

## Fundo Nord BMR

Em dezembro, o fundo BMR mostrou um resultado de -0,98%, ante um CDI de +0,88%. No ano, o resultado foi de +3,95%, ante um CDI de +10,82%.

Os destaques positivos da nossa carteira ficaram para as posições em fundos multimercados (+0,62 p.p.), com Kapitalo K10 Prev contribuindo em +0,22 p.p., Kinea Atlas Prev em +0,21 p.p. e Genoa Cruise Prev em +0,18 p.p.

Os demais destaques positivos ficaram para as posições aplicadas em juros nos EUA (+0,38 p.p.) e para as posições em crédito privado pós-fixados (+0,18 p.p.).

Já o destaque negativo ficou para os fundos de ações (-1,82 p.p.), diante das dificuldades da Bolsa doméstica no período, com maior impacto vindo do Nord 10x (-0,89 p.p.).

### Nord BMR - Atribuição por classe de ativos

Multimercado	Atribuição
Fundos Multimercados	+0,62 p.p.
Juros EUA	+0,38 p.p.
Pós-fixados	+0,18 p.p.
Caixa	+0,02 p.p.
IPCA+	+0,02 p.p.
Fundos de ações	-1,82 p.p.
Custos	-0,37 p.p.
<b>Total</b>	<b>-0,22%</b>

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.

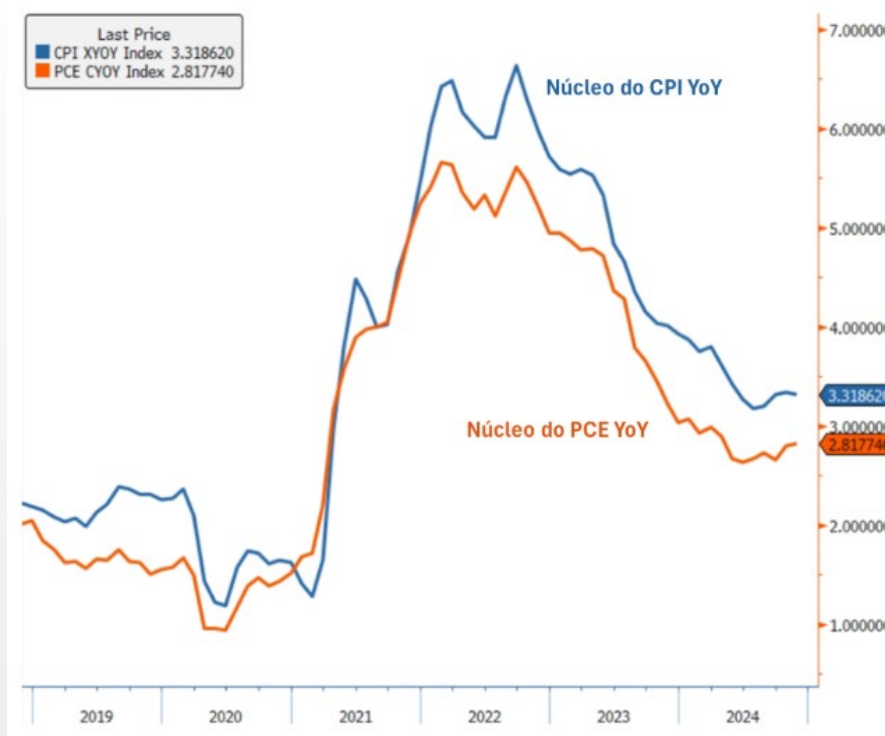
A mediana das projeções para a taxa básica de juros de 2025 subiu de 3,4% para 3,9%; para 2026, de 2,9% para 3,4%; e para 2027, de 2,9% para 3,1%. Enquanto isso, a mediana das projeções para o núcleo do PCE (inflação ao consumidor) de 2025 passou de 2,2% para 2,5%; para 2026, de 2,0% para 2,7%; e para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

## Fundo Nord BMR

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]

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.

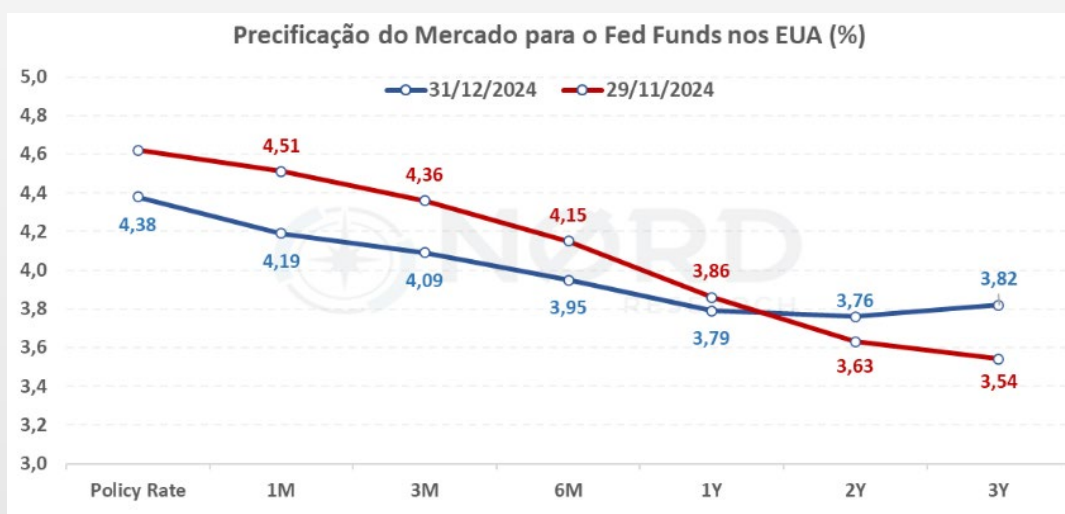
A linguagem mais dura adotada pelo Fed catalisou o movimento de alta dos juros futuros americanos. Essa abertura da curva de juros prejudicou o desempenho das bolsas, especialmente do S&P500 e do Dow Jones; a Nasdaq, por sua vez, fechou o mês no positivo.

## Fundo Nord BMR

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

[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]

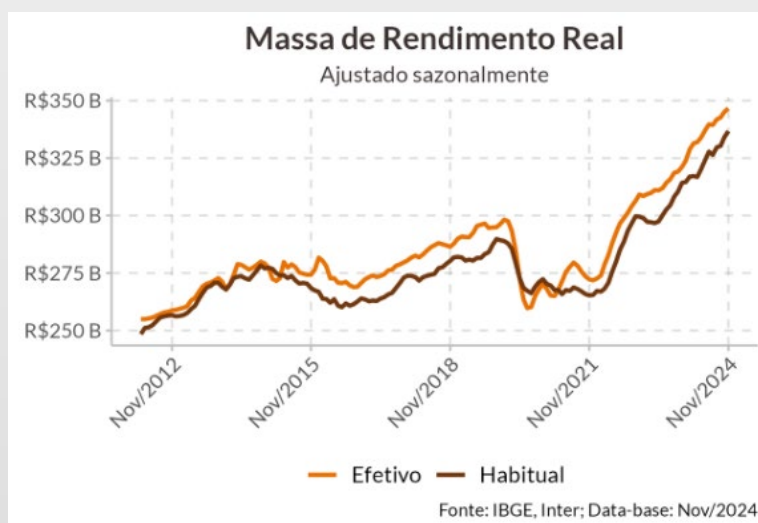
Na zona do euro, o Banco Central Europeu cortou as taxas de juros em 0,25 p.p., levando as taxas de depósito, refinanciamento e empréstimo para 3,00%, 3,15% e 3,40%, respectivamente, com a autoridade monetária afirmando que o processo de desinflação está bem encaminhado.

## Fundo Nord BMR

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



## Fundo Nord BMR

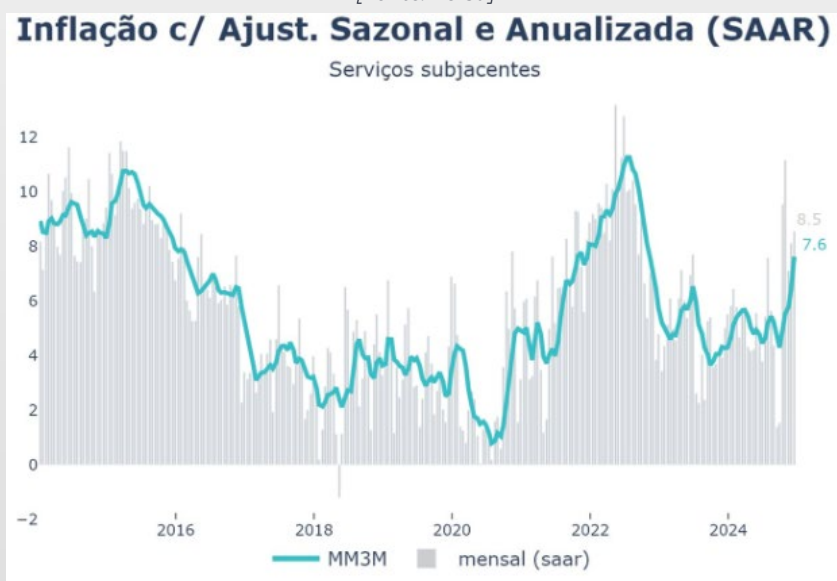
O PIB do terceiro trimestre veio acima do esperado (+0,9%, ante expectativas de +0,8%), com destaque para o consumo das famílias, que segue sendo puxado pelo impulso fiscal e mercado de trabalho aquecido.

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.



[Fonte: Versa]



[Fonte: Versa]

## Fundo Nord BMR

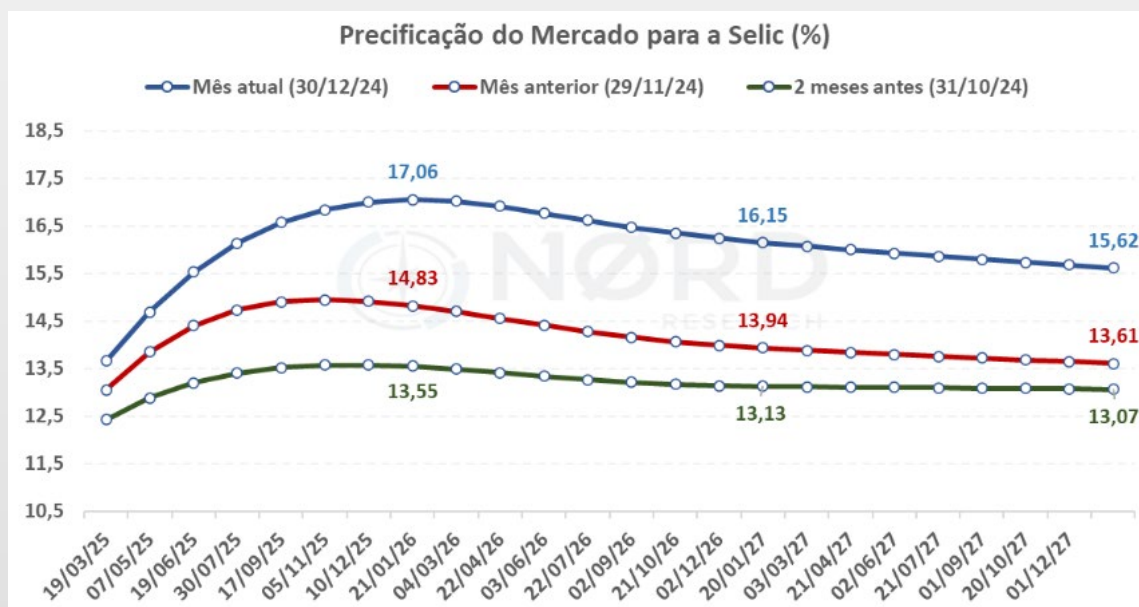
Com os ruídos na política fiscal, o tom mais duro adotado pelo Banco Central e os dados mais fortes de atividade, os juros futuros domésticos fecharam o mês em alta, levando a novas dificuldades para a bolsa e para o câmbio.

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

\*Dados do Tesouro Direto

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

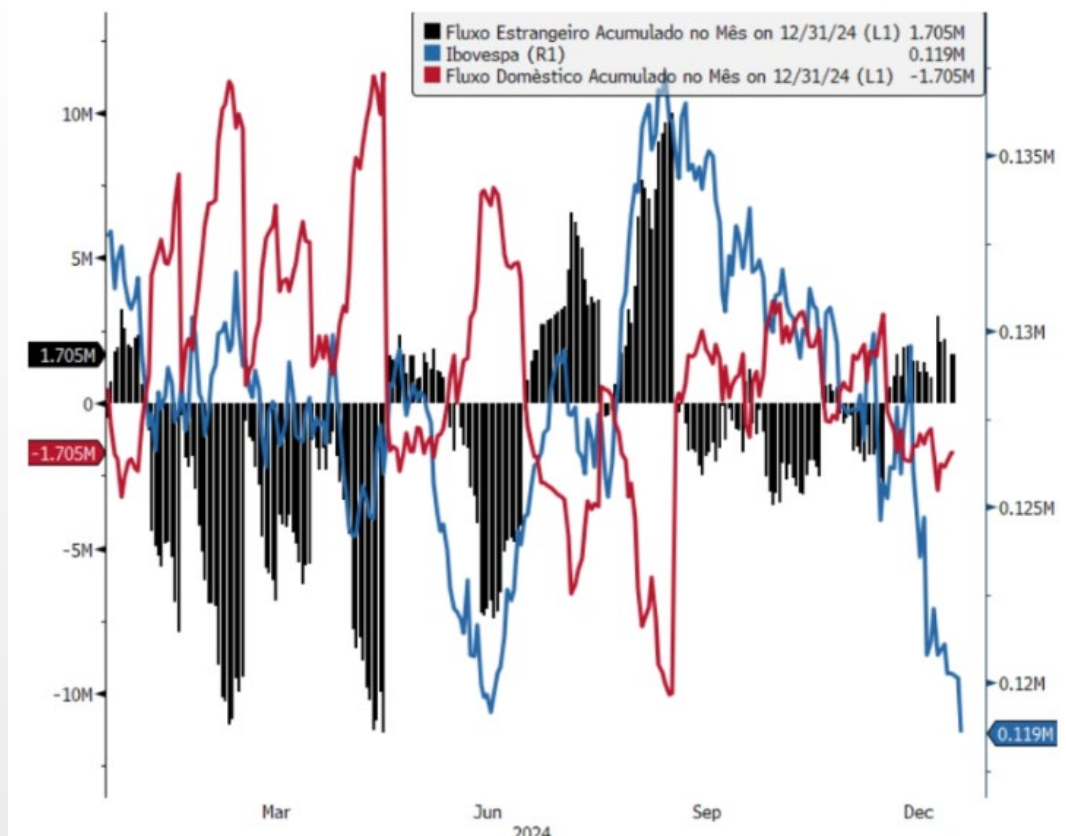
Atualmente, o mercado precifica uma Selic de 17,06% ao final de 2025 e de 16,15% ao final de 2026. As mudanças foram relevantes em relação ao mês anterior, quando o mercado precificava uma Selic de 14,83% ao final de 2025 e de 13,94% ao final de 2026.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

## Fundo Nord BMR

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.

## Fundo Nord BMR

Em relação ao Brasil, entendemos que o cenário é desafiador diante da falta de credibilidade em relação à agenda fiscal. Por outro lado, os níveis de preços que os ativos estão sendo negociados podem oferecer oportunidades.

Boa parte dos riscos mencionados já está nos preços, não só na Bolsa, como também na curva de juros. Sendo assim, seguimos com posições em IPCA+, em razão dos níveis atrativos dos juros reais.

Dessa forma, enxergamos este como um momento propício para estar alocado, de modo a possibilitar surfar as inflexões adiante do mercado. Para que isso seja 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

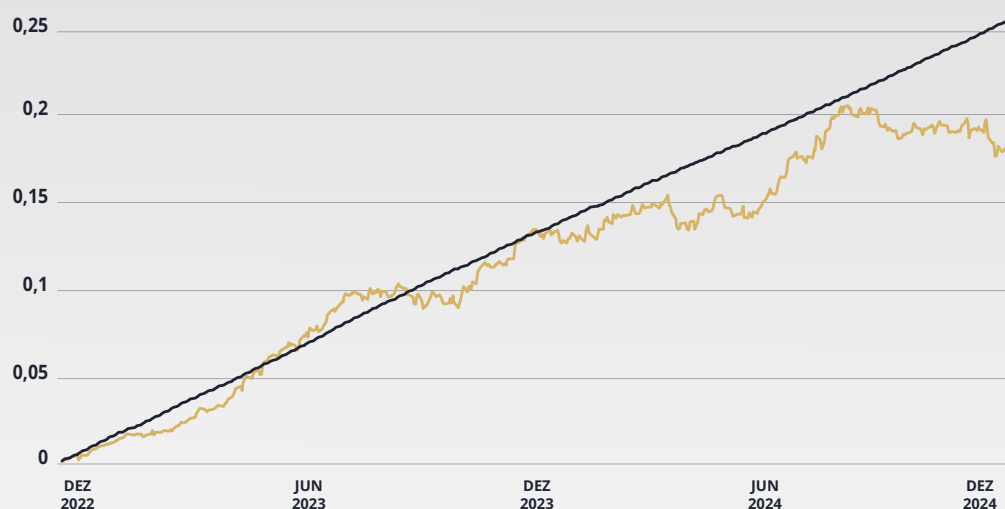
**Aplicação Mínima**  
Verificar com a  
Seguradora

## 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%	0,25%	-0,22%	-0,98%	3,95%	17,96%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,88%	10,82%	25,54%

## Informações Adicionais

	Melhores Fundos FIM	CDI
Meses Positivos	19	25
Meses Negativos	6	-
Maior Retorno Mensal	2,24%	1,17%
Menor Retorno Mensal	-1,33%	0,20%

PL Atual	R\$ 30.298.895,10	
Valor da Cota	R\$ 1,179607	