

## Nord Melhores Fundos FoF FIA

Em setembro, o Nord FoF Multimercados mostrou uma alta de +1,66%, superando o CDI de +0,83%. No ano, o resultado é de +6,33%, contra um CDI de +7,99%.

No mês, os destaques positivos ficaram para o Kapitalo Zeta (somando +0,63 p.p.), Kinea Atlas II (+0,37 p.p.) e Genoa Radar (+0,26 p.p.).

Vale ressaltar que todos os fundos apresentaram performances positivas no mês.

<b>FoF FIA - % Performance e atribuição por classe de ativos</b>	
<b>Ações</b>	<b>Atribuição</b>
IP PARTICIPAÇÕES FIC FIA BDR NÍVEL I	+0,07 p.p.
TESOURO SELIC FI RF REFERENCIADO DI	+0,01 p.p.
ATMR III FIC FIA	-0,22 p.p.
REAL INVESTOR FIC FIA BDR NÍVEL I	-0,30 p.p.
MOAT CAPITAL FIC FIA	-0,36 p.p.
ABSOLUTE PACE LONG BIASED FIC FIA	-0,38 p.p.
LEBLON AÇÕES II INSTITUCIONAL FIC FIA	-0,42 p.p.
ALASKA INSTITUCIONAL FIA	-0,50 p.p.
BRASIL CAPITAL 30 FIC FIA	-0,59 p.p.
NORD WM AT 30 FC FIA	-1,15 p.p.
<b>Custos</b>	<b>-0,16 p.p.</b>
<b>Total</b>	<b>-3,99%</b>

Na bolsa doméstica, as maiores dificuldades no período vieram de empresas ligadas ao consumo e ao setor financeiro (ou seja, empresas mais domésticas), enquanto empresas ligadas a commodities foram mais resilientes.

## Nord Melhores Fundos FoF FIA



[Fonte: Economatica. Elaboração Nord Research]

Apesar do desempenho no mês, a bolsa doméstica se encontra a preços convidativos, com um desconto de 16% sobre sua média (Ibovespa excluindo Petrobras e Vale). Apesar da bolsa descontada, fatores macroeconômicos dificultaram o seu desempenho, como veremos a seguir.



Fonte: Bloomberg, Estimativas Genial Analisa

genial analisa

## Nord Melhores Fundos FoF FIA

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.

**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

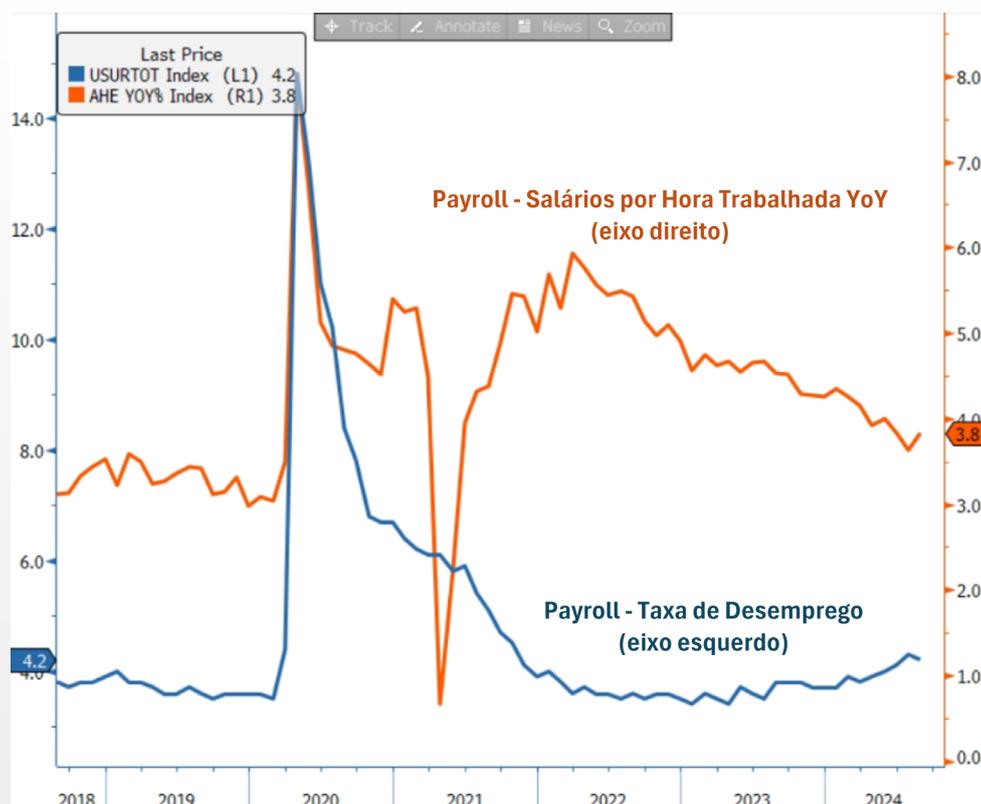
Variable	Median <sup>1</sup>					Central Tendency <sup>2</sup>					Range <sup>3</sup>				
	2024	2025	2026	2027	Longer run	2024	2025	2026	2027	Longer run	2024	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8	1.9-2.1	1.8-2.2	1.9-2.3	1.8-2.1	1.7-2.0	1.8-2.6	1.3-2.5	1.7-2.5	1.7-2.5	1.7-2.5
June projection	2.1	2.0	2.0		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 <sup>4</sup>	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.

## Nord Melhores Fundos FoF FIA

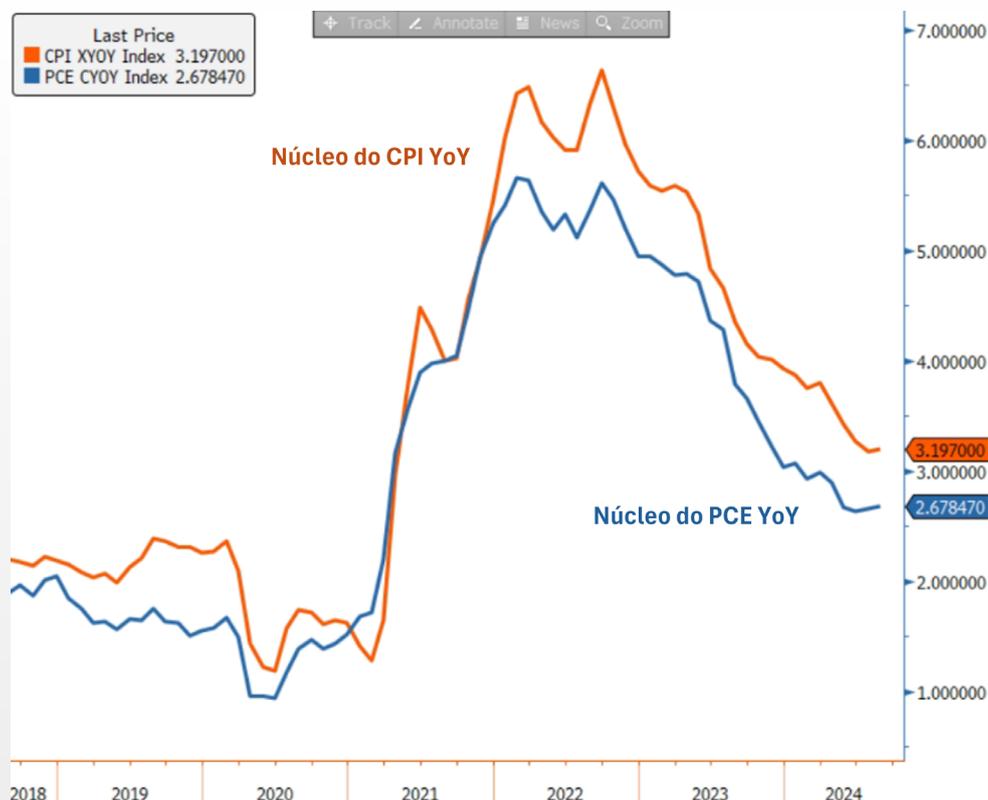


[Fonte: Bloomberg]

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%.

## Nord Melhores Fundos FoF FIA



[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.

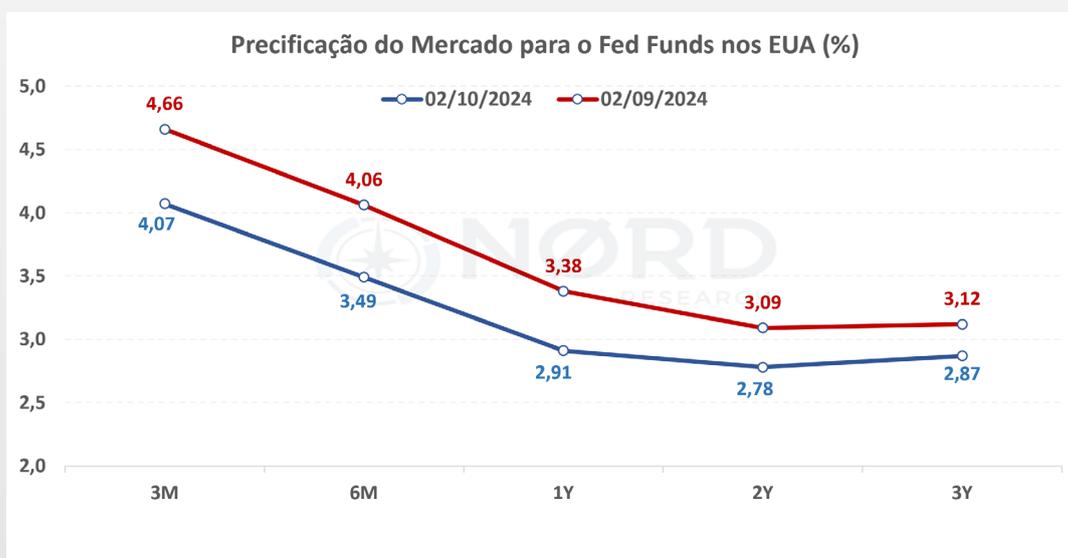
Como resposta a um cenário de desaceleração gradual, os juros futuros americanos fecharam o mês em queda, especialmente nos prazos mais curtos. Além disso, as Bolsas americanas responderam positivamente, especialmente a Nasdaq.

## Nord Melhores Fundos FoF FIA

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.

## Nord Melhores Fundos FoF FIA

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.

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%.

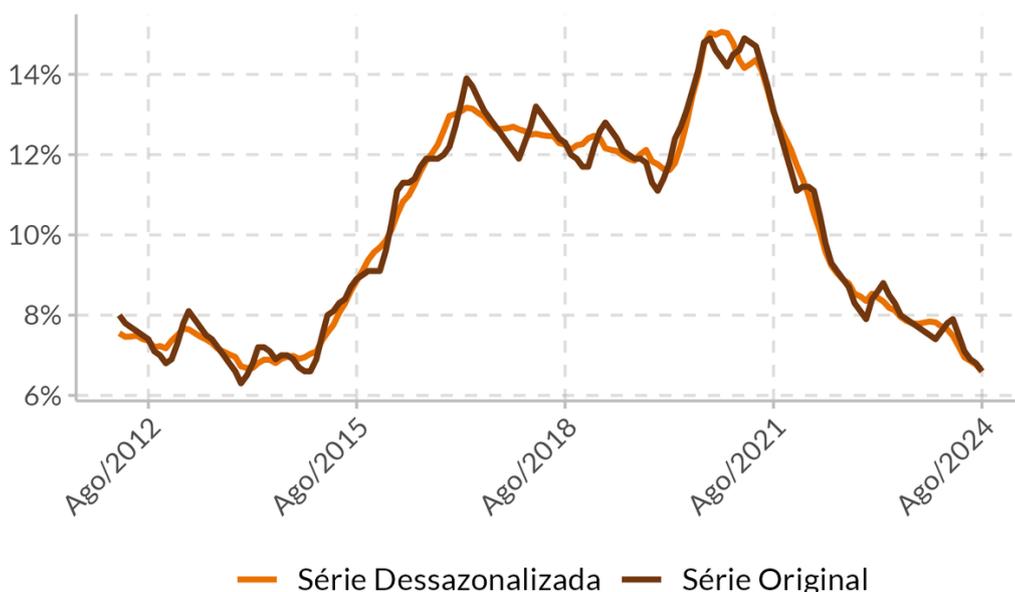
No cenário brasileiro, o Banco Central retomou um ciclo de alta de juros ao elevar a Selic em 0,25 p.p., levando a taxa para 10,75%, reflexo de um ambiente com atividade aquecida, piora das expectativas de inflação e deterioração do quadro fiscal.

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.

## Nord Melhores Fundos FoF FIA

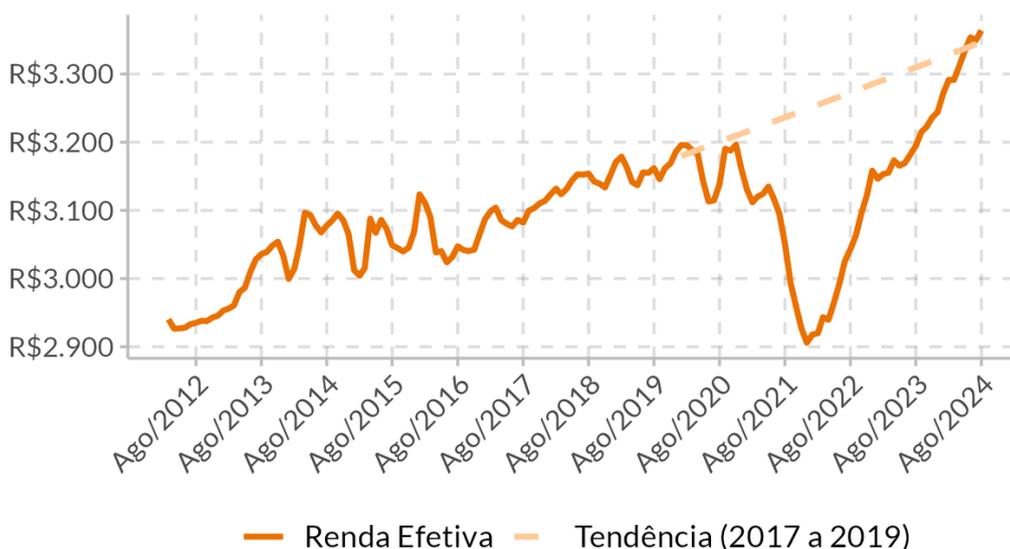
### Taxa de Desocupação



Fonte: IBGE, Inter; Data-base: Ago/2024

### Rendimento Médio Real do Trabalho

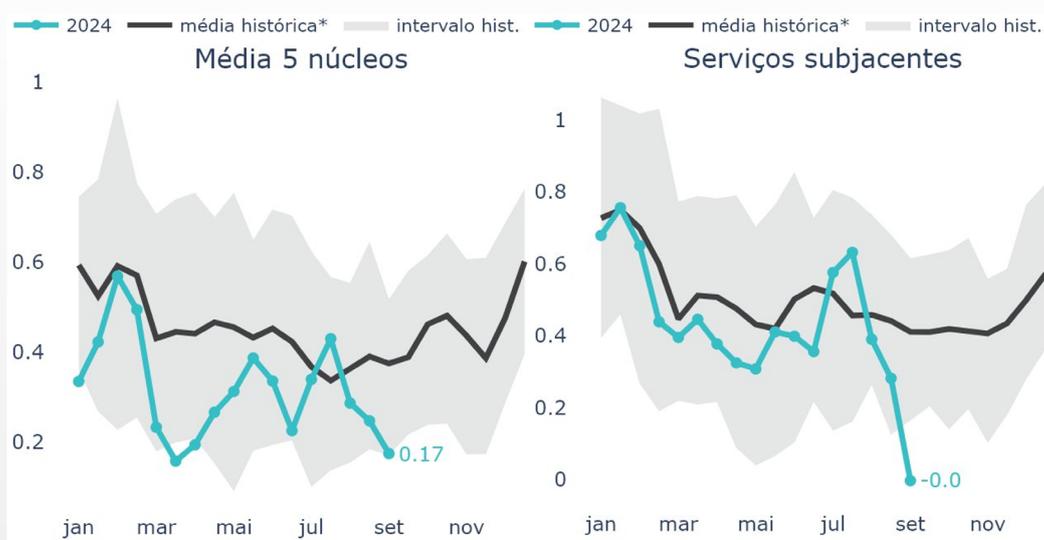
Comparação com tendência pré-pandemia



Fonte: IBGE, Inter; Data-base: Ago/2024

## Nord Melhores Fundos FoF FIA

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]

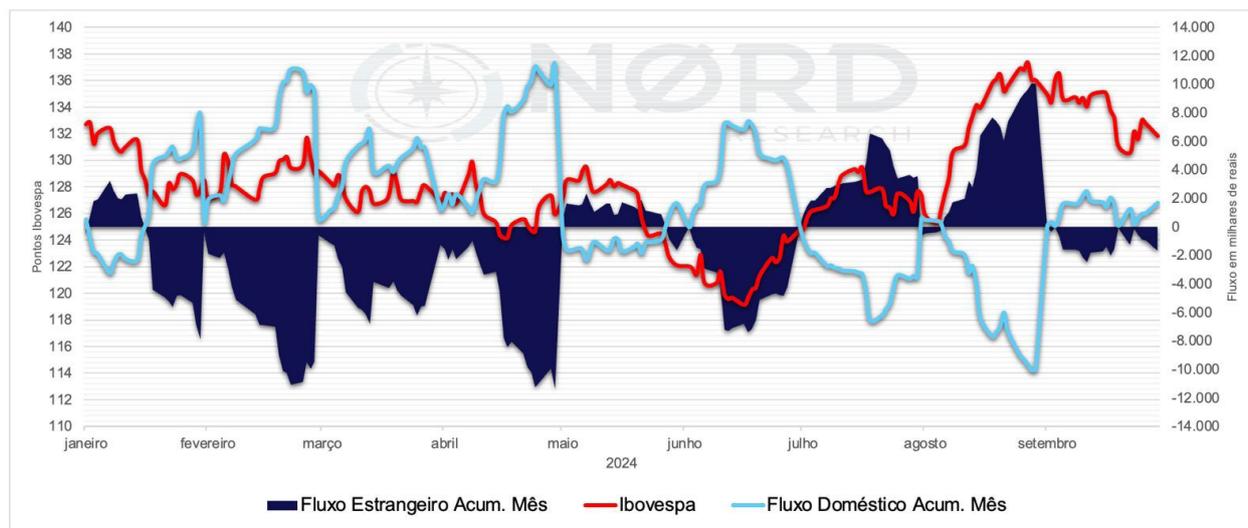
Ao longo do mês, se por um lado os juros futuros mais curtos (nominais e reais) apresentaram leves quedas, os juros mais longos voltaram a subir, o que também levou a uma maior dificuldade na Bolsa.

	Brasil em Setembro de 2024		
	30/08/2024 (Antigo)	30/09/2024 (Atual)	Varição
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

## Nord Melhores Fundos FoF FIA

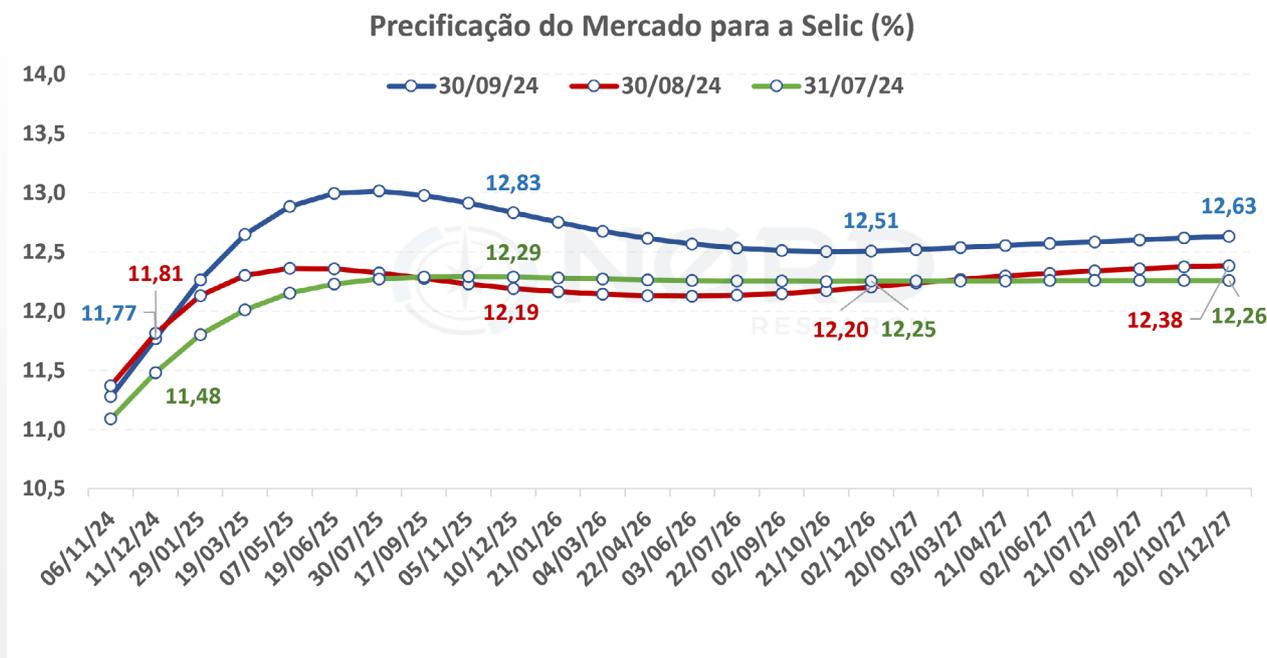
Sobre a Bolsa, o fluxo estrangeiro, que havia apresentado um forte movimento de entrada em agosto, voltou a acumular um fluxo de saída em setembro, levando a uma dificuldade do Ibovespa, que vem se mostrando dependente do fluxo internacional para o mercado local.



[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, a projeção precificava uma Selic de 11,81% ao final de 2024 e de 12,19% ao final de 2025.

## Nord Melhores Fundos FoF FIA



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

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.

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 barata e dos possíveis impactos positivos das quedas de juros nos países desenvolvidos sobre os ativos de risco, fatores que nos deixam confiantes para o futuro da carteira.

## 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%				-5,94%	5,20%
	Ibovespa	-4,79%	0,99%	-0,71%	-1,70%	-3,04%	1,48%	3,02%	6,54%	-3,08%				-1,77%	13,48%

## Informações Adicionais

	Melhores Fundos FIA	Ibovespa
Meses Positivos	17	18
Meses Negativos	14	13
Maior Retorno Mensal	12,66%	12,54%
Menor Retorno Mensal	-10,61%	-11,50%
Volatilidade anualizada	17,51%	17,35%

PL Médio 12 meses	R\$ 5.578.372,99	
PL Atual	R\$ 4.836.477,98	
Valor da Cota	R\$ 1,052015	