	3.1-3.9	2.9-3.6	2.6-3.6	3.6-4.4	2.9-4.1	2.6-3.9	2.5-3.9
December projection	3.9	3.4	3.1	3.0	3.6-4.1	3.1-3.6	2.9-3.6	2.8-3.6	3.1-4.4	2.4-3.9	2.4-3.9	2.4-3.9

[Fonte: Federal Reserve]

Essas mudanças nas projeções estão relacionadas aos efeitos dos aumentos nas tarifas de importação dos EUA. Durante a entrevista coletiva após a decisão, Jerome Powell, presidente do Fed, voltou a afirmar que as novas políticas de Trump e seus respectivos efeitos ainda trazem uma alta incerteza. Dessa forma, o Fed irá aguardar por mais clareza. Vimos, portanto, uma linguagem do Fed direcionada à necessidade de seguir acompanhando os dados correntes e as políticas de Trump de perto, mas sem desespero.

O fato é que a imprevisibilidade das ações de Trump vem resultando em aumento da incerteza nos mercados.

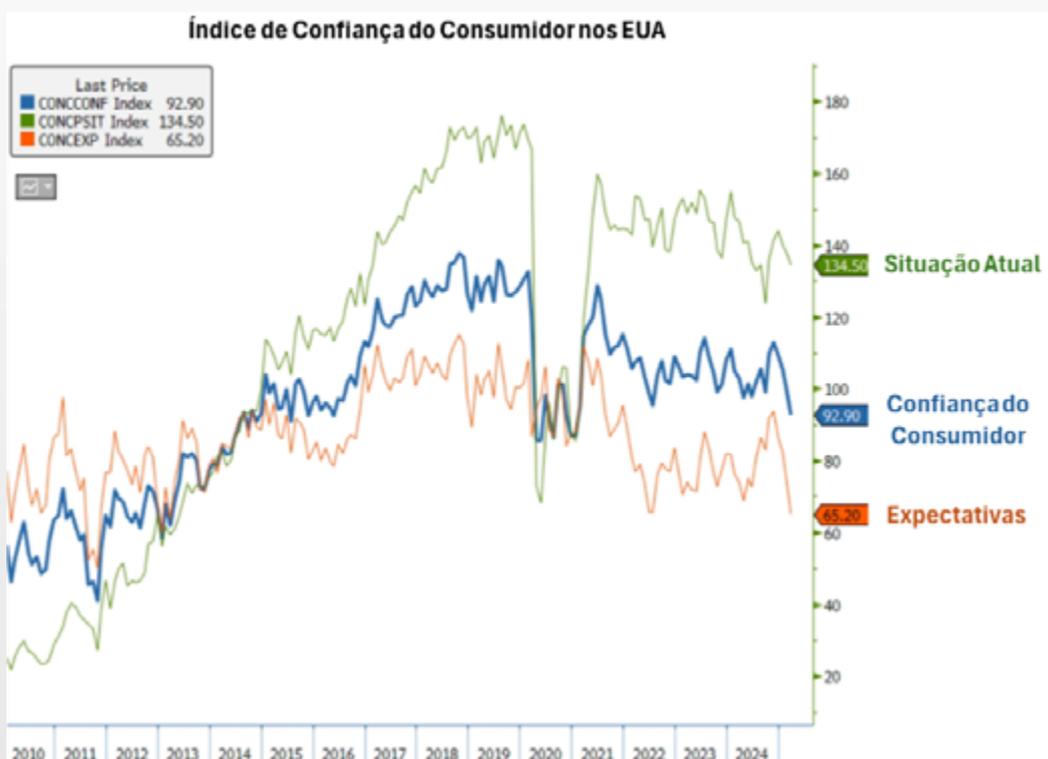


[Fonte: Gráfico divulgado pela Kinea]

Nord Melhores Fundos FoF FIA

Em meio ao aumento das incertezas, temos visto quedas nos índices de confiança do consumidor, que alcançou o menor valor desde janeiro de 2021 (queda de 100,1 pontos para 92,9 pontos em março de 2025; em janeiro de 2021, o índice estava em 87,1 pontos), o que aqueceu a discussão sobre uma possível recessão econômica nos EUA.

Essa queda da confiança do consumidor vem se dando por uma redução mais abrupta das expectativas para os próximos meses, justamente em razão das incertezas, enquanto o sentimento em relação à situação atual se mostra mais resiliente, apesar de também ter caído.



[Fonte: Bloomberg]

O fato de o sentimento com a situação atual se mostrar mais resiliente está ligado ao fato de a economia americana ainda estar fortalecida, com o desemprego em uma das menores taxas da série histórica (4,1%), ISM de serviços subindo de 52,8 pontos para 53,5 (mede o desempenho do setor de serviços, com o valor acima de 50 representando uma melhora do setor) e dados importantes de consumo nas leituras do PIB do quarto trimestre de 2024.

Esse cenário de atividade resiliente leva a uma necessidade de atenção sobre a inflação.

Nord Melhores Fundos FoF FIA

Nos últimos dados de inflação ao consumidor, o CPI mostrou uma leitura abaixo do esperado (+0,23%, ante expectativas de +0,30%), motivado por menores resultados no setor de serviços. Dentro de serviços, ainda contou com boa desaceleração dos preços de aluguéis, que representa uma melhora no qualitativo do dado. Em 12 meses, porém, ainda acumula uma alta de 3,12%.

Já o núcleo do PCE veio acima do esperado (+0,36%, ante expectativas de +0,30%), contando com uma aceleração importante em serviços, pressionado por assistência médica. Os preços de aluguéis, por outro lado, desaceleraram. Também vale registrar os dados mais fortes dos preços de bens nesse início de ano (+0,32% em janeiro e +0,41% em fevereiro, acima dos +0,21% e +0,14% registrados em janeiro e fevereiro de 2024), merecendo um acompanhamento, uma vez que os preços de bens podem ser impactados pelas medidas de aumento das tarifas de importação. Em 12 meses, o núcleo do PCE acumula alta de 2,79%.

Ou seja, temos sinais de melhora qualitativa na inflação, mas ainda com leituras acima da meta de 2,0%, o que leva a uma necessidade de dados consistentemente fracos ao longo dos próximos meses para dar mais conforto para o Fed cortar juros.

No mês de março, os juros futuros americanos de curto prazo apresentaram uma ligeira queda, enquanto os juros de 10 anos se mantiveram estáveis e os de 20 anos subiram. Já as bolsas apresentaram maiores dificuldades diante desse cenário de incertezas sobre o rumo da economia americana, especialmente no Nasdaq, com uma queda de 8,21%.

	Estados Unidos em Março de 2025		
	8/02/2025 (Anterior)	31/03/2025 (Atual)	Variação
Juros de 2 anos	3,99%	3,88%	-0,11 p.p.
Juros de 5 anos	4,02%	3,95%	-0,07 p.p.
Juros de 10 anos	4,21%	4,21%	0,00 p.p.
Juros de 20 anos	4,52%	4,60%	+0,07 p.p.
S&P 500 (em dólar)	5.955	5.612	-5,75 p.p.
Dow Jones (em dólar)	43.841	42.002	-4,20 p.p.
Nasdaq (em dólar)	18.847	17.299	-8,21 p.p.

[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

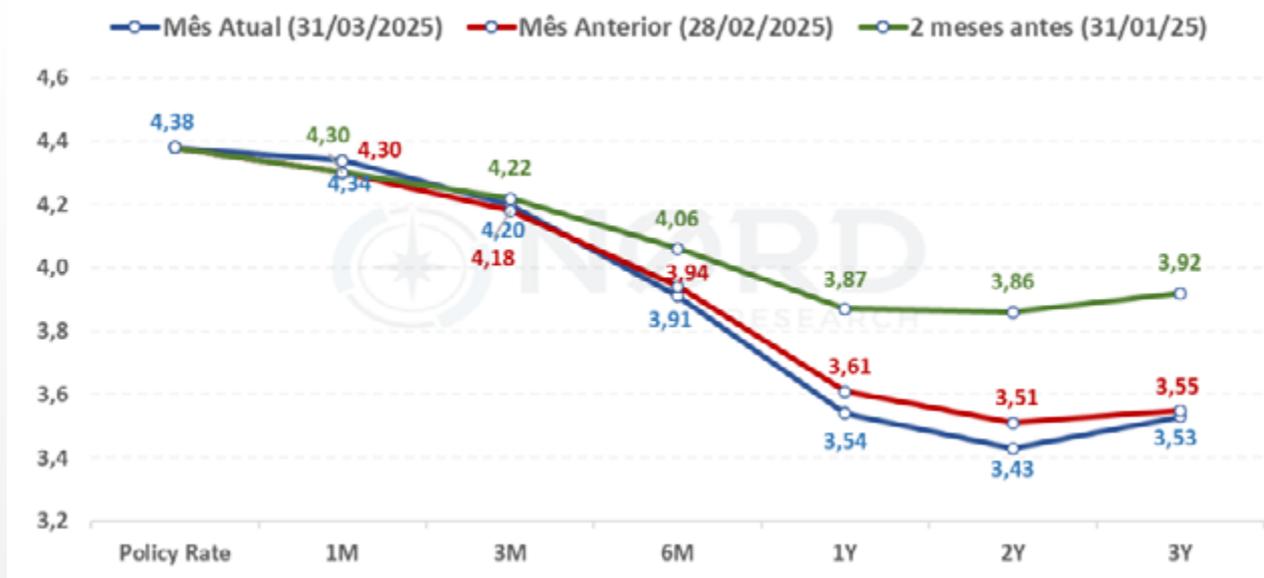
No final de março, para daqui a 1 ano, a curva do mercado precificou uma taxa básica de juros nos EUA de 3,54%, ante 3,61% no mês anterior e 3,87% há 2 meses. Para daqui a 2 anos, a curva precificou 3,43%, ante 3,51% no mês anterior e 3,86% há 2 meses. Vale lembrar que a taxa atual se encontra na faixa de 4,25% a 4,50%, tendo uma taxa efetiva de 4,33%.



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 ao risco de significativas perdas patrimoniais. Para mais informações visite: www.nordasset.com.br

Nord Melhores Fundos FoF FIA

Precificação do Mercado para o Fed Funds nos EUA (%)



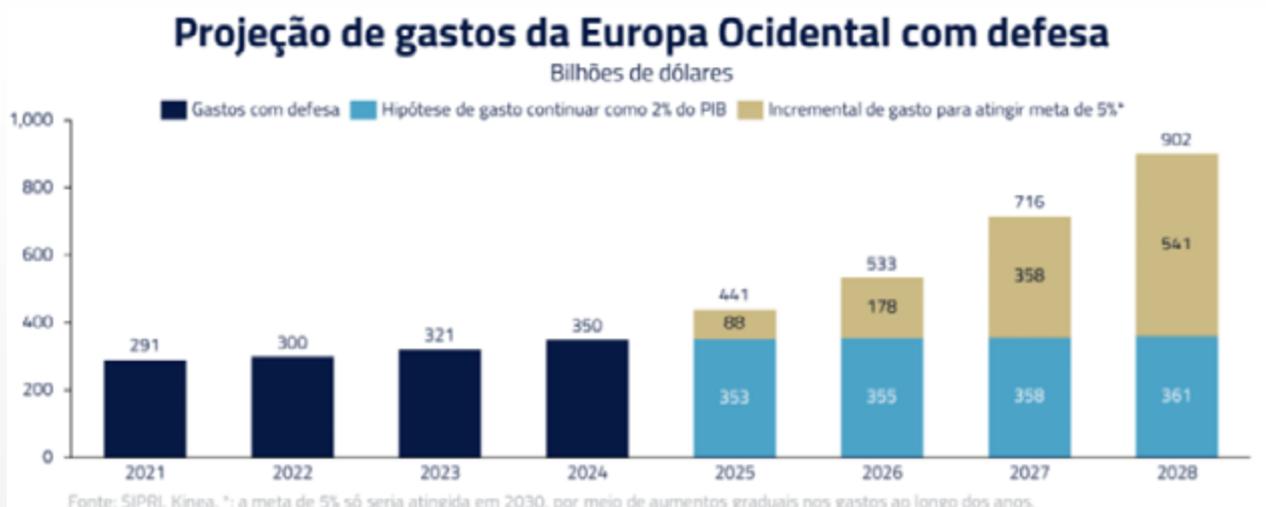
[Fonte: Economatica. Elaboração Nord Research]

Na zona do euro, o Banco Central Europeu (BCE) cortou as taxas de juros em 0,25 p.p., conforme esperado pelo mercado. Dessa forma, a taxa de depósito, de refinanciamento e de empréstimos caíram para 2,50%, 2,65% e 2,90%, respectivamente. Na decisão, Christine Lagarde, presidente do BCE, afirmou que a decisão foi sustentada pelo cenário de inflação caminhando em direção à meta de 2,0%. A curva de juros precifica corte adicional de 0,60 p.p. ao longo dos próximos 12 meses.

Um ponto de discussão sobre a economia europeia em março foi o anúncio da reforma fiscal agressiva na Alemanha, que retira parte do gasto de defesa do teto constitucional (gastos de defesa acima de 1% do PIB ficarão fora do teto) e cria um fundo de € 500 bilhões, com duração de 12 anos, para a infraestrutura. O objetivo é fortalecer a capacidade de defesa do país, após décadas de subinvestimento no setor em comparação com os EUA.

Esse aumento agressivo de gastos na Alemanha pode não só sustentar a demanda do país, como também ser um catalisador para outros países do continente seguirem na mesma direção. Um assunto para acompanharmos.

Nord Melhores Fundos FoF FIA



[Fonte: Gráfico divulgado pela Kinea]

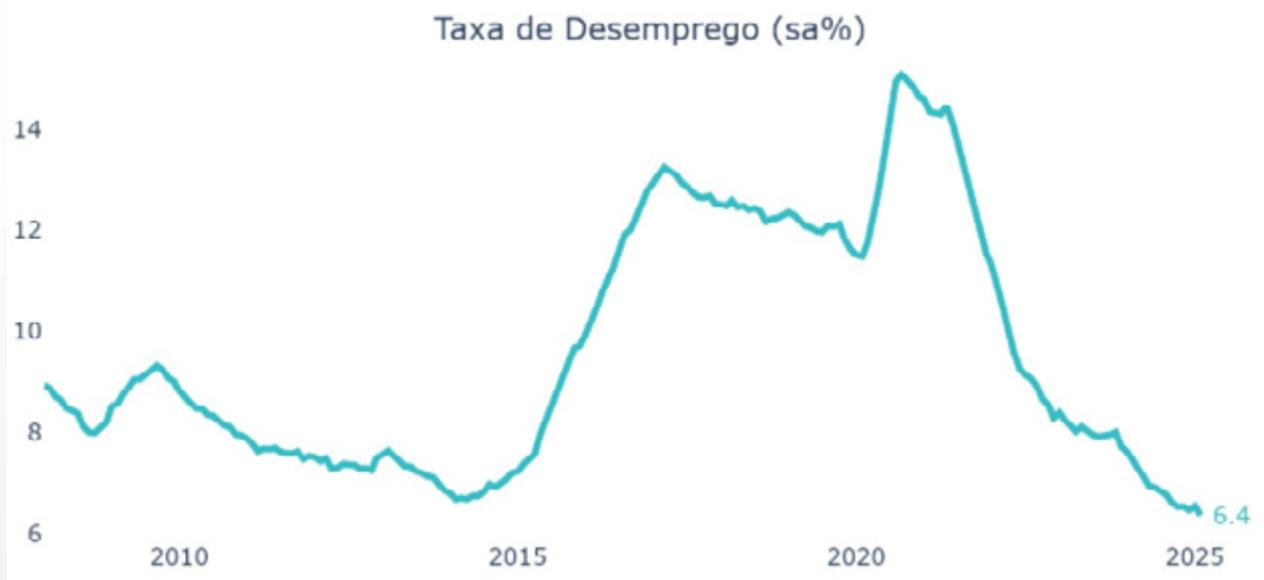
No Brasil, o Banco Central subiu a Selic em 1 ponto percentual, para 14,25% ao ano, conforme esperado. A autoridade monetária citou que a atividade econômica continua aquecida, mas com sinais de moderação, e ajustou sua expectativa de inflação para o terceiro trimestre de 2026 (horizonte relevante para a política monetária) de 4,0% para 3,9%. Por fim, o BC antecipou uma nova alta na próxima reunião, que acontece em maio, mas em menor magnitude (a curva de juros precisa alta de 0,50 p.p.), e não se comprometeu com novos movimentos adiante.

Dos dados divulgados ao longo do mês, tivemos o resultado do PIB do 4º trimestre de 2024, com uma alta de 0,2%, abaixo das expectativas de 0,4%, com destaque para a piora no consumo das famílias (-1,0%). No ano de 2024, por outro lado, o PIB mostrou um crescimento robusto de 3,4%.

A narrativa de que a economia brasileira está desacelerando foi testada pelo IBC-Br referente ao mês de janeiro, considerado uma prévia para o PIB por considerar os desempenhos de serviços, varejo e indústria e mostrou uma alta de 0,89%, bem acima das expectativas de +0,30%.

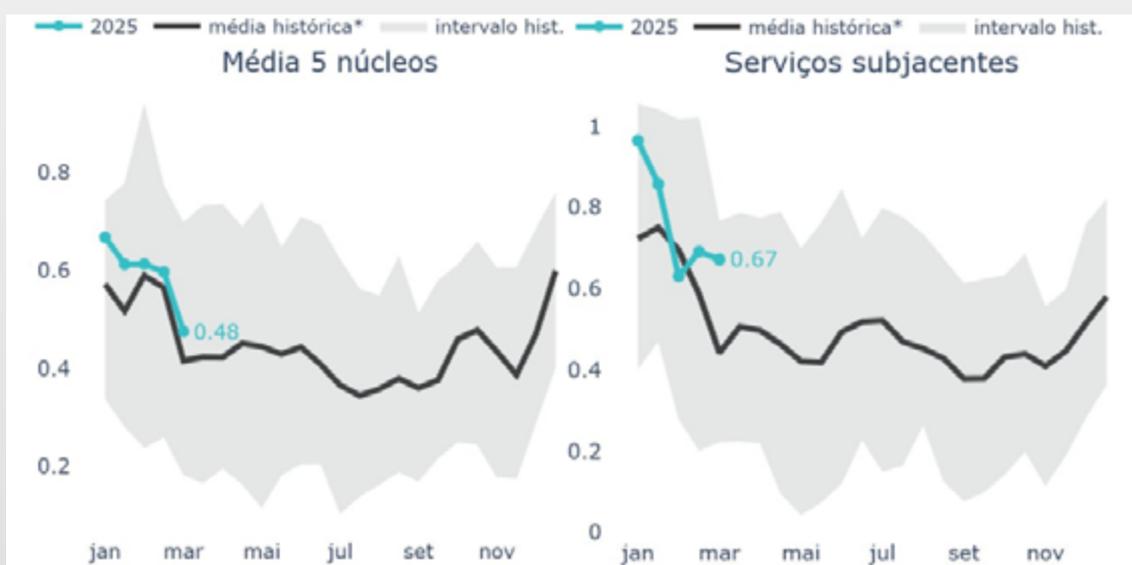
Além disso, a última Pnad mostrou uma alta da taxa de desemprego de 6,5% para 6,8%, mas explicada pela sazonalidade do período. Com ajuste sazonal, o desemprego caiu de 6,6% para 6,4%, refletindo um mercado de trabalho aquecido.

Nord Melhores Fundos FoF FIA



[Fonte: Fundo Versa]

Na inflação, o último IPCA-15 veio com uma alta de 0,64%, abaixo das expectativas de +0,70%. Além do resultado abaixo do esperado, o dado veio com uma boa leitura no qualitativo na desaceleração dos núcleos, apesar dos números ainda fortes para serviços subjacentes.



[Fonte: Fundo Versa]

Nord Melhores Fundos FoF FIA

No entanto, ao olharmos para o resultado acumulado dos últimos 3 meses, na série dessazonalizada, vemos que os núcleos estão em 5,8% (anualizado) e serviços subjacentes em 7,6%. Tais dados, conciliados com as expectativas de inflação desancoradas, refletem o cenário ainda desafiador para levar a inflação para a meta de 3,0%.



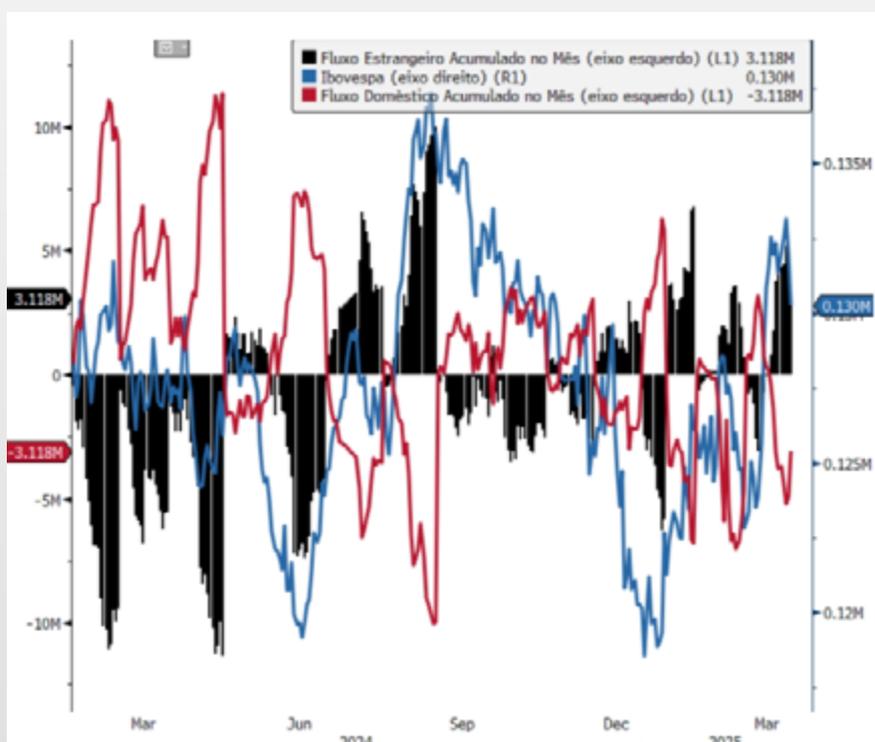
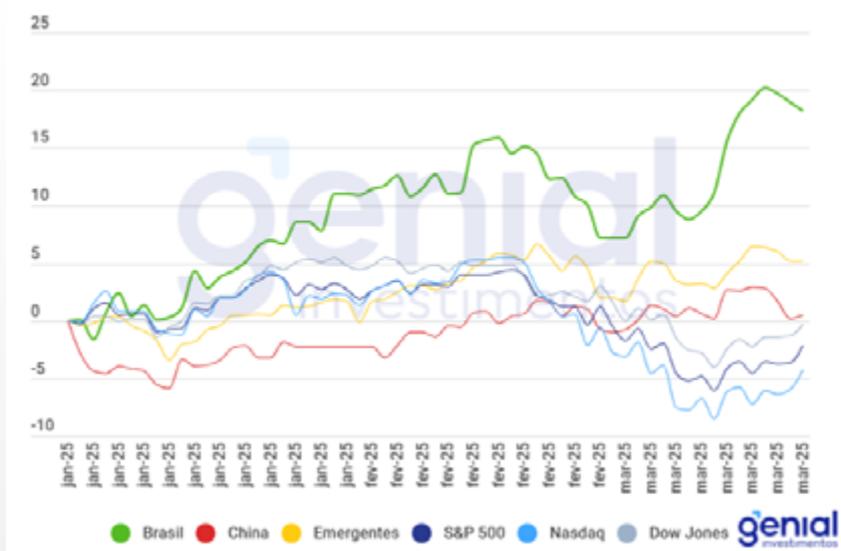
[Fonte: Fundo Versa]

O mês também foi marcado pelo anúncio do novo crédito consignado, que facilita o crédito e barateia os juros do empréstimo, sendo uma medida expansionista do governo em meio à queda de popularidade. Medidas como essa podem dar sustento a uma economia já resiliente, sendo um ponto de atenção para a inflação.

Enquanto isso, a Bolsa vem tendo um bom desempenho neste ano quando comparamos com os nossos pares emergentes e com os EUA, com a alta mais forte em março sendo sustentada pelo fluxo positivo de investidores estrangeiros.

Nord Melhores Fundos FoF FIA

Performance Ibovespa vs EUA e Emergentes (base USD)



[Fonte: Bloomberg]

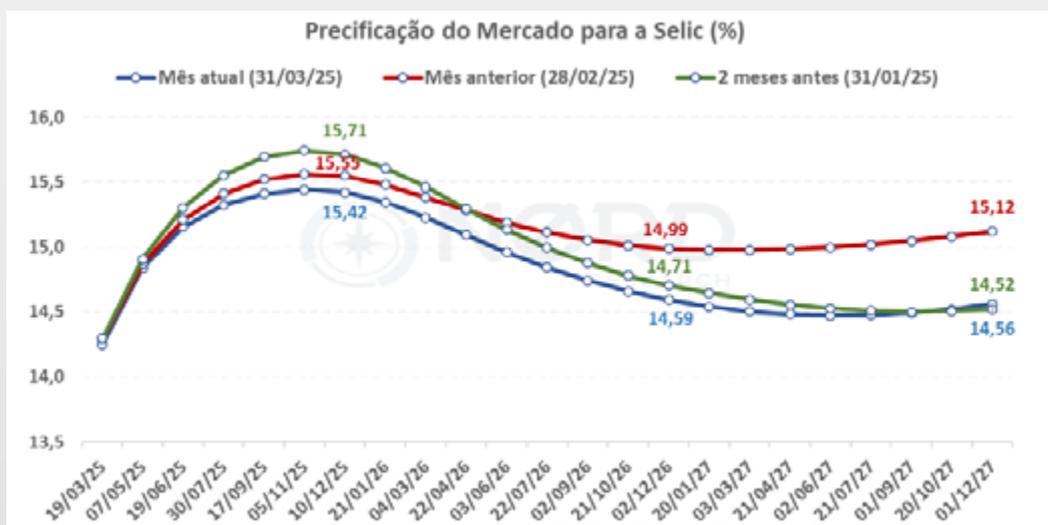
Nord Melhores Fundos FoF FIA

No mês, os juros futuros domésticos mais curtos mostraram alta, enquanto os mais longos caíram. A Bolsa, com entrada de fluxo estrangeiro, fechou o mês em alta, assim como o câmbio mostrou uma boa valorização frente ao dólar.

	Brasil em Março de 2025		
	28/02/2025 (Anterior)	31/03/2025 (Atual)	Varição
Pré 2026*	14,79%	14,97%	+0,18 p.p.
Pré 2029*	14,97%	14,82%	-0,15 p.p.
Pré 2031*	15,05%	14,93%	-0,12 p.p.
IPCA+ 2026**	7,98%	9,16%	+1,18 p.p.
IPCA+ 2029**	7,72%	7,91%	+0,19 p.p.
IPCA+ 2035**	7,85%	7,49%	-0,36 p.p.
Ibovespa (em reais)	122.799	130.260	+6,08%
US\$/R\$	5,88	5,71	-3,04%

*Dados do Tesouro Direto
**NTN-B Principal. Dados do Tesouro Direto

No final de março, a curva do mercado precificou uma Selic de 15,42% para o final de 2025, ante 15,55% no mês anterior e 15,71% há 2 meses. Para 2026, a curva precificou uma Selic de 14,59%, ante 14,71% no mês anterior e 14,99% há 2 meses.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

Nord Melhores Fundos FoF FIA

Assim como falamos na carta anterior, precisamos seguir acompanhando o cenário internacional em meio às incertezas de Trump nas tarifas de importação e seus efeitos sobre a economia americana e mundial, apesar de a atividade dos EUA ainda se mostrar resiliente e levar a atenção sobre a inflação.

Diante de uma Bolsa doméstica com múltiplos baixos e a discussão das eleições que pode gerar um ponto de inflexão do mercado, vemos este como um momento ideal para estar posicionado em renda variável.

No Nord Melhores Fundos de Ações, conseguimos construir uma carteira diversificada entre gestores com bons fundamentos para o longo prazo.

Informações Gerais

CNPJ
45.274.585/0001-76

Data de Início
21/03/2022

Categoria Anbima
Ações Índice Ativo

Benchmark
Ibovespa

Aplicação
Cotização D+1

Resgate
Cotização D+30 e
Liquidação D+2

Taxa Administração
Mínima de 0,60% Máxima de 2,75%

Taxa Performance
10 % sobre o que exceder o Ibovespa

Taxa Entrada/Saída
Não há

Aplicação Mínima
Não há

Objetivo do fundo

O fundo tem como objetivo aplicar em produtos de outras gestoras respeitadas no mercado, com o intuito de superar o Ibovespa no longo prazo.

Público Alvo

O Fundo é destinado a receber aplicações do público em geral, observados os valores mínimos de aplicação inicial, de movimentação e saldo de permanência, constantes no formulário de informações complementares.

Rentabilidade

FoF FIA Ibovespa



		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2022	Melhores Fundos FIA	-	-	0,80%	-7,71%	2,27%	-10,61%	6,59%	4,80%	-1,25%	5,88%	-6,93%	-3,51%	-10,79%	-10,79%
	Ibovespa	-	-	3,31%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	5,45%	-3,06%	-2,45%	-5,53%	-5,53%
2023	Melhores Fundos FIA	3,85%	-7,36%	-2,85%	3,94%	8,09%	8,61%	5,15%	-4,79%	-1,75%	-5,93%	12,66%	5,44%	25,37%	11,85%
	Ibovespa	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	-5,09%	0,71%	-2,94%	12,54%	5,38%	22,28%	15,52%
2024	Melhores Fundos FIA	-4,11%	1,26%	0,77%	-5,55%	-1,45%	0,60%	2,00%	4,85%	-3,99%	-1,29%	-5,94%	-5,03%	-17,06%	-7,24%
	Ibovespa	-4,79%	0,99%	-0,71%	-1,70%	-3,04%	1,48%	3,02%	6,54%	-3,08%	-1,60%	-3,12%	-4,28%	-10,36%	3,55%
2025	Melhores Fundos FIA	6,35%	-2,81%	5,83%										9,39%	1,48%
	Ibovespa	4,86%	-2,64%	6,08%										8,29%	12,14%

Informações Adicionais

	Melhores Fundos FIA	Ibovespa
Meses Positivos	19	20
Meses Negativos	18	17
Maior Retorno Mensal	12,66%	12,54%
Menor Retorno Mensal	-10,61%	-11,50%
Volatilidade anualizada	17,69%	17,20%

PL Médio 12 meses	R\$ 5.004.556,31	
PL Atual	R\$ 4.404.181,61	
Valor da Cota	R\$ 1,014759	