

Nord Melhores Fundos FoF FIM

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.

FoF FIM - Atribuição por classe de ativos	
Multimercado	Atribuição
KAPITALO ZETA II FIC FIM ACCESS	+0,41 p.p.
KINEA ATLAS II FIM	+0,37 p.p.
GENOA CAPITAL RADAR FIC FIM ACCESS	+0,26 p.p.
KAPITALO ZETA MERÍDIA FIC FIM	+0,22 p.p.
LEGACY CAPITAL FIC FIM ACCESS	+0,21 p.p.
ABSOLUTE VERTEX FIC FIM ACCESS	+0,12 p.p.
GIANT ZARATHUSTRA FIC FIM	+0,08 p.p.
TESOURO SELIC FI RF REFERENCIADO DI	+0,02 p.p.
Custos	-0,04 p.p.
Total	1,66%

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.

Nord Melhores Fundos FoF FIM

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

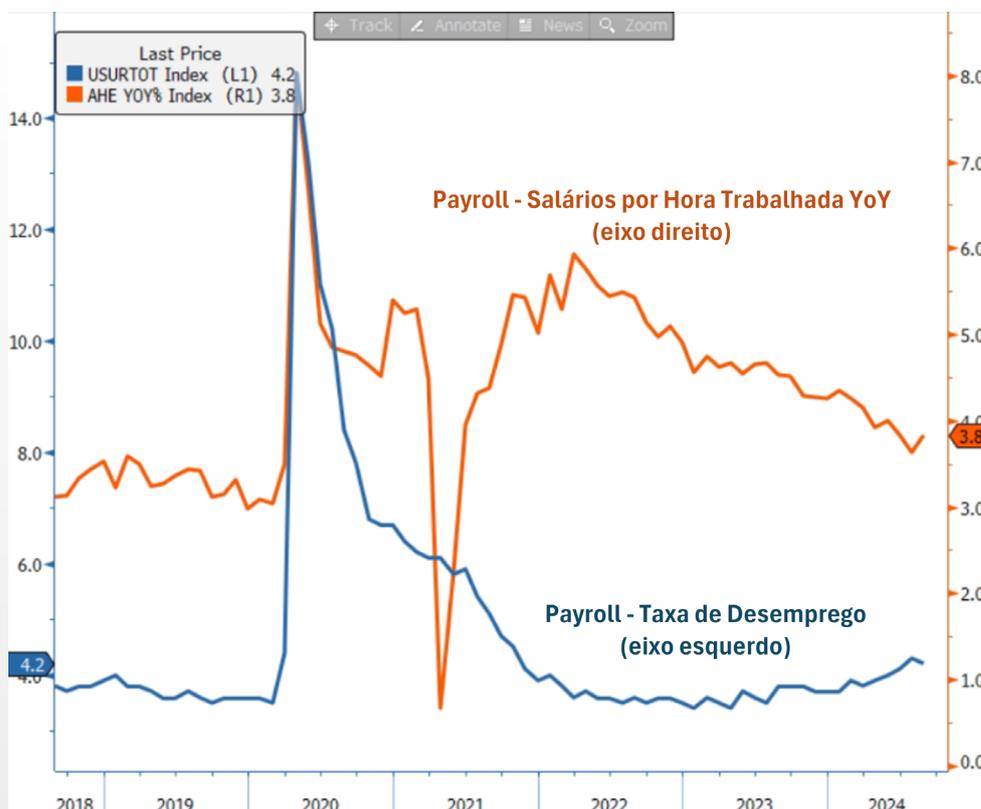
Variable	Median ¹					Central Tendency ²					Range ³				
	2024	2025	2026	2027	Longer run	2024	2025	2026	2027	Longer run	2024	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8	1.9-2.1	1.8-2.2	1.9-2.3	1.8-2.1	1.7-2.0	1.8-2.6	1.3-2.5	1.7-2.5	1.7-2.5	1.7-2.5
June projection	2.1	2.0	2.0		1.8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

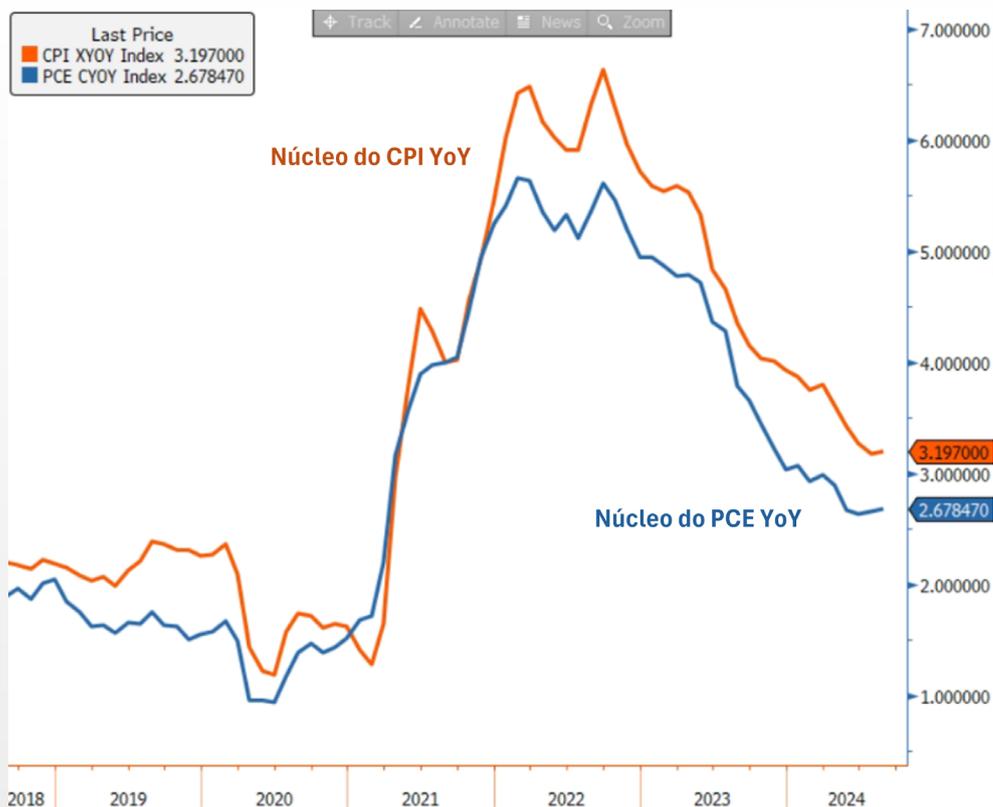
Nord Melhores Fundos FoF FIM



[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 FIM



[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.

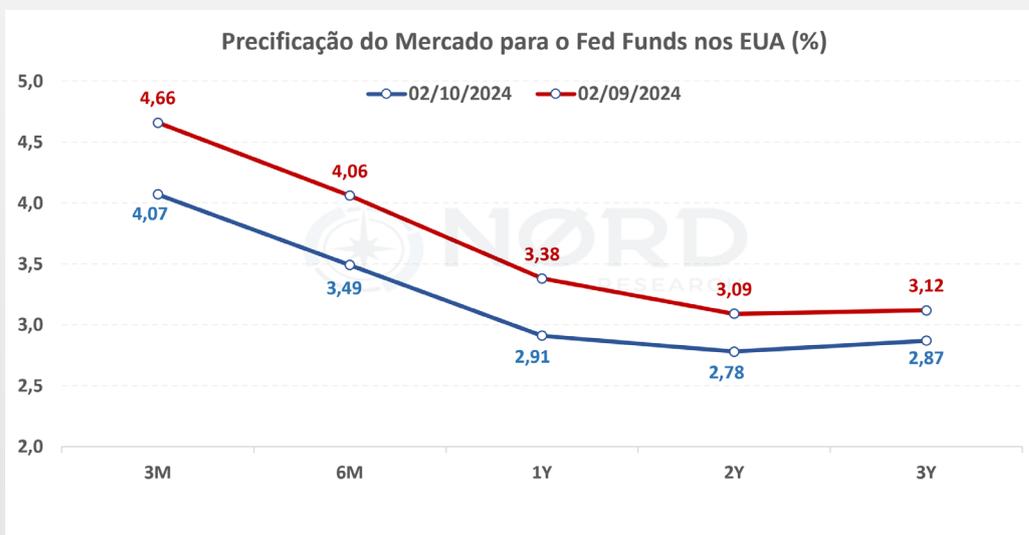
Como resposta a um cenário de desaceleração gradual, os juros futuros americanos fecharam o mês em queda, especialmente nos prazos mais curtos. Além disso, as Bolsas americanas responderam positivamente, especialmente a Nasdaq.

Nord Melhores Fundos FoF FIM

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 p.p. 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 FIM

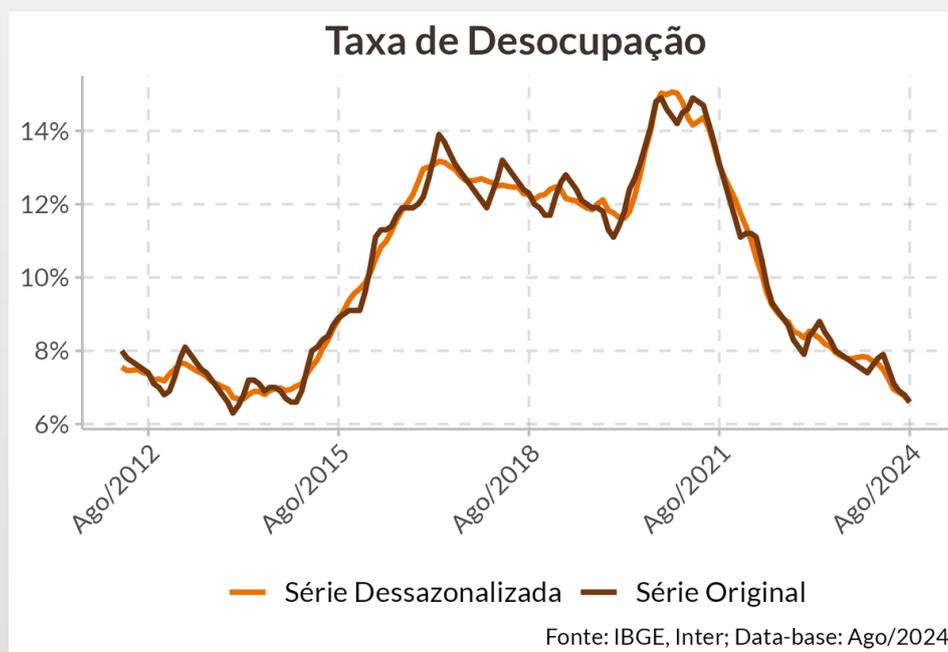
O Banco Central da China, diante do objetivo de alcançar a meta de crescimento de 5%, anunciou um pacote de estímulos monetários, com a principal taxa de juros do país, a taxa de recompra reversa de sete dias, sendo reduzida de 1,7% para 1,5% a.a.

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..

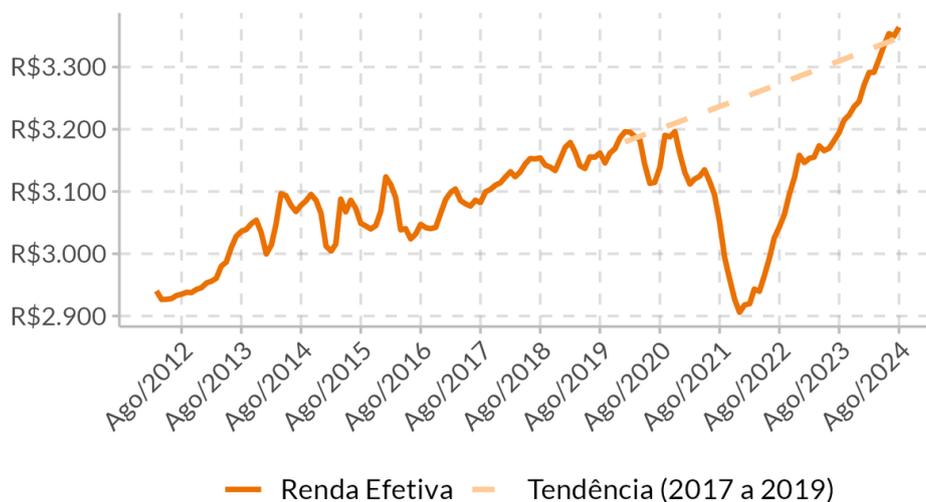
Em relação aos últimos dados divulgados, o mercado de trabalho seguiu se mostrando aquecido, com a taxa de desemprego caindo de 6,8% para 6,6%, próximo das mínimas da série histórica, além de um crescimento acelerado dos salários, que superou a tendência de crescimento do período pré-pandemia.



Nord Melhores Fundos FoF FIM

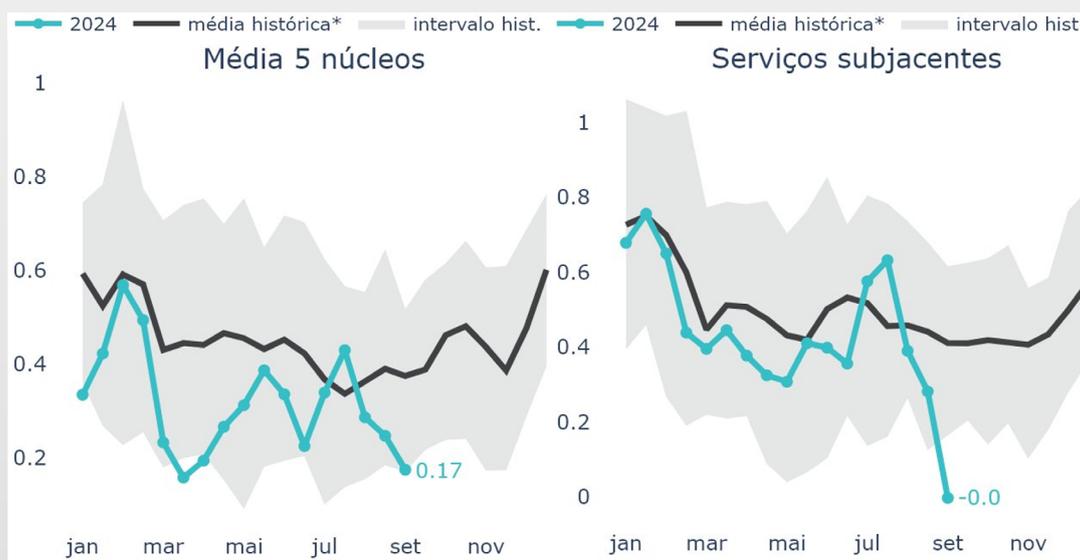
Rendimento Médio Real do Trabalho

Comparação com tendência pré-pandemia



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

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]

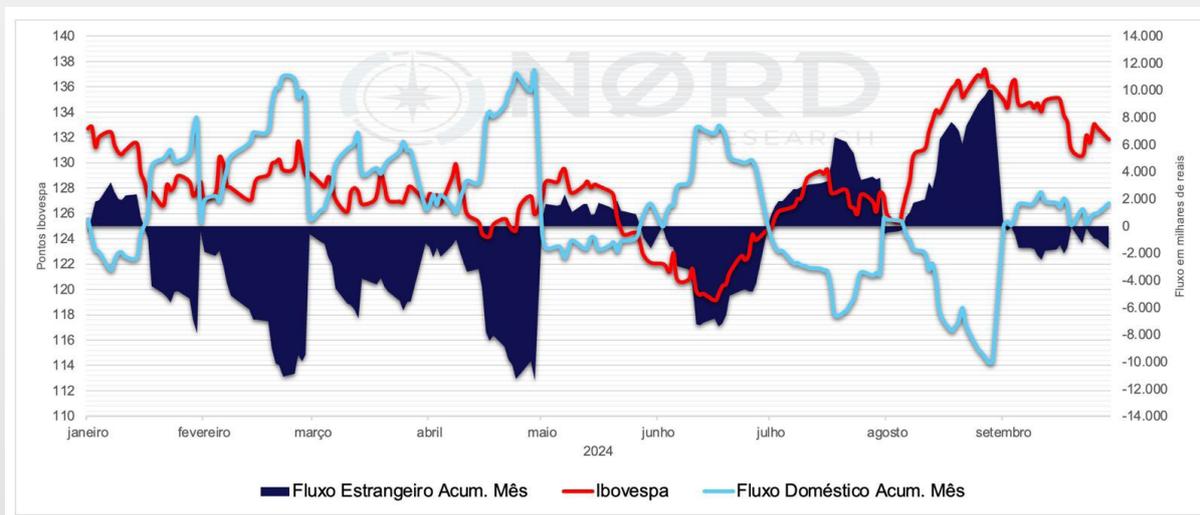
Nord Melhores Fundos FoF FIM

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)	Variação
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

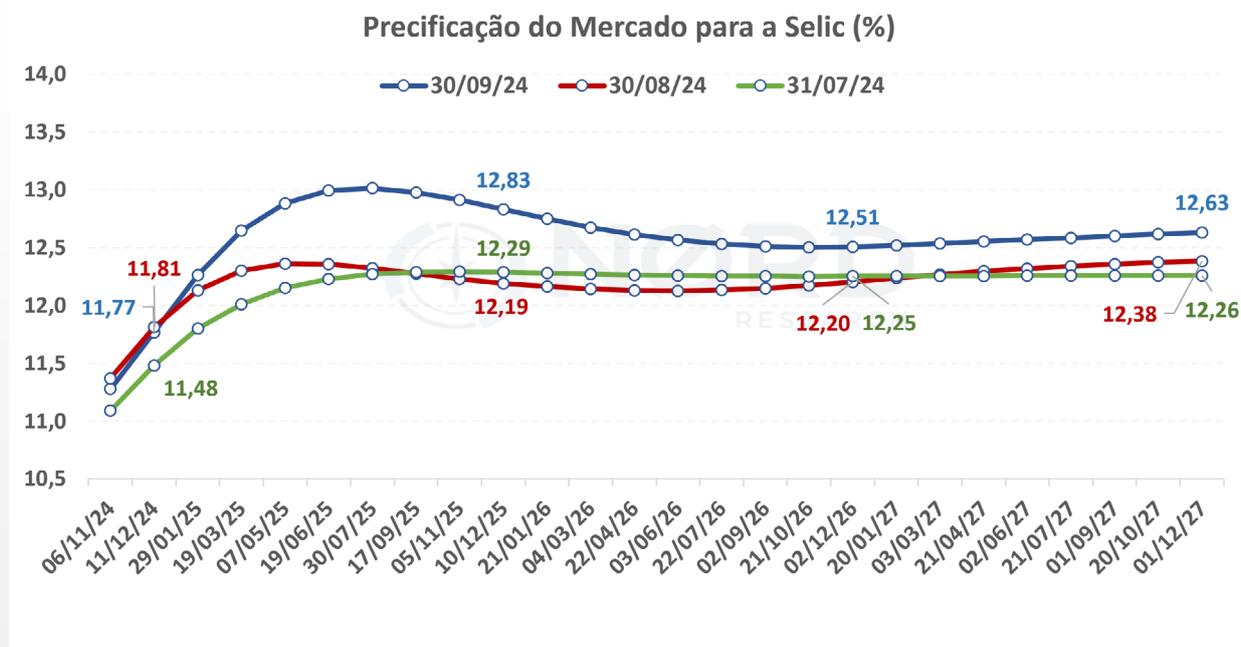
Sobre a bolsa, o fluxo estrangeiro, que havia apresentado um forte movimento de entrada em agosto, voltou a acumular um fluxo de saída em setembro, levando a uma dificuldade do Ibovespa, que vem se mostrando dependente do fluxo internacional para o mercado local.



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

Nord Melhores Fundos FoF FIM



[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.

Dessa forma, consideramos um momento propício para estar posicionado e aproveitar da vantagem que o Nord FoF Multimercados oferece, podendo investir em uma carteira diversificada em fundos com bons fundamentos e que tenham a capacidade de selecionar os melhores ativos em diferentes cenários, refletindo a melhora de performance ao longo dos últimos meses.

Informações Gerais

CNPJ
45.123.847/0001-00

Data de Início
21/03/2022

Categoria Anbima
Multimercados Livre

Benchmark
CDI

Aplicação
Cotização D+1

Resgate
Cotização D+30 e
Liquidação D+2

Taxa Administração
Mínima de 0,50% Máxima
de 2,50%

Taxa Performance
10% sobre o que exceder
o CDI

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 CDI no longo prazo.

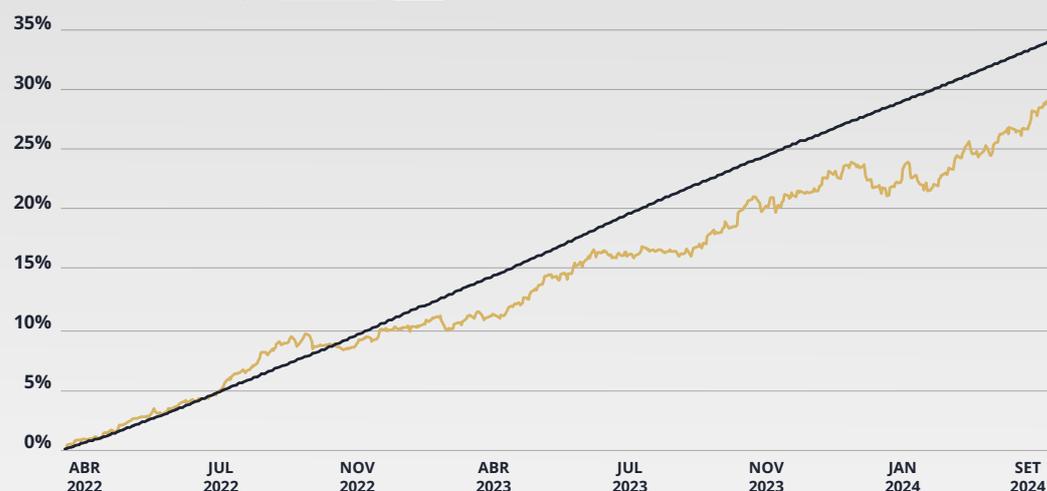
Público Alvo

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 FIM

CDI



		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2022	Melhores Fundos FoF FIM	-	-	0,53%	1,01%	1,19%	0,70%	0,89%	2,00%	1,59%	1,06%	-0,31%	0,54%	9,55%	9,55%
	CDI	-	-	0,35%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	10,10%	10,10%
2023	Melhores Fundos FoF FIM	0,63%	0,67%	-0,10%	0,55%	1,09%	1,86%	1,85%	-0,51%	0,46%	-0,22%	1,85%	2,17%	10,76%	21,34%
	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%	24,46%
2024	Melhores Fundos FoF FIM	0,01%	0,85%	1,51%	-2,27%	0,77%	1,11%	1,40%	1,19%	1,66%				6,33%	29,03%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%				7,99%	34,41%

Informações Adicionais

	Nord Melhores Fundos FoF FIM	CDI
Meses Positivos	26	31
Meses Negativos	5	-
Maior Retorno Mensal	2,17%	1,17%
Menor Retorno Mensal	-2,27%	0,35%

PL Médio - 12 meses	R\$ 12.727.839,56	
PL Atual	R\$ 9.652.278,37	
Valor da Cota	R\$ 1,290264	