



Em agosto, a carteira mostrou um resultado de +2,11%, ante o CDI de +1,09%. No ano, o resultado é de +6,56%, ante o CDI de +9,33%.

Os destaques positivos ficaram para as posições em fundos multimercados (+0,56 p.p.), Tesouro IPCA+ (+0,43 p.p.), bitcoin (+0,42 p.p.) e títulos pós-fixados (+0,28 p.p.), seguidos por internacional (+0,19 p.p.), caixa (+0,18 p.p.) e ações Brasil (+0,11 p.p.).

Nord BMR - Atribuição por classe de ativos - Agosto

Nord BMR	Atribuição
Fundos multimercados	+0,56 p.p.
Tesouro IPCA+	+0,43 p.p.
Bitcoin	+0,42 p.p.
Pós-fixados	+0,28 p.p.
Internacional	+0,19 p.p.
Caixa	+0,18 p.p.
Ações Brasil	+0,11 p.p.
Custos	-0,06 p.p.
Total	+2,11%

Nord BMR - Atribuição ações Brasil - Agosto

Fundos de ações	Atribuição
Ibovespa	+0,14 p.p.
Nord 10X	-0,03 p.p.

Nord BMR - Atribuição entre fundos multimercados - Agosto

Multimercados	Atribuição
Kapitalo K10 Prev	+0,31 p.p.
Kinea Atlas Prev	+0,14 p.p.
Genoa Cruise Prev	+0,11 p.p.
Total	+0,56%

Nord BMR - Atribuição da alocação internacional - Agosto

Ativos	Atribuição
BIYT39	+0,08 p.p.
BKNG34	+0,04 p.p.
TSMC34	+0,04 p.p.
M1TA34	+0,03 p.p.
XINA11	+0,00 p.p.
Total	+0,19%

Agosto foi o mês em que as duas maiores fontes de incerteza dos nossos mercados ficaram mais nítidas. Nos Estados Unidos, o Federal Reserve deixou claro que não pretende comemorar dados isolados de inflação. No Brasil, as pesquisas eleitorais reorganizaram os preços de ativos em duas semanas. E, no meio do caminho, ouro e bitcoin voltaram a subir forte, pela mesma razão, e ela não estava em nenhum dos dois países.

Começamos pelos resultados das empresas americanas, porque foram eles que sustentaram as Bolsas no mês. A temporada mostrou crescimento de receita e de lucro na maioria dos setores, e praticamente todos vieram acima do que o mercado projetava. Mais relevante do que o número em si, as estimativas seguem sendo revisadas para cima, o que costuma ser um dos catalisadores mais confiáveis para as Bolsas.

A tecnologia continua no comando dessa trajetória, com a inteligência artificial ainda funcionando como principal motor de crescimento. Nvidia, TSMC e AMD mantiveram ritmos de expansão expressivos, e as hyperscalers finalmente mostraram a aceleração que o mercado vinha questio-



Gestão de Recursos

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.



nando. Vale registrar que o bom desempenho não ficou restrito ao tema. Setores sem exposição direta ao boom de IA também entregaram números sólidos, o que reduz a leitura de que o ciclo americano se resume a um punhado de empresas.

Na inflação, as leituras vieram comportadas. O CPI de julho subiu 0,07% no número cheio, em linha com o esperado, ajudado por mais uma queda nos combustíveis, de 2,92%, após o recuo de 9,48% em junho. O núcleo avançou 0,21%, também dentro das projeções, e apresentou bons sinais no qualitativo; em 12 meses, porém, ainda acumula alta de 2,48%.

O PCE de julho, medida oficial da meta do Fed, veio um pouco acima no número cheio, com 0,16% ante 0,10% projetado, mas o núcleo subiu 0,25%, em linha, acumulando 3,34% em doze meses. É uma inflação que melhora na margem e na composição, mas que ainda roda bem acima do alvo de 2%.

O mercado de trabalho, que vinha dando sinais de fraqueza, voltou a surpreender. O Payroll de agosto trouxe 162 mil vagas criadas, bem acima das 52 mil esperadas, e a taxa de desemprego ficou em 4,1%, o menor nível desde janeiro de 2025 e um dos mais baixos de toda a série histórica americana.

Esses dois blocos explicam a nossa leitura sobre o Fed. O mandato duplo pede pleno emprego e estabilidade de preços. O primeiro já está entregue, o segundo não, e, quando um objetivo está cumprido e o outro segue distante, o comitê tem menos motivos para hesitar. É esse o pano de fundo do tom mais duro que Kevin Warsh vem adotando.

O discurso dele em Jackson Hole, no fim do mês, foi um dos eventos mais interessantes de agosto. Warsh relativizou os dados mais benignos de inflação e de emprego divulgados nas semanas anteriores e concentrou a mensagem na necessidade de trazer a inflação de volta aos 2%. É exatamente o que se espera de um presidente de banco central no início de mandato, com a inflação ainda longe da meta; construir credibilidade em vez de se apoiar em uma ou duas leituras favoráveis.

Somando esse tom à composição de votos da reunião de julho, quando três membros já defenderam alta, podemos ver o Fed subindo a taxa ainda neste ano. A próxima reunião é em 16 de setembro, e o mercado atribui cerca de 60% de chance de aumento já nessa data. Se não vier agora, a leitura é de que venha em outubro. Para dezembro, a curva trabalha com quase 90% de probabilidade de ao menos uma alta.

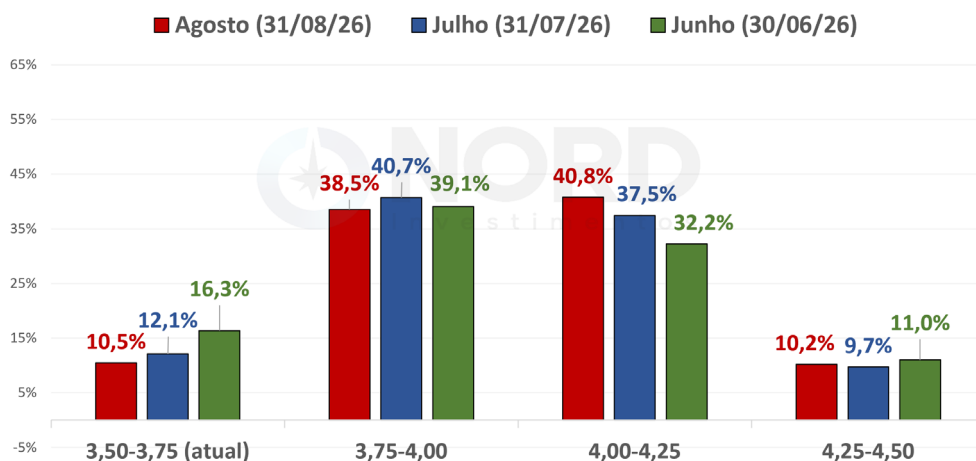


Gestão de Recursos

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.



Probabilidades para a taxa de juros dos EUA (Fed Funds)
para dezembro/26



Fonte: CME Group. Elaboração Nord Investimentos

Nos preços, agosto foi um bom mês para as Bolsas americanas, com o S&P 500 subindo 2,62% e a Nasdaq, mais concentrada em tecnologia, avançando 4,18%, em recuperação parcial da correção de julho. A curva de juros ficou praticamente parada nos vencimentos curtos e interm-diários, com a ponta de 20 anos cedendo levemente, e Oo dólar perdeu 0,49% pelo DXY (dólar contra uma cesta de moedas).

Estados Unidos em Agosto de 2026			
	Julho (31/07/26)	Agosto (31/08/26)	Variação
Juros de 2 anos	4,29%	4,34%	+0,05 p.p.
Juros de 5 anos	4,45%	4,50%	+0,05 p.p.
Juros de 10 anos	4,73%	4,75%	+0,02 p.p.
Juros de 20 anos	5,29%	5,24%	-0,05 p.p.
S&P 500	7.490	7.686	+2,62%
Dow Jones	52.485	53.186	+1,34%
Nasdaq	28.274	29.457	+4,18%
DXY	99,91	99,43	-0,49%

Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

No Brasil, a inflação também veio melhor do que o esperado. O IPCA-15 de agosto recuou 0,40%, ante projeção de queda de 0,32%, com núcleos comportados e preços de alimentos benignos.

O desconforto está nos serviços. Os subjacentes aceleraram para 0,51% e voltaram a rodar acima da média histórica para o período. Serviços pressionados são o retrato de uma economia que segue resiliente até aqui, e essa firmeza aparece com clareza no mercado de trabalho, com desemprego de 5,5% na série com ajuste sazonal, um dos menores níveis já registrados.



Gestão de Recursos

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.

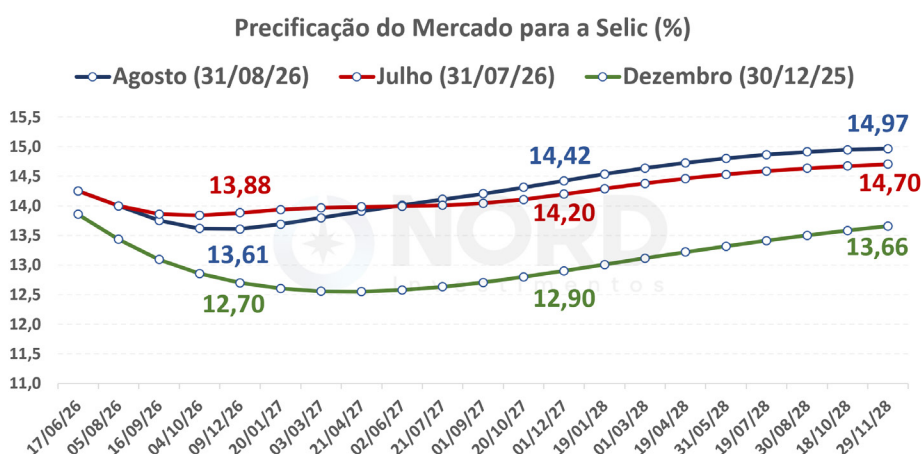


Com o mercado de trabalho tão apertado, os salários vêm subindo acima da inflação sem o ganho de produtividade correspondente, e isso pressiona preços. É um vetor que o Banco Central não pode ignorar.

A atividade desacelera gradualmente. O PIB do segundo trimestre cresceu 0,5%, ligeiramente acima dos 0,4% esperados, mas abaixo dos 1,1% do primeiro trimestre. A foto é de uma desaceleração gradual, com boa parte do mercado projetando algo mais visível em 2027, ainda assim com emprego em mínimas históricas.

Diante desse quadro, a pergunta que nos fazemos é se o Banco Central deveria seguir cortando. O mercado, ao menos, precifica mais um corte de 0,25 p.p. em setembro, levando a Selic a 13,75%, e se divide entre manutenção e novo corte na reunião seguinte, o que levaria a taxa a 13,50%.

A precificação para o fim de 2026 caiu de 13,88% para 13,61% ao longo de agosto, mas a projetada para o fim de 2028 subiu de 14,70% para 14,97%. Ou seja, o mercado enxerga mais cortes agora e mais juros depois, cobrando prêmio nas pontas intermediária e longa por conta do risco fiscal. Acompanharemos a linguagem do Copom na próxima reunião.



Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

Nos preços, agosto teve queda mais forte dos juros reais do que dos nominais. As NTN-Bs cederam em toda a curva, dos vencimentos mais curtos aos mais longos. Os prefixados também recuaram, mas em menor magnitude e concentrados na ponta curta. Faz sentido, já que o mercado passou a precificar mais cortes na Selic no curto prazo, e isso aparece primeiro nos vencimentos mais próximos.

No câmbio, o real se desvalorizou 2,22%, movimento que começou a ser revertido no início de setembro com a mudança de leitura sobre a eleição.



Gestão de Recursos

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.



Brasil em Agosto de 2026			
	Julho (31/07/26)	Agosto (31/08/26)	Variação
Pré 2027*	13,59%	13,41%	-0,18 p.p.
Pré 2029*	14,19%	14,13%	-0,06 p.p.
Pré 2031*	14,50%	14,45%	-0,05 p.p.
IPCA+ 2032**	8,28%	7,97%	-0,31 p.p.
IPCA+ 2040**	7,78%	7,42%	-0,36 p.p.
IPCA+ 2050**	7,50%	7,25%	-0,25 p.p.
Ibovespa	177.999	177.419	-0,33%
US\$/R\$	5,07	5,19	+2,22%

*Dados do Tesouro Direto

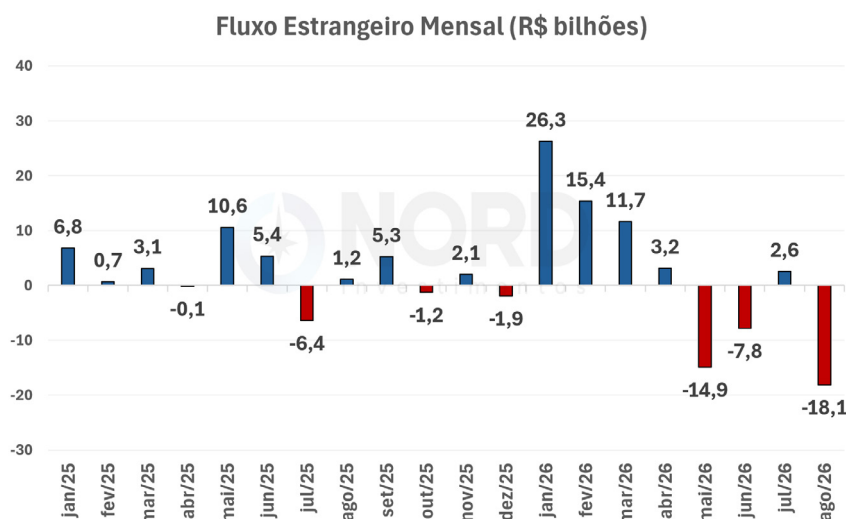
**NTN-B Principal. Dados do Tesouro Direto

Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

A Bolsa fechou agosto praticamente de lado, com queda de 0,33% no Ibovespa, mas o número esconde duas metades bem distintas. Até o dia 18, o índice emendou onze quedas seguidas. Daí em diante, foram altas consecutivas, com forte valorização na reta final.

O motivo é um só: pesquisas eleitorais passaram a mostrar empate técnico no segundo turno, e um mercado que tratava a continuidade do governo como praticamente certa passou a enxergar uma disputa de verdade. Bastou isso para que parte dos investidores montasse o chamado trade eleitoral.

O fluxo mostra quem comprou, e foi o investidor local. O estrangeiro seguiu na direção oposta e retirou R\$ 18,1 bilhões da Bolsa em agosto, exatamente o inverso do que vimos em janeiro e fevereiro, quando o capital de fora sustentava os preços enquanto o doméstico vendia.



Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos



Gestão de Recursos

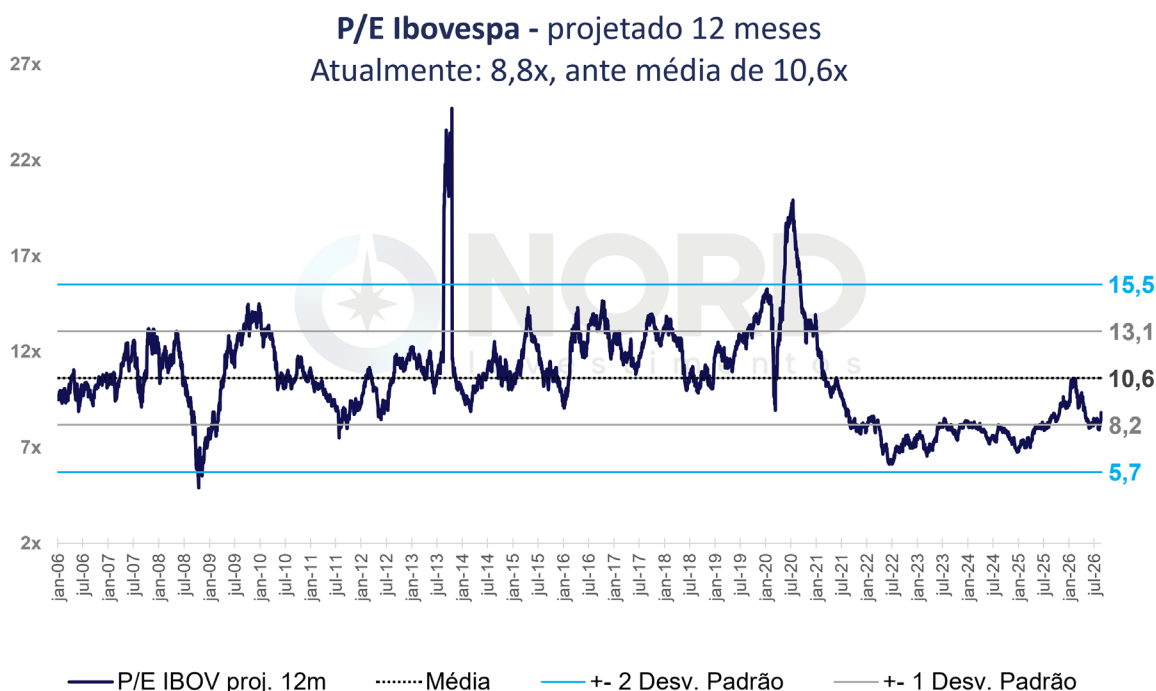
Trata-se de material de divulgação cujas informações são de caráter exclusivamente informativo. A Nord Asset não realiza distribuição de cotas, para tal contate um distribuidor autorizado. Rentabilidades passadas não representam garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida 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.



A eleição pesa tanto sobre a Bolsa por causa do fiscal. A dívida bruta está em 82% do PIB, e o incômodo é menos com o nível de hoje e mais com a trajetória. O IFI, a Instituição Fiscal Independente do Senado, projeta a dívida em 111,6% do PIB daqui a dez anos, número que já vem de uma revisão para melhor, pois a estimativa anterior apontava 117,7%.

Esse risco aparece nos juros futuros, e juro alto atinge a Bolsa por duas vias. Comprime o lucro das empresas e eleva a taxa de desconto usada para avaliá-las. Além disso, E esvazia o fluxo, porque quem consegue 13% ou 14% ao ano sem oscilação tem pouco estímulo para tomar risco em ações. O trade eleitoral percorre essa mesma cadeia ao contrário, ou seja, um fiscal mais crível traria prêmios menores, juros futuros mais baixos e uma Bolsa reprecificada.

Os múltiplos ajudam a explicar por que o movimento encontrou espaço. Mesmo depois do rali, o Ibovespa negocia a 8,8 vezes o lucro projetado, contra média histórica de 10,6 vezes, quase um desvio padrão abaixo. Nas small caps, o desconto é ainda maior, com 8,5 vezes ante a média de 13,1. Somados ao Tesouro IPCA+ pagando entre 7% e 8%, esses números indicam que uma fatia do risco eleitoral já está no preço.



Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

Até o segundo turno, a Bolsa deve oscilar com a eleição, e o vento que empurrou o índice nas duas últimas semanas pode virar com uma única pesquisa. Isso pede uma posição moderada e disposição para tolerar o vaivém.

Fora os dois países, o mês teve um capítulo próprio. O ouro subiu 9,7%, o melhor desempenho desde



Gestão de Recursos

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.



janeiro, e o bitcoin avançou cerca de 25% desde meados de agosto, voltando à casa dos US\$ 80 mil. O gatilho foi o mesmo para os dois. Em 19 de agosto, com o juro de 30 anos americano de volta à máxima desde 2007, o Tesouro dos Estados Unidos anunciou que dobraria as recompras de títulos longos, de US\$ 2 bilhões para pelo menos US\$ 4 bilhões por operação. O alívio nos juros longos durou pouco, mas o efeito sobre ativos que competem com o dólar como reserva de valor durou mais.

No caso do ouro, a demanda estrutural dos bancos centrais segue funcionando como piso. O Banco Central chinês tinha 3% das reservas em ouro em 2022 e hoje tem 8%, com 21 meses seguidos de compras. No acumulado do ano, a Polónia lidera, seguida por China, Uzbequistão e Cazaquistão, e 45% das autoridades monetárias declararam intenção de ampliar suas reservas nos próximos doze meses, o maior percentual da série.

No bitcoin, a recuperação precisa ser medida contra a queda que a antecedeu, de cerca de 48% desde a máxima de outubro de 2025. Três forças inverteram o quadro em poucas semanas. Os ETFs captaram US\$ 3,52 bilhões em agosto, melhor mês do ano, contra apenas US\$ 172 milhões em julho. Houve um short squeeze. E a Strategy, maior detentora corporativa do ativo, voltou a comprar em 31 de agosto após dez semanas parada.

Agosto deixou um retrato em que os dois principais riscos ficaram mais bem definidos, e nenhum deles é a inflação. Nos Estados Unidos, a dúvida é quando o Fed sobe, não se sobe, e um presidente de banco central disposto a relativizar dados favoráveis tende a resolver essa conta mais cedo do que tarde. No Brasil, o que move o preço agora é a pesquisa eleitoral.

Já a alta de ouro e bitcoin lembra que existe uma terceira conversa em curso, sobre o custo de financiar a dívida americana, que não aparece no dado do mês e ainda assim move preços no mundo inteiro.

Seguimos acompanhando atentamente os fatores de risco e as oportunidades que o mercado pode estar apresentando, atentos tanto à volatilidade de curto prazo quanto aos fundamentos de médio prazo das nossas posições.

Temos posições em Bolsa brasileira, que negocia abaixo da sua média histórica e apresenta oportunidades em teses selecionadas. Também temos posições aplicadas em Tesouro IPCA+, em razão do patamar elevado dos juros reais; posições em títulos pós-fixados, que se beneficiam da Selic elevada; posições em teses selecionadas em ações dos EUA; posições em juros reais longos dos EUA, pelos seus patamares elevados; posições em Bolsa da China, pelos fundamentos de médio e longo prazo; além de posições em fundos multimercados selecionados, que oferecem uma alocação diversificada entre classes de ativos e geografias, e uma pequena alocação em bitcoin, em razão dos seus preços depreciados.

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.

**Gestão de Recursos**

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.

Fundo 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.

Público-Alvo

Investidores profissionais

Informações Gerais

CNPJ

47.731.659/0001-81

Data de Início

26/12/2022

Categoria Anbima

Previdência Multimercados
Livre

Benchmark

CDI

Aplicação

Cotização D+1

Resgate

Cotização D+7; Liquidação
D+9

Taxa Administração

Mínima 0,60%
Máxima 2,00%

Taxa Performance

Não há

Taxa Entrada/Saída

Não há

Aplicação Mínima

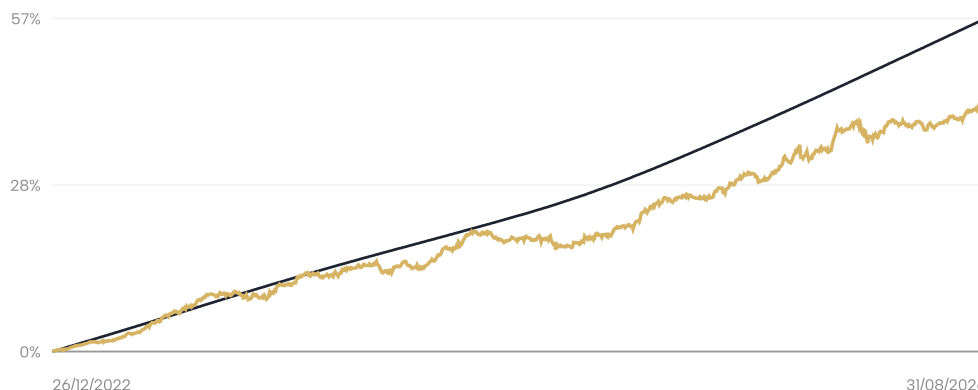
Verificar com a Seguradora

Rentabilidade ▶

NORD BMR VIDA ICATU PREV

CDI

■ NORD BMR VIDA ICATU PREV ■ CDI



		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum
2022	NORD BMR VIDA ICATU PREV	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,19%	0,19%	0,19%
	CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,20%	0,20%	0,20%
2023	NORD BMR VIDA ICATU PREV	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 VIDA ICATU PREV	-0,39%	0,96%	0,74%	-1,33%	0,73%	1,12%	2,21%	1,68%	-0,82%	0,25%	-0,22%	-0,93%	4,00%	18,02%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	10,87%	25,60%
2025	NORD BMR VIDA ICATU PREV	1,17%	0,53%	0,97%	2,54%	1,56%	0,53%	-0,48%	2,02%	1,26%	0,40%	2,56%	0,05%	13,86%	34,37%
	CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%	14,31%	43,57%
2026	NORD BMR VIDA ICATU PREV	2,50%	0,89%	-1,07%	1,05%	0,22%	-0,12%	0,84%	2,11%	-	-	-	-	6,56%	43,19%
	CDI	1,16%	1,00%	1,21%	1,09%	1,07%	1,12%	1,22%	1,09%	-	-	-	-	9,33%	56,96%

Informações Adicionais ▶

	NORD BMR VIDA ICATU PREV	CDI
Meses Positivos	36	45
Meses Negativos	9	0
Maior Retorno Mensal	2,56%	1,28%
Menor Retorno Mensal	-1,33%	0,20%

PL Médio – 12 meses	R\$ 28.876.762,03
PL Atual	R\$ 27.003.900,90
Valor da Cota	R\$ 1,431865