

Em maio, o fundo BMR mostrou um resultado de +0,22%, ante o CDI de +1,07%. No ano, o resultado é de +2,64%, ante o CDI de +6,00%.

Em um mês de aversão a risco no mundo, o destaque positivo ficou para as posições em pós-fixados (+0,32 p.p.), caixa (+0,23 p.p.) e fundos multimercados (+0,18 p.p.). Já o destaque negativo ficou para fundos de ações (-0,52 p.p.).

Nord BMR - Atribuição por classe de ativos - Maio

Nord BMR	Atribuição
Pós-fixados	+0,32 p.p.
Caixa	+0,23 p.p.
Fundos multimercados	+0,18 p.p.
Internacional	+0,07 p.p.
Tesouro IPCA+	+0,02 p.p.
Bitcoin	-0,03 p.p.
Fundos de ações	-0,52 p.p.
Custos	-0,06 p.p.
Total	+0,22%

Nord BMR - Atribuição entre fundos multimercados - Maio

Multimercados	Atribuição
Kapitalo K10 Prev	+0,07 p.p.
Genoa Cruise Prev	+0,07 p.p.
Kinea Atlas Prev	+0,04 p.p.
Total	+0,18%

Nord BMR - Atribuição entre fundos de ações - Maio

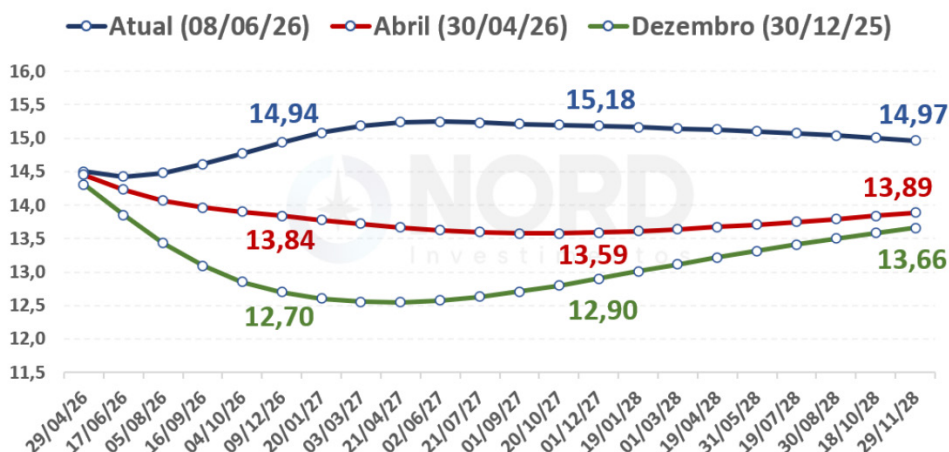
Fundos de ações	Atribuição
Nord 10X	-0,52 p.p.
Total	-0,52%

Nord BMR - Atribuição da alocação internacional - Maio

Ativos	Atribuição
BIYT39	+0,09 p.p.
XINA11	-0,02 p.p.
Total	+0,07%

O Brasil entrou em um ambiente mais hostil para a taxa básica de juros. Nas últimas semanas, a discussão deixou de ser sobre quantos cortes viriam e passou a ser se ainda cabe algum. Pior do que isso, nos últimos dias o mercado parou de precificar cortes e passou a desenhar alta da Selic, projetando uma taxa de 15% ao final do ano. Para dimensionar a virada, em abril, a Selic do fim do ano estava precificada em 13,84%; em dezembro, em 12,70%.

Precificação do Mercado para a Selic (%)



Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos



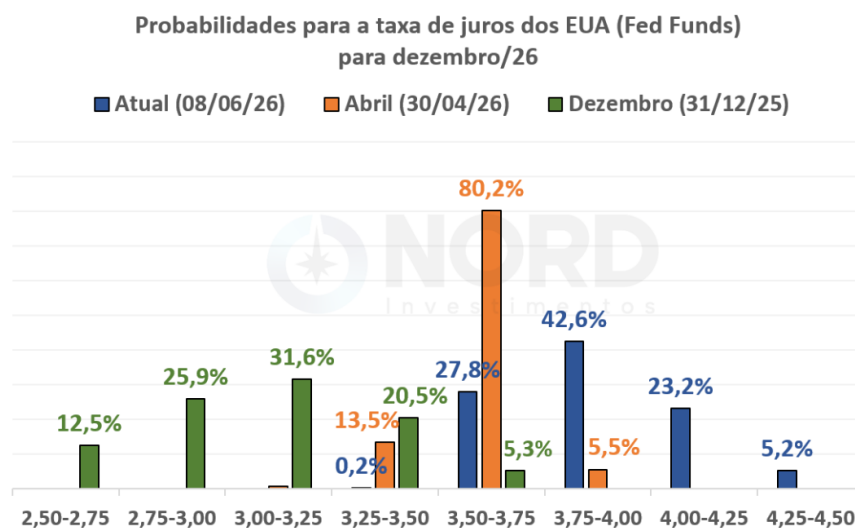
Gestão de Recursos

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.

Inflação ainda incomodando, pressões do petróleo, fatores climáticos com o El Niño podendo pressionar alimentos, mercado de trabalho fortalecido e incertezas com a eleição presidencial justificam essa reprecificação para cima.

Na inflação, o IPCA-15 de maio subiu 0,62%, acima das expectativas de 0,57%. No acumulado em 12 meses, está em 4,64%, lembrando que a meta é de 3%. O qualitativo do dado também pede atenção, com serviços subjacentes acelerando de 0,45% para 0,54% e a média dos núcleos indo de 0,44% para 0,50%, ambas acima da média histórica para o período.

A inflação segue pressionada em um cenário em que as expectativas já estavam desancoradas da meta de 3%, o que devolve ao mercado uma pergunta incômoda: por que cortar juros agora? Soma-se a isso o mercado americano, que agora passa a discutir alta de juros em meio a um ambiente de guerra, pressão inflacionária que dificulta a convergência para a meta de 2%, atividade sustentada pelos investimentos em IA e mercado de trabalho aquecido. Hoje, o mercado precifica cerca de 70% de chance de alta de juros nos EUA até o final do ano.



Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

O Banco Central até vinha sinalizando disposição a cortar, mas cortar nesse momento, em que o mercado não precifica o movimento, é o tipo de decisão que pode sair cara. Em um ambiente de expectativas já pressionadas, andar na contramão do mercado custaria justamente aquilo que a autoridade monetária menos pode perder, que é a sua credibilidade.

O estresse no mercado de juros não fica confinado à renda fixa. Ele se traduz em aversão a risco, e foi um dos motivos para a queda recente da Bolsa, que recuou 7,22% em maio, a maior desde fevereiro de 2023 e a quinta maior queda mensal desde o início da pandemia.

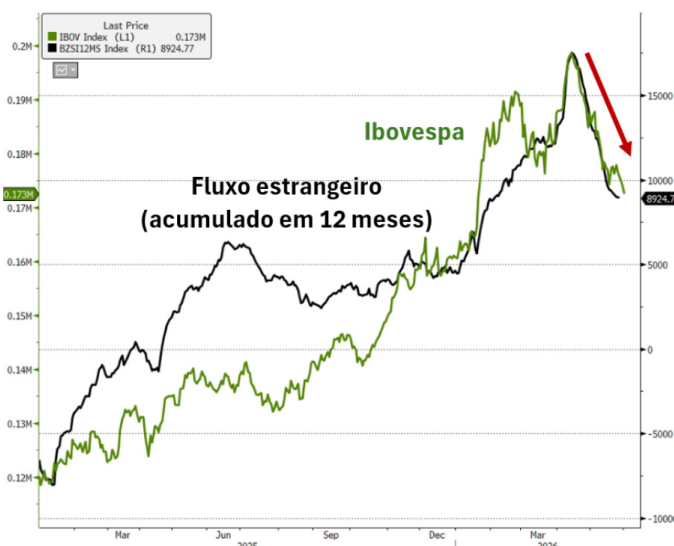
Mas o principal motivo tem outro nome: o fluxo estrangeiro. Desde 15 de abril, os investidores de fora retiraram cerca de R\$ 27 bilhões da nossa Bolsa, e nesse intervalo o Ibovespa caiu 12,5%.



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.

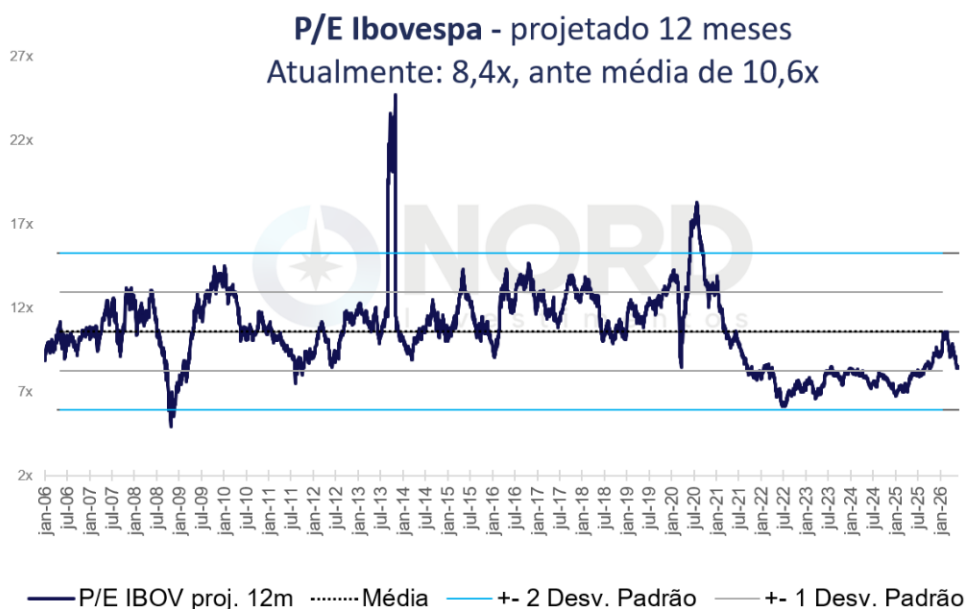


Saída de -R\$27,4 bi de 15/04 a 29/05



Por trás dessa saída, que vem logo após uma forte entrada no início do ano, está, em primeiro lugar, o desempenho das empresas de tecnologia lá fora, que voltaram a sugar os fluxos globais. A reprecificação de juros para cima pelo mundo e a volatilidade do cenário eleitoral no Brasil completaram o quadro e ajudaram a aprofundar a correção.

A consequência aparece no preço. O Ibovespa passou a negociar a 8,4 vezes os lucros projetados, bem abaixo da média histórica de 10,6 vezes. Um desconto que, dependendo de como o cenário evoluir, pode ser lido tanto como risco quanto como oportunidade.



Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos



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.

Dessa forma, no mês, o mercado de juros foi detrator de performance para o Brasil, com alta dos juros nominais e reais. Além disso, a Bolsa teve uma queda importante de 7,22% pela saída de estrangeiros e o câmbio depreciou 1,53%.

	Brasil em Maio de 2026		
	Abril (30/04/26)	Maio (29/05/26)	Variação
Pré 2027*	13,88%	13,88%	0,00 p.p.
Pré 2029*	13,74%	13,90%	+0,16 p.p.
Pré 2031*	13,78%	14,03%	+0,25 p.p.
IPCA+ 2032**	7,64%	7,83%	+0,19 p.p.
IPCA+ 2040**	7,09%	7,33%	+0,24 p.p.
IPCA+ 2050**	6,93%	7,07%	+0,14 p.p.
Ibovespa	187.318	173.787	-7,22%
US\$/R\$	4,96	5,04	+1,53%

*Dados do Tesouro Direto

**NTN-B Principal. Dados do Tesouro Direto

Nos EUA, o mercado de juros se estressou pela mesma lógica. Como mostra o gráfico acima, a precificação é de 70% de chance de alta do Fed Funds até o fim do ano. Vale lembrar onde essa conversa estava em dezembro, quando o debate girava em torno de um, dois ou até três cortes de 0,25 p.p. A direção, mais uma vez, se inverteu.

Há o pano de fundo da guerra, que segue pressionando o petróleo e contaminando a inflação, mas o gatilho mais recente veio do mercado de trabalho. O Payroll voltou a acelerar e surpreendeu com 175 mil vagas criadas, contra 88 mil esperadas. E não foi só o número do mês. Os dois meses anteriores foram revisados para cima em 93 mil, sobre resultados que já tinham vindo bem acima do esperado na divulgação original.

Em linha com a criação de vagas, o desemprego segue baixo, em 4,3%. Assim, um mercado de trabalho que vinha dando sinais de desaceleração voltou a mostrar força.

É aqui que a discussão sobre alta deixa de ser exagero. O Fed tem mandato duplo, de pleno emprego e de inflação estável em 2%. Com os preços acima da meta e uma economia já no pleno emprego e reacelerando, debater juros mais altos faz sentido, sobretudo se a guerra se estender. Mesmo no cenário oposto, de uma trégua que esfrie essa conversa, a conclusão prática muda pouco para o investidor. O espaço para cortes seguirá restrito.

No mês, o grande destaque nos EUA voltou a ser as bolsas, especialmente o Nasdaq, em meio aos fortes resultados das empresas de tecnologia. O dólar voltou a se valorizar. No entanto, os juros futuros subiram, especialmente os mais curtos, devido à discussão sobre alta de juros.



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.



	Estados Unidos em Maio de 2026		
	Abril (30/04/26)	Maio (29/05/26)	Variação
Juros de 2 anos	3,87%	4,00%	+0,13 p.p.
Juros de 5 anos	4,01%	4,14%	+0,13 p.p.
Juros de 10 anos	4,37%	4,44%	+0,07 p.p.
Juros de 20 anos	4,96%	4,97%	+0,01 p.p.
S&P 500 (em dólar)	7.209	7.580	+5,15%
Dow Jones (em dólar)	49.652	51.032	+2,78%
Nasdaq (em dólar)	24.892	26.973	+8,36%
DXY (dólar vs cesta de moedas)	98,06	98,94	+0,90%

Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

O cenário raramente avisa antes de virar e, quando vira, costuma fazê-lo em várias frentes ao mesmo tempo. Juros, Bolsa e câmbio estressaram quase em conjunto, no Brasil e nos EUA, lembrando que o consenso de ontem vira a reprecificação de hoje. Para o investidor, a conclusão não é tentar adivinhar o próximo movimento. Ganha relevância a capacidade de transitar entre classes e mercados sem ficar refém de um único desfecho.

Assim, seguimos acompanhando atentamente, mas acreditando que os fundamentos de médio prazo das nossas posições condizem com o cenário e os preços dos ativos.

Temos posições em Bolsa brasileira, que voltou a negociar abaixo da sua média histórica, e há oportunidades em teses selecionadas, apesar de o ambiente macro ser um vetor de volatilidade importante. 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; juros reais longos dos EUA, pelos seus patamares elevados; 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.



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 NORD 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

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

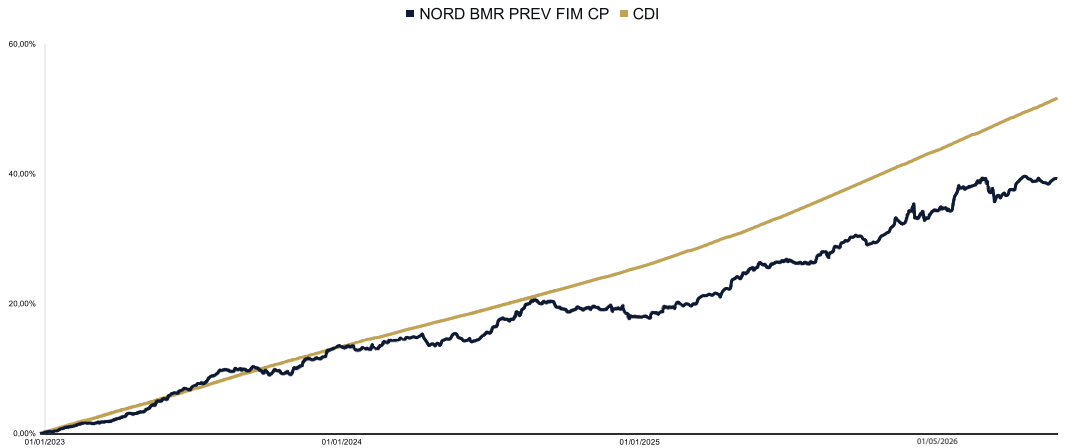
Taxa Entrada/Saída
Não há

Aplicação Mínima
Verificar com a
Seguradora

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%	-0,93%	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	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	2,50%	0,89%	-1,07%	1,05%	0,22%	-	-	-	-	-	-	-	3,61%	39,23%
	CDI	1,16%	1,00%	1,21%	1,09%	1,07%	-	-	-	-	-	-	-	5,66%	51,70%

Informações Adicionais

	Nord BMR	CDI
Meses Positivos	34	42
Meses Negativos	8	0
Maior Retorno Mensal	2,56%	1,28%
Menor Retorno Mensal	-1,33%	0,20%

PL Médio - 12 meses	R\$ 29.656.409,48
PL Atual	R\$ 28.965.068,27
Valor da Cota	R\$ 1,392260