

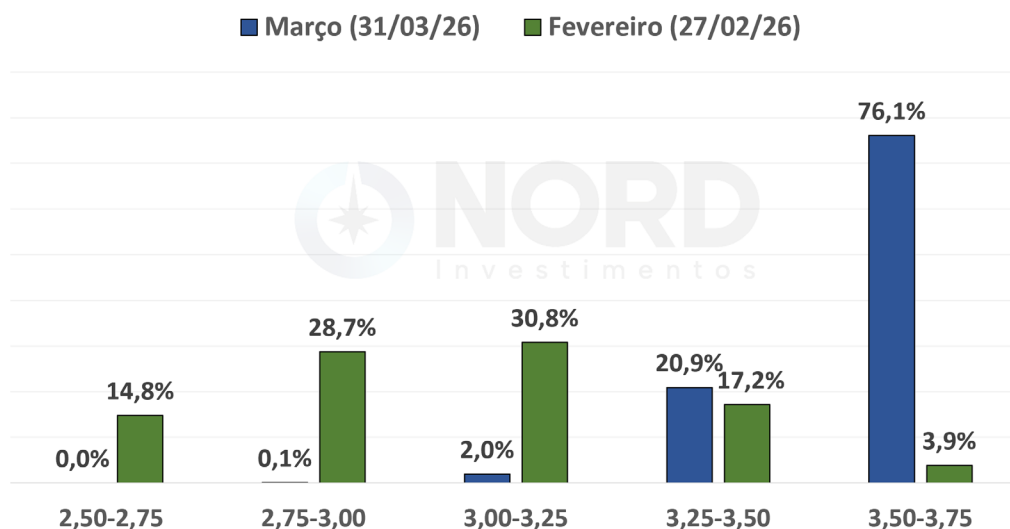
Em março, o fundo BMR mostrou um resultado de -1,07%, ante o CDI de +1,21%. No ano, o resultado é de +2,31%, ante o CDI de +3,41%.

Em um mês marcado pela escalada dos conflitos no Oriente Médio, o mercado entrou numa dinâmica de aversão a risco, levando à queda de diversos ativos, com exceção do petróleo e do dólar.

Com o petróleo Brent subindo 63% no mês, fechando em 118 dólares, o mercado aumentou as atenções para os impactos inflacionários de curto prazo e reduziu as expectativas para cortes de juros no Brasil e nos EUA.

Sobre os EUA, em fevereiro, o mercado embutia apenas 3,9% de probabilidade de manutenção de juros até dezembro; no final de março, essa probabilidade aumentou para 76%.

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



Fonte: CME Group. Elaboração Nord Investimentos

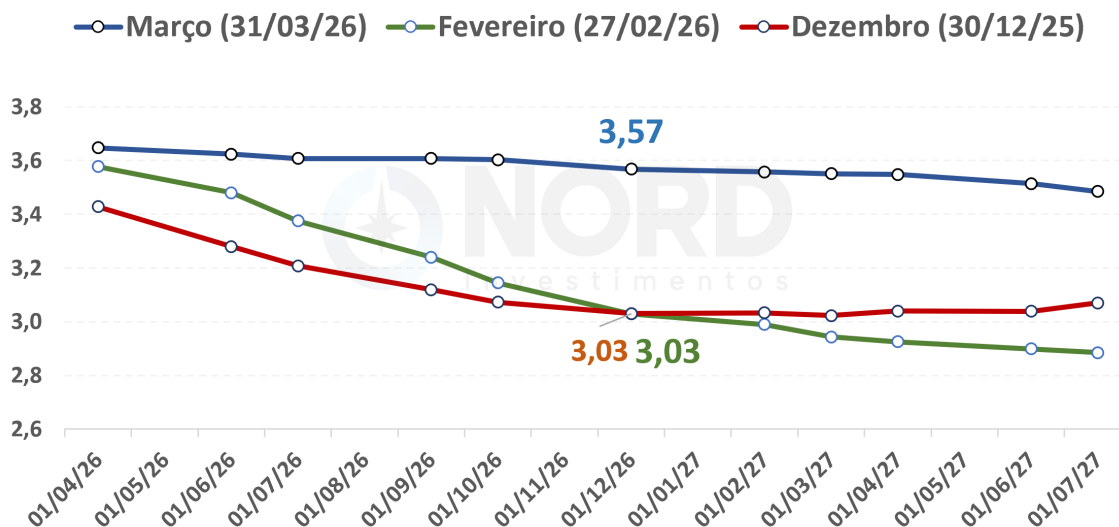
Dessa forma, em fevereiro, a curva de juros precificava um Fed Funds de 3% para o final do ano, mas passa a precificar um juro de 3,57%, ou seja, alta probabilidade de manutenção no atual patamar de 3,50% a 3,75%



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](http://www.nordasset.com.br).



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



Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

A decisão do Federal Reserve no último mês mostrou que a autoridade monetária não tem pressa para cortes de juros. Além de manter os juros inalterados, Jerome Powell, presidente do Fed, adotou um tom mais hawkish (mais duro no controle da inflação), destacando que os Contudo, em junho, Kevin Warsh assume o posto de presidente do Fed, nome indicado por Trump. Apesar de Warsh ter um perfil técnico, não se pode descartar por completo a possibilidade de 1 ou 2 cortes. Quando Warsh assumir, o mercado terá uma leitura mais clara do que o novo chair pode executar no segundo semestre.

O fato é que a inflação dos EUA mostra um comportamento benigno nos últimos trimestres, mas o núcleo do CPI (inflação ao consumidor) ainda se encontra em +2,40% no acumulado em 12 meses, acima da meta de 2%.

Enquanto isso, a atividade econômica desacelera gradualmente, mas ainda com certa resiliência. O mercado de trabalho mostra sinais de desaquecimento, com menor criação de vagas, mas combinado com menor oferta de mão de obra pela queda do fluxo imigratório, resultando numa taxa de desemprego historicamente baixa e próxima do pleno emprego, em 4,3%. Além disso, o ISM de serviços se encontra em 54 pontos e, acima de 50, representa expansão do setor. Pontos a serem monitorados ao longo dos próximos meses.

Em março, o dólar foi o grande beneficiário do movimento de aversão a risco dos investidores, apresentando alta de +2,41% (índice DXY). As bolsas, porém, enfrentaram fortes dificuldades, com quedas próximas de -5%, enquanto os juros futuros subiram cerca de +0,40 p.p. diante da perspectiva de menos cortes pela frente.



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](http://www.nordasset.com.br).



	Estados Unidos em Março de 2026	
	27/02/2026 (Anterior)	31/03/2026 (Atual)
Juros de 2 anos	3,37%	3,79%
Juros de 5 anos	3,50%	3,94%
Juros de 10 anos	3,94%	4,32%
Juros de 20 anos	4,55%	4,91%
S&P 500 (em dólar)	6.879	6.529
Dow Jones (em dólar)	48.978	46.342
Nasdaq (em dólar)	22.668	21.591

Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

No Brasil, os principais impactos foram no mercado de juros, especialmente nos prefixados, que apresentaram altas próximas de +1 p.p., gerando prejuízos relevantes para as posições aplicadas em juros nominais. Os juros reais apresentaram altas mais modestas, em torno de +0,30 p.p., enquanto o dólar subiu +1%. Apesar da dificuldade das bolsas globais, o Ibovespa se mostrou mais resiliente, com uma leve queda de -0,7%.

	Brasil em Março de 2026		
	27/02/2026 (Anterior)	31/03/2026 (Atual)	Variação
Pré 2027*	13,18%	13,96%	<b>+0,78 p.p.</b>
Pré 2029*	12,70%	13,95%	<b>+1,25 p.p.</b>
Pré 2031*	13,11%	14,05%	<b>+0,94 p.p.</b>
IPCA+ 2032**	7,39%	7,77%	<b>+0,38 p.p.</b>
IPCA+ 2040**	6,98%	7,22%	<b>+0,24 p.p.</b>
IPCA+ 2050**	6,77%	7,05%	<b>+0,28 p.p.</b>
Ibovespa (em reais)	188.787	187.462	<b>-0,70%</b>
US\$/R\$	5,13	5,18	<b>+1,08%</b>

\*Dados do Tesouro Direto

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

Essa resiliência da bolsa doméstica encontra justificativa na boa performance da Petrobras, beneficiada pela forte alta do petróleo, e no fluxo de investidores estrangeiros, que aportaram mais R\$ 11,7 bilhões no mês. No ano, os estrangeiros já acumulam uma entrada líquida relevante de R\$ 53 bilhões, superando os patamares dos anos fechados de 2025 e 2023.

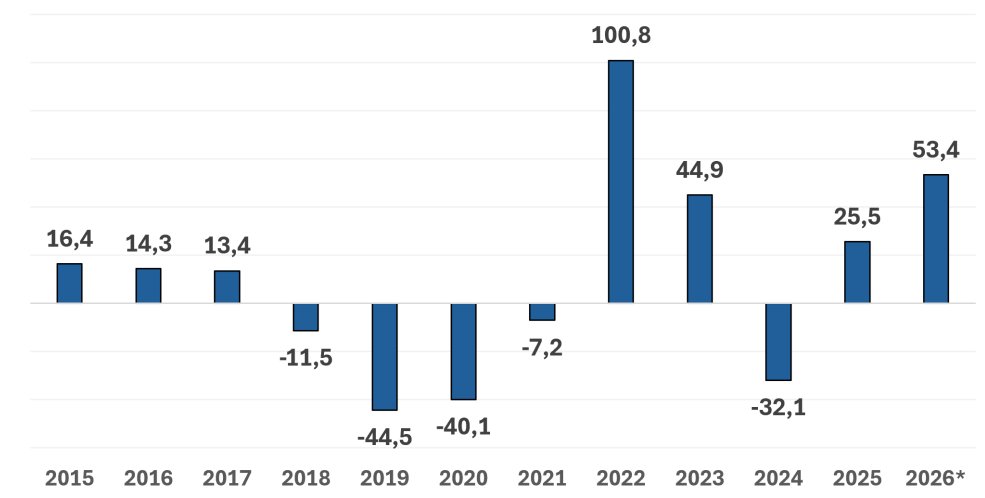
A bolsa local, portanto, vem ficando cada vez mais dependente do investidor estrangeiro. Ao mesmo tempo em que a entrada vem sendo um importante aspecto positivo para a bolsa, possíveis saídas resultariam em correções relevantes no curto prazo. Temos visto, porém, uma tendência dos investidores a diversificarem as posições em bolsas ex-EUA e, por enquanto, o Brasil vem sendo um dos grandes beneficiários dessa dinâmica.



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](http://www.nordasset.com.br).

Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

## Fluxo Estrangeiro por Anos (R\$ bilhões)



\*2026 até 31/03

O mês também ficou marcado pela retomada do ciclo de corte de juros. Ao final de fevereiro, o mercado precificava corte da Selic em 0,50 p.p., mas, com a escalada do petróleo, o Banco Central decidiu pela queda de 0,25 p.p., levando a taxa para 14,75% ao ano.

A autoridade monetária utilizou uma linguagem aberta, afirmando que os próximos passos dependerão dos dados e o ritmo de calibração pode ser ajustado.

Apesar de o Banco Central ter deixado seus próximos passos em aberto, o fato é que o mercado passou a projetar menos cortes de juros pela frente.

Para o final de 2026, o mercado passou a precificar uma Selic de 13,84%, bem acima dos 12,27% observados no final de fevereiro. Para o final de 2027, a Selic está precificada em 13,59%, acima dos valores do final de fevereiro, de 12,35%.

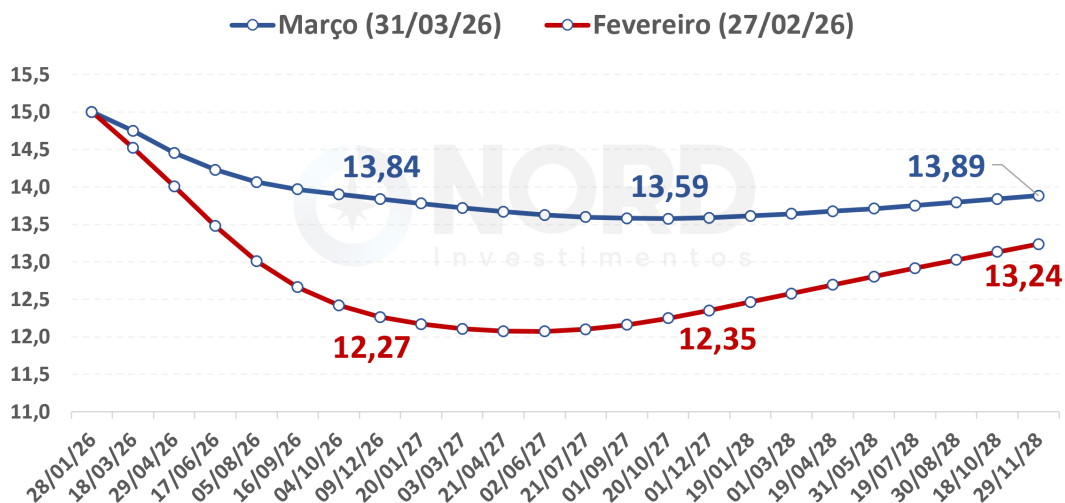
Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos



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](http://www.nordasset.com.br).

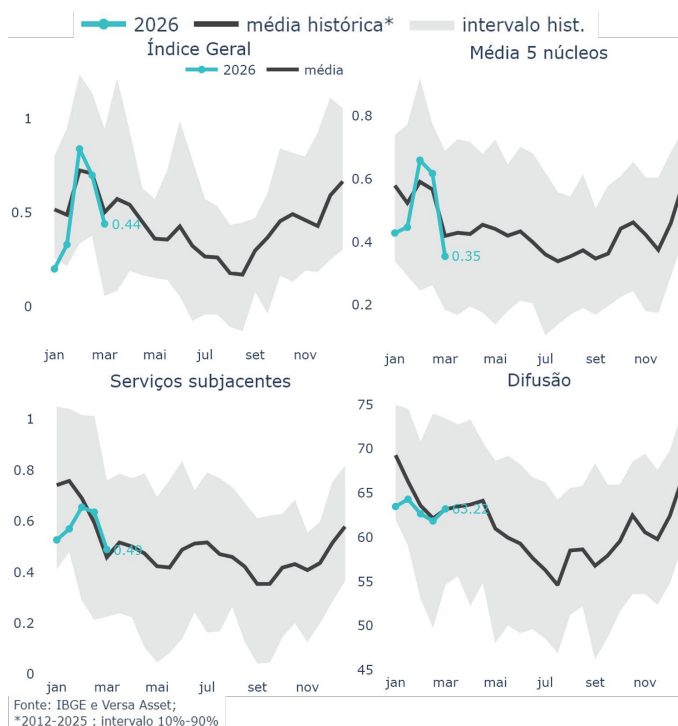


Precificação do Mercado para a Selic (%)



O último IPCA-15 mostrou recuos nos núcleos (de 0,66% para 0,35%) e serviços (de 1,28% para 0,36%), beneficiado por efeitos sazonais, enquanto o número cheio (0,44%, ante expectativas de 0,29%) foi pressionado por alimentos.

Fonte: Versa Asset



Apesar da melhora do qualitativo neste último dado e do processo de arrefecimento gradual, a inflação segue sendo um ponto de atenção pelo Banco Central, em meio a expectativas desan-



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](http://www.nordasset.com.br).

coradas da meta de 3,0% (projeções do Focus apontam para inflação de 3,85% em 2027 e 3,60% em 2028) e mercado de trabalho aquecido.

Dessa forma, o Banco Central deve dar sequência ao ciclo de cortes de juros, mas a um ritmo gradual à medida que monitora os riscos do cenário doméstico e internacional.

Apesar do mês de março mais desafiador, seguimos acreditando que os fundamentos de médio prazo das nossas posições seguem válidos e condizem com o cenário e os preços dos ativos.

Assim, 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; além de posições em alguns fundos multi-mercados que oferecem uma alocação diversificada entre classes de ativos e geografias.

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.



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](http://www.nordasset.com.br).

## 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

# FUNDO NORD BMR

## Objetivo do fundo

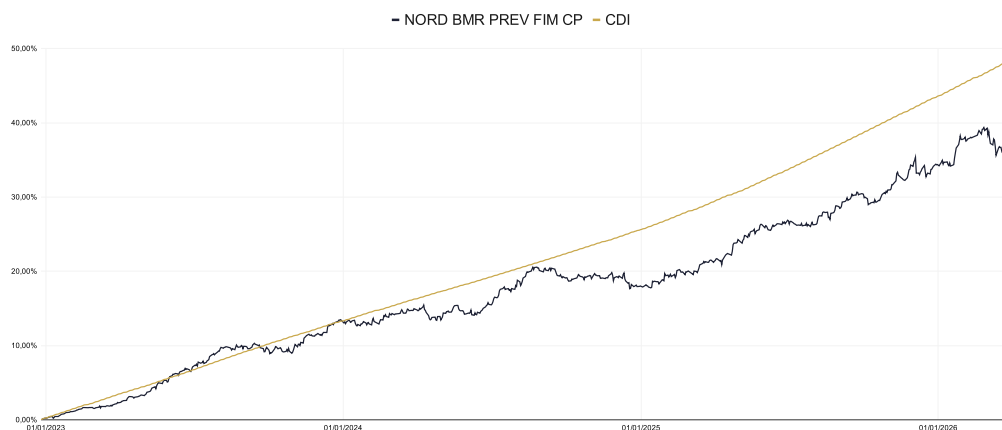
O fundo tem como objetivo alocar nas melhores oportunidades do mercado local e internacional, em diferentes classes de

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%	1,88%	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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,31%	37,38%
	CDI	1,16%	1,00%	1,21%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,41%	48,47%

## Informações Adicionais

	Nord BMR	CDI
Meses Positivos	32	40
Meses Negativos	8	0
Maior Retorno Mensal	2,56%	1,28%
Menor Retorno Mensal	-1,33%	0,20%

PL Médio - 12 meses	R\$ 29.850.761,12
PL Atual	R\$ 28.721.894,08
Valor da Cota	R\$ 1,374758