

Em abril, o fundo BMR mostrou um resultado de +1,05%, ante o CDI de +1,09%. No ano, o resultado é de +3,39%, ante o CDI de +4,54%.

O maior destaque ficou para os fundos multimercados, em um mês de recuperação para a classe (+0,56 p.p.), com destaque para Kapitalo K10 (+0,25 p.p.) e Kinea Atlas (+0,21 p.p.). Também entre os destaques, tivemos o Tesouro IPCA+ (+0,43 p.p.) e títulos corporativos pós-fixados (+0,22 p.p.). Do lado negativo, o destaque ficou para a parcela internacional (-0,25 p.p.), devido à posição nos juros longos dos EUA.

Nord BMR - Atribuição por classe de ativos - Abril

Nord BMR	Atribuição
Fundos multimercados	+0,56 p.p.
Tesouro IPCA+	+0,43 p.p.
Pós-fixados	+0,22 p.p.
Caixa	+0,16 p.p.
Bitcoin	+0,06 p.p.
Fundos de ações	-0,08 p.p.
Internacional	-0,25 p.p.
Custos	-0,04 p.p.
Total	+1,05%

Nord BMR - Atribuição entre fundos multimercados - Abril

Multimercados	Atribuição
Kapitalo K10 Prev	+0,25 p.p.
Kinea Atlas Prev	+0,21 p.p.
Genoa Cruise Prev	+0,10 p.p.
Total	+0,56%



Nord BMR - Atribuição entre fundos de ações - Abril

Fundos de ações	Atribuição
Nord 10X	-0,08 p.p.
Total	-0,08%

Nord BMR - Atribuição da alocação internacional - Abril

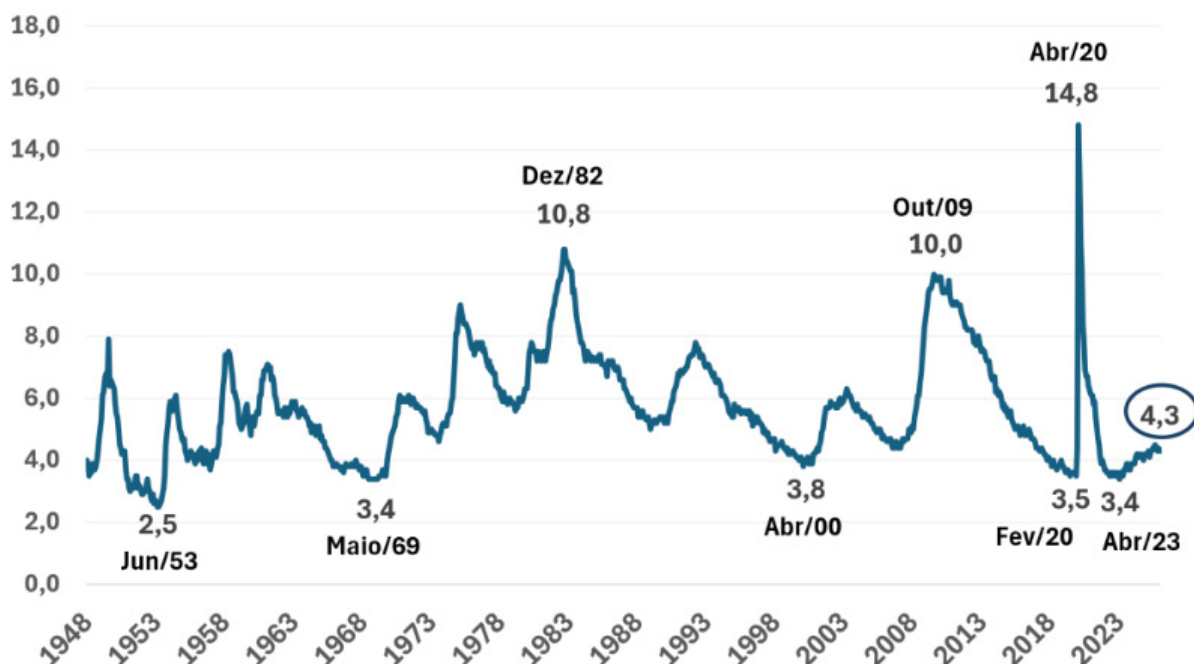
Ativos	Atribuição
XINA11	-0,01 p.p.
BIYT39	-0,25 p.p.
Total	-0,25%

Uma das discussões do mercado há alguns trimestres era a possibilidade de os EUA entrarem em recessão. Essa discussão, na verdade, volta de tempos em tempos, mas os dados não mostram que isso vem acontecendo.

O mercado de trabalho americano segue com taxa de desemprego entre os menores patamares da história, apenas em 4,3%. O processo de desaceleração gradual da economia americana continua, mas também há menor oferta de mão de obra em razão da queda do fluxo imigratório desde quando Trump se tornou presidente.



Taxa de Desemprego dos EUA (%)



Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

Além disso, a atividade econômica dos EUA está sendo sustentada pelos altos investimentos em tecnologia, em meio ao crescimento acelerado da inteligência artificial. O PIB do 1º trimestre dos EUA cresceu +2%. A principal atribuição positiva veio dos investimentos em equipamentos (de +1,5% no trimestre anterior para +6,2%), puxados pela demanda por infraestrutura de data centers e processamento de informação ligada à corrida de inteligência artificial.

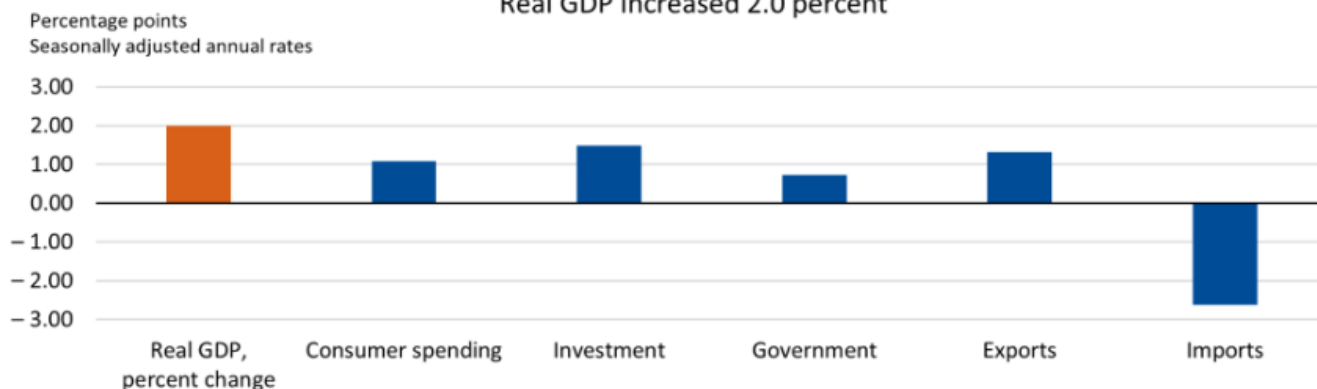


Gestão de Recursos

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. Este fundo tem menos de 12 meses, para a avaliação de performance de um fundo, é recomendável a análise de um período mínimo de 12 meses. Para mais informações visite: www.nordasset.com.br.

Contributions to the Percent Change in Real GDP, 2026:Q1

Real GDP increased 2.0 percent



GDP Gross domestic product

Note. Imports are a subtraction in the calculation of GDP. An increase in imports results in a negative contribution, and a decrease in imports results in a positive contribution to GDP.

U.S. Bureau of Economic Analysis

Os dados de ISM (que medem o nível da atividade do setor — acima de 50, o setor está expandindo) também mostram essa dinâmica. O ISM de serviços já está há um bom tempo mostrando resiliência. Já o ISM industrial vinha mais fraco, abaixo de 50 pontos, mas passou a se recuperar nas últimas divulgações, fruto da recomposição de estoques e do alto investimento em capex para inteligência artificial.

ISM Serviços e Indústria (média móvel de 3 meses)



Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos



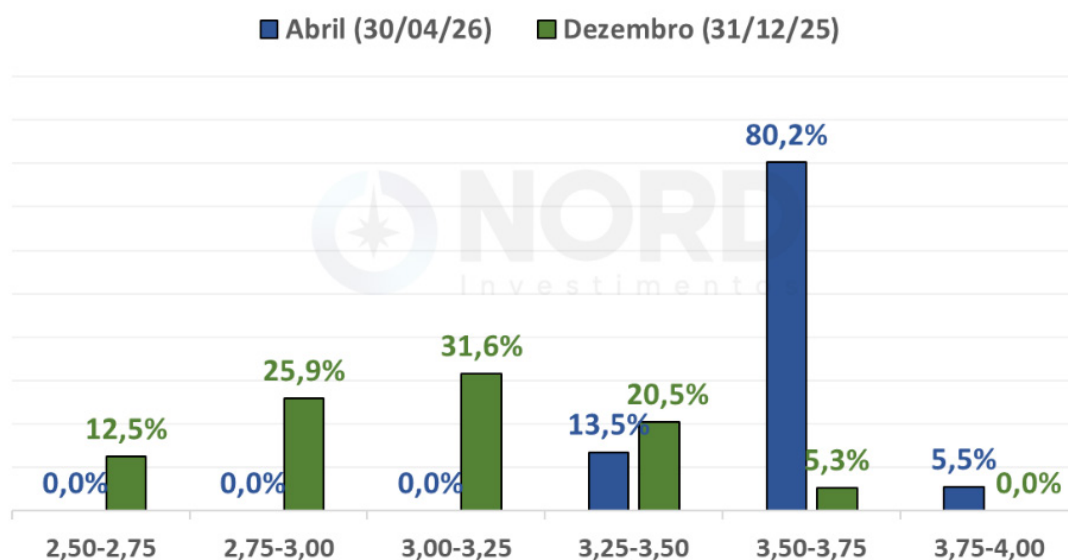
Trata-se de material de divulgação cujas informações são de caráter exclusivamente informativo. A Nord Asset não realiza distribuição de cotas, para tal contate um distribuidor autorizado. Rentabilidades passadas não representam garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida 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. Este fundo tem menos de 12 meses, para a avaliação de performance de um fundo, é recomendável a análise de um período mínimo de 12 meses. Para mais informações visite: www.nordasset.com.br.

Outro destaque no mês foi a reunião do Federal Reserve, a última de Jerome Powell como presidente. O Fed manteve a taxa de juros na faixa de 3,50% a 3,75% ao ano. Basicamente, o Fed continuará adotando uma postura de dependência dos dados, monitorando o mercado, mas sem pressa para novos cortes de juros.

Se o mercado de trabalho já está em pleno emprego e a inflação se encontra acima da meta de 2%, não há necessidade de pressa para novos cortes de juros no curto prazo. É isso que o mercado passou a entender, especialmente após o início da guerra e a alta do petróleo.

Atualmente, o mercado precifica apenas 13% de probabilidade de um corte de 0,25 p.p. neste ano.

Probabilidades para a taxa de juros dos EUA (Fed Funds) em dezembro/2026



Fonte: CME Group. Elaboração Nord Investimentos

No mês, o grande destaque nos EUA ficou para as bolsas, especialmente o Nasdaq, diante dos fortes resultados apresentados pelas empresas de tecnologia. No entanto, os juros futuros apresentaram leve alta e o dólar voltou a perder valor (índice DXY, que compara o dólar com as principais moedas).

Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos

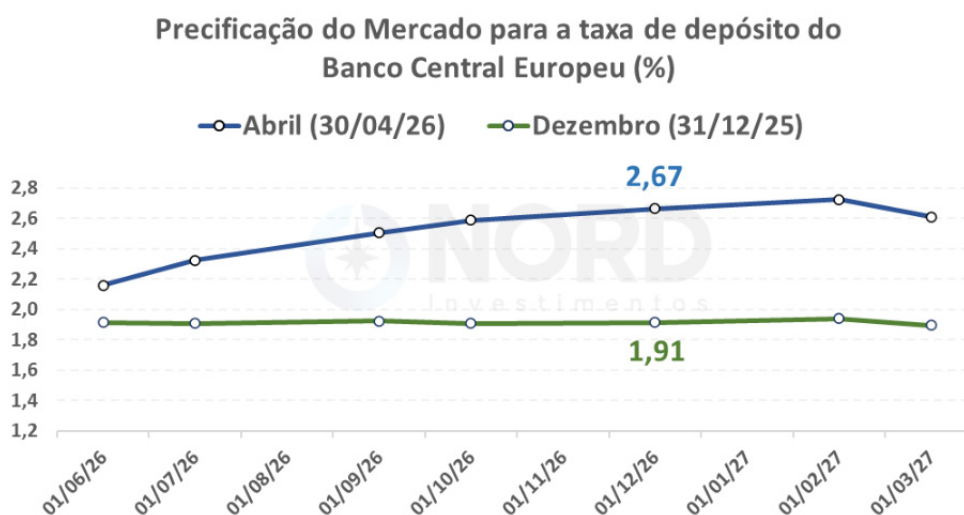
Trata-se de material de divulgação cujas informações são de caráter exclusivamente informativo. A Nord Asset não realiza distribuição de cotas, para tal contate um distribuidor autorizado. Rentabilidades passadas não representam garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida 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. Este fundo tem menos de 12 meses, para a avaliação de performance de um fundo, é recomendável a análise de um período mínimo de 12 meses. Para mais informações visite: www.nordasset.com.br.



Estados Unidos em Abril de 2026			
	31/03/2026 (Março)	30/04/2026 (Abril)	Varição
Juros de 2 anos	3,79%	3,87%	+0,08 p.p.
Juros de 5 anos	3,94%	4,01%	+0,06 p.p.
Juros de 10 anos	4,32%	4,37%	+0,05 p.p.
Juros de 20 anos	4,91%	4,96%	+0,05 p.p.
S&P 500 (em dólar)	6.529	7.209	+10,42%
Dow Jones (em dólar)	46.342	49.652	+7,14%
Nasdaq (em dólar)	21.591	24.892	+15,29%
DXY (dólar vs cesta de moedas)	99,96	98,06	-1,91%

Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

Na Europa, também vimos decisão de política monetária, com o Banco Central Europeu (BCE) mantendo os juros inalterados, com a principal taxa em 2%. No entanto, diante de uma postura mais hawkish e pressão do petróleo, o mercado precifica altas de juros nas próximas reuniões, projetando um juro de 2,67% ao final do ano. Em dezembro, o mercado precificava juros inalterados.



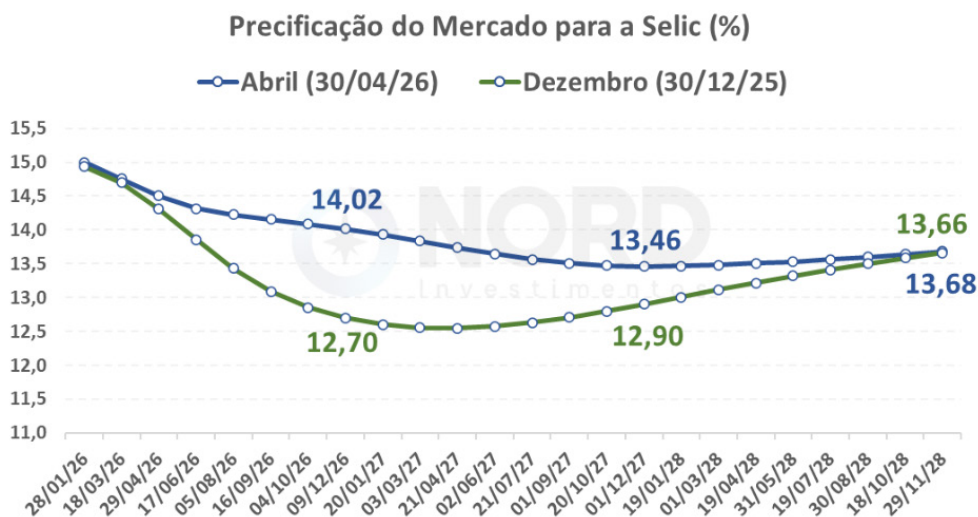
Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

No Brasil, o Banco Central reduziu a Selic em 0,25 p.p. para 14,50% ao ano. Daqui para frente, porém, há muitas dúvidas sobre a quantidade e a magnitude de novos cortes.

Atualmente, o mercado precifica uma Selic de 14% ao final do ano. Em dezembro, as expectativas eram de Selic a 12,70%.



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. Este fundo tem menos de 12 meses, para a avaliação de performance de um fundo, é recomendável a análise de um período mínimo de 12 meses. Para mais informações visite: www.nordasset.com.br.



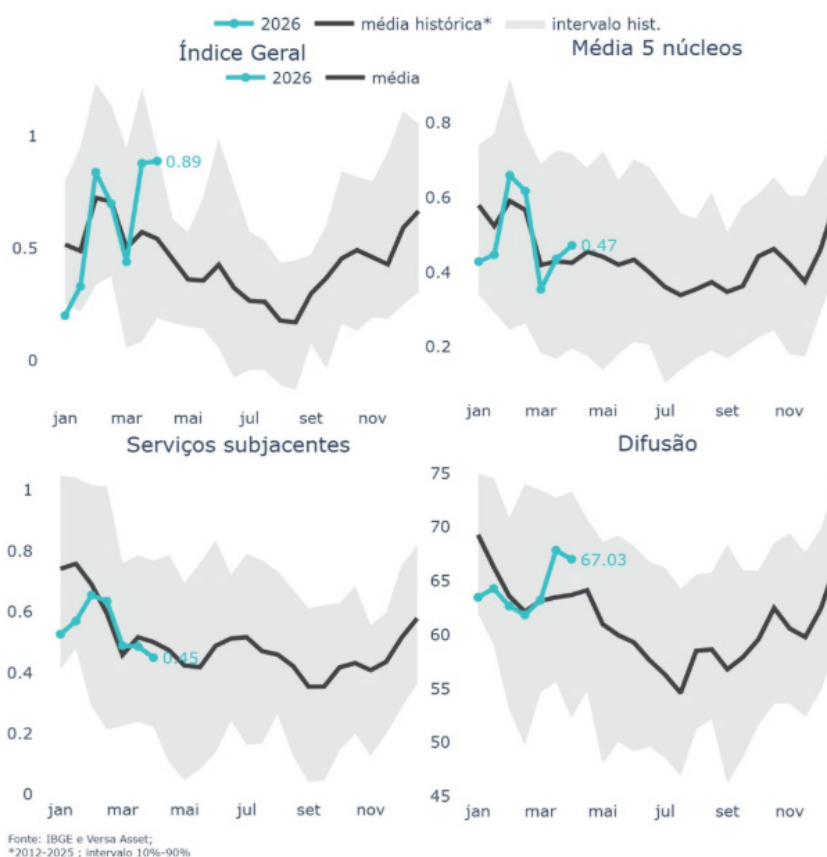
Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

Antes mesmo da guerra, já estávamos em um cenário de atenção para a inflação de serviços, fruto da economia resiliente, do mercado de trabalho aquecido com recordes nos salários reais (o que impacta na inflação) e dos riscos na sustentabilidade das contas públicas, o que eleva os prêmios de risco. Portanto, a barra para cortes está mais alta.

Na inflação, o último IPCA-15 subiu +0,89%, ante expectativas de +0,98%, com o dado pressionado especialmente por alimentos e combustíveis. A inflação de serviços repetiu a leitura do dado anterior (de +0,36% para +0,37%), enquanto os núcleos aceleraram de +0,35% para +0,47%.



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. Este fundo tem menos de 12 meses, para a avaliação de performance de um fundo, é recomendável a análise de um período mínimo de 12 meses. Para mais informações visite: www.nordasset.com.br.



Fonte: Versa Asset

No mercado de trabalho, vemos mais claramente como o seu aquecimento é uma atenção para o Banco Central ao pensar em cortes de juros. A taxa de desemprego subiu de 5,8% para 6,1%, mas devido à sazonalidade. Com ajuste sazonal, o desemprego se manteve inalterado em 5,3%, uma das menores taxas da série histórica.

Além disso, vimos crescimento da população ocupada e novos aumentos da massa salarial real, que vem batendo recordes e sendo uma atenção para a dinâmica da inflação.



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. Este fundo tem menos de 12 meses, para a avaliação de performance de um fundo, é recomendável a análise de um período mínimo de 12 meses. Para mais informações visite: www.nordasset.com.br.



variação %	MoM%		YoY%	
	Feb-26	Mar-26	Feb-26	Mar-26
Pop. econ ativa (PEA)	0.1	0.2	0.3	0.4
Pop. ocupada	0.1	0.2	1.5	1.5
Formal	-0.2	0.4	1.3	1.6
Informal e conta própria	0.5	-0.1	1.7	1.3
Renda real	0.1	0.5	4.9	5.2
Massa salarial real	0.2	0.7	6.5	6.7

Fonte: Versa Asset

No mês, o mercado de juros foi positivo para o Brasil, com queda dos juros nominais, especialmente os mais longos, e queda dos juros reais. Somado a isso, o câmbio apresentou forte valorização de 4,3%. A Bolsa, no entanto, permaneceu praticamente de lado.

Brasil em Abril de 2026			
	31/03/2026 (Março)	30/04/2026 (Abril)	Varição
Pré 2027*	13,96%	13,88%	-0,08 p.p.
Pré 2029*	13,95%	13,74%	-0,21 p.p.
Pré 2031*	14,05%	13,78%	-0,27 p.p.
IPCA+ 2032**	7,77%	7,64%	-0,13 p.p.
IPCA+ 2040**	7,22%	7,09%	-0,13 p.p.
IPCA+ 2050**	7,05%	6,93%	-0,12 p.p.
Ibovespa	187.462	187.318	-0,08%
US\$/R\$	5,18	4,96	-4,35%

*Dados do Tesouro Direto

**NTN-B Principal. Dados do Tesouro Direto



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. Este fundo tem menos de 12 meses, para a avaliação de performance de um fundo, é recomendável a análise de um período mínimo de 12 meses. Para mais informações visite: www.nordasset.com.br.



Após um mês de março desafiador para praticamente todos os ativos de risco, vimos um mercado mais favorável em abril, apesar de os ativos ainda estarem apresentando alta volatilidade em razão das incertezas sobre o fim dos conflitos no Oriente Médio.

Assim, seguimos acompanhando atentamente, mas acreditando que os fundamentos de médio prazo das nossas posições condizem com o cenário e os preços dos ativos.

Temos posições em bolsa Brasil, que, apesar dos múltiplos próximos da média dos últimos 10 anos, segue apresentando oportunidades interessantes em teses com menor representatividade no Ibovespa; posições aplicadas em Tesouro IPCA+, em razão do patamar elevado dos juros reais; posições em títulos pós-fixados, que se beneficiam da Selic elevada; juros reais longos dos EUA, pelos seus patamares elevados; Bolsa da China pelos fundamentos de médio prazo; além de posições em fundos multimercados selecionados, que oferecem uma alocação diversificada entre classes de ativos e geografias, e uma pequena alocação em bitcoin, em razão dos seus preços depreciados.

Estruturamos um portfólio diversificado, baseado em diferentes estratégias e com foco nas nossas maiores convicções, o que nos permite buscar uma melhor relação risco-retorno no longo prazo.



Gestão de Recursos

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. Este fundo tem menos de 12 meses, para a avaliação de performance de um fundo, é recomendável a análise de um período mínimo de 12 meses. Para mais informações visite: www.nordasset.com.br.

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

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

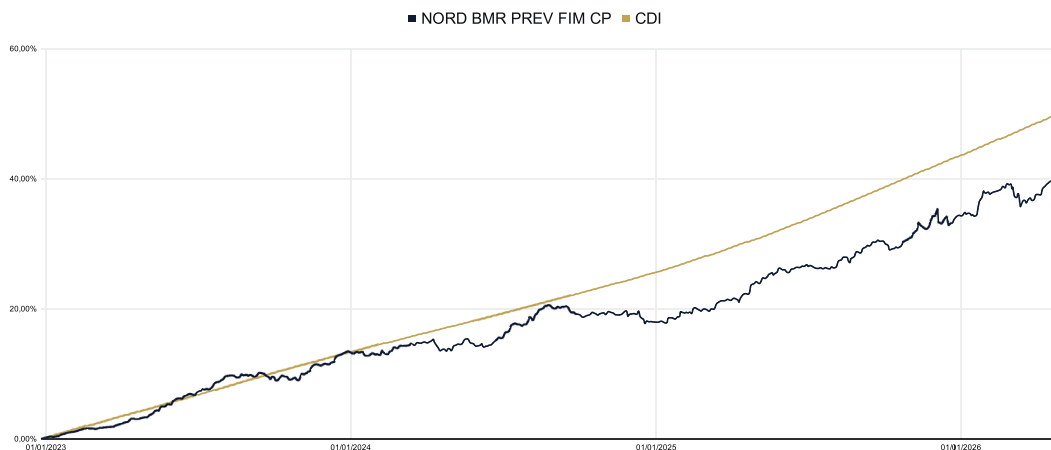
Taxa Entrada/Saída
Não há

Aplicação Mínima
Verificar com a
Seguradora

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%	1,88%	1,89%	0,40%	0,17%	2,24%	1,73%	13,26%	13,48%
	CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	0,92%	0,90%	13,05%	13,28%
2024	Nord BMR	-0,39%	0,96%	0,74%	-1,33%	0,73%	1,12%	1,12%	2,21%	1,68%	-0,82%	-0,22%	-0,98%	3,95%	17,96%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,79%	0,88%	10,82%	25,54%
2025	Nord BMR	1,22%	0,53%	0,97%	2,54%	1,56%	0,53%	0,53%	-0,48%	2,02%	1,26%	2,56%	0,05%	13,91%	34,37%
	CDI	1,06%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,05%	1,22%	14,37%	43,57%
2026	Nord BMR	2,50%	1,23%	-1,07%	1,05%	-	-	-	-	-	-	-	-	3,39%	38,92%
	CDI	1,16%	1,00%	1,21%	1,09%	-	-	-	-	-	-	-	-	4,54%	50,09%

Informações Adicionais

	Nord BMR	CDI
Meses Positivos	33	41
Meses Negativos	8	0
Maior Retorno Mensal	2,56%	1,28%
Menor Retorno Mensal	-1,33%	0,20%

PL Médio - 12 meses	R\$ 29.779.459,09
PL Atual	R\$ 29.037.493,32
Valor da Cota	R\$ 1,389233