

Fundo Nord BMR

Em setembro, o fundo BMR mostrou um resultado de -0,82%, ante um CDI de +0,83%. No ano, o resultado é de +4,94%, ante um CDI de +7,99%.

No cenário internacional, observamos diferentes economias flexibilizando as suas políticas monetárias, incluindo os Estados Unidos, que deu início ao seu ciclo de corte de juros, que foi motivado pelo cenário de desaquecimento da atividade econômica e desaceleração da inflação, que seguem em vigor.

No Brasil, vimos o Banco Central iniciando seu ciclo de alta de juros, com atenções sobre o fiscal, inflação e atividade aquecida.

Dessa forma, os destaques positivos da nossa carteira ficaram para os fundos multimercados (+0,32 p.p.), vindo especialmente da alocação no Kapitalo K10 (que contribuiu com +0,15 p.p.), e para as posições em pós-fixados, beneficiadas pelo cenário de juro elevado.

Já o destaque negativo ficou para os fundos de ações (-0,86 p.p.), diante das dificuldades da bolsa doméstica no período, com maior impacto vindo do Nord AT (-0,45 p.p.).

Nord BMR - Atribuição por classe de ativos	
Multimercado	Atribuição
Fundos Multimercados	+0,32 p.p.
Pós-fixados	+0,27 p.p.
Caixa	+0,01 p.p.
IPCA+	-0,10 p.p.
Juros EUA	-0,26 p.p.
Fundos de ações	-0,86 p.p.
Custos	-0,18 p.p.
Total	-0,82%

O destaque no ambiente internacional ficou para o início do ciclo de corte de juros nos Estados Unidos, com o Federal Reserve surpreendendo parte do mercado ao começar com um corte mais forte de 0,50 p.p., levando o Fed Funds (a Selic americana) para a faixa de 5,00% a 4,75% a.a. A autoridade monetária não se comprometeu com novos cortes de 0,50 p.p. em suas próximas reuniões, afirmando que dependerá da dinâmica dos dados para determinar suas decisões.

A decisão do Fed foi acompanhada por mudanças em suas projeções. Enquanto as projeções para a inflação foram revisadas para baixo, as projeções para o desemprego tiveram revisões de alta e as projeções para o Fed Funds caíram.

Fundo Nord BMR

Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, September 2024

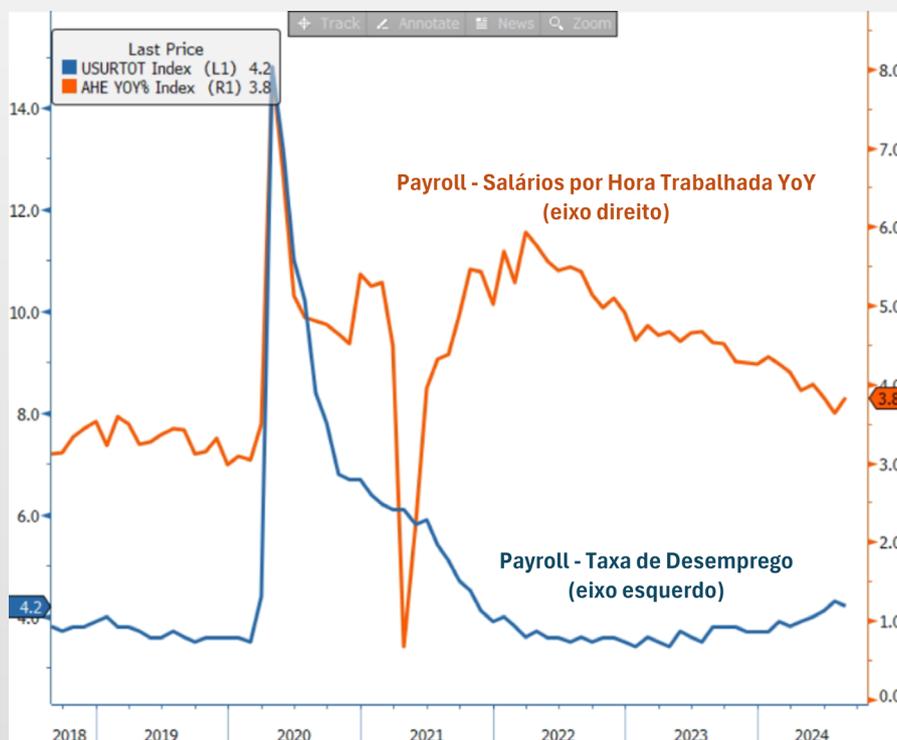
Percent

Variable	Median ¹					Central Tendency ²					Range ³				
	2024	2025	2026	2027	Longer run	2024	2025	2026	2027	Longer run	2024	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8	1.9-2.1	1.8-2.2	1.9-2.3	1.8-2.1	1.7-2.0	1.8-2.6	1.3-2.5	1.7-2.5	1.7-2.5	1.7-2.5
June projection	2.1	2.0	2.0	2.0	1.8	1.9-2.3	1.8-2.2	1.8-2.1		1.7-2.0	1.4-2.7	1.5-2.5	1.7-2.5		1.6-2.5
Unemployment rate	4.4	4.4	4.3	4.2	4.2	4.3-4.4	4.2-4.5	4.0-4.4	4.0-4.4	3.9-4.3	4.2-4.5	4.2-4.7	3.9-4.5	3.8-4.5	3.5-4.5
June projection	4.0	4.2	4.1		4.2	4.0-4.1	3.9-4.2	3.9-4.3		3.9-4.3	3.8-4.4	3.8-4.3	3.8-4.3		3.5-4.5
PCE inflation	2.3	2.1	2.0	2.0	2.0	2.2-2.4	2.1-2.2	2.0	2.0	2.0	2.1-2.7	2.1-2.4	2.0-2.2	2.0-2.1	2.0
June projection	2.6	2.3	2.0		2.0	2.5-2.9	2.2-2.4	2.0-2.1		2.0	2.5-3.0	2.2-2.5	2.0-2.3		2.0
Core PCE inflation ⁴	2.6	2.2	2.0	2.0		2.6-2.7	2.1-2.3	2.0	2.0		2.4-2.9	2.1-2.5	2.0-2.2	2.0-2.2	
June projection	2.8	2.3	2.0			2.8-3.0	2.3-2.4	2.0-2.1			2.7-3.2	2.2-2.6	2.0-2.3		
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	4.4	3.4	2.9	2.9	2.9	4.4-4.6	3.1-3.6	2.6-3.6	2.6-3.6	2.5-3.5	4.1-4.9	2.9-4.1	2.4-3.9	2.4-3.9	2.4-3.8
June projection	5.1	4.1	3.1		2.8	4.9-5.4	3.9-4.4	2.9-3.6		2.5-3.5	4.9-5.4	2.9-5.4	2.4-4.9		2.4-3.8

[Fonte: Federal Reserve]

Apesar da discussão sobre a magnitude de corte ideal sobre a taxa de juros americana, o movimento de flexibilização monetária continuará e tem as suas razões claras.

Ao longo dos últimos meses, o mercado de trabalho dos EUA vem se mostrando mais fraco, com menos vagas sendo criadas, aumento gradual na taxa de desemprego e arrefecimento dos salários.

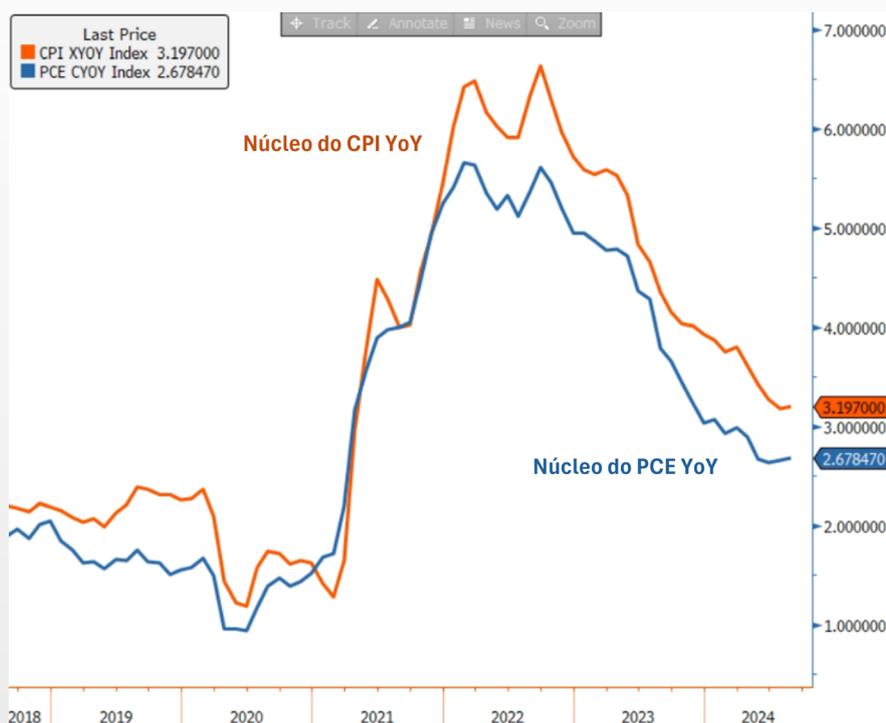


[Fonte: Bloomberg]

Fundo Nord BMR

Na inflação ao consumidor, o último núcleo do CPI veio acima do esperado (+0,28%, ante expectativas de +0,20%), enquanto o último núcleo do PCE veio abaixo (+0,13%, ante expectativas de +0,20%).

Mesmo com o CPI levemente acima, nos últimos trimestres ambos os dados vêm mostrando um comportamento mais benigno, o que vem se refletindo em um processo de desaceleração no acumulado em 12 meses em direção à meta de 2,00%.



[Fonte: Bloomberg]

Em meio à discussão sobre uma possível recessão, é necessário acompanharmos. Por outro lado, com as informações disponíveis até o momento, a nossa leitura é que a economia americana está desacelerando de forma gradual e não colapsando.

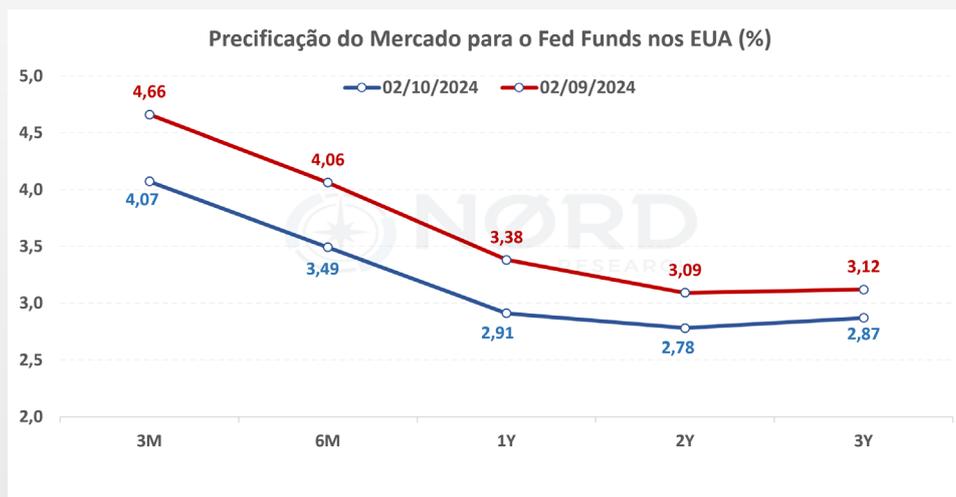
Como resposta a um cenário de desaceleração gradual, os juros futuros americanos fecharam o mês em queda, especialmente nos prazos mais curtos. Além disso, as bolsas americanas responderam positivamente, especialmente a Nasdaq.

Fundo Nord BMR

	Estados Unidos em Setembro de 2024		
	30/08/2024 (Anterior)	30/09/2024 (Atual)	Varição
Juros de 2 anos	3,92%	3,64%	-0,28 p.p.
Juros de 5 anos	3,70%	3,56%	-0,14 p.p.
Juros de 10 anos	3,90%	3,78%	-0,12 p.p.
Juros de 20 anos	4,28%	4,17%	-0,11 p.p.
S&P 500 (em dólar)	5.648	5.762	+2,02%
Dow Jones (em dólar)	41.563	42.330	+1,85%
Nasdaq (em dólar)	17.714	18.189	+2,68%

[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

Atualmente, o mercado precifica uma taxa básica de juros para os EUA de 2,91% nos próximos 12 meses, o que representaria uma queda de 1,96 ponto percentual. Há um mês, essa projeção precificava uma taxa de 3,38% para o mesmo período.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

O Banco Central Europeu promoveu um corte de 0,25 p.p. na taxa de depósito, que passou de 3,75% para 3,50% a.a., conforme esperado pelo mercado. Além disso, a taxa de refinanciamento foi reduzida de 4,25% para 3,65%, e a taxa de empréstimos de 4,50% para 3,90%, em linha com as expectativas.

O Banco Central da China, diante do objetivo de alcançar a meta de crescimento de 5%, anunciou um pacote de estímulos monetários, com a principal taxa de juros do país, a taxa de recompra reversa de sete dias, sendo reduzida de 1,7% para 1,5% a.a.

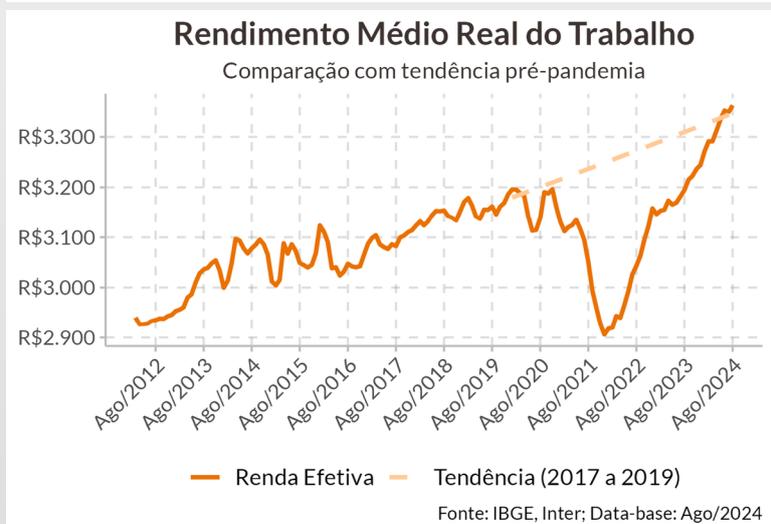
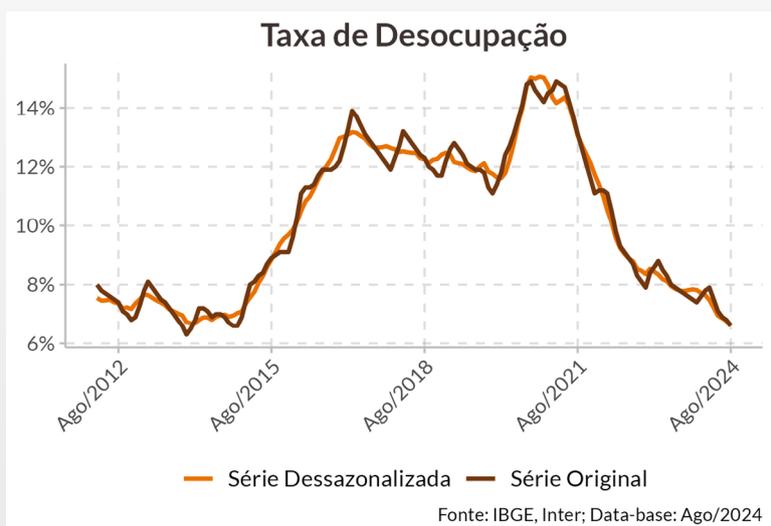
Fundo Nord BMR

Também foi anunciado corte na taxa de exigência de reservas dos bancos de 10% para 9,50% e corte na taxa de juros sobre os empréstimos hipotecários, de 3,95% para 3,85%. A taxa mínima de entrada para a compra de um segundo imóvel também será reduzida, de 25% para 15%.

No cenário brasileiro, o Banco Central retomou um ciclo de alta de juros ao elevar a Selic em 0,25 p.p., levando a taxa para 10,75%, reflexo de um ambiente com atividade aquecida, piora das expectativas de inflação e deterioração do quadro fiscal.

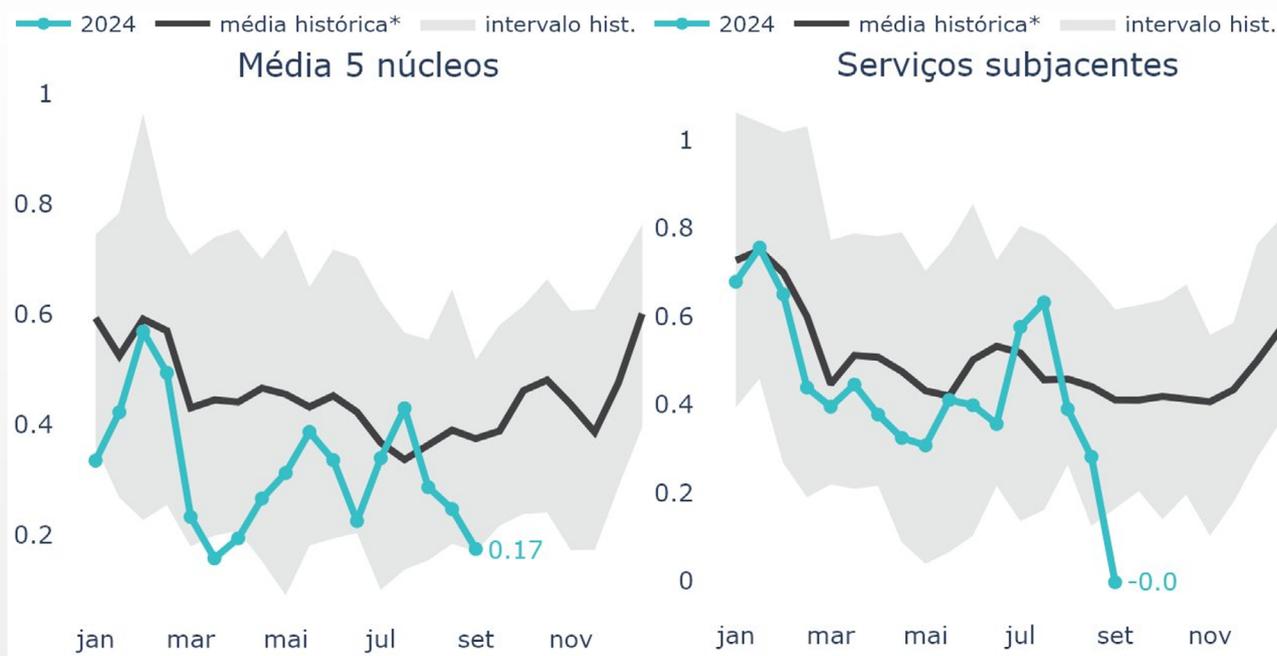
Para as próximas reuniões, o BC deixou em aberto qual seria o passo adequado, assim como a magnitude total do ciclo. Ou seja, ainda há uma discussão se a próxima decisão será uma alta de 0,25 p.p. ou 0,50 p.p..

Em relação aos últimos dados divulgados, o mercado de trabalho seguiu se mostrando aquecido, com a taxa de desemprego caindo de 6,8% para 6,6%, próximo das mínimas da série histórica, além de um crescimento acelerado dos salários, que superou a tendência de crescimento do período pré-pandemia.



Fundo Nord BMR

Contrariando os dados fortes de mercado de trabalho, o último IPCA-15 veio com uma melhora significativa tanto no número cheio (+0,13%, ante expectativas de +0,28%), quanto no qualitativo, com desaceleração relevante na média dos principais núcleos e em serviços subjacentes.



[Fonte: Versa]

Ao longo do mês, se por um lado os juros futuros mais curtos (nominais e reais) apresentaram leves quedas, os juros mais longos voltaram a subir, o que também levou a uma maior dificuldade na Bolsa.

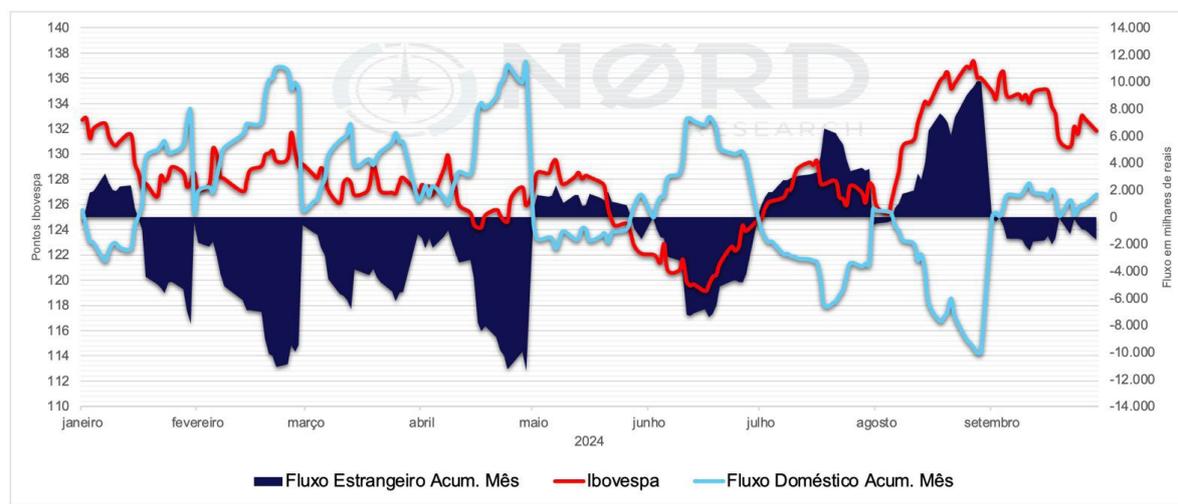
	Brasil em Setembro de 2024		
	30/08/2024 (Antigo)	30/09/2024 (Atual)	Variação
Pré 2025*	10,91%	10,85%	-0,06 p.p.
Pré 2029*	12,01%	12,41%	+0,40 p.p.
Pré 2031*	12,06%	12,45%	+0,39 p.p.
IPCA+ 2026**	6,79%	6,75%	-0,04 p.p.
IPCA+ 2029**	6,34%	6,56%	+0,22 p.p.
IPCA+ 2035**	6,16%	6,36%	+0,20 p.p.
Ibovespa (em reais)	136.004	131.816	-3,08%

*Dados do Tesouro Direto

**NTN-B Principal. Dados do Tesouro Direto

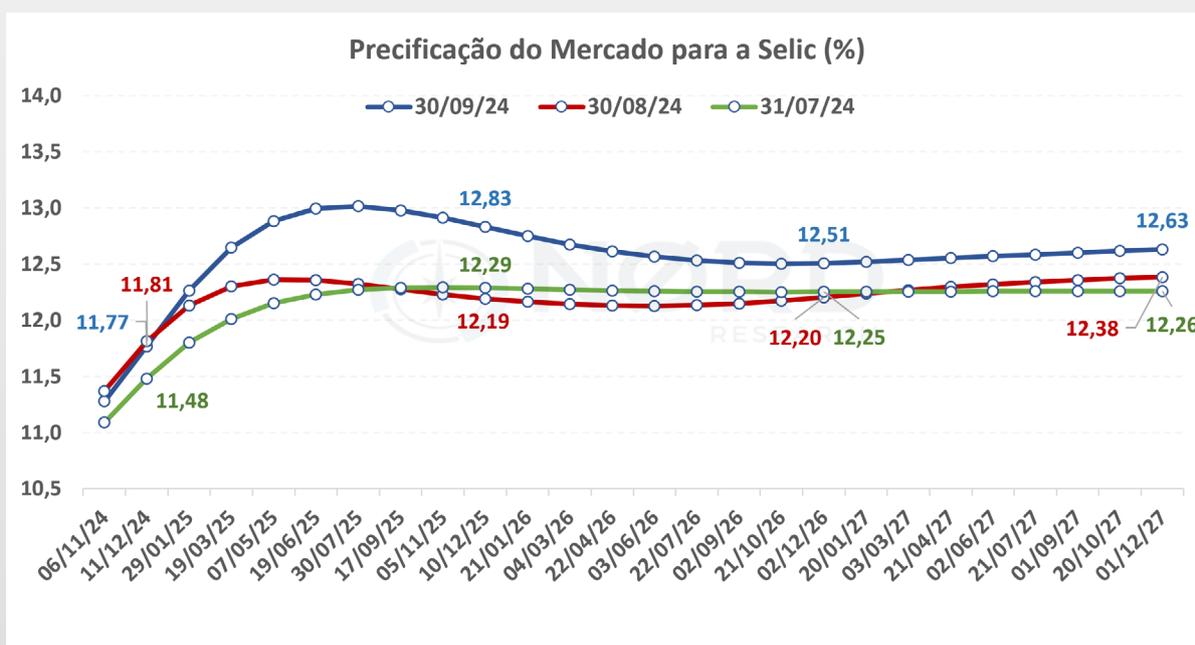
Fundo Nord BMR

Sobre a bolsa, o fluxo estrangeiro, que havia apresentado um forte movimento de entrada em agosto, voltou a acumular um fluxo de saída em setembro, levando a uma dificuldade do Ibovespa, que vem se mostrando dependente do fluxo internacional para o mercado local.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

Atualmente, o mercado precifica uma Selic de 11,77% ao final de 2024 e de 12,83% ao final de 2025. No mês anterior, o mercado precificava uma Selic de 11,81% ao final de 2024 e de 12,19% ao final de 2025.



Fundo Nord BMR

Ou seja, enquanto no ambiente internacional temos visto diversas economias executando seus ciclos de flexibilização monetária, o Brasil se encontra na direção contrária, o que tem levado a maiores dificuldades sobre os ativos de risco. Por outro lado, a dinâmica de menores juros nos demais países pode favorecer os fluxos para o mercado brasileiro, mantendo o câmbio relativamente controlado (mas com riscos vindos do fiscal) e podendo beneficiar os preços da Bolsa.

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

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

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%				4,94%	19,09%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%				7,99%	22,33%

Informações Adicionais

	Melhores Fundos FIM	CDI
Meses Positivos	18	22
Meses Negativos	4	-
Maior Retorno Mensal	2,24%	1,17%
Menor Retorno Mensal	-1,33%	0,20%

PL Atual	R\$ 30.744.794,39	
Valor da Cota	R\$ 1,190872	