

Fundo Nord BMR >

Em agosto, o fundo BMR mostrou um resultado de +2,02%, ante o CDI de +1,16%. No ano, o resultado é de +9,20%, ante o CDI de +9,07%.

O destaque positivo ficou para as posições em fundos de ações (+1,45 p.p.), principalmente pelo Nord 10X (+0,82 p.p.). Os demais destaques positivos da carteira ficaram para as posições em fundos multimercados (+0,65 p.p., com destaque para o Kapitalo K10, que contribuiu com +0,33 p.p.) e créditos pós-fixados (+0,26 p.p.).

Os destaques negativos ficaram com as posições em Tesouro IPCA+ (-0,19 p.p.) e para ativos internacionais (-0,18 p.p., em razão das posições aplicadas nos juros de longo prazo dos EUA).

Nord BMR - Atribuição por classe de ativos

Nord BMR	Atribuição
Fundos de ações	+1,45 p.p.
Fundos multimercados	+0,65 p.p.
Pós-fixados	+0,26 p.p.
Caixa	+0,11 p.p.
Internacional	-0,18 p.p.
Tesouro IPCA+	-0,19 p.p.
Custos	-0,08 p.p.
Total	+2,02%

Nord BMR - Atribuição entre fundos multimercados

Multimercados	Atribuição
Kapitalo K10 Prev	+0,33 p.p.
Genoa Cruise Prev	+0,21 p.p.
Kinea Atlas Prev	+0,11 p.p.
Total	+0,65%

Nord BMR - Atribuição entre fundos de ações

Ações	Atribuição
Nord 10X	+0,82 p.p.
Nord AT Prev	+0,28 p.p.
NSDV11	+0,23 p.p.
BOVA11	+0,12 p.p.
Total	+1,45%

Nord BMR - Atribuição da alocação internacional

Ações	Atribuição
XINA11	+0,04 p.p.
BTLT39	-0,09 p.p.
BIYT39	-0,12 p.p.
Total	-0,18%

Nos EUA, um dos principais pontos de discussão no cenário econômico foram os dados mais fracos de mercado de trabalho, que aqueceram a discussão sobre corte de juros.

O Payroll de julho mostrou um resultado mais fraco, em 73 mil vagas, abaixo das expectativas de 104 mil. No entanto, a principal surpresa veio das fortes revisões negativas para os dois meses anteriores; o mês de junho foi revisado de 147 mil para 14 mil, enquanto o mês de maio foi revisado de 144 mil para 19 mil.

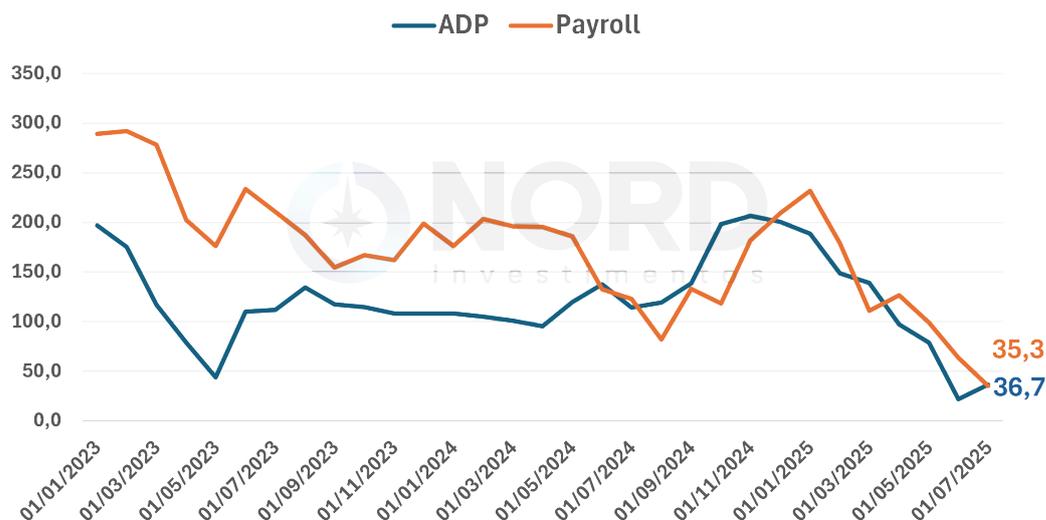
Essas revisões estão relacionadas à metodologia do dado. O Payroll precisa compilar as informações do relatório em menos de duas semanas, o que exige que empresas e famílias respondam rapidamente às

Fundo Nord BMR >

pesquisas. Dessa forma, as companhias ainda têm mais dois meses para responder e, conforme as respostas chegam, os dados são revisados.

Com essas revisões, o Payroll passou a acompanhar os dados mais fracos que o ADP (outro indicador importante sobre mercado de trabalho) já vinha apresentando nos últimos meses, reforçando a interpretação de que o mercado de trabalho, enfim, vem mostrando sinais mais claros de desaceleração.

Payroll e ADP - Média móveis 3 meses (milhares de vagas)

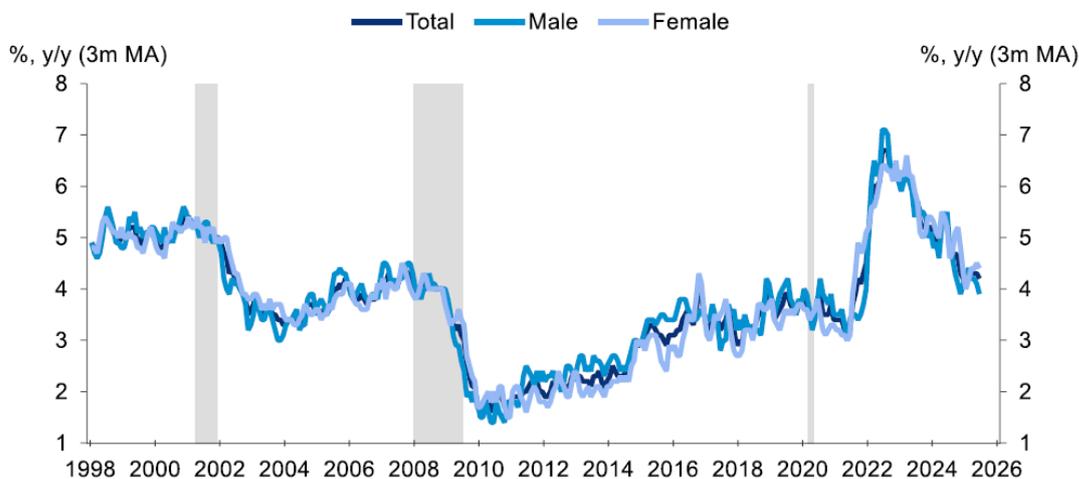


[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

No entanto, o Fed ainda tem pontos de atenção com o mercado de trabalho, em razão da taxa de desemprego em patamares historicamente muito baixos, atualmente em 4,2%.

A menor oferta de mão de obra, fruto das maiores restrições à imigração, pode fazer o desemprego permanecer baixo, o que gera preocupações com os salários e, conseqüentemente, com a inflação. Apesar de merecer o monitoramento, também temos visto desaceleração dos salários.

Atlanta Fed wage tracker



Source: Atlanta Fed, Macrobond, Deutsche Bank

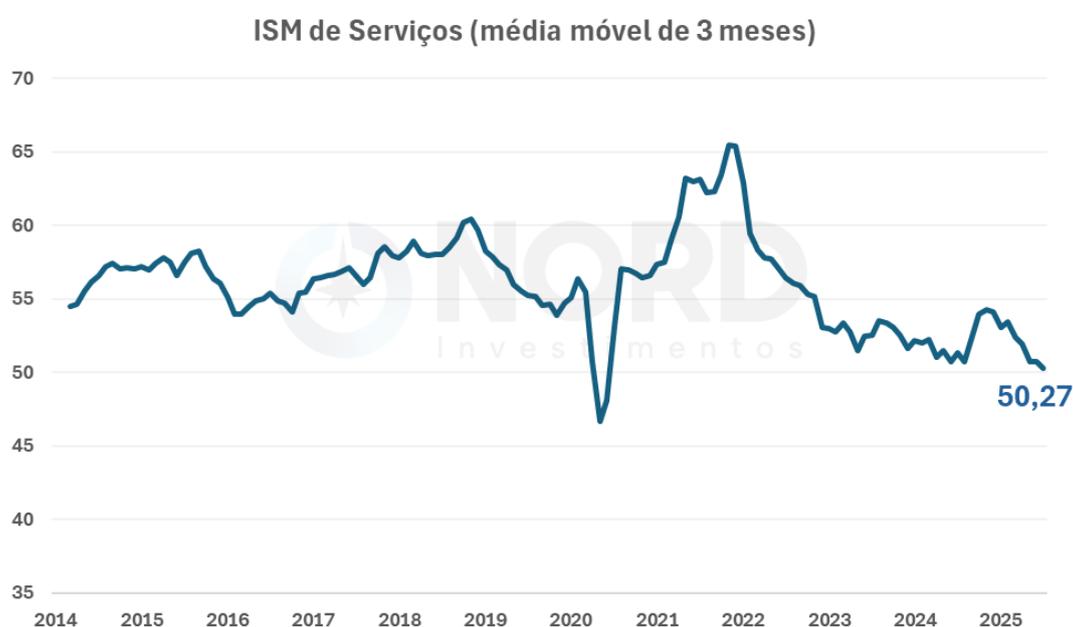
Fundo Nord BMR >

Esses são fatores que o Fed deve seguir monitorando de perto ao longo do ciclo de cortes de juros. Todavia, é provável que vejamos uma queda do Fed Funds (a Selic americana) na reunião de 17 de setembro.

Na inflação americana, os últimos dados mostraram, novamente, leituras benignas e dentro do esperado, o que também sustenta o cenário de corte de juros na próxima reunião do Fed.

Contudo, há atenções quanto aos impactos das tarifas de importação na inflação dos próximos meses. Sobre esse ponto, o presidente do Fed afirmou recentemente que os efeitos podem ser transitórios. Seguiremos monitorando.

O que também sustenta o cenário de início de cortes são os dados mais fracos na atividade de serviços.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

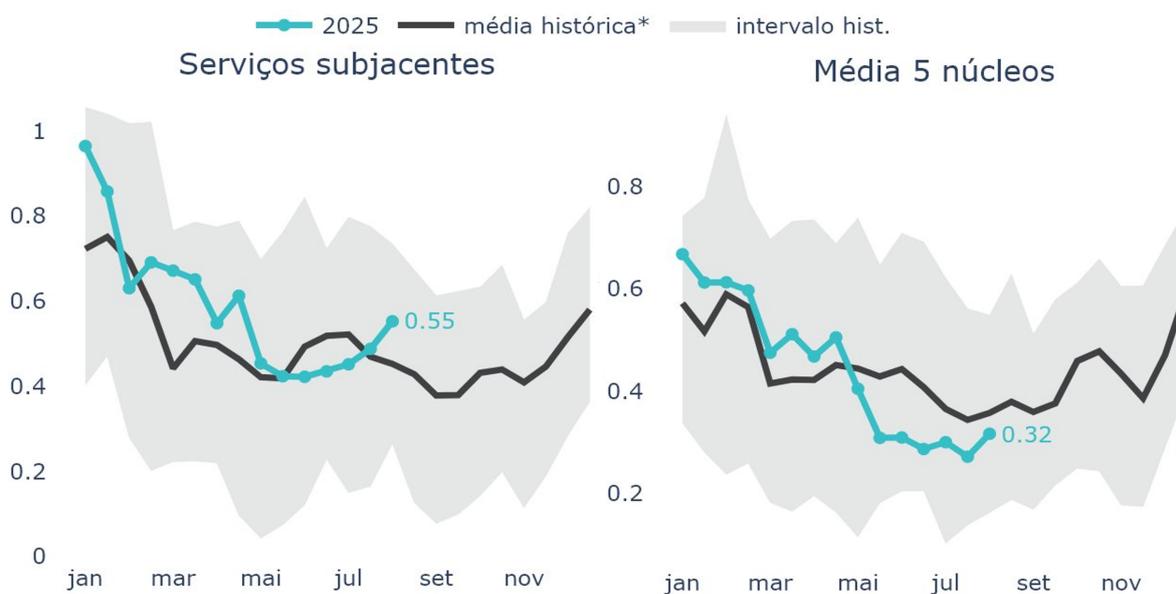
No mês, os ativos americanos apresentaram bons desempenhos, com exceção do dólar. As bolsas subiram, com o Dow Jones em +3,20%, S&P 500 em +1,91% e Nasdaq em +1,58%; os juros futuros recuaram, especialmente os mais curtos, diante dos dados mais fracos de mercado de trabalho, mas o dólar desvalorizou 2,20% (representado pelo DXY, índice que mede o desempenho do dólar contra uma cesta de moedas).

Estados Unidos em Agosto de 2025			
	31/07/2025 (Anterior)	29/08/2025 (Atual)	Varição
Juros de 2 anos	3,96%	3,62%	-0,34 p.p.
Juros de 5 anos	3,97%	3,70%	-0,28 p.p.
Juros de 10 anos	4,37%	4,23%	-0,15 p.p.
Juros de 20 anos	4,90%	4,87%	-0,02 p.p.
S&P 500 (em dólar)	6.339	6.460	+1,91%
Dow Jones (em dólar)	44.131	45.545	+3,20%
Nasdaq (em dólar)	21.122	21.456	+1,58%
DXY (dólar vs cesta de moedas)	99,97	97,77	-2,20%

[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

No Brasil, a discussão sobre corte de juros também está aquecida.

Os dados de inflação vinham apresentando leituras mais benignas nos últimos meses. Entretanto, o IPCA-15 de agosto mostrou uma aceleração de serviços subjacentes para patamares elevados para o período.



[Fonte: Versa Asset]

Essa dinâmica da inflação de serviços chama a atenção, especialmente pelo fato de o mercado de trabalho doméstico estar aquecido, podendo impactar os preços de serviços ao longo do tempo.

Na última divulgação da Pnad, a taxa de desemprego voltou a cair, de 6,2% para 5,8%, melhor que as expectativas do mercado, que estavam em 6%. Com o ajuste sazonal, a taxa de desemprego também ficou em 5,8%, a menor da série histórica.

Taxa de Desocupação



Fonte: IBGE, Inter; Data-base: Jun/2025

Dessa forma, os salários seguem em uma trajetória de crescimento firme, alcançando novos recordes.

Rendimento Real Médio Efetivo

Comparação com a tendência 2012-2019



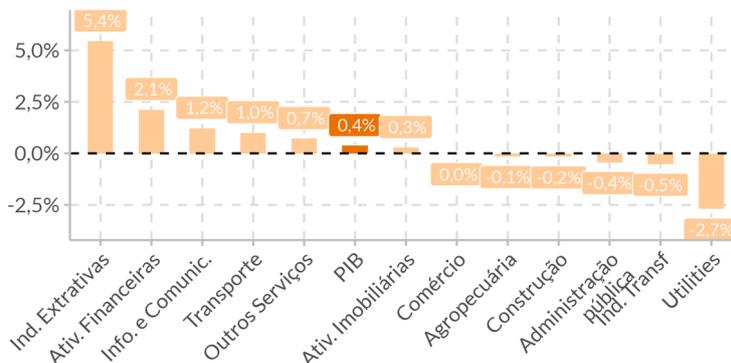
Fonte: IBGE, Inter; Data-base: Jun/2025

Ou seja, o mercado de trabalho doméstico segue bem aquecido.

O PIB doméstico referente ao segundo trimestre apresentou uma alta de 0,4%, acima das expectativas de 0,3%.

PIB e Subsetores T/T (%)

Série com ajuste sazonal



Fonte: IBGE, Inter; Data-base: Jun/2025

Ou seja, a economia doméstica ainda está saudável.

O mês foi positivo para os ativos brasileiros. Observamos uma forte alta de 6,28% na Bolsa; queda dos juros futuros, especialmente os mais curtos, com o mercado aumentando as chances de corte para dezembro e janeiro; e valorização do real, diante do enfraquecimento do dólar no mundo.

Brasil em Agosto de 2025			
	31/07/2025 (Anterior)	29/08/2025 (Atual)	Variação
Pré 2027*	14,19%	13,92%	-0,27 p.p.
Pré 2029*	13,46%	13,29%	-0,17 p.p.
Pré 2031*	13,70%	13,60%	-0,10 p.p.
IPCA+ 2026**	10,09%	9,87%	-0,22 p.p.
IPCA+ 2029**	7,84%	7,75%	-0,09 p.p.
IPCA+ 2035**	7,31%	7,43%	+0,12 p.p.
Ibovespa (em reais)	133.071	141.422	+6,28%
US\$/R\$	5,60	5,43	-3,05%

*Dados do Tesouro Direto

**NTN-B Principal. Dados do Tesouro Direto

Devemos observar, em breve, cortes de juros nos EUA, o que pode contribuir para um ciclo de corte no Brasil. No entanto, vimos, ao longo desta carta, que existem fatores importantes para seguirmos monitorando, tanto na economia americana quanto na doméstica.

Vale comentar que, diante do cenário incerto, também temos olhado para novas oportunidades mais fora do consenso do mercado, como para a China, posição que montamos recentemente na carteira.

Entendemos que a China está barata, apesar das narrativas negativas sobre crise imobiliária, esgotamento do modelo e guerra comercial. Com estímulos consistentes, investimentos de longo prazo em infraestrutura e tecnologia, e avanços em áreas como IA, energia solar e carros elétricos, o país se consolida como potência global, enquanto os EUA enfrentam maior protecionismo, déficits fiscais crescentes e um dólar em processo de desvalorização.

Em relação às demais posições, nosso entendimento é que a Bolsa brasileira segue barata e com pouca alocação entre os investidores. Caso o país apresente perspectivas de melhorias qualitativas, como na agenda fiscal, vemos um grande potencial de valorização da Bolsa. Sendo assim, seguimos otimistas com a renda variável doméstica, mesmo diante da alta já apresentada ao longo do ano.

Também seguimos aplicados nos juros reais domésticos, devido aos seus níveis elevados.

Além disso, continuamos construtivos para a nossa alocação em fundos multimercados. A vantagem de estar alocado em multimercados está no fato de os gestores poderem adotar posições positivas, neutras ou negativas sobre a Bolsa, juros, moedas, entre outras classes, não ficando, necessariamente, dependentes de um cenário positivo para performar. Os multimercados também oferecem uma maior diversificação geográfica.

Fundo Nord BMR >

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

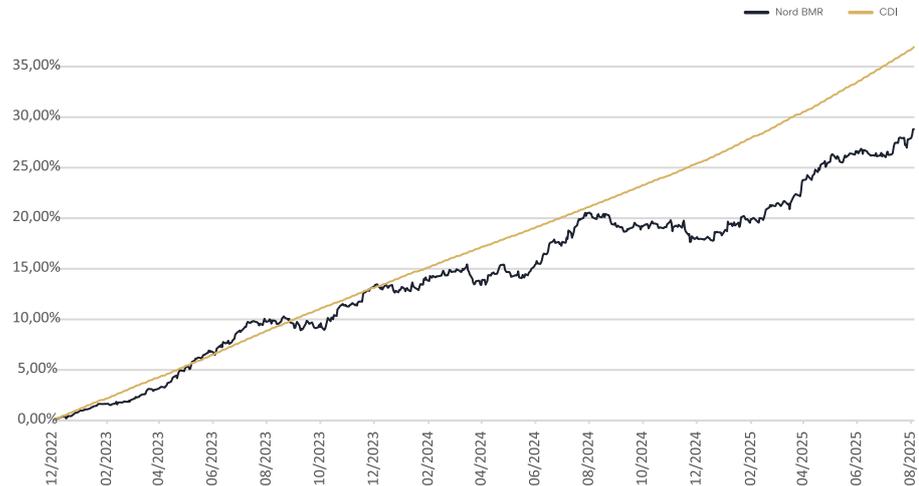
O fundo tem como objetivo alocar nas melhores oportunidades do mercado local e internacional,

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%	13,48%
	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%	13,28%
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%	17,96%
	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%	25,54%
2025	Nord BMR	1,22%	0,53%	0,97%	2,54%	1,56%	0,53%	-0,48%	2,02%					9,20%	28,81%
	CDI	1,06%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%					9,07%	36,93%

Informações Gerais

CNPJ
47.731.659/0001-81

Data de Início
26/12/2022

Categoria Anbima
Previdência Multimercado Livre

Benchmark
CDI

Aplicação
Cotização D+1

Resgate
Cotização D+7 e
Liquidação D+2

Taxa Administração
Mínima 0,60%
Máxima 2,00%

Taxa Performance
Não há

Taxa Entrada/Saída
Não há

Aplicação Mínima
Verificar com a Seguradora

Informações Adicionais

	Nord BMR	CDI
Meses Positivos	26	33
Meses Negativos	7	-
Maior Retorno Mensal	2,54%	1,28%
Menor Retorno Mensal	-1,33%	0,20%
PL Atual	R\$ 30.108.235,48	
Valor da Cota	R\$ 1,288140	