

Nord Melhores Fundos FoF FIA

Em dezembro, o Nord Melhores Fundos de Ações mostrou um resultado de -5,03%, ante o Ibovespa de -4,28%. No ano, o resultado foi de -17,06%, contra um Ibovespa de -10,36%.

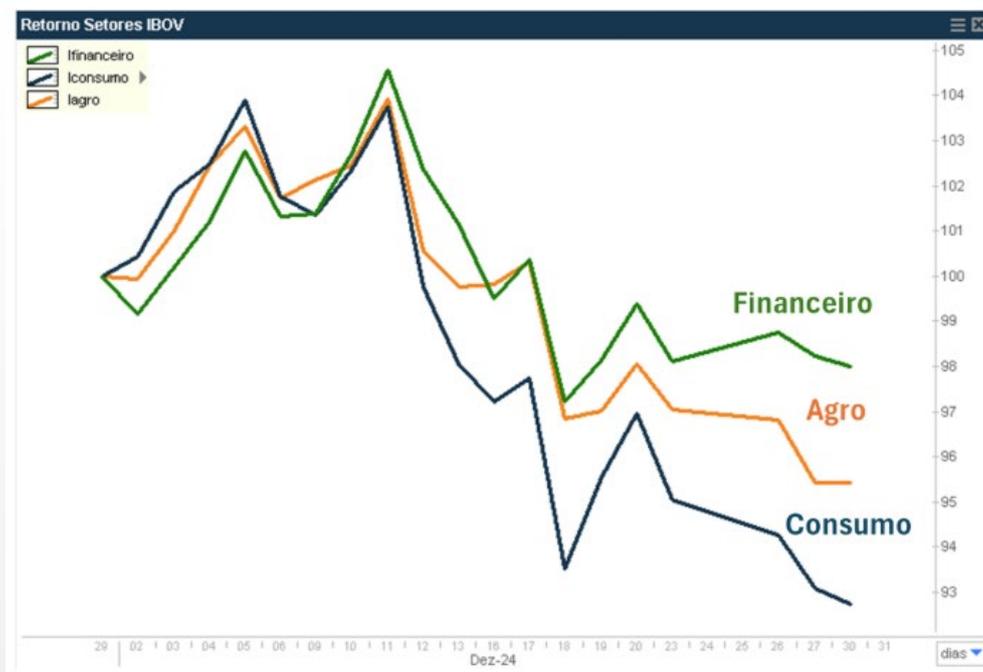
No mês, as menores dificuldades vieram do Nord AT (-0,12 p.p.) e da Real Investor (-0,19 p.p.).

Os destaques negativos ficaram para o Alaska Institucional (-1,14 p.p.), para o Brasil Capital (-1,05 p.p.) e para a Moat Capital (-0,85 p.p.).

FoF FIA - % Performance e atribuição por classe de ativos	
Ações	Atribuição
Tesouro Selic FI RF Referenciado DI	+0,02 p.p.
Nord WM AT 30 FC FIA	-0,12 p.p.
Real Investor FIC FIA BDR Nível I	-0,19 p.p.
Atmr III FIC FIA	-0,28 p.p.
IP Participações FIC FIA BDR Nível I	-0,32 p.p.
Leblon Ações II Institucional FIC FIA	-0,32 p.p.
Absolute Pace Long Biased FIC FIA	-0,49 p.p.
Moat Capital FIC FIA	-0,85 p.p.
Brasil Capital 30 FIC FIA	-1,05 p.p.
Alaska Institucional FIA	-1,14 p.p.
Custos	-0,29 p.p.
Total	-5,03%

Na Bolsa doméstica, as dificuldades do mês vieram especialmente das empresas ligadas ao consumo, mas também com dificuldades das empresas de commodities e do setor financeiro.

Nord Melhores Fundos FoF FIA



[Fonte: Economática. Elaboração Nord Research]

No acumulado do ano, foram justamente as empresas de consumo que apresentaram as maiores quedas, reflexo dos impactos da abertura da curva de juros, seguidas por empresas do setor financeiro e de commodities.

Nord Melhores Fundos FoF FIA



[Fonte: Economática. Elaboração Nord Research]

A Bolsa doméstica segue sendo precificada a múltiplos historicamente muito descontados, com o Ibovespa (excluindo Petrobras e Vale) com uma relação Preço/Lucro de 9,2x, abaixo da média histórica de 12,1x. Estamos em um momento em que os resultados das empresas estão saudáveis, apesar de a elevação dos juros de mercado estar dificultando o desempenho das ações no curto prazo.



Fonte: Bloomberg, Estimativas Genial Analisa

genial analisa

Nord Melhores Fundos FoF FIA

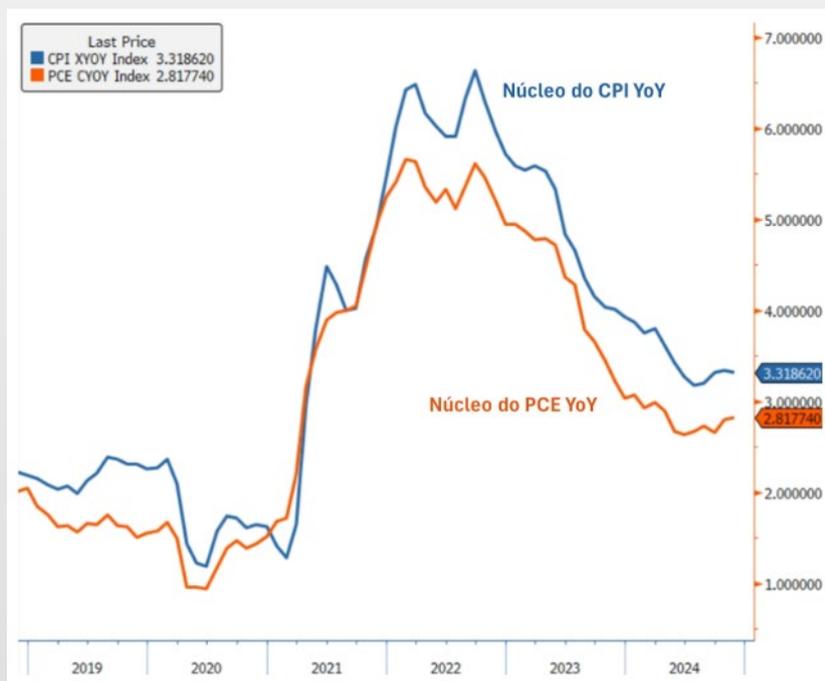
Nos Estados Unidos, o Federal Reserve cortou a taxa básica de juros em 0,25 ponto percentual, levando a taxa para 4,25% a 4,50%, conforme esperado. A atualização trimestral das projeções do Fed mostrou revisões de alta para a atividade econômica, para a inflação e para a taxa de juros.

A mediana das projeções para a taxa básica de juros de 2025 subiu de 3,4% para 3,9%; para 2026, de 2,9% para 3,4%; e, para 2027, de 2,9% para 3,1%. Enquanto isso, a mediana das projeções para o núcleo do PCE (inflação ao consumidor) de 2025 passou de 2,2% para 2,5%; para 2026, de 2,0% para 2,7%; e, para 2027, manutenção em 2,0% (meta do Fed).

Além disso, durante a entrevista coletiva, o presidente do Fed, Jerome Powell, afirmou que é necessário cautela nas próximas decisões, uma vez que a economia americana segue resiliente.

Ainda nos EUA, o núcleo da inflação ao consumidor pelo cálculo do PCE veio abaixo do esperado (+0,115%, ante expectativas de +0,20%) e trouxe bons sinais no qualitativo, com forte desaceleração nos preços de aluguéis e, conseqüentemente, em serviços. Já o núcleo da inflação ao consumidor pelo cálculo do CPI veio em linha com o esperado (+0,31%), mas também contou com bons sinais no qualitativo, com desaceleração em aluguéis e serviços.

Em 12 meses, o núcleo do PCE acumula alta de 2,82%, enquanto o núcleo do CPI acumula alta de 3,32%. Ou seja, patamares ainda acima da meta de 2,0% e que, diante de uma atividade resiliente, justificam o tom mais hawk adotado pelo Fed.



[Fonte: Bloomberg]

Nord Melhores Fundos FoF FIA

Em relação aos últimos dados de mercado de trabalho dos EUA, o Payroll e o ADP vieram próximos das expectativas, enquanto o Jolts registrou uma leitura mais forte.

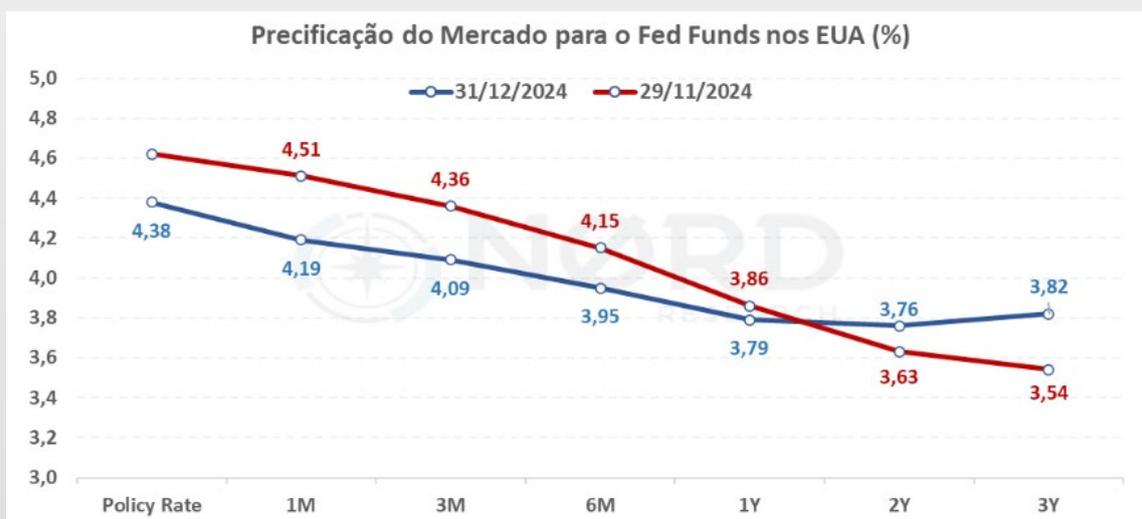
Com a criação mensal de vagas acima de 200 mil e taxa de desemprego em 4,2% (pelo Payroll), o mercado de trabalho continua apertado.

A linguagem mais dura adotada pelo Fed catalisou o movimento de alta dos juros futuros americanos. Essa abertura da curva de juros prejudicou o desempenho das bolsas, especialmente do S&P500 e do Dow Jones; a Nasdaq, por sua vez, fechou o mês no positivo.

Estados Unidos em Dezembro de 2024			
	29/11/2024 (Anterior)	31/12/2024 (Atual)	Variação
Juros de 2 anos	4,15%	4,24%	+0,09 p.p.
Juros de 5 anos	4,05%	4,38%	+0,33 p.p.
Juros de 10 anos	4,17%	4,57%	+0,40 p.p.
Juros de 20 anos	4,45%	4,86%	+0,41 p.p.
S&P 500 (em dólar)	6.032	5.882	-2,50 p.p.
Dow Jones (em dólar)	44.911	42.544	-5,27 p.p.
Nasdaq (em dólar)	19.218	19.311	+0,48 p.p.

[Fonte Bloomberg. Elaboração Nord Research]

Para daqui a 1 ano, o mercado precifica uma taxa básica de juros nos EUA de 3,79%, ante 3,86% no mês anterior. Para daqui a 2, porém, as projeções subiram de 3,63% para 3,76%, enquanto as projeções para daqui a 3 anos subiram de 3,54% para 3,82%.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

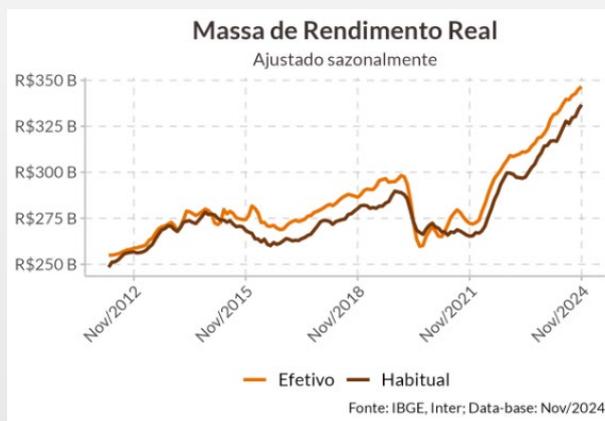
Nord Melhores Fundos FoF FIA

Na zona do euro, o Banco Central Europeu cortou as taxas de juros em 0,25 p.p., levando as taxas de depósito, refinanciamento e empréstimo para 3,00%, 3,15% e 3,40%, respectivamente, com a autoridade monetária afirmando que o processo de desinflação está bem encaminhado.

No Brasil, o Banco Central elevou a Selic em 1 ponto percentual, levando a taxa para 12,25%. Sobre o ambiente global, a autoridade monetária enfatizou que o cenário exige cautela. Sobre o ambiente doméstico, a autoridade destacou a atividade econômica robusta, pressões na inflação e expectativas desancoradas. Além disso, ressaltou que vem acompanhando como os desenvolvimentos recentes da política fiscal impactam a política monetária e os ativos, afirmando que as reações ao anúncio do pacote fiscal levam a mais pressão inflacionária.

No mês, seguimos observando ruídos na política fiscal, como pela desidratação do pacote fiscal no Congresso.

O mercado de trabalho doméstico segue aquecido, atingindo a menor taxa de desemprego da série histórica e alcançando recordes no emprego formal e na massa salarial.



O PIB do terceiro trimestre veio acima do esperado (+0,9%, ante expectativas de +0,8%), com destaque para o consumo das famílias, que segue sendo puxado pelo impulso fiscal e mercado de trabalho aquecido.

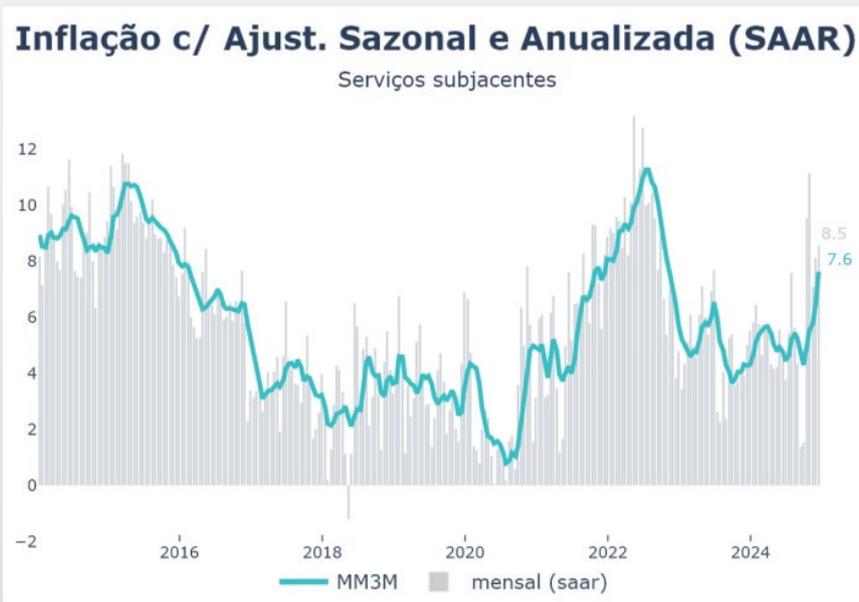
Ainda sobre a atividade econômica doméstica, o IBC-Br, que leva em consideração dados de serviços, varejo e indústria, também veio acima do esperado (+0,14%, ante expectativas de -0,18%).

Em relação à inflação, o resultado abaixo das expectativas no último IPCA-15 (+0,34%, ante expectativas de +0,46%) foi motivado pela mudança na bandeira tarifária de energia (que levou à queda nos preços de energia elétrica). No qualitativo do dado, no entanto, vimos maiores atenções, especialmente sobre serviços subjacentes.

Nord Melhores Fundos FoF FIA



[Fonte: Versa]



[Fonte: Versa]

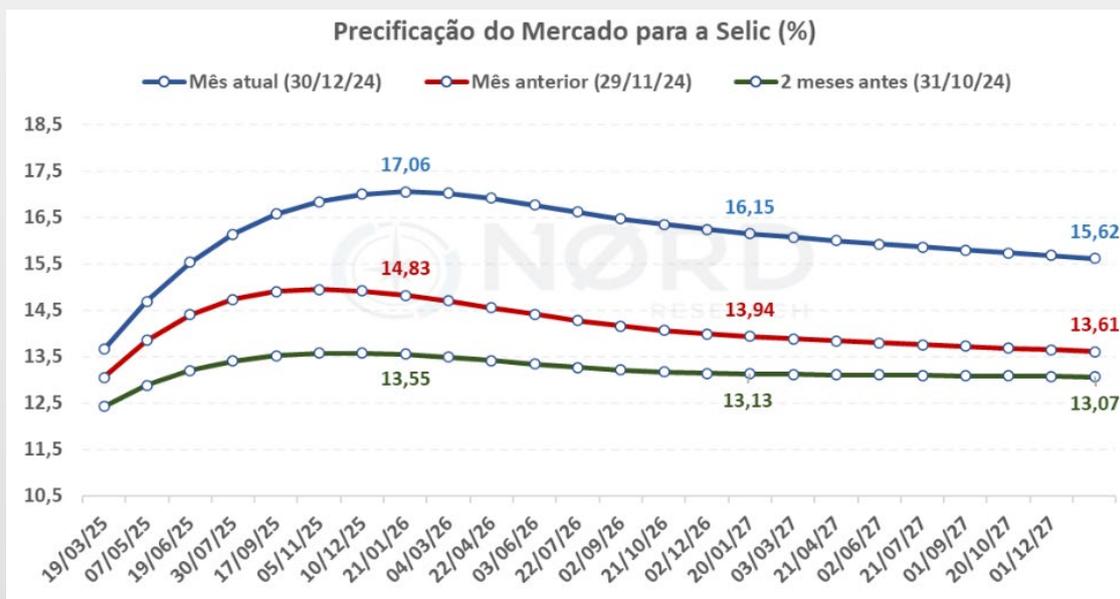
Nord Melhores Fundos FoF FIA

Com os ruídos na política fiscal, o tom mais duro adotado pelo Banco Central e os dados mais fortes de atividade, os juros futuros domésticos fecharam o mês em alta, levando a novas dificuldades para a bolsa e para o câmbio.

	Brasil em Dezembro de 2024		
	29/11/2024 (Anterior)	30/12/2024 (Atual)	Varição
Pré 2025*	11,62%	12,20%	+0,58 p.p.
Pré 2029*	14,23%	15,67%	+1,44 p.p.
Pré 2031*	14,13%	15,49%	+1,36 p.p.
IPCA+ 2026**	7,39%	8,00%	+0,61 p.p.
IPCA+ 2029**	7,37%	7,81%	+0,44 p.p.
IPCA+ 2035**	7,12%	7,52%	+0,40 p.p.
Ibovespa (em reais)	125.668	120.283	-4,28%
US\$/R\$	5,97	6,18	+3,45%

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

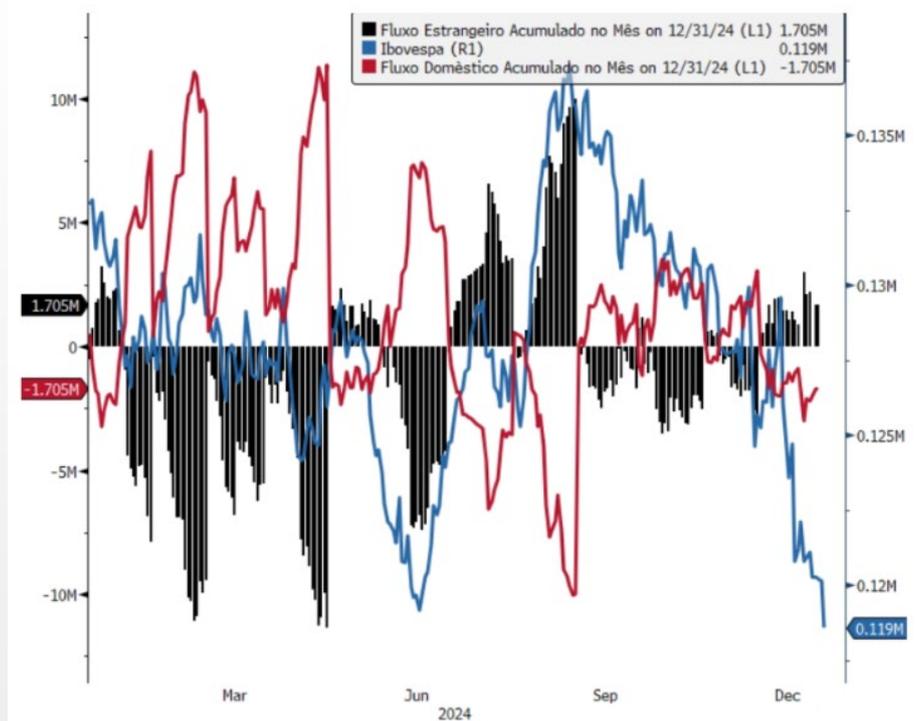
Atualmente, o mercado precifica uma Selic de 17,06% ao final de 2025 e de 16,15% ao final de 2026. As mudanças foram relevantes em relação ao mês anterior, quando o mercado precificava uma Selic de 14,83% ao final de 2025 e de 13,94% ao final de 2026.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

Nord Melhores Fundos FoF FIA

Sobre a Bolsa, o mês registrou entrada de fluxo estrangeiro, mas contou com saídas mais relevantes do fluxo doméstico.



[Fonte: Bloomberg]

Vimos, portanto, um mês de dezembro difícil para os ativos de risco, não só no mercado doméstico, mas também no ambiente global.

Apesar da economia americana estar em processo de desaquecimento gradual, a atividade aquecida e a inflação acima da meta devem levar a passos mais moderados por parte do Fed em seu ciclo de flexibilização monetária, fazendo com que a autoridade mantenha a taxa básica de juros inalterada em algumas reuniões ao longo de 2025. A atividade resiliente e a agenda de Trump, por outro lado, ainda podem dar impulso às Bolsas dos EUA, apesar dos níveis de preços merecerem atenção.

Nord Melhores Fundos FoF FIA

Em relação ao Brasil, entendemos que o cenário é desafiador diante da falta de credibilidade em relação à agenda fiscal, que vem levando a dificuldades para a Bolsa. Por outro lado, os níveis de preços a que os ativos estão sendo negociados nos oferecem oportunidades e, por esse motivo, acreditamos que estar alocado na Bolsa brasileira traz uma assimetria favorável.

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

Dessa forma, poderemos capturar os pontos de inflexão do mercado diante da Bolsa local mal precificada, que nos deixa confiantes para o futuro da carteira.



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

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%

Informações Adicionais

	Melhores Fundos FIA	Ibovespa
Meses Positivos	17	18
Meses Negativos	17	16
Maior Retorno Mensal	12,66%	12,54%
Menor Retorno Mensal	-10,61%	-11,50%
Volatilidade anualizada	17,65%	17,22%

PL Médio 12 meses	R\$ 5.437.026,74	
PL Atual	R\$ 4.037.064,27	
Valor da Cota	R\$ 0,927626	