

Fundo FoF FIA ➤

Em novembro, o Nord Melhores Fundos de Ações mostrou um resultado de +5,41%, ante o Ibovespa de +6,37%. No ano, o resultado é de +33,44%, ante o Ibovespa de +32,25%.

No mês, os destaques positivos ficaram para Real Investor (+1,38 p.p.), Alaska Institucional (+1,28 p.p.) e Leblon Ações II (+0,83 p.p.). Com performance mais modesta, tivemos Brasil Capital com a menor contribuição, de +0,19 p.p.

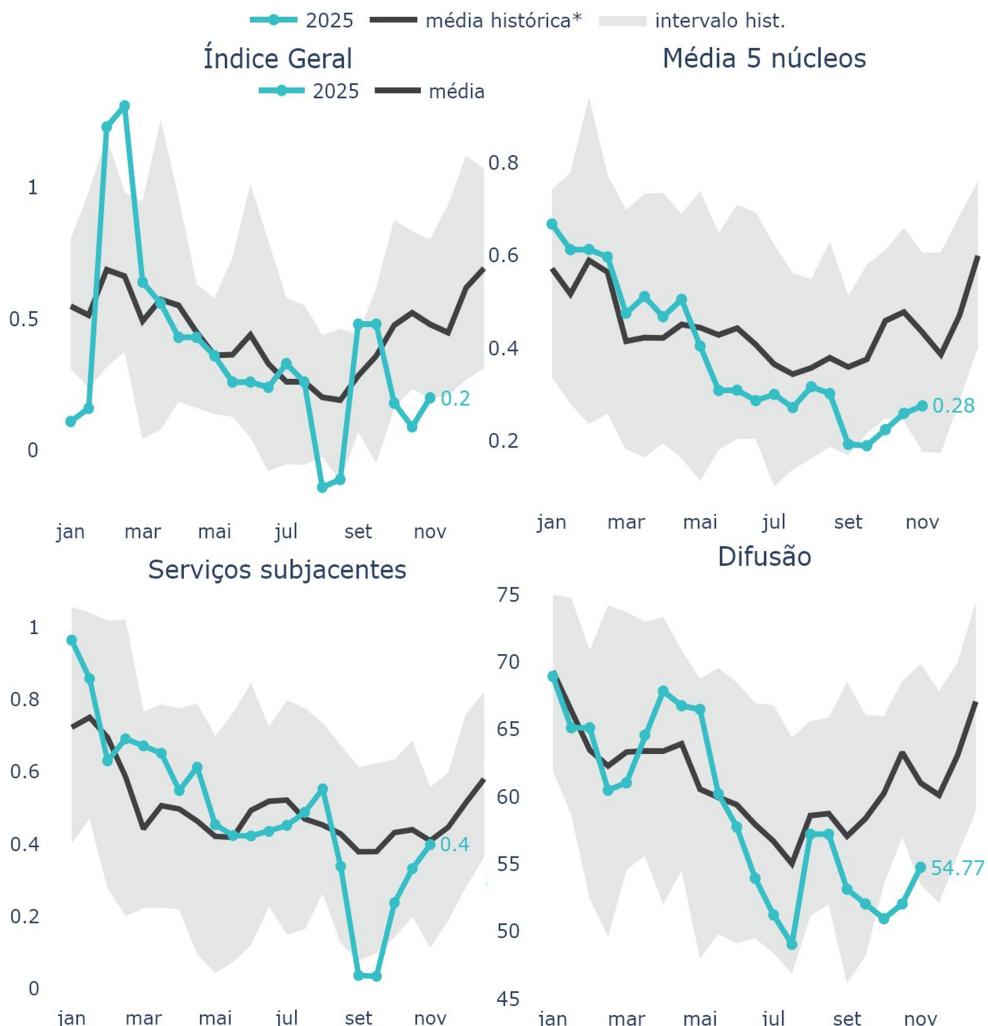
IP Participações IPG (+0,11 p.p.) e Absolute Pace (+0,09 p.p.). Já os destaques negativos ficaram para Alaska Institucional (-0,25 p.p.), Nord AT (-0,25 p.p.) e Brasil Capital (-0,19 p.p.).

FoF FIA - Atribuição por classe de ativos - Novembro

| FoF FIA | Atribuição |
|---------------------------|------------|
| Real Investor BDR Nível I | +1,38 p.p. |
| Alaska Institucional | +1,28 p.p. |
| Leblon Ações II | +0,83 p.p. |
| Absolute Pace Long Biased | +0,66 p.p. |
| Nord WM AT 30 | +0,62 p.p. |
| IP Participações IPG | +0,44 p.p. |
| Brasil Capital | +0,19 p.p. |
| Caixa | +0,03 p.p. |
| Custos | -0,01 p.p. |
| Total | +5,41% |

No Brasil, após dados de inflação mais benignos, a parcela mais estrutural volta a demandar atenção. O IPCA-15 de novembro apresentou alta de +0,20%, praticamente em linha com o consenso; no entanto, serviços subjacentes aceleraram para +0,40%, acima das expectativas do mercado, que estavam em torno de +0,28%.

A média dos núcleos também acelerou, mas ainda se encontra em um patamar abaixo da média histórica. A piora do qualitativo da inflação, portanto, se fundamenta especialmente por essa aceleração de serviços, que parece estar relacionada ao mercado de trabalho aquecido e, portanto, volta a demandar atenção ao Banco Central (BC).



[Fonte: Fundo Versa]

Na atividade econômica doméstica, o PIB do terceiro trimestre subiu +0,1%, abaixo das expectativas de +0,2%; na comparação anual, houve alta de +1,8%.

O IBC-Br também registrou um número mais fraco em sua última divulgação, com queda de -0,24%, ante expectativas de -0,20%.

Temos visto uma moderação gradual da atividade. No entanto, os dados de mercado de trabalho ainda não estão seguindo nessa direção.

A taxa de desemprego caiu de 5,6% para 5,4% no trimestre encerrado em outubro, a menor da série histórica iniciada em 2012. Os salários também seguem em uma dinâmica positiva, com o salário médio real alcançando novos recordes.

Taxa de desemprego no Brasil é a menor da história (%)



[Fonte: IBGE. Elaboração Nord Investimentos]

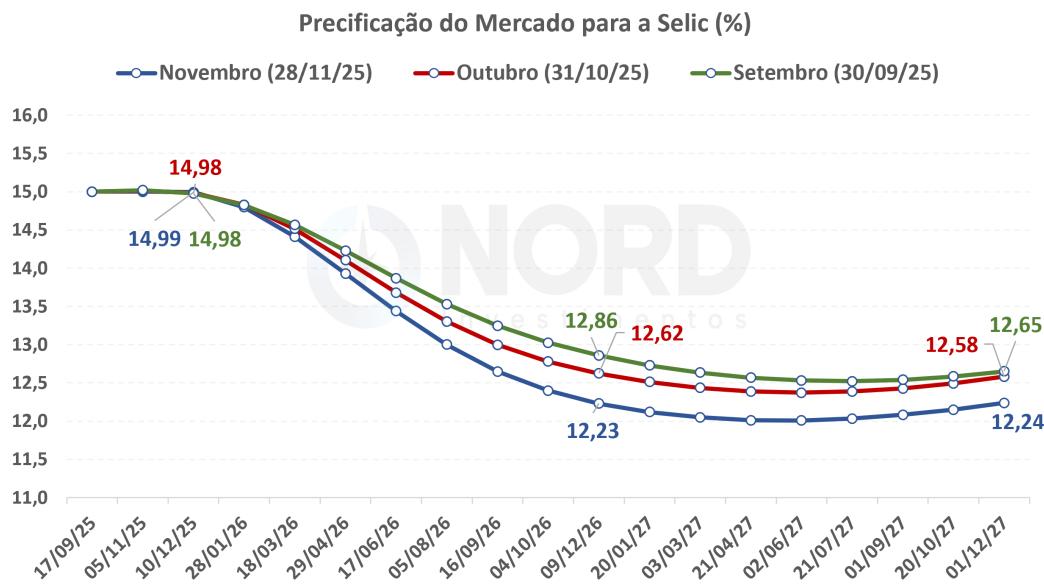
Rendimento Real Habitual (R\$)



[Fonte: IBGE. Elaboração Nord Investimentos]

Ou seja, no cenário doméstico, temos visto sinais de desaceleração da atividade econômica como resposta aos juros elevados, mas com um grande “porém” no mercado de trabalho, que há tempos vem surpreendendo com resultados mais fortes. Diante desse quadro e de expectativas de inflação des ancoradas para os próximos anos, o Banco Central se encontra em um impasse sobre quando iniciará o próximo ciclo de cortes de juros.

Para o final de 2026, a curva de juros do mercado prevê uma Selic de 12,23%, abaixo do que estava em outubro (12,62%) e setembro (12,86%). Para o final de 2027, a Selic está prevista em 12,24%, abaixo dos valores de outubro (12,58%) e setembro (12,65%).



[Fonte: IBGE. Elaboração Nord Investimentos]

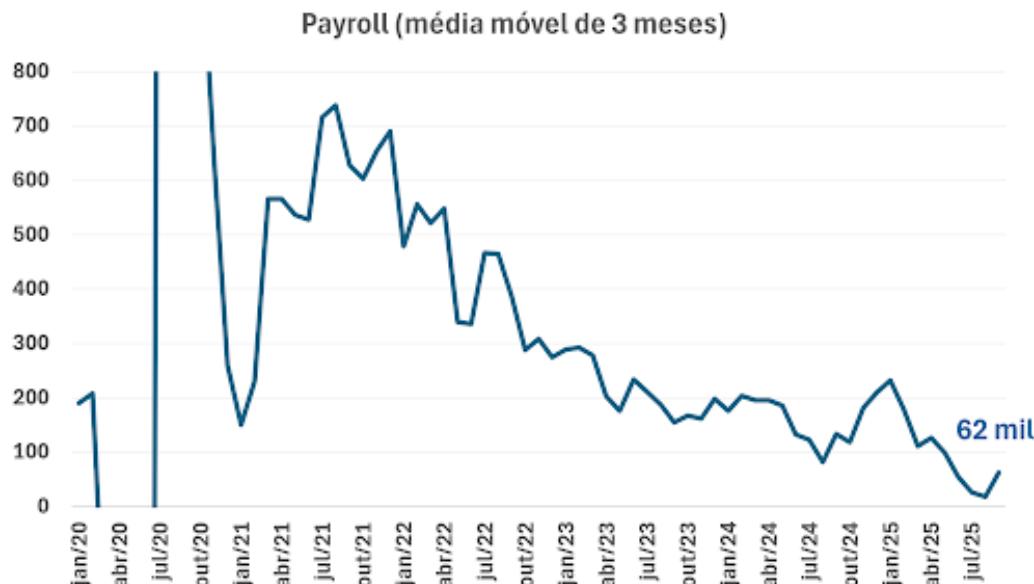
No mês, os ativos domésticos apresentaram bons desempenhos, com destaque para a Bolsa, com alta de +6,37%. Também vimos queda dos juros futuros e valorização do real em 0,77%.

| Brasil em Novembro de 2025 | | | |
|----------------------------|-----------------------|--------------------|------------|
| | 31/10/2025 (Anterior) | 28/11/2025 (Atual) | Variação |
| Pré 2027* | 13,80% | 13,50% | -0,30 p.p. |
| Pré 2029* | 13,19% | 12,83% | -0,36 p.p. |
| Pré 2031* | 13,50% | 13,12% | -0,38 p.p. |
| IPCA+ 2026** | 10,08% | 10,02% | -0,06 p.p. |
| IPCA+ 2029** | 7,94% | 7,77% | -0,17 p.p. |
| IPCA+ 2035** | 7,41% | 7,18% | -0,23 p.p. |
| IPCA+ 2050** | 6,98% | 6,80% | -0,18 p.p. |
| Ibovespa (em reais) | 149.540 | 159.072 | +6,37% |
| US\$/R\$ | 5,38 | 5,34 | -0,77% |

*Dados do Tesouro Direto

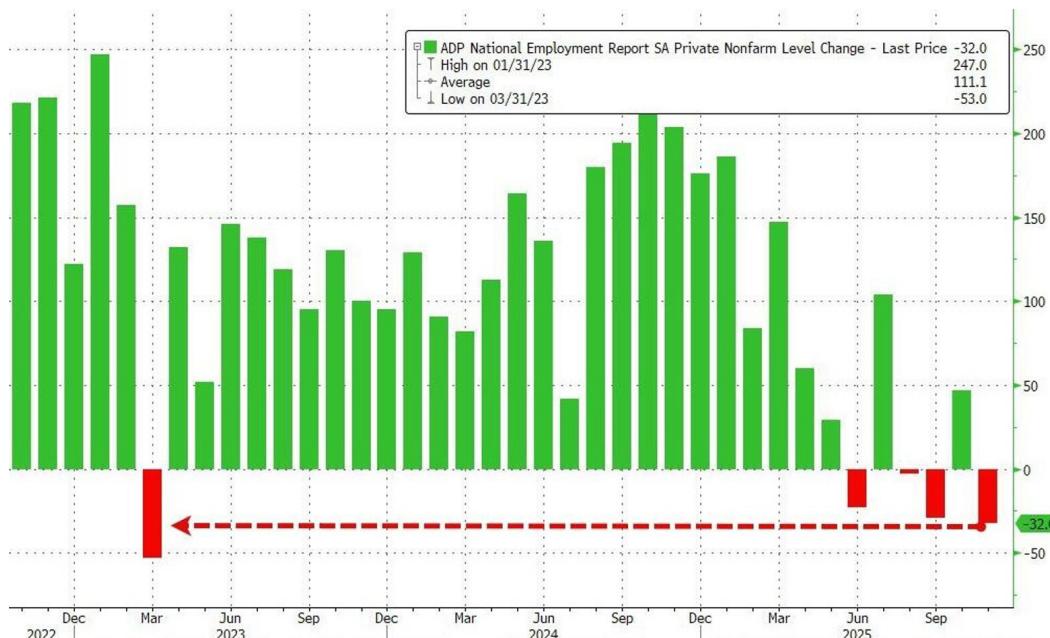
**NTN-B Principal. Dados do Tesouro Direto

Nos EUA, voltamos a ter a publicação do Payroll (principal leitura sobre o mercado de trabalho) após o fim da paralisação do governo americano, e o Payroll de setembro (leitura atrasada) registrou ganhos de +119 mil vagas, bem acima das expectativas de +53 mil. O desemprego subiu de 4,3% para 4,4%, patamar ainda baixo para o histórico.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

Enquanto isso, o ADP, que oferece uma leitura mais recente sobre o mercado de trabalho americano (dado referente a novembro), apresentou queda de -32 mil vagas, abaixo das expectativas de ganhos de +10 mil, o pior resultado desde março de 2023 (-53 mil).



[Fonte: zerohedge]

Fundo FoF FIA ➤

No geral, temos visto um processo de desaceleração gradual do mercado de trabalho americano, mas não um cenário de recessão econômica.

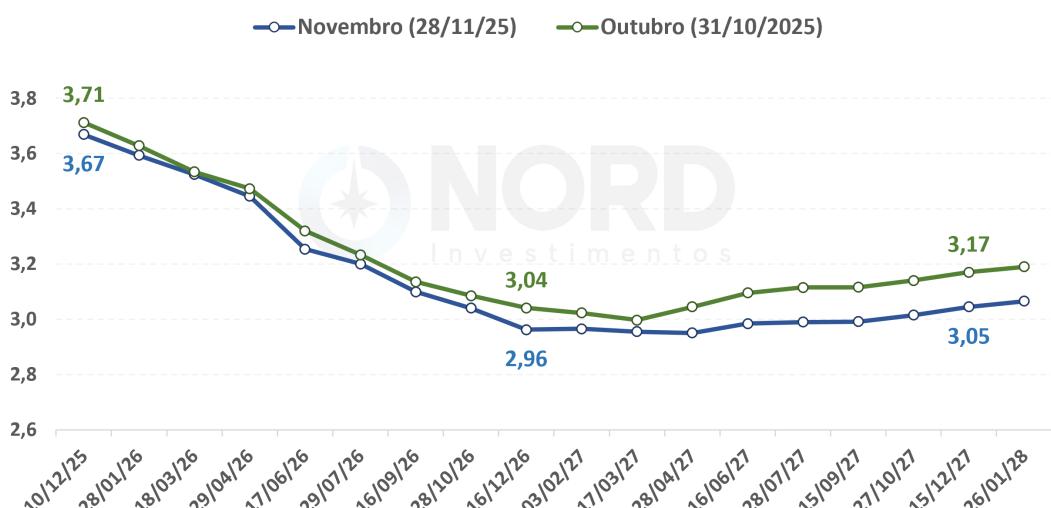
O ISM de serviços mostra que o cenário não é de recessão, com alta de 50 pontos para 52,4 em sua última divulgação, bem acima das expectativas de 50,8 (leituras acima de 50 pontos indicam que o setor está melhorando).



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

Para 2026, o patamar final de juro do Fed dependerá da evolução dos dados econômicos. A curva de juros do mercado prevê um Fed Funds (a taxa básica de juros dos EUA) próximo do juro neutro de 3% em 2026.

Precificação do Mercado para o Fed Funds nos EUA (%)



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

No mês, as Bolsas dos EUA tiveram um comportamento misto, com altas no S&P 500 (+0,13%) e Dow Jones (+0,32%), mas queda no Nasdaq (-1,51%). Além disso, os juros futuros caíram e o dólar apresentou uma pequena perda em relação às principais moedas do mundo (-0,35%, medido pelo DXY).

| Estados Unidos em Novembro de 2025 | | | |
|---------------------------------------|-----------------------|--------------------|------------|
| | 31/10/2025 (Anterior) | 28/11/2025 (Atual) | Variação |
| Juros de 2 anos | 3,57% | 3,49% | -0,08 p.p. |
| Juros de 5 anos | 3,69% | 3,60% | -0,09 p.p. |
| Juros de 10 anos | 4,08% | 4,01% | -0,06 p.p. |
| Juros de 20 anos | 4,63% | 4,62% | 0,00 p.p. |
| S&P 500 (em dólar) | 6.840 | 6.849 | +0,13% |
| Dow Jones (em dólar) | 47.563 | 47.716 | +0,32% |
| Nasdaq (em dólar) | 23.725 | 23.366 | -1,51% |
| DXY (dólar vs cesta de moedas) | 99,80 | 99,46 | -0,35% |

[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

Temos visto, portanto, sinais de desaquecimento da atividade econômica doméstica, mas com dados ainda aquecidos no mercado de trabalho e reaceleração da inflação de serviços demandando a atenção do Banco Central em meio à discussão sobre cortes de juros. Apesar de o mercado estar mais animado para um corte em janeiro, os membros do BC seguem adotando uma postura mais dura (correta, na nossa opinião).

Enquanto isso, os EUA seguem apresentando desaceleração gradual da atividade, mas ainda longe de um cenário de recessão, ambiente que permite novos cortes de juros e tende a dar novos fôlegos para as Bolsas.

Diante de uma Bolsa doméstica com múltiplos descontados e com a discussão das eleições de 2026 podendo gerar um ponto de inflexão no mercado, vemos uma boa assimetria em continuar posicionando neste momento.

No Nord Melhores Fundos de Ações, conseguimos construir uma carteira diversificada com gestores de bons fundamentos para o longo prazo.

Fundo FoF FIA

Objetivo do fundo

O fundo tem como objetivo aplicar em produtos de outras gestoras respeitadas no mercado, com o intuito de superar o Ibovespa no longo prazo.

Público-Alvo

Investidores em Geral

Informações Gerais

CNPJ
45.274.585/0001-76

Data de Início
21/03/2022

Categoria Anbima
Ações Índice Ativo

Benchmark
Ibovespa

Aplicação
Cotização D+1

Resgate
Cotização D+30
e Liquidação D+2

Taxa Administração
Mínima de 0,60%
Máxima de 2,75%

Taxa Performance
10 % sobre o que exceder
o Ibovespa

Taxa Entrada/Saída
Não há

Aplicação Mínima
Não há

Rentabilidade



| | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano | Acum. |
|------|---------------------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2022 | Melhores Fundos FIA | - | - | 0,80% | -7,71% | 2,27% | -10,61% | 6,59% | 4,80% | -1,25% | 5,88% | -6,93% | -3,51% | -10,79% |
| | Ibovespa | - | - | 3,31% | -10,10% | 3,22% | -11,50% | 4,69% | 6,16% | 0,47% | 5,45% | -3,06% | -2,45% | -5,53% |
| 2023 | Melhores Fundos FIA | 3,85% | -7,36% | -2,85% | 3,94% | 8,09% | 8,61% | 5,15% | -4,79% | -1,75% | -5,93% | 12,66% | 5,44% | 25,37% |
| | Ibovespa | 3,37% | -7,49% | -2,91% | 2,50% | 3,74% | 9,00% | 3,27% | -5,09% | 0,71% | -2,94% | 12,54% | 5,38% | 22,28% |
| 2024 | Melhores Fundos FIA | -4,11% | 1,26% | 0,77% | -5,55% | -1,45% | 0,60% | 2,00% | 4,85% | -3,99% | -1,29% | -5,94% | -5,03% | -17,06% |
| | Ibovespa | -4,79% | 0,99% | -0,71% | -1,70% | -3,04% | 1,48% | 3,02% | 6,54% | -3,08% | -1,60% | -3,12% | -4,28% | -10,36% |
| 2025 | Melhores Fundos FIA | 6,35% | -2,81% | 5,83% | 6,68% | 5,01% | 1,16% | -5,01% | 5,20% | 2,63% | -0,43% | 5,41% | | 33,44% |
| | Ibovespa | 4,86% | -2,64% | 6,08% | 3,69% | 1,45% | 1,33% | -4,17% | 6,28% | 3,40% | 2,26% | 6,37% | | 32,25% |

Informações Adicionais

| | Nord Melhores Fundos FIA | Ibovespa |
|-------------------------|--------------------------|----------|
| Meses Positivos | 25 | 27 |
| Meses Negativos | 20 | 18 |
| Maior Retorno Mensal | 12,66% | 12,54% |
| Menor Retorno Mensal | -10,61% | -11,50% |
| Volatilidade anualizada | 17,30% | 16,68% |

| | |
|---------------------|------------------|
| PL Médio - 12 meses | R\$ 4.588.490,66 |
| PL Atual | R\$ 4.984.830,59 |
| Valor da Cota | R\$ 1.174.282 |

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 a risco de significativas perdas patrimoniais. Para mais informações visite: www.nordasset.com.br