

## 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.).

<b>FoF FIM - Atribuição por classe de ativos</b>	
<b>Multimercado</b>	<b>Atribuição</b>
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.
<b>Total</b>	<b>0,07%</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.

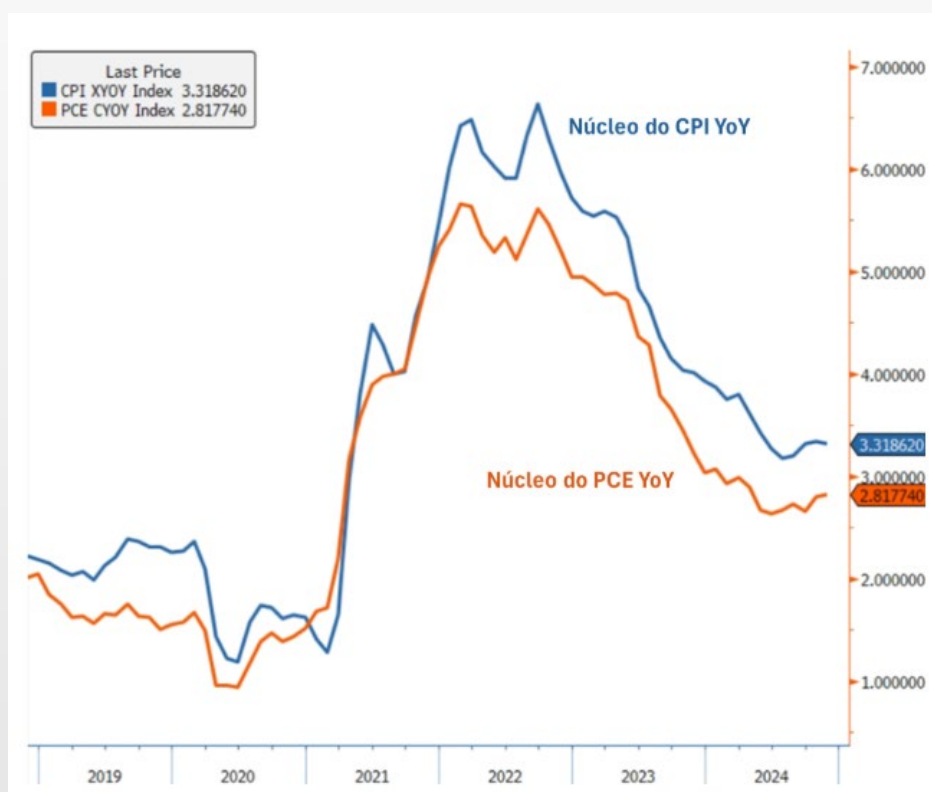
A mediana das projeções para a taxa básica de juros de 2025 subiu de 3,4% para 3,9%; para 2026, de 2,9% para 3,4%; e, para 2027, de 2,9% para 3,1%. Enquanto isso, a mediana das projeções para o núcleo do PCE (inflação ao consumidor) de 2025 passou de 2,2% para 2,5%; para 2026, de 2,0% para 2,7%; e para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

## 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.

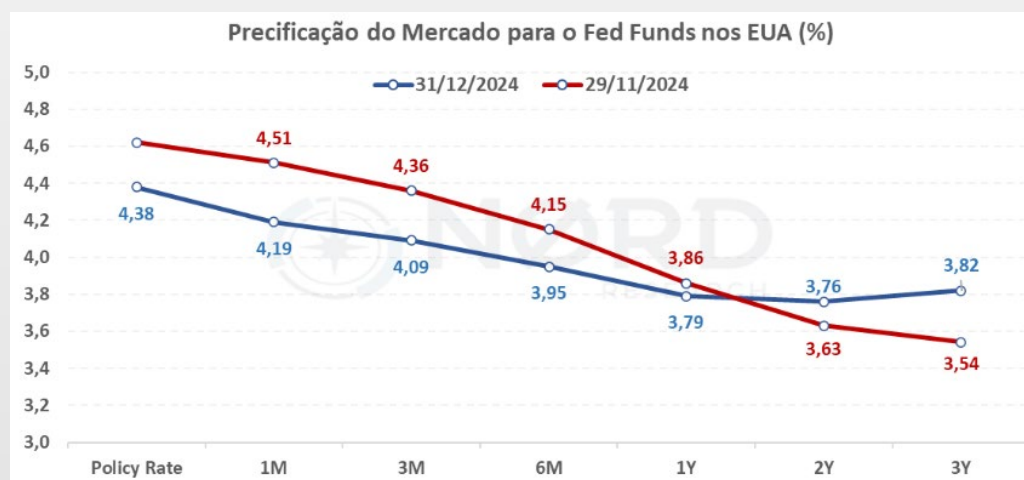
## Nord Melhores Fundos FoF FIM

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%	<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]

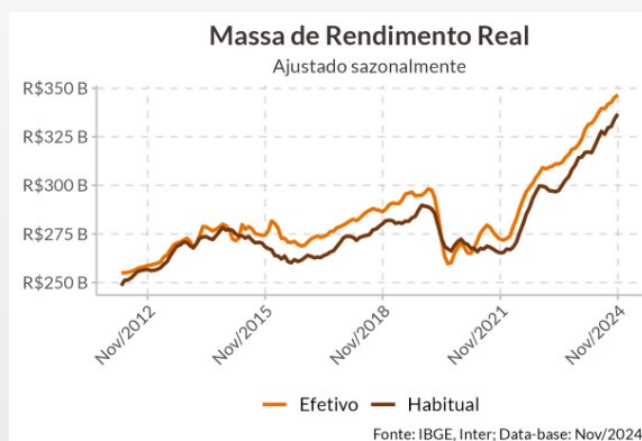
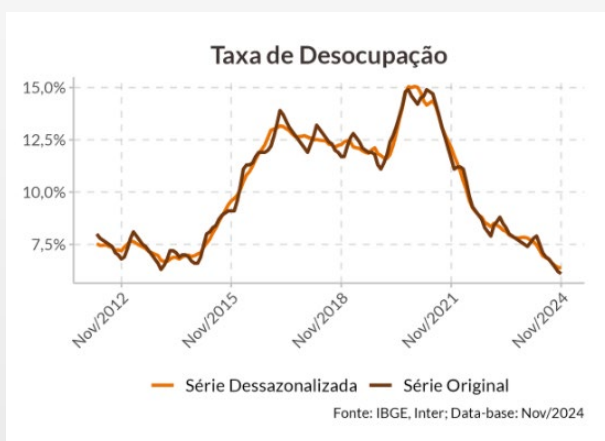
Na zona do euro, o Banco Central Europeu cortou as taxas de juros em 0,25 p.p., levando as taxas de depósito, refinanciamento e empréstimo para 3,00%, 3,15% e 3,40%, respectivamente, com a autoridade monetária afirmando que o processo de desinflação está bem encaminhado.

## 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.

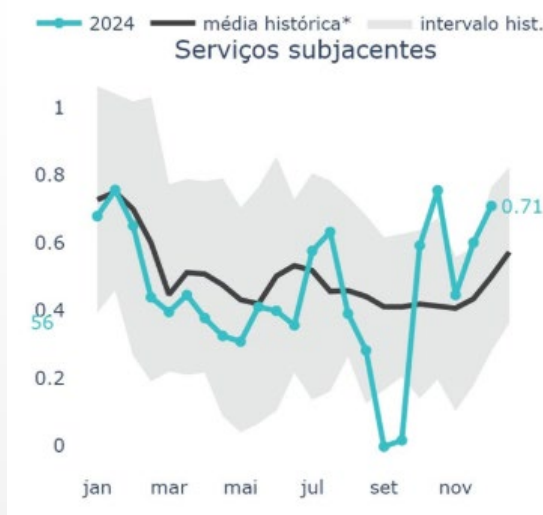


O PIB do terceiro trimestre veio acima do esperado (+0,9%, ante expectativas de +0,8%), com destaque para o consumo das famílias, que segue sendo puxado pelo impulso fiscal e mercado de trabalho aquecido.

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

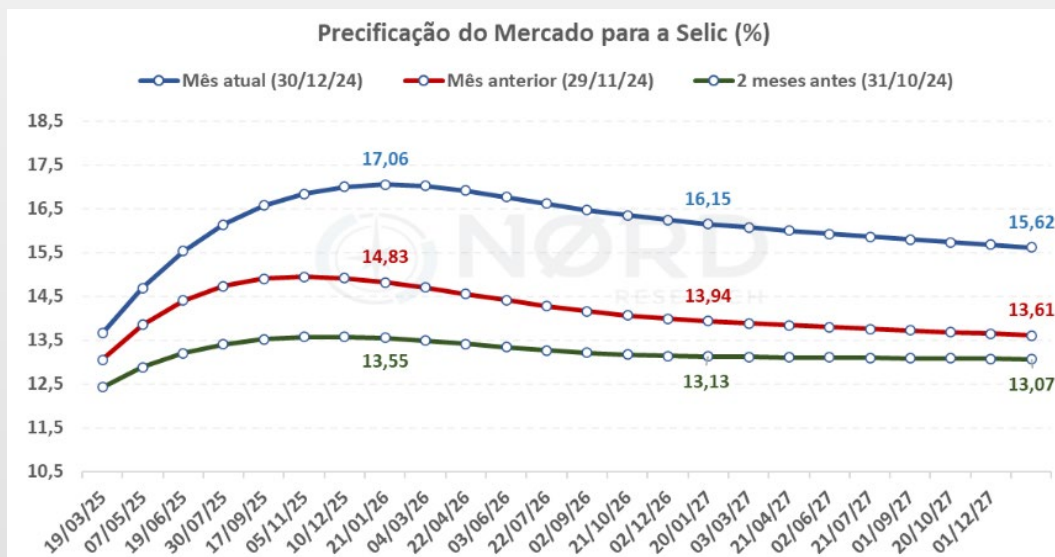
Com os ruídos na política fiscal, o tom mais duro adotado pelo Banco Central e os dados mais fortes de atividade, os juros futuros domésticos fecharam o mês em alta, levando a novas dificuldades para a bolsa e para o câmbio.

	Brasil em Dezembro de 2024		
	29/11/2024 (Anterior)	30/12/2024 (Atual)	Varição
Pré 2025*	11,62%	12,20%	<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

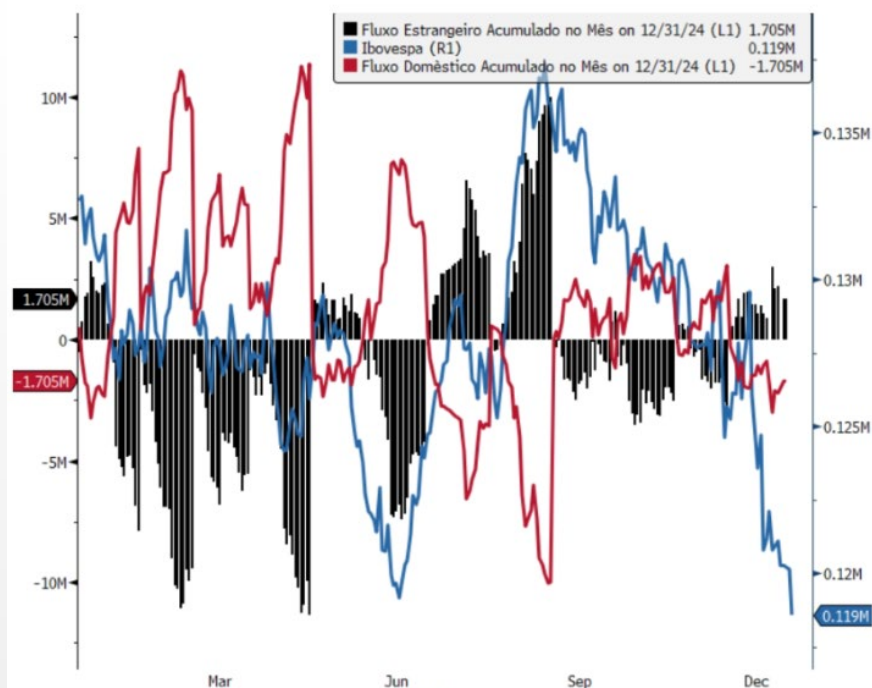
Atualmente, o mercado precifica uma Selic de 17,06% ao final de 2025 e de 16,15% ao final de 2026. As mudanças foram relevantes em relação ao mês anterior, quando o mercado precificava uma Selic de 14,83% ao final de 2025 e de 13,94% ao final de 2026.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

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.

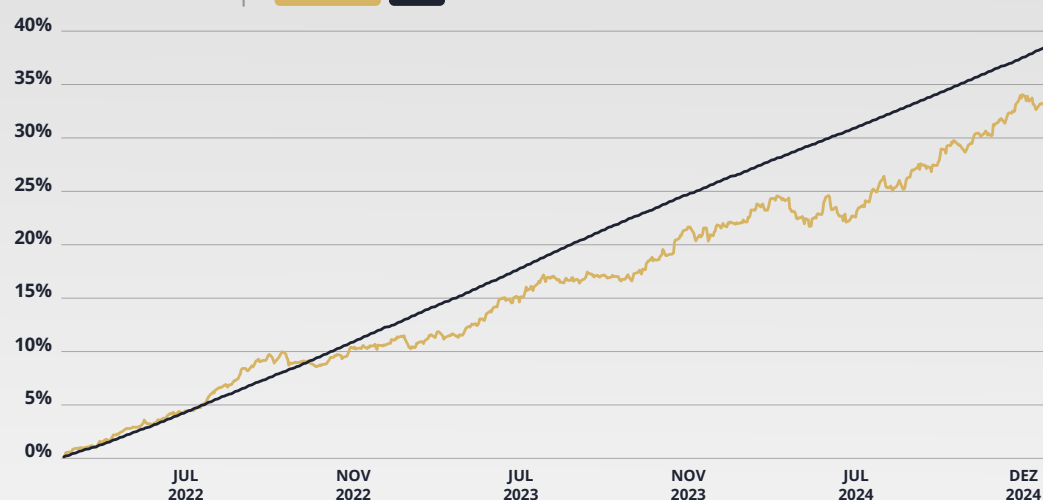
## Público Alvo

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	