

Nord Melhores Fundos FoF FIM

Em dezembro, o Nord FoF Multimercados mostrou um resultado de +0,07%, contra o CDI de +0,88%. No ano, o resultado foi de +9,40%, contra um CDI de +10,82%.

Como base de comparação, o IHFA, índice da Anbima que representa o desempenho da indústria de fundos multimercados, subiu apenas 5,76% no ano. Tal comparação reflete a boa seleção de fundos para a carteira do Nord FoF Multimercados.

No mês, os destaques positivos ficaram para o Genoa Radar (+0,23 p.p.) e para o Giant Zarathustra (+0,18 p.p.).

Os destaques negativos ficaram para o Kapitalo Zeta (somando -0,25 p.p.) e para o Absolute Vertex (-0,14 p.p.).

FoF FIM - Atribuição por classe de ativos	
Multimercado	Atribuição
GENOA CAPITAL RADAR FIC FIM ACCESS	+0,23 p.p.
GIANT ZARATHUSTRA FIC FIM	+0,18 p.p.
TESOURO SELIC FI RF REFERENCIADO DI	+0,04 p.p.
KINEA ATLAS II FIM	+0,01 p.p.
LEGACY CAPITAL FIC FIM ACCESS	-0,01 p.p.
KAPITALO ZETA MERÍDIA FIC FIM	-0,06 p.p.
KAPITALO ZETA II FIC FIM ACCESS	-0,11 p.p.
ABSOLUTE VERTEX FIC FIM ACCESS	-0,14 p.p.
Custos	-0,05 p.p.
Total	0,07%

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.

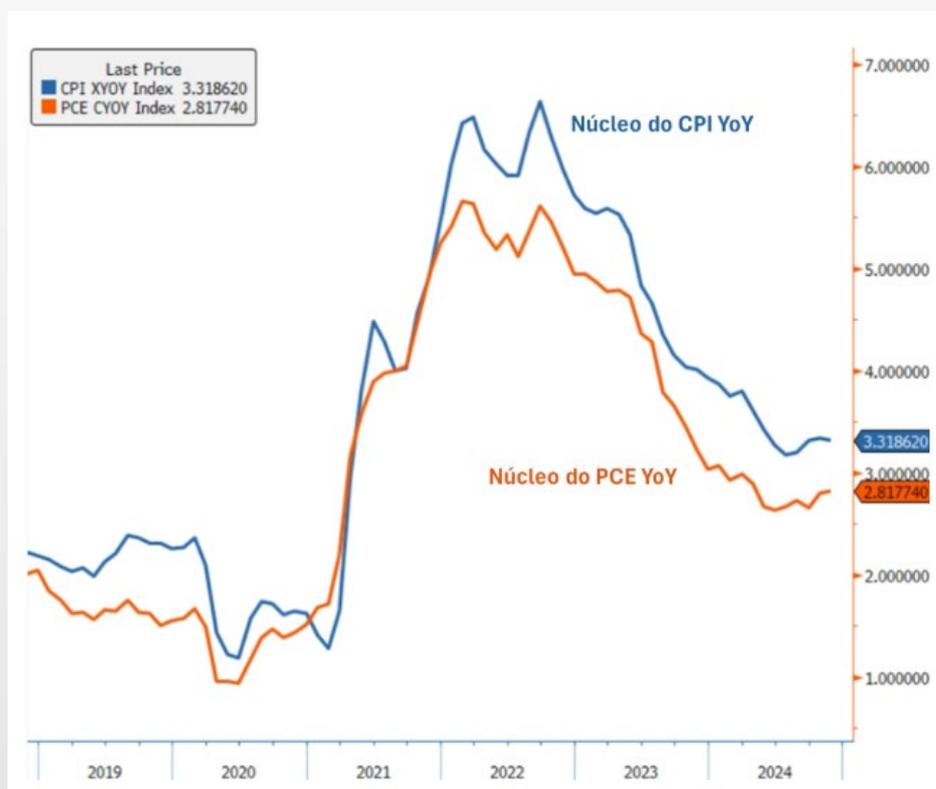
A mediana das projeções para a taxa básica de juros de 2025 subiu de 3,4% para 3,9%; para 2026, de 2,9% para 3,4%; e, para 2027, de 2,9% para 3,1%. Enquanto isso, a mediana das projeções para o núcleo do PCE (inflação ao consumidor) de 2025 passou de 2,2% para 2,5%; para 2026, de 2,0% para 2,7%; e para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

Nord Melhores Fundos FoF FIM

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.

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.

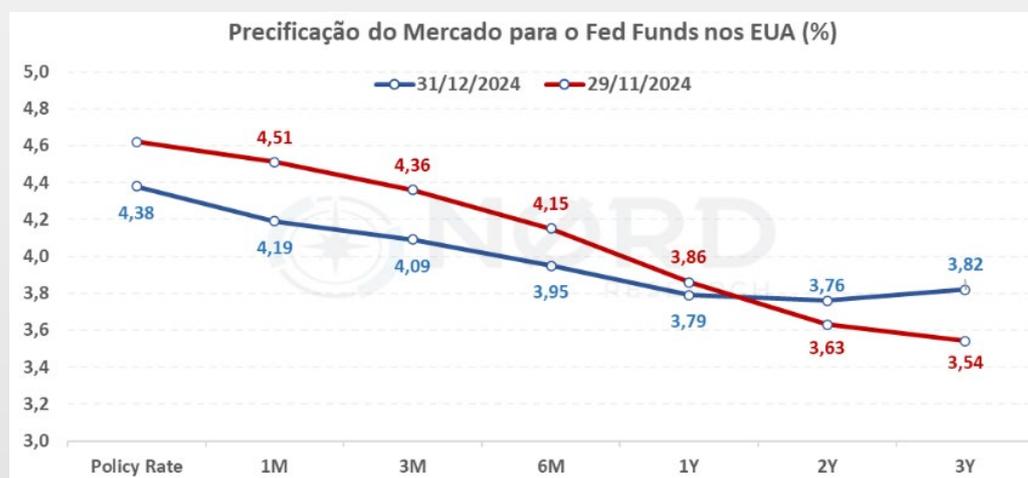
Nord Melhores Fundos FoF FIM

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.

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

[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.

Nord Melhores Fundos FoF FIM

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.



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.

Nord Melhores Fundos FoF FIM



[Fonte: Versa]



[Fonte: Versa]

Nord Melhores Fundos FoF FIM

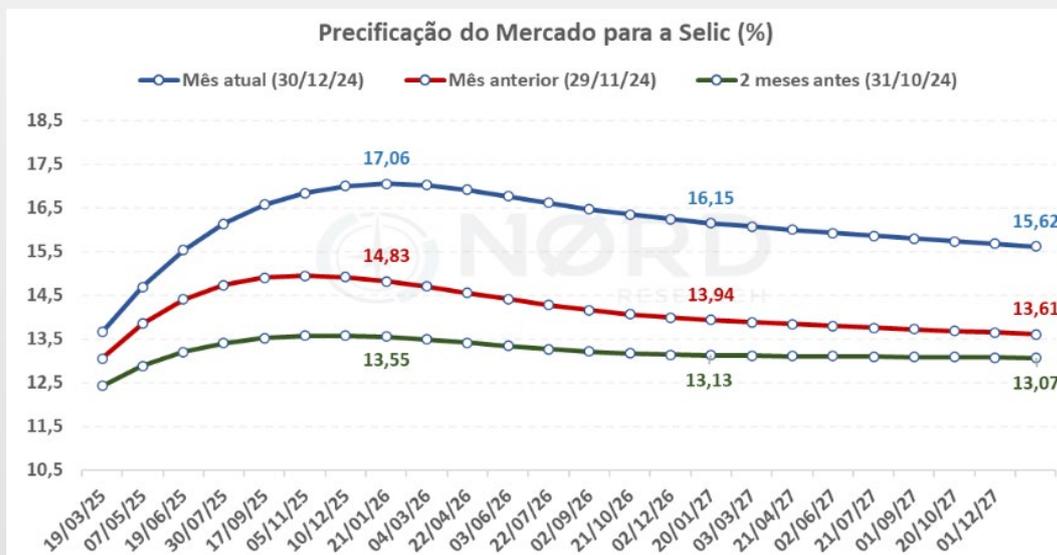
Com os ruídos na política fiscal, o tom mais duro adotado pelo Banco Central e os dados mais fortes de atividade, os juros futuros domésticos fecharam o mês em alta, levando a novas dificuldades para a bolsa e para o câmbio.

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

*Dados do Tesouro Direto

**NTN-B Principal. Dados do Tesouro Direto

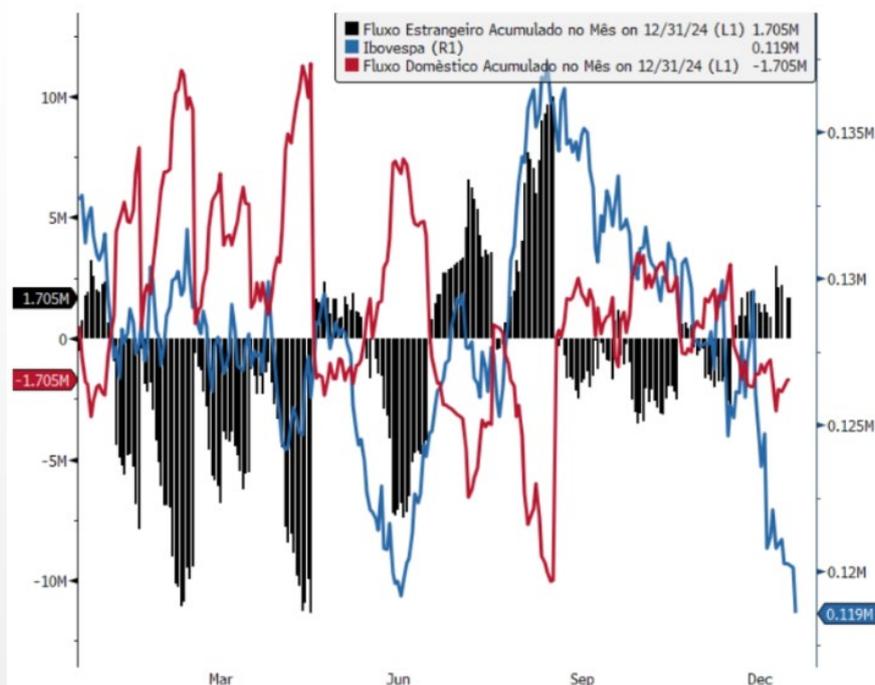
Atualmente, o mercado precifica uma Selic de 17,06% ao final de 2025 e de 16,15% ao final de 2026. As mudanças foram relevantes em relação ao mês anterior, quando o mercado precificava uma Selic de 14,83% ao final de 2025 e de 13,94% ao final de 2026.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

Sobre a Bolsa, o mês registrou entrada de fluxo estrangeiro, mas contou com saídas mais relevantes do fluxo doméstico.

Nord Melhores Fundos FoF FIM



[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.

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.

A vantagem de se estar alocado em multimercados está no fato de os gestores poderem adotar posições neutras ou negativas sobre a Bolsa, juros e moedas, não ficando necessariamente dependentes de um cenário positivo para performarem.

Nord Melhores Fundos FoF FIM

No Nord FoF Multimercados, temos a grande vantagem de estarmos alocados em gestores e equipes com ampla experiência de mercado e capacidade técnica para se adaptar aos diferentes cenários, o que justifica o nosso bom desempenho recente mesmo diante de um mercado volátil. Dessa forma, seguimos em contato próximo com os gestores e estamos confiantes na continuidade de melhora de performance para os próximos trimestres.

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%	0,62%	2,18%	0,07%	9,40%	32,75%
	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%	37,93%

Informações Adicionais

	Nord Melhores Fundos FoF FIM	CDI
Meses Positivos	29	34
Meses Negativos	5	-
Maior Retorno Mensal	2,18%	1,17%
Menor Retorno Mensal	-2,27%	0,35%

PL Médio - 12 meses	R\$ 11.392.320,20	
PL Atual	R\$ 9.057.089,14	
Valor da Cota	R\$ 1,327481	