

Em junho, o Nord FoF Multimercados mostrou um resultado de +2,16%, ante o CDI de +1,10%. No ano, o resultado é de +7,50%, ante o CDI de +6,46%.

No mês, os destaques positivos ficaram para Kapitalo Zeta (somando +0,59 p.p.), Kinea Atlas II (+0,56 p.p.), Absolute Vertex (+0,55 p.p.) e Genoa Radar (+0,49 p.p.).

## FoF FIM - Atribuição por classe de ativos

FoF FIM	Atribuição
Kinea Atlas II	+0,56 p.p.
Absolute Vertex	+0,55 p.p.
Genoa Radar	+0,49 p.p.
Kapitalo Zeta II	+0,32 p.p.
Kapitalo Zeta Meridia	+0,27 p.p.
Tesouro Selic FI RF	+0,03 p.p.
Armor Axe	+0,02 p.p.
Kapitalo K10	+0,02 p.p.
Custos	-0,10 p.p.
<b>Total</b>	<b>+2,16%</b>

Nos Estados Unidos, o Federal Reserve manteve a taxa básica de juros na faixa de 4,25% a 4,50% a.a., conforme amplamente esperado pelo mercado. Em seu comunicado, a autoridade monetária comentou que a atividade econômica continua crescendo em ritmo sólido e o mercado de trabalho segue forte, embora a inflação ainda esteja acima da meta. Em resumo, o Fed comunicou que vai esperar mais informações, sem dar muitas pistas sobre as suas próximas atuações.

A novidade mesmo ficou para a atualização trimestral das projeções do Fed para juros, PIB e inflação. Entre as novidades nas projeções, houve revisão para cima para os juros e para a inflação, mas com revisões para baixo nas projeções para a atividade econômica. Ou seja, tais projeções incorporam os efeitos das tarifas de importação.

**Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, June 2025**

Variable	Median <sup>1</sup>				Central Tendency <sup>2</sup>				Range <sup>3</sup>			
	2025	2026	2027	Longer run	2025	2026	2027	Longer run	2025	2026	2027	Longer run
	Change in real GDP	1.4	1.6	1.8	1.8	1.2-1.5	1.5-1.8	1.7-2.0	1.7-2.0	1.1-2.1	0.6-2.5	0.6-2.5
March projection	1.7	1.8	1.8	1.8	1.5-1.9	1.6-1.9	1.6-2.0	1.7-2.0	1.0-2.4	0.6-2.5	0.6-2.5	1.5-2.5
Unemployment rate	4.5	4.5	4.4	4.2	4.4-4.5	4.3-4.6	4.2-4.6	4.0-4.3	4.3-4.6	4.3-4.7	4.0-4.7	3.5-4.5
March projection	4.4	4.3	4.3	4.2	4.3-4.4	4.2-4.5	4.1-4.4	3.9-4.3	4.1-4.6	4.1-4.7	3.9-4.7	3.5-4.5
PCE inflation	3.0	2.4	2.1	2.0	2.8-3.2	2.3-2.6	2.0-2.2	2.0	2.5-3.3	2.1-3.1	2.0-2.8	2.0
March projection	2.7	2.2	2.0	2.0	2.6-2.9	2.1-2.3	2.0-2.1	2.0	2.5-3.4	2.0-3.1	1.9-2.8	2.0
Core PCE inflation <sup>4</sup>	3.1	2.4	2.1		2.9-3.4	2.3-2.7	2.0-2.2		2.5-3.5	2.1-3.2	2.0-2.9	
March projection	2.8	2.2	2.0		2.7-3.0	2.1-2.4	2.0-2.1		2.5-3.5	2.1-3.2	2.0-2.9	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	3.9	3.6	3.4	3.0	3.9-4.4	3.1-3.9	2.9-3.6	2.6-3.6	3.6-4.4	2.6-4.1	2.6-3.9	2.5-3.9
March projection	3.9	3.4	3.1	3.0	3.9-4.4	3.1-3.9	2.9-3.6	2.6-3.6	3.6-4.4	2.9-4.1	2.6-3.9	2.5-3.9

[Fonte: Federal Reserve]

[Fonte: Federal Reserve]

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 o risco de significativas perdas patrimoniais. Para mais informações visite: [www.nordasset.com.br](http://www.nordasset.com.br)

# Fundo FoF FIM ➤

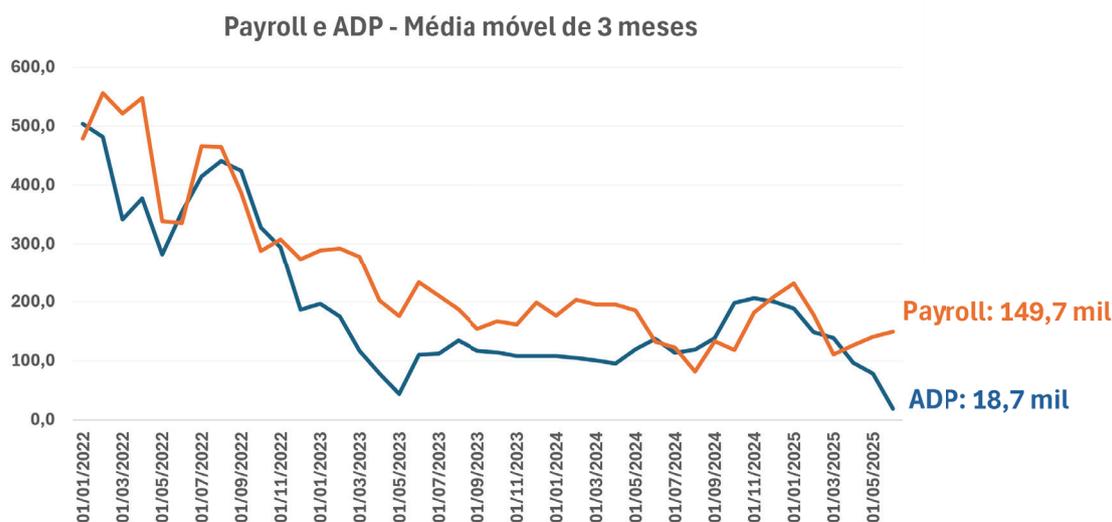
Apesar das revisões para baixo para o PIB, vemos alguns dados ainda refletindo a resiliência da economia americana.

Uma representação disso são os dados de mercado de trabalho medidos pelo Payroll. Em sua divulgação mais recente, o Payroll de junho mostrou a criação de 147 mil vagas, bem acima das expectativas de 106 mil. Além disso, a taxa de desemprego caiu de 4,2% para 4,1%.

No entanto, as leituras do Payroll vêm trazendo uma interpretação diferente dos dados do ADP, uma vez que os dados de mercado de trabalho medidos pelo ADP vêm se mostrando bem mais fracos nos últimos meses. Na divulgação mais recente, o ADP de junho registrou uma queda de 33 mil vagas, resultado bem pior do que as expectativas do mercado, que projetavam um aumento de 98 mil vagas para o período. A queda de 33 mil foi o pior resultado desde março de 2023 (-53 mil).

Quando olhamos para a média móvel de 3 meses, o Payroll registra um aumento ainda expressivo de 149,7 mil, enquanto o ADP registra apenas 18,7 mil, seu menor valor desde agosto de 2020 (-5,3 mil).

A nossa interpretação é que o mercado de trabalho americano vem em um processo gradual de desaceleração, mas ainda demandando atenção para o Federal Reserve. Seguiremos acompanhando os dados atentamente.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

Na inflação americana, temos visto leituras mais fracas nos últimos meses, inclusive com dados surpreendendo para baixo.



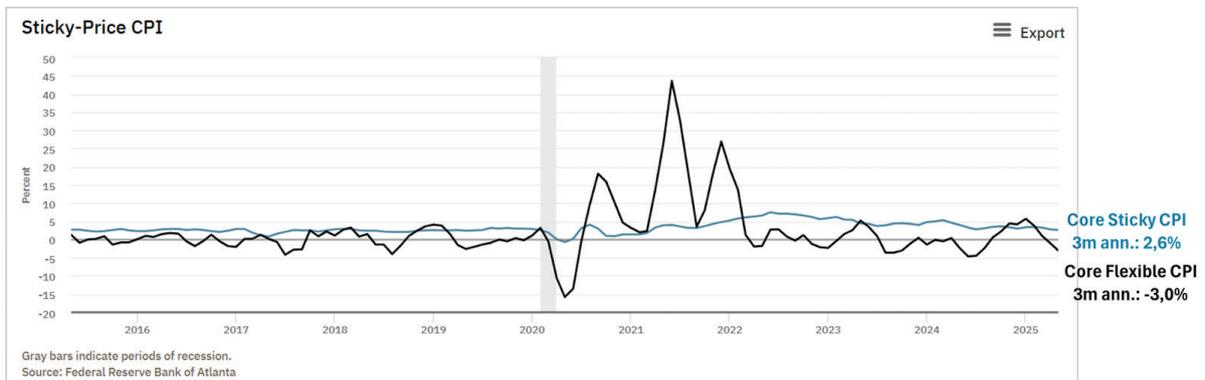
[Fonte: WHG]

Nos dados de inflação ao consumidor, o último CPI registrou uma alta de 0,13% em seu núcleo, abaixo das expectativas de 0,30%. Enquanto isso, o último PCE apresentou uma alta de 0,18% em seu núcleo, em linha com o esperado.

Apesar disso, há componentes mais resilientes dentro da inflação que seguem merecendo atenção, como os preços de aluguéis.

No gráfico abaixo, vemos o chamado “sticky-price CPI”, calculado pelo Federal Reserve de Atlanta, que representa a inflação dos preços que demoram mais tempo para desacelerar. Nesse cálculo de sticky-price, a média móvel dos últimos 3 meses ainda registra uma alta anualizada de 2,6%, enquanto a inflação dos preços mais flexíveis registra uma deflação de 3%.

Ou seja, os últimos dados de inflação vêm ficando mais fracos por meio de um recuo nos preços mais voláteis, enquanto os preços mais resilientes ainda precisam desacelerar para patamares mais próximos de 2%, a fim de dar maior conforto para o Fed em cortar juros. Também devemos seguir monitorando de perto os dados de inflação.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

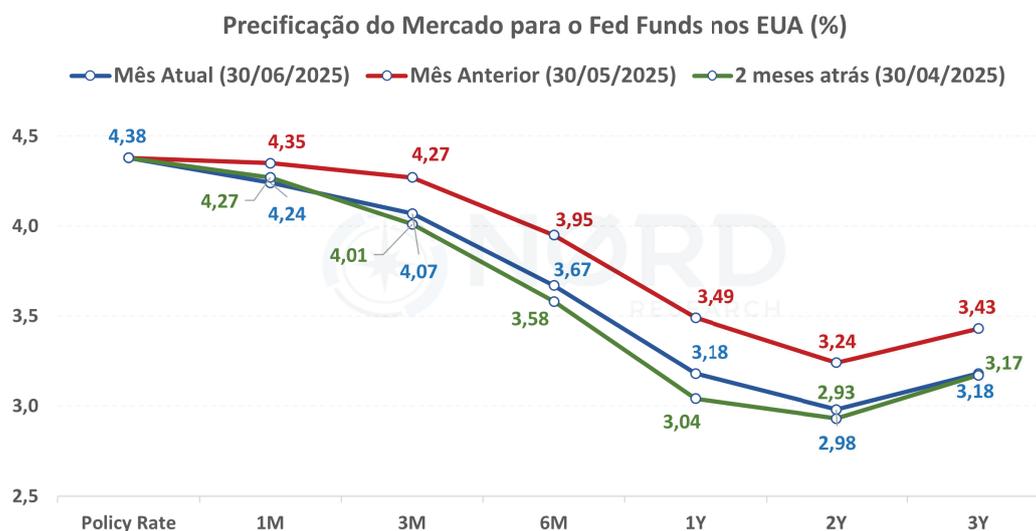
# Fundo FoF FIM ➤

No mês, o maior destaque entre os ativos americanos ficou para a renda variável, com fortes altas de 6,57% no Nasdaq, 4,96% no S&P 500 e de 4,32% no Dow Jones. Os juros futuros apresentaram um certo recuo. No entanto, o dólar enfraqueceu 2,47% perante o mundo (representado pelo DXY, índice que mede o desempenho do dólar contra uma cesta de moedas).

Estados Unidos em Junho de 2025			
	30/05/2025 (Anterior)	30/06/2025 (Atual)	Variação
<b>Juros de 2 anos</b>	3,90%	3,72%	<b>-0,18 p.p.</b>
<b>Juros de 5 anos</b>	3,96%	3,80%	<b>-0,16 p.p.</b>
<b>Juros de 10 anos</b>	4,40%	4,23%	<b>-0,17 p.p.</b>
<b>Juros de 20 anos</b>	4,93%	4,77%	<b>-0,16 p.p.</b>
<b>S&amp;P 500 (em dólar)</b>	5.912	6.205	<b>+4,96%</b>
<b>Dow Jones (em dólar)</b>	42.270	44.095	<b>+4,32%</b>
<b>Nasdaq (em dólar)</b>	19.114	20.370	<b>+6,57%</b>
<b>DXY (dólar vs cesta de moedas)</b>	99,33	96,88	<b>-2,47%</b>

[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

Para 1 ano à frente, a curva do mercado precifica uma taxa básica de juros nos EUA de 3,18%, ante 3,49% no mês anterior e 3,04% há 2 meses. Para daqui a 2 anos, a curva precifica uma taxa de 2,98%, ante 3,24% no mês anterior e 2,93% há 2 meses.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

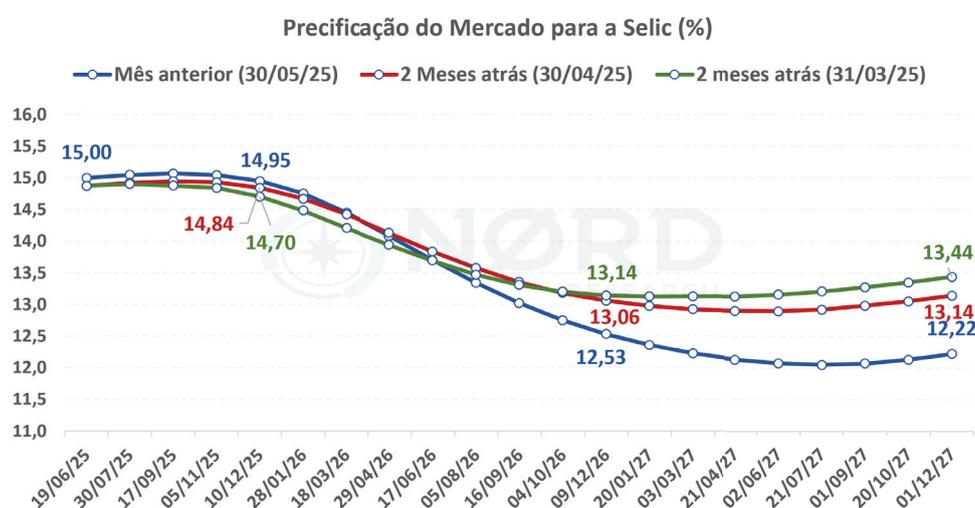
No Brasil, o Banco Central elevou a Selic em 0,25 p.p., para 15% a.a. Como o mercado estava dividido entre uma alta de 0,25 p.p. e manutenção em 14,75% a.a., a decisão do BC foi hawkish (viés mais duro contra a inflação).

# Fundo FoF FIM ➤

No Brasil, o Banco Central elevou a Selic em 0,25 p.p., para 15% a.a. Como o mercado estava dividido entre uma alta de 0,25 p.p. e manutenção em 14,75% a.a., a decisão do BC foi hawkish (viés mais duro contra a inflação).

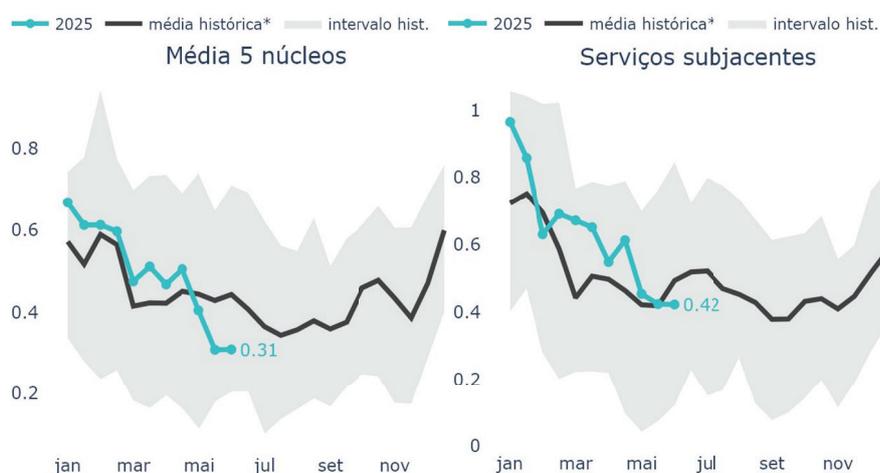
Um grande destaque no comunicado do BC foi afirmar que, para assegurar a convergência da inflação à meta em ambiente de expectativas desancoradas, “exige-se uma política monetária em patamar significativamente contracionista por período bastante prolongado”. Ou seja, o BC indicou que os juros devem se manter nesse patamar por algum tempo.

Pelo tom do comunicado, entendemos que o nível de exigência para novas altas de juros está muito elevado. Sendo assim, devemos observar a Selic em 15% por alguns meses, até que a discussão sobre corte de juros ganhe força no próximo ano.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

Sobre a inflação doméstica, as últimas leituras mostraram bons sinais de desaceleração. O IPCA-15 de junho veio com uma alta de 0,36%, abaixo das expectativas de 0,44%. Além disso, vimos recuo dos núcleos e serviços subjacentes, ou seja, bons sinais não só no número cheio, como também no qualitativo do dado.



[Fonte: Versa Asset]

# Fundo FoF FIM ➤

No entanto, a média móvel dos últimos 3 meses dos núcleos ainda se encontra com uma taxa anualizada de 5,2% , enquanto serviços subjacentes se encontram com uma taxa de 6,6%. Ou seja, apesar da boa melhora na leitura mensal, há a necessidade de continuidade de um processo consistente de arrefecimento nos dados de inflação.

## Inflação c/ Ajust. Sazonal e Anualizada (SAAR) VERSA



[Fonte: Versa Asset]

Somam-se a isso os dados resilientes do mercado de trabalho. A última Pnad mostrou uma queda da taxa de desemprego de 6,6% para 6,2%. Com o ajuste sazonal, o desemprego caiu de 6,3% para 6,1%, contando com redução da população desocupada e da informalidade, além de aumento na população ocupada e do número de vagas formais (que bateu recorde histórico, de 39,8 milhões).

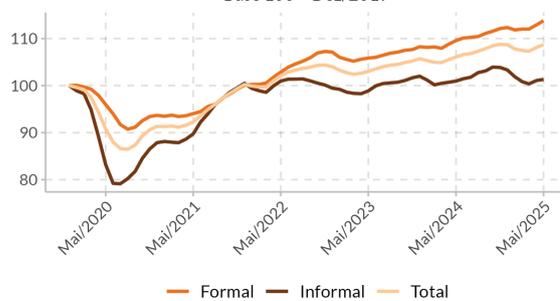
## Taxa de Desocupação



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

## Emprego Formal e Informal

Base 100 = Dez/2019

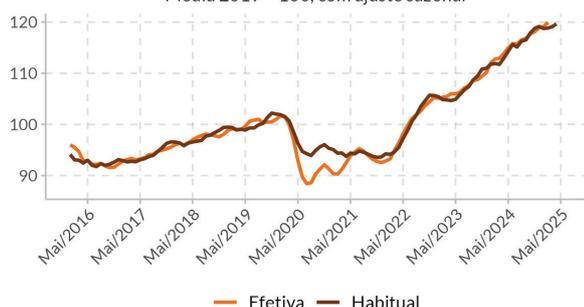


Fonte: IBGE, Inter; Data-base: Mai/2025

Também temos observado um forte ritmo de crescimento dos salários desde a pandemia.

## Massa de Rendimento Real

Média 2019 = 100, com ajuste sazonal



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

## Rendimento Real Médio Efetivo

Comparação com a tendência 2012-2019



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

# Fundo FoF FIM ➤

Sendo assim, o mercado de trabalho segue sendo um ponto positivo para a atividade econômica, que ainda demanda atenção para os seus possíveis impactos sobre a inflação.

O mês foi positivo para a renda variável e câmbio doméstico, com alta de 1,33% na bolsa e queda de 5,09% no dólar contra o real. Os juros futuros, por sua vez, tiveram comportamentos mistos, com alta dos prefixados mais curtos e queda dos longos. Nos juros reais, as taxas mais curtas subiram e as longas reduziram ligeiramente.

Brasil em Junho de 2025			
	30/05/2025 (Anterior)	30/06/2025 (Atual)	Varição
Pré 2027*	13,98%	14,14%	<b>+0,16 p.p.</b>
Pré 2029*	13,62%	13,35%	<b>-0,27 p.p.</b>
Pré 2031*	13,79%	13,51%	<b>-0,28 p.p.</b>
IPCA+ 2026**	9,24%	9,85%	<b>+0,61 p.p.</b>
IPCA+ 2029**	7,41%	7,56%	<b>+0,15 p.p.</b>
IPCA+ 2035**	7,14%	7,10%	<b>-0,04 p.p.</b>
Ibovespa (em reais)	137.027	138.855	<b>+1,33%</b>
US\$/R\$	5,72	5,43	<b>-5,09%</b>

\*Dados do Tesouro Direto

\*\*NTN-B Principal. Dados do Tesouro Direto

Dessa forma, seguimos monitorando atentamente o mercado doméstico e internacional.

Sobre os EUA, vemos uma atividade econômica ainda resiliente e uma inflação em compasso mais claro de desaceleração no número cheio, mas ainda com atenções em seus componentes mais resilientes. Apesar disso, devemos observar cortes de juros em breve.

No Brasil, o ciclo de alta de juros parece ter chegado ao fim. Além disso, vimos bons números na inflação (dados mais fracos), apesar da necessidade de continuidade dessa dinâmica de arrefecimento. No entanto, a economia brasileira segue aquecida.

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

## 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

## 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

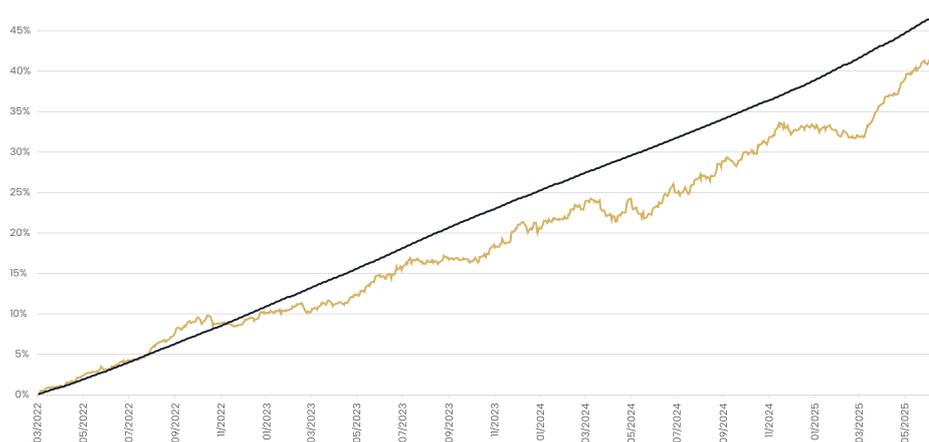
Taxa Entrada/Saída  
Não há

Aplicação Mínima  
Não há

## 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%							7,50%	42,71%
	CDI	1,06%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%							6,46%	46,84%

## Informações Adicionais

	Nord Melhores Fundos FIM	CDI
Meses Positivos	34	40
Meses Negativos	6	-
Maior Retorno Mensal	3,10%	1,17%
Menor Retorno Mensal	-2,27%	0,35%

PL Médio - 12 meses	R\$ 8.985.501,91
PL Atual	R\$ 6.204.949,03
Valor da Cota	R\$ 1,427103