

## Fundo Nord BMR

Em agosto, o fundo BMR mostrou uma alta de +1,68%, superando o CDI de +0,87%. No ano, o resultado é de +5,81%, contra um CDI de +7,10%.

Em meio à proximidade do início do ciclo de corte de juros nos Estados Unidos, as atenções no mercado internacional seguiram para os dados de mercado de trabalho e inflação americana, diante da discussão sobre qual será a magnitude de corte a ser promovida pelo Federal Reserve.

No Brasil, o fiscal seguiu no radar, além do cenário de atividade aquecida e aumento das expectativas do mercado sobre a necessidade de elevação da Selic. O grande destaque no cenário doméstico ficou para a Bolsa.

Sendo assim, os destaques positivos da nossa carteira ficaram para os fundos de ações (+1,21 p.p.), especialmente pelo desempenho do Nord 10X (+0,54 p.p.), seguido pelo Nord AT FIFE (+0,28 p.p.) e pelo NSDV11 (+0,26 p.p.).

Os demais destaques positivos da carteira ficaram para os títulos pós-fixados no Brasil (+0,30 p.p.) e para as posições aplicadas em juros nos EUA que se beneficiaram pelo cenário de queda dos juros futuros nos EUA. (+0,29 p.p.).

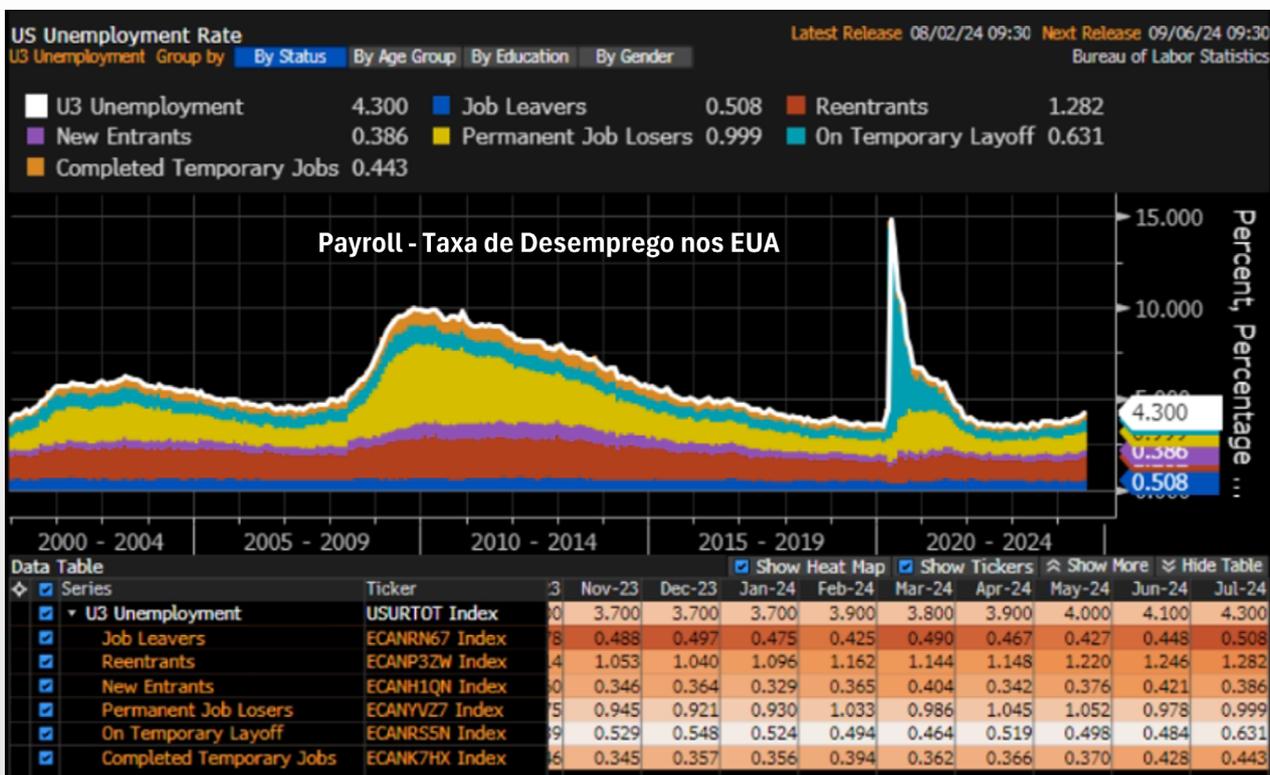
Já o destaque negativo ficou para as posições no Tesouro IPCA+ (-0,07 p.p.).

**Nord BMR - Atribuição por classe de ativos**

Multimercado	Atribuição
Fundos de ações	+1,21 p.p.
Pós-fixados	+0,30 p.p.
Juros EUA	+0,29 p.p.
Fundos Multimercados	+0,10 p.p.
Caixa	+0,01 p.p.
IPCA+	-0,07 p.p.
Custos	-0,16 p.p.
<b>Total</b>	<b>1,68%</b>

Os dados sobre o mercado de trabalho americano seguiram apontando em direção à desaceleração, com a taxa de desemprego subindo mais que o esperado, para 4,3%, e menor ritmo de crescimento dos salários (+0,2%).

## Fundo Nord BMR



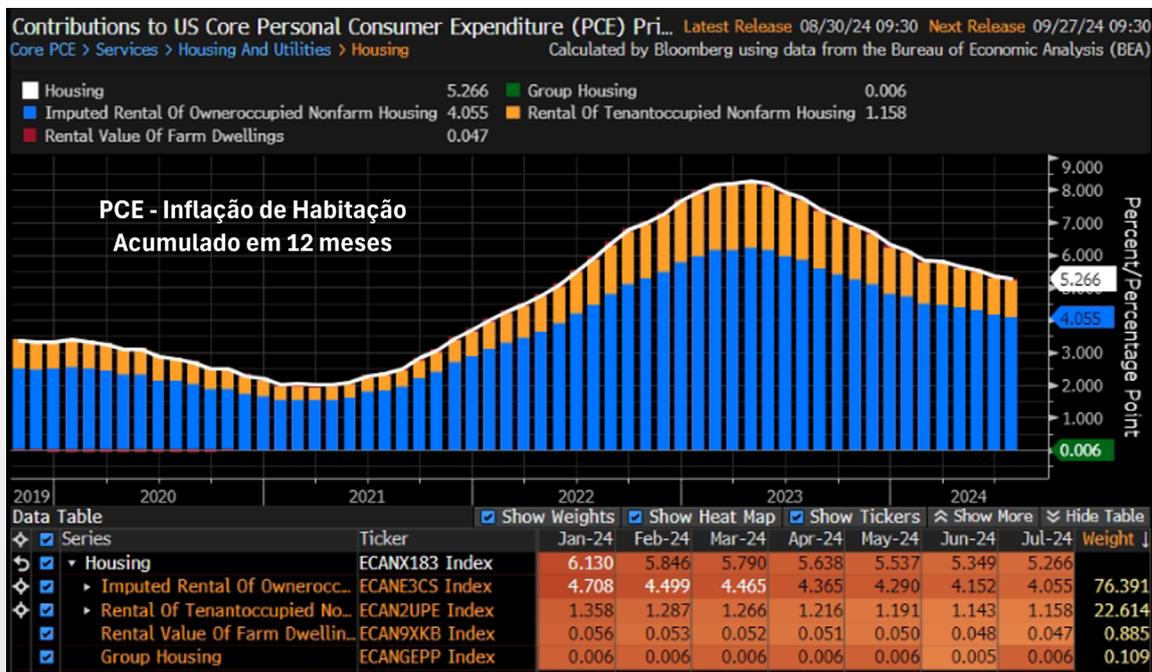
Fonte: Bloomberg

No entanto, a segunda leitura do PIB dos Estados Unidos no segundo trimestre mostrou uma revisão altista em relação à leitura anterior, de +2,8% para +3,0%, impulsionado principalmente pelo consumo das famílias, liderado pelo setor de serviços.

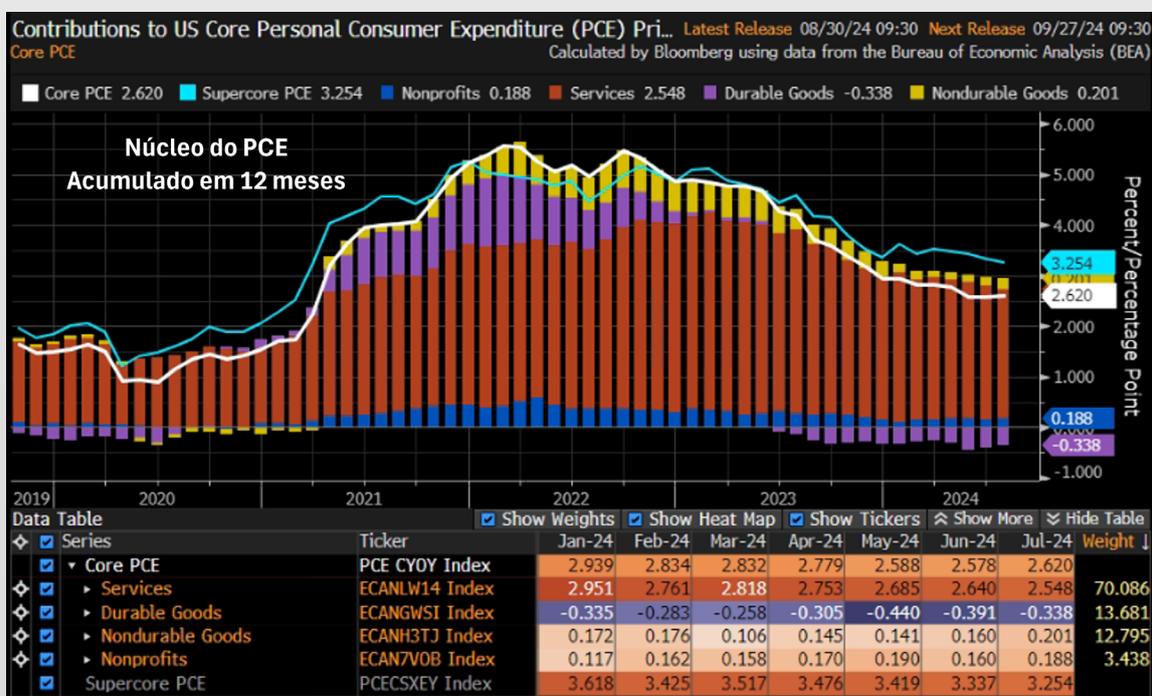
Na inflação ao consumidor, as medidas de núcleo do CPI e do PCE vieram em linha com as expectativas do mercado. Olhando os dados por dentro, os preços de aluguéis (habitação) voltaram a acelerar para +0,35% (no CPI) e para +0,39% (no PCE), após os números significativamente menores na divulgação anterior.

Por outro lado, essa inflação de aluguéis ainda representa um número mais fraco em relação aos apresentados ao longo dos últimos trimestres, o que vem permitindo uma desaceleração dos preços de serviços e, consequentemente, do núcleo, que atualmente acumula uma alta de +2,62% em 12 meses (PCE) (ante meta de 2,00%).

# Fundo Nord BMR



[Fonte: Bloomberg]



[Fonte: Bloomberg]

## Fundo Nord BMR

A leitura, portanto, é que a economia americana está desacelerando de forma gradual, sem sinais, até o momento, de que está colapsando.

Mesmo diante de um PIB mais forte, o saldo comportado dos dados relacionados ao mercado de trabalho e inflação resultou em uma dinâmica de queda dos juros futuros americanos ao longo do mês. Além disso, as bolsas americanas responderam de forma positiva, com performances melhores do S&P 500 e Dow Jones.

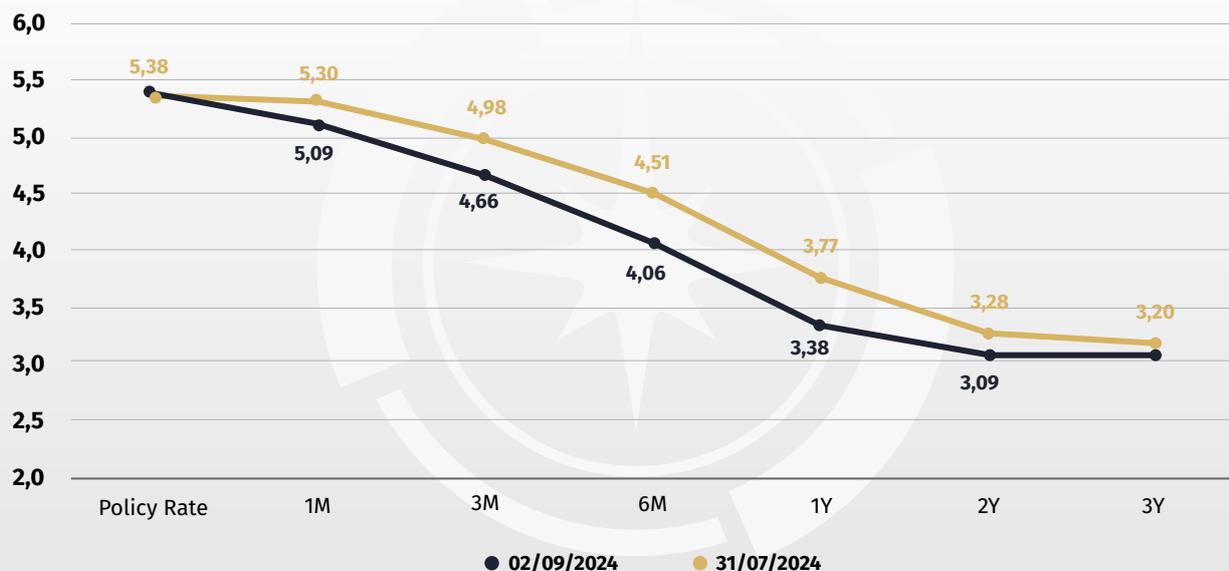
	Estados Unidos em Agosto de 2024		
	31/07/2024 (Anterior)	30/08/2024 (Atual)	Variação
<b>Juros de 2 anos</b>	4,26%	3,92%	<b>-0,34 p.p.</b>
<b>Juros de 5 anos</b>	3,91%	3,70%	<b>-0,21 p.p.</b>
<b>Juros de 10 anos</b>	4,03%	3,90%	<b>-0,13 p.p.</b>
<b>Juros de 20 anos</b>	4,39%	4,28%	<b>-0,10 p.p.</b>
<b>S&amp;P 500 (em dólar)</b>	5.522	5.648	<b>+2,28%</b>
<b>Dow Jones (em dólar)</b>	40.843	41.563	<b>+1,76%</b>
<b>Nasdaq (em dólar)</b>	17.599	17.714	<b>+0,65%</b>

[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

Atualmente, o mercado precifica uma taxa básica de juros para os EUA (Fed Funds) de 3,38% para daqui 1 ano, o que representaria uma queda de 2 pontos percentuais. No mês anterior, o mercado precificava uma taxa de 3,77% para o mesmo período.

## Fundo Nord BMR

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

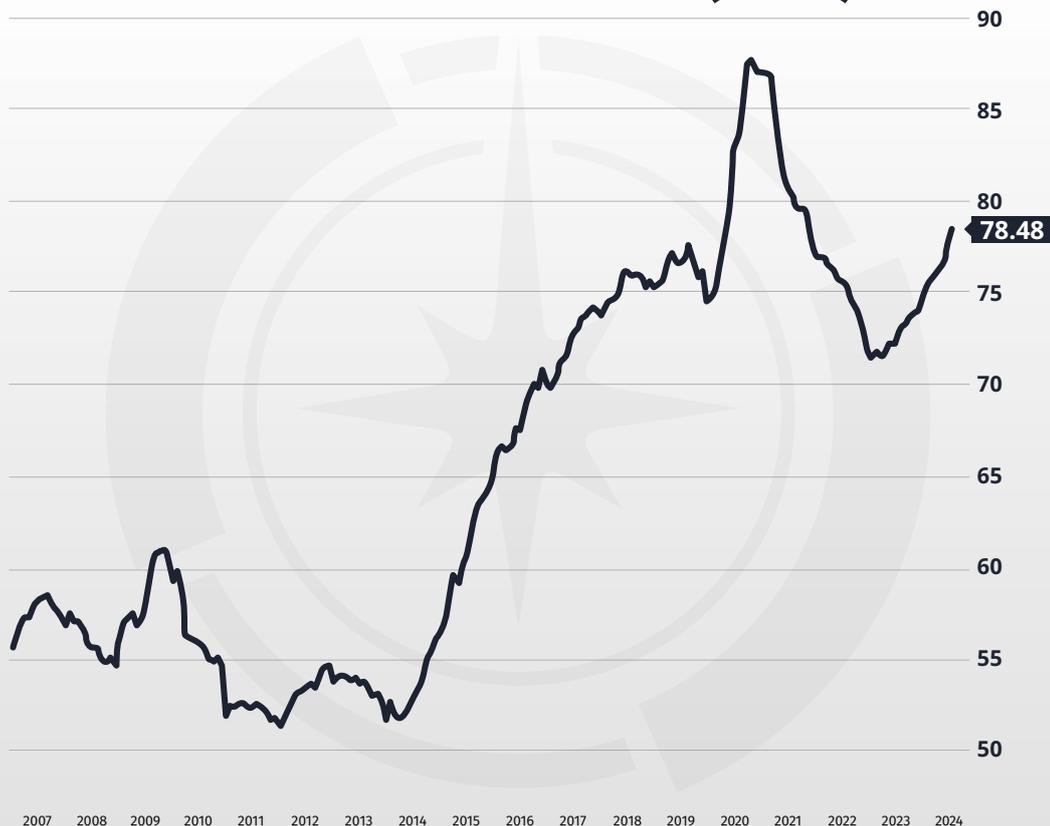


[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

No Brasil, o lado fiscal seguiu apresentando pontos de atenção, com o resultado primário do setor público vindo com um déficit pior que o projetado pelo mercado, levando a dívida bruta para 78,5% do PIB.

## Fundo Nord BMR

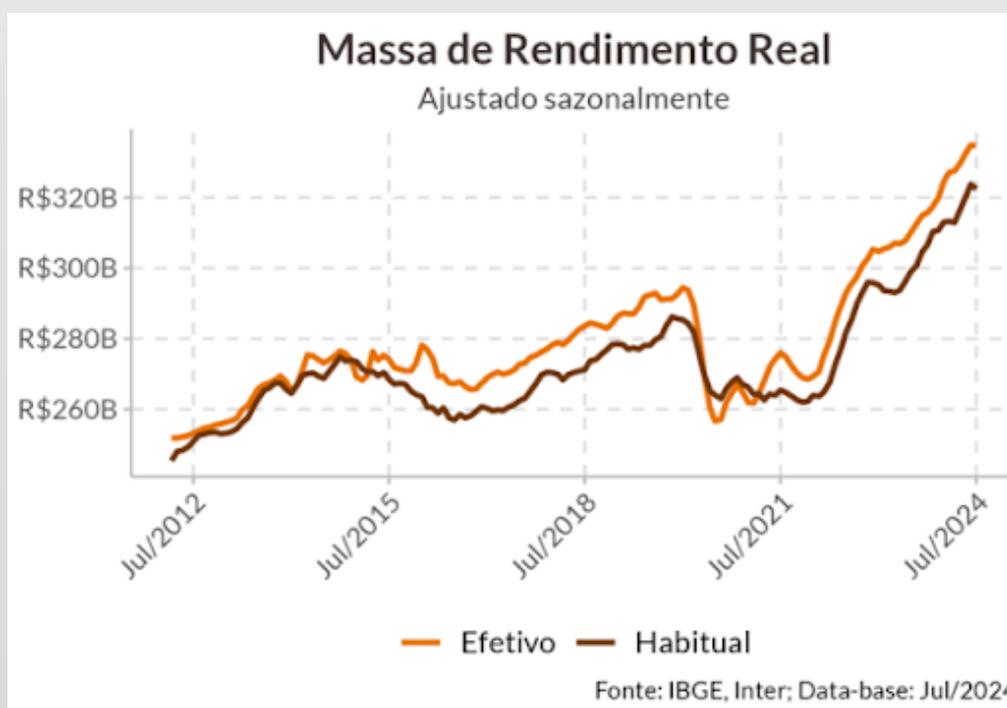
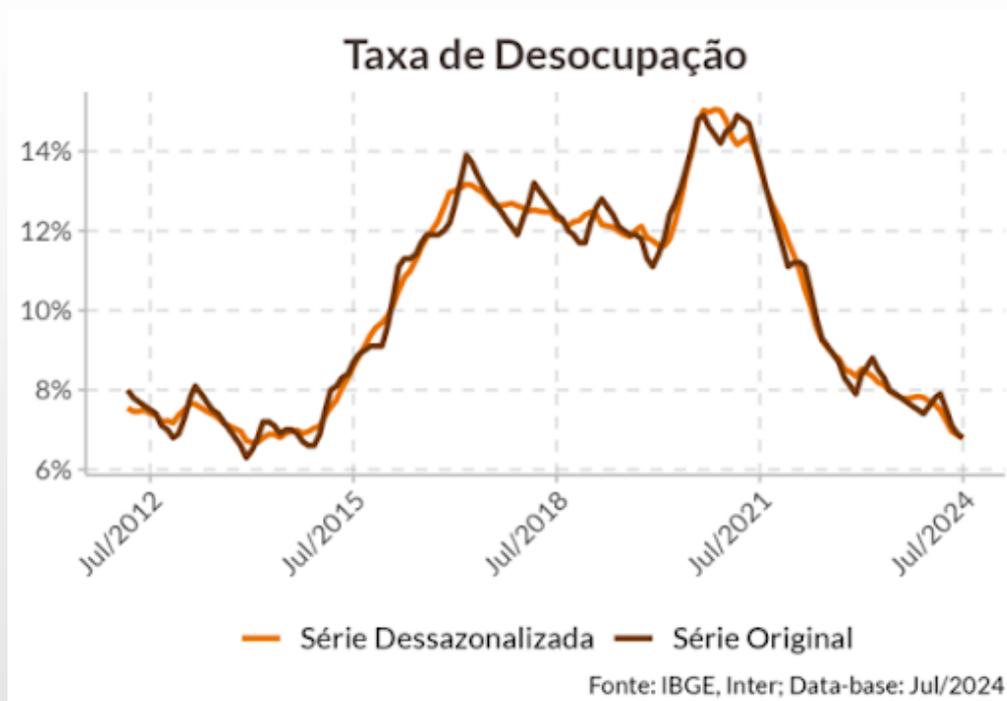
### Dívida Bruta brasileira (%PIB)



[Fonte: Bloomberg]

Outro ponto de atenção para a dinâmica dos juros vem sendo o cenário de atividade aquecida, com resultados mais fortes que o esperado sobre os dados de serviços e IBC-Br, além de um mercado de trabalho apertado com baixa taxa de desemprego e crescimento real dos salários.

## Fundo Nord BMR



## Fundo Nord BMR

Por outro lado, o último IPCA-15 apresentou bons sinais qualitativos diante de uma desaceleração dos núcleos e serviços, após as maiores pressões registradas no dado anterior.

IPCA-15 de agosto				
	jun/24	jul/24	projeção	ago/24
IPCA-EXO	0,18	0,46	0,30	0,31
IPCA-EX3	0,35	0,36	0,32	0,28
P-55*	0,37	0,28	0,25	0,28
MS	0,41	0,35	0,30	0,30
DP	0,37	0,30	0,40	0,27
<b>Média dos Núcleos acima</b>	<b>0,34</b>	<b>0,35</b>	<b>0,31</b>	<b>0,29</b>
Serviços	0,10	0,70	0,29	0,29
Serviços subjacentes	0,40	0,58	0,46	0,39
Serviços Intensivos em trabalho	0,46	0,37	0,35	0,24
Serv.ex-rest, empr.dom, avião e e	0,29	0,53	0,43	0,30

[Fonte: Números disponibilizados pela Warren Rena, inclusive projeções]

O mercado elevou as expectativas sobre a necessidade de elevação da Selic, o que se refletiu em aumentos dos juros nominais e reais mais curtos. Já os juros mais longos encerraram o mês em queda

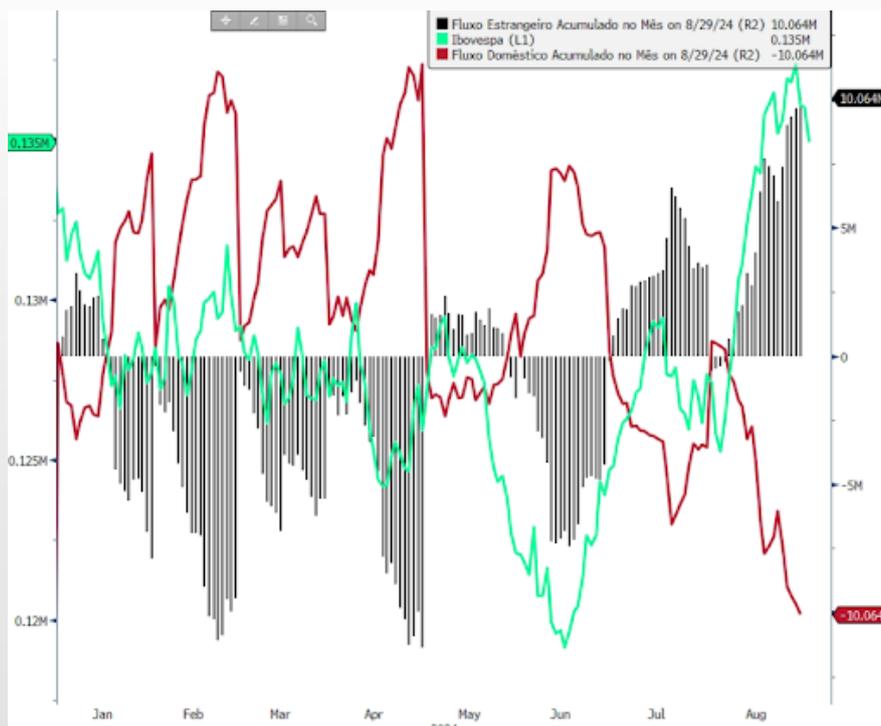
	Brasil em Agosto de 2024		
	31/07/2024 (Anterior)	30/08/2024 (Atual)	Varição
Pré 2025*	10,57%	10,91%	<b>+0,34 p.p.</b>
Pré 2029*	12,18%	12,01%	<b>-0,17 p.p.</b>
Pré 2031*	12,24%	12,06%	<b>-0,18 p.p.</b>
IPCA+ 2026**	6,62%	6,79%	<b>+0,17 p.p.</b>
IPCA+ 2029**	6,36%	6,34%	<b>-0,02 p.p.</b>
IPCA+ 2035**	6,20%	6,16%	<b>-0,04 p.p.</b>
Ibovespa (em reais)	127.652	136.004	<b>+6,54%</b>

\*Dados do Tesouro Direto

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

## Fundo Nord BMR

Na Bolsa, tivemos um mês com forte fluxo estrangeiro comprador, o que contribuiu para a alta considerável do Ibovespa no período, apesar de termos contado com uma saída do fluxo doméstico.

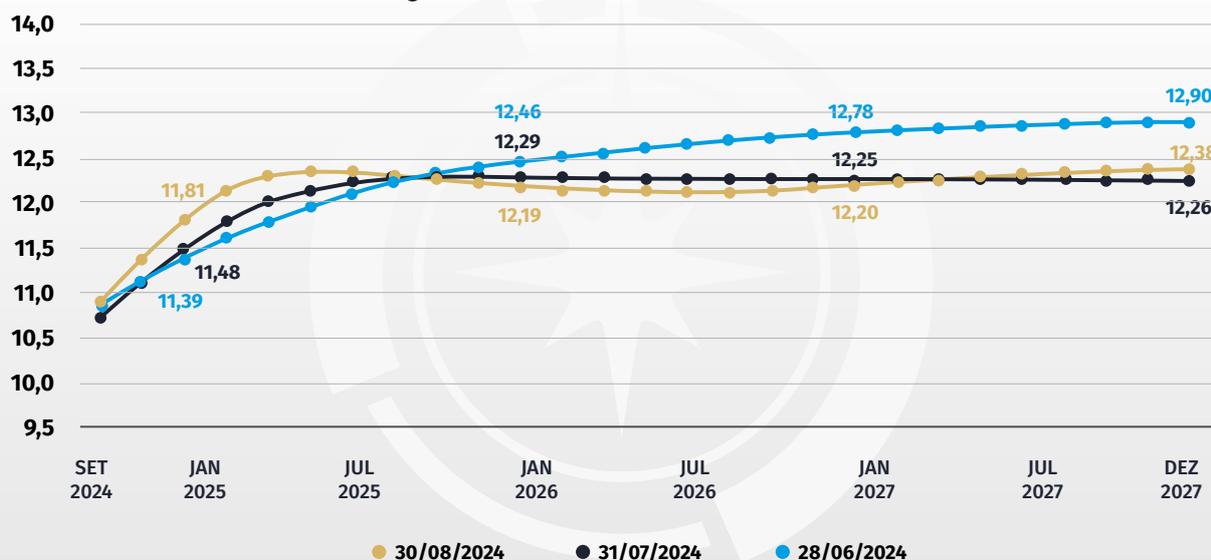


[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

Atualmente, o mercado precifica uma Selic de 11,81% ao final de 2024 e de 12,19% ao final de 2025. No mês anterior, o mercado precificava uma Selic de 11,48% ao final de 2024 e de 12,29% ao final de 2025.

## Fundo Nord BMR

### Precificação do Mercado para a Selic (%)



[Fonte: Economatica. Elaboração Nord Research]

Ou seja, estamos observando um cenário externo mais favorável na discussão de juros, diante das menores pressões vindas dos EUA (pressões que observamos nos primeiros meses do ano), que tem o potencial de refletir sobre a nossa Bolsa pelos fluxos, como vimos neste mês.

Dessa forma, enxergamos esse como um momento propício para se 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, nos possibilitando 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

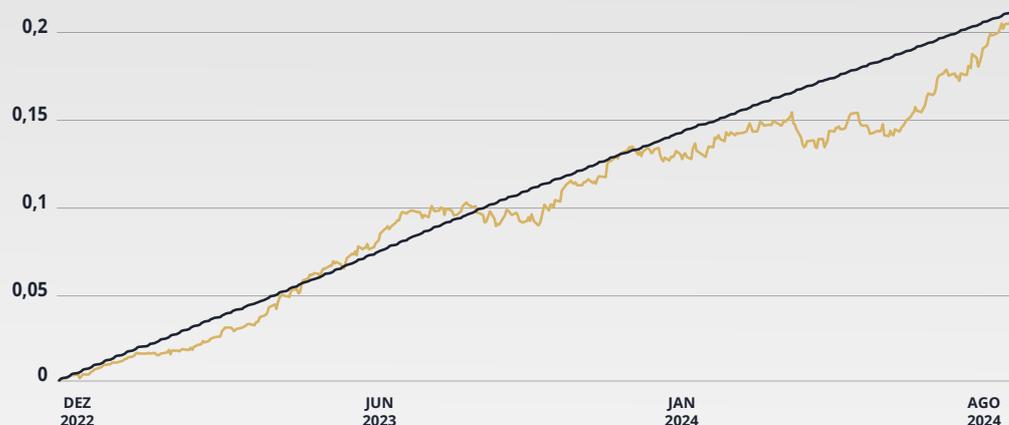
**Aplicação Mínima**  
Verificar com a  
Seguradora

## 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%					5,81%	20,07%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%					7,10%	21,32%

## Informações Adicionais

	Melhores Fundos FIM	CDI
Meses Positivos	18	21
Meses Negativos	3	-
Maior Retorno Mensal	2,24%	1,17%
Menor Retorno Mensal	-1,33%	0,20%

PL Atual	R\$ 30.494.608,48	
Valor da Cota	R\$ 1,200687	