

Fundo FoF FIM >

Em agosto, o Nord FoF Multimercados mostrou um resultado de +1,41%, ante o CDI de +1,16%. No ano, o resultado é de +8,40%, ante o CDI de +9,07%.

No mês, os destaques positivos ficaram para Kapitalo K10 (+0,56 p.p.), Genoa Radar (+0,33 p.p.) e Absolute Vertex (+0,30 p.p.).

FoF FIM - Atribuição por classe de ativos

FoF FIM	Atribuição
Kapitalo K10	+0,56 p.p.
Genoa Radar	+0,33 p.p.
Absolute Vertex	+0,30 p.p.
Armor Axe	+0,16 p.p.
Kinea Atlas II	+0,05 p.p.
Tesouro Selic FI RF	+0,04 p.p.
Custos	-0,03 p.p.
Total	+1,41%

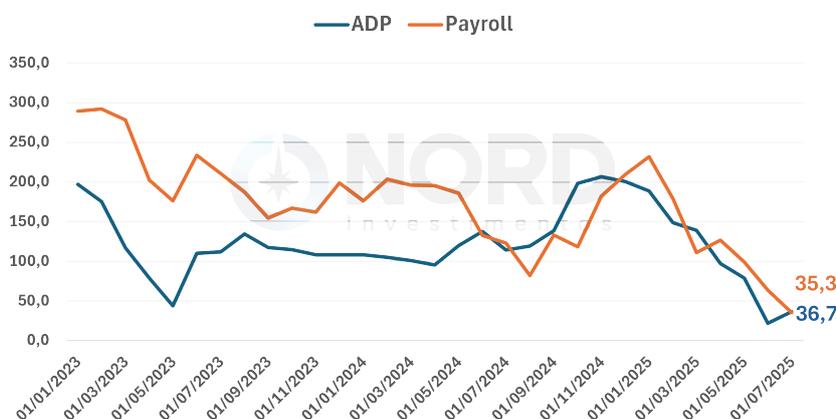
Nos EUA, um dos principais pontos de discussão no cenário econômico foram os dados mais fracos de mercado de trabalho, que aqueceram a discussão sobre corte de juros.

O Payroll de julho mostrou um resultado mais fraco, em 73 mil vagas, abaixo das expectativas de 104 mil. No entanto, a principal surpresa veio das fortes revisões negativas para os dois meses anteriores; o mês de junho foi revisado de 147 mil para 14 mil, enquanto o mês de maio foi revisado de 144 mil para 19 mil.

Essas revisões estão relacionadas à metodologia do dado. O Payroll precisa compilar as informações do relatório em menos de duas semanas, o que exige que empresas e famílias respondam rapidamente às pesquisas. Dessa forma, as companhias ainda têm mais dois meses para responder e, conforme as respostas chegam, os dados são revisados.

Com essas revisões, o Payroll passou a acompanhar os dados mais fracos que o ADP (outro indicador importante sobre mercado de trabalho) já vinha apresentando nos últimos meses, reforçando a interpretação de que o mercado de trabalho, enfim, vem mostrando sinais mais claros de desaceleração.

Payroll e ADP - Média móvel 3 meses (milhares de vagas)



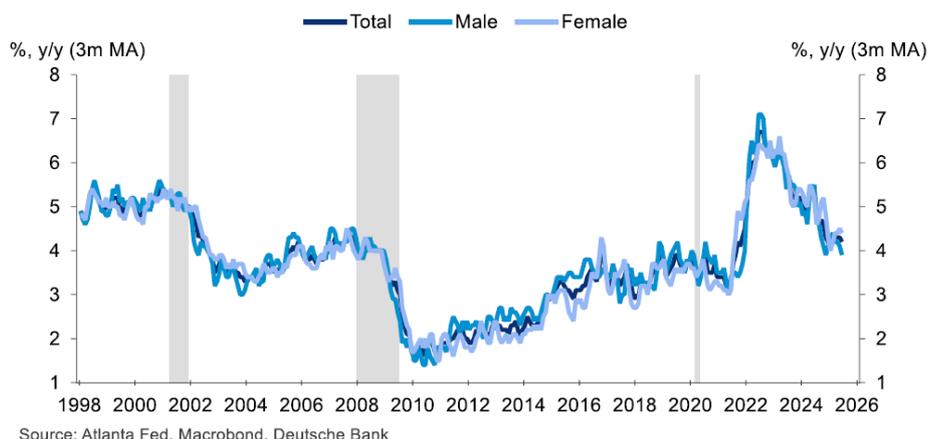
[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

Fundo FoF FIM ➤

No entanto, o Fed ainda tem pontos de atenção com o mercado de trabalho, em razão da taxa de desemprego em patamares historicamente muito baixos, atualmente em 4,2%.

A menor oferta de mão de obra, fruto das maiores restrições à imigração, pode fazer o desemprego permanecer baixo, o que gera preocupações com os salários e, conseqüentemente, com a inflação. Apesar de merecer o monitoramento, também temos visto desaceleração dos salários.

Atlanta Fed wage tracker



Esses são fatores que o Fed deve seguir monitorando de perto ao longo do ciclo de cortes de juros. Todavia, é provável que vejamos uma queda do Fed Funds (a Selic americana) na reunião de 17 de setembro.

Na inflação americana, os últimos dados mostraram, novamente, leituras benignas e dentro do esperado, o que também sustenta o cenário de corte de juros na próxima reunião do Fed.

Contudo, há atenções quanto aos impactos das tarifas de importação na inflação dos próximos meses. Sobre esse ponto, o presidente do Fed afirmou recentemente que os efeitos podem ser transitórios. Seguiremos monitorando.

O que também sustenta o cenário de início de cortes são os dados mais fracos na atividade de serviços.

ISM de Serviços (média móvel de 3 meses)



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

Fundo FoF FIM ➤

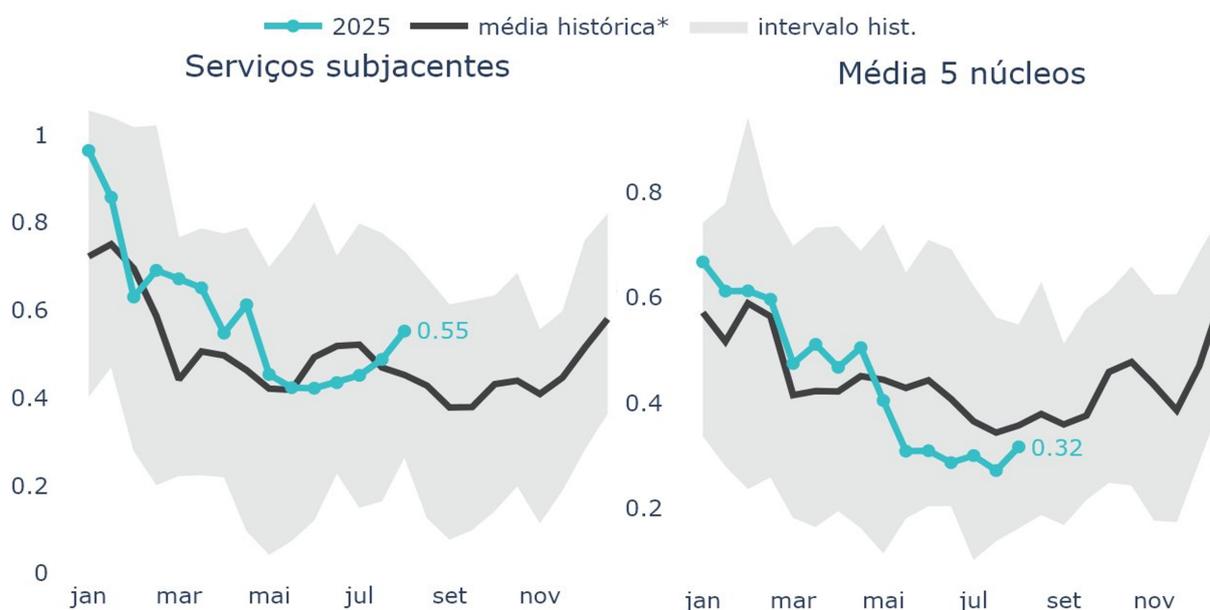
No mês, os ativos americanos apresentaram bons desempenhos, com exceção do dólar. As bolsas subiram, com o Dow Jones em +3,20%, S&P 500 em +1,91% e Nasdaq em +1,58%; os juros futuros recuaram, especialmente os mais curtos, diante dos dados mais fracos de mercado de trabalho, mas o dólar desvalorizou 2,20% (representado pelo DXY, índice que mede o desempenho do dólar contra uma cesta de moedas).

Estados Unidos em Agosto de 2025			
	31/07/2025 (Anterior)	29/08/2025 (Atual)	Variação
Juros de 2 anos	3,96%	3,62%	-0,34 p.p.
Juros de 5 anos	3,97%	3,70%	-0,28 p.p.
Juros de 10 anos	4,37%	4,23%	-0,15 p.p.
Juros de 20 anos	4,90%	4,87%	-0,02 p.p.
S&P 500 (em dólar)	6.339	6.460	+1,91%
Dow Jones (em dólar)	44.131	45.545	+3,20%
Nasdaq (em dólar)	21.122	21.456	+1,58%
DXY (dólar vs cesta de moedas)	99,97	97,77	-2,20%

[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

No Brasil, a discussão sobre corte de juros também está aquecida.

Os dados de inflação vinham apresentando leituras mais benignas nos últimos meses. Entretanto, o IPCA-15 de agosto mostrou uma aceleração de serviços subjacentes para patamares elevados para o período.



[Fonte: Versa Asset]

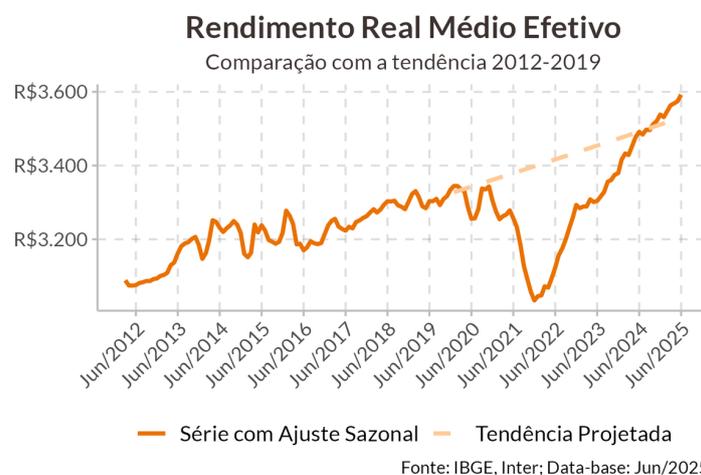
Fundo FoF FIM ➤

Essa dinâmica da inflação de serviços chama a atenção, especialmente pelo fato de o mercado de trabalho doméstico estar aquecido, podendo impactar os preços de serviços ao longo do tempo.

Na última divulgação da Pnad, a taxa de desemprego voltou a cair, de 6,2% para 5,8%, melhor que as expectativas do mercado, que estavam em 6%. Com ajuste sazonal, a taxa de desemprego também ficou em 5,8%, a menor da série histórica.



Dessa forma, os salários seguem em uma trajetória de crescimento firme, alcançando novos recordes.



Ou seja, o mercado de trabalho doméstico segue bem aquecido.

O PIB doméstico referente ao segundo trimestre apresentou uma alta de 0,4%, acima das expectativas de 0,3%.

PIB e Subsetores T/T (%)

Série com ajuste sazonal



Fonte: IBGE, Inter; Data-base: Jun/2025

Ou seja, a economia doméstica ainda está saudável.

O mês foi positivo para os ativos brasileiros. Observamos uma forte alta de 6,28% na Bolsa; queda dos juros futuros, especialmente os mais curtos, com o mercado aumentando as chances de corte para dezembro e janeiro; e valorização do real, diante do enfraquecimento do dólar no mundo.

	Brasil em Agosto de 2025		
	31/07/2025 (Anterior)	29/08/2025 (Atual)	Varição
Pré 2027*	14,19%	13,92%	-0,27 p.p.
Pré 2029*	13,46%	13,29%	-0,17 p.p.
Pré 2031*	13,70%	13,60%	-0,10 p.p.
IPCA+ 2026**	10,09%	9,87%	-0,22 p.p.
IPCA+ 2029**	7,84%	7,75%	-0,09 p.p.
IPCA+ 2035**	7,31%	7,43%	+0,12 p.p.
Ibovespa (em reais)	133.071	141.422	+6,28%
US\$/R\$	5,60	5,43	-3,05%

*Dados do Tesouro Direto

**NTN-B Principal. Dados do Tesouro Direto

Devemos observar, em breve, cortes de juros nos EUA, o que pode contribuir para um ciclo de corte no Brasil. No entanto, vimos, ao longo desta carta, que existem fatores importantes para seguirmos monitorando, tanto na economia americana quanto na doméstica.

A vantagem de estar alocado em multimercados está no fato de os gestores poderem adotar posições

Fundo FoF FIM >

positivas, neutras ou negativas sobre a Bolsa, juros, moedas, entre outras classes, não ficando, necessariamente, dependentes de um cenário positivo para performar. Além disso, oferecem uma maior diversificação geográfica ao investirem em diferentes classes de ativos de diferentes países.

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 adaptarem aos diferentes cenários. Dessa forma, seguimos em contato próximo com os gestores e estamos confiantes na continuidade da evolução da performance para os próximos trimestres.

Fundo FoF FIM

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.

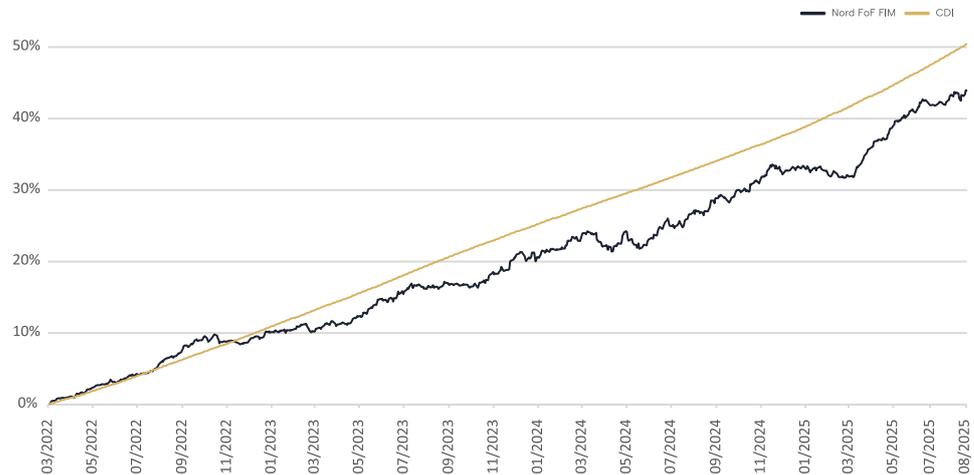
Público-Alvo

Investidores em Geral

Rentabilidade

FoF FIM

CDI



	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2022														
Melhores Fundos 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 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 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%
2025														
Melhores Fundos FIM	0,20%	-0,26%	0,20%	3,10%	1,93%	2,16%	-0,56%	1,41%					8,40%	43,90%
CDI	1,06%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%					9,07%	50,45%

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 0,50%
Máxima 2,50%

Taxa Performance
10% sobre o que exceder
o CDI

Taxa Entrada/Saída
Não há

Aplicação Mínima
Não há

Informações Adicionais

	Nord Melhores Fundos FIM	CDI
Meses Positivos	35	42
Meses Negativos	7	-
Maior Retorno Mensal	3,10%	1,28%
Menor Retorno Mensal	-2,27%	0,35%

PL Médio - 12 meses	R\$ 8.249.728,30
PL Atual	R\$ 6.312.988,42
Valor da Cota	R\$ 1,439047