

Em fevereiro, o Nord FoF Multimercados mostrou um resultado de +1,25%, ante o CDI de +1%. No ano, o resultado é de +3,24%, ante o CDI de +2,17%.

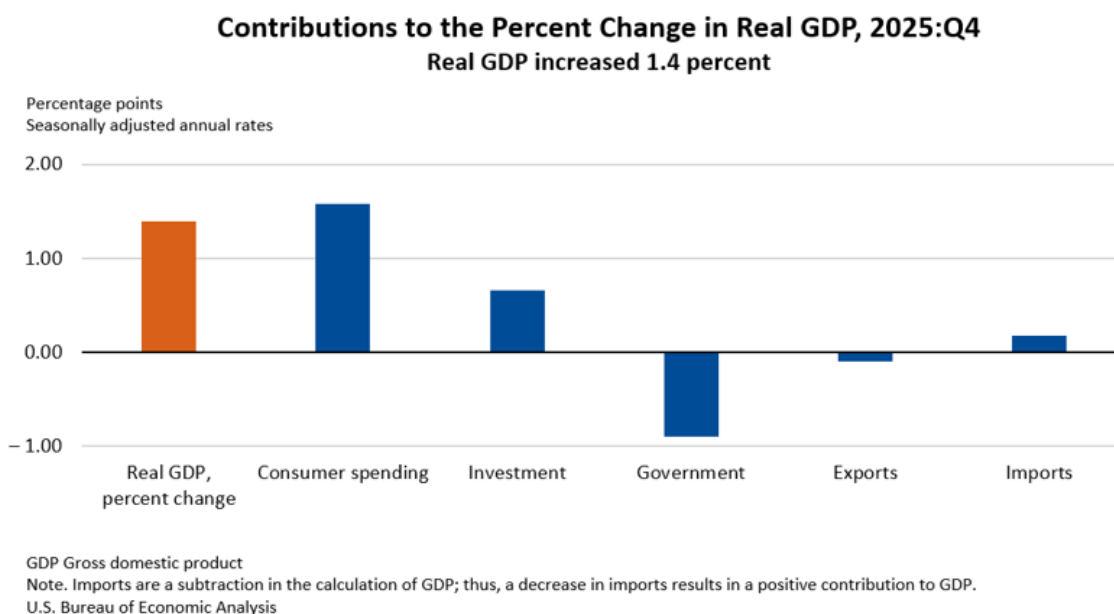
A escalada dos conflitos no Oriente Médio tem trazido maior volatilidade para os preços dos ativos, com a maior aversão ao risco por parte dos investidores, diante das incertezas sobre a duração da guerra e da alta do petróleo, que levanta preocupações com possíveis impactos na inflação global.

A ameaça do Irã de atacar ou mesmo o ataque a embarcações faz com que os navios que navegam pelo canal fiquem “parados”. As seguradoras não autorizam que eles se movam em casos como esses. Consequentemente, no curto prazo, há esse estresse logístico de petróleo não chegando aonde é necessário. Assim, o preço de curto prazo dispara. Apesar disso, a curva longa do preço do petróleo segue pouco alterada.

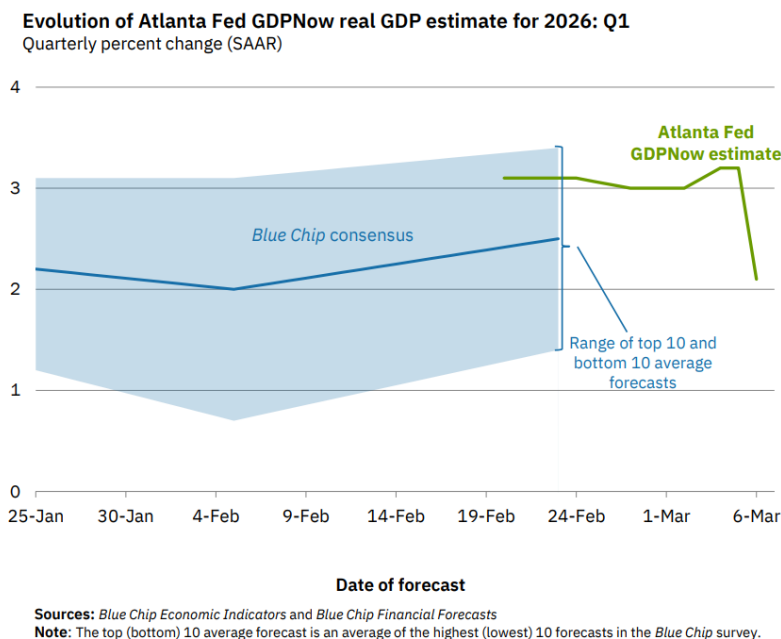
São fatores de curto prazo, e não estruturais. Dessa forma, por enquanto, não justificam alterações nos portfólios, apesar da necessidade de acompanhamento.

No cenário macro, um dos grandes destaques do último mês nos EUA foi o PIB referente ao 4º trimestre de 2025, que mostrou um crescimento de +1,4%, bem abaixo das expectativas de +2,8%.

À primeira vista, parece desaceleração forte, mas o principal impacto veio de uma queda de -5,1% nos gastos do governo, causada pelos 43 dias de paralisação do governo americano (shutdown) por impasse no Orçamento. Enquanto isso, o consumo e o investimento fixo (máquinas, equipamentos etc.) seguem saudáveis.

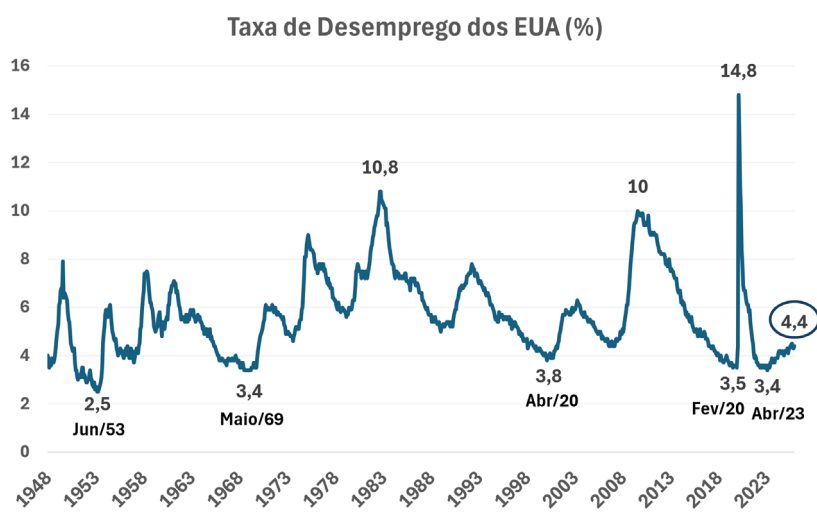


Para o 1º tri de 2026, o Fed de Atlanta e o consenso de mercado projetam alta próxima de 2% a 2,5%. Desaceleração gradual, não recessão.



Além disso, o último Payroll, principal dado do mercado de trabalho dos EUA, registrou queda de -92 mil vagas em fevereiro, resultado bem abaixo das expectativas, de +55 mil. A taxa de desemprego subiu de 4,3% para 4,4%; apesar dessa alta, os EUA ainda se encontram próximos do pleno emprego.

Por enquanto, é cedo para concluir que há uma deterioração relevante do mercado de trabalho, sendo importante acompanhar as próximas divulgações para uma leitura mais completa. A economia segue saudável.



Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

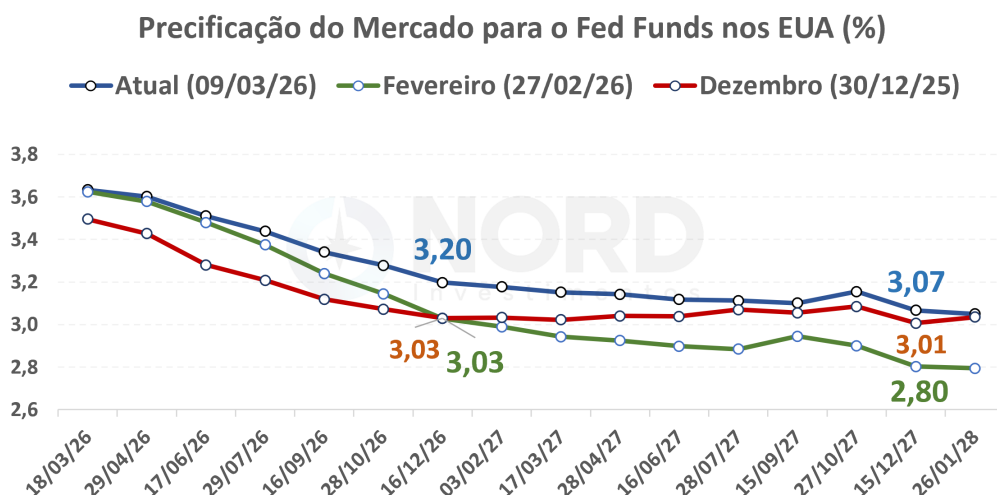
No mês, os destaques entre os ativos americanos ficaram para as quedas dos juros futuros de curto e longo prazo, beneficiando investimentos nas treasuries. Além disso, o dólar se fortaleceu no mercado global (índice DXY). Já o mercado de ações foi negativo, com queda do S&P 500 e, principalmente, do Nasdaq, apesar da leve alta do Dow Jones.

Estados Unidos em Fevereiro de 2026			
	30/01/2026 (Anterior)	27/02/2026 (Atual)	Varição
Juros de 2 anos	3,52%	3,37%	-0,15 p.p.
Juros de 5 anos	3,79%	3,50%	-0,29 p.p.
Juros de 10 anos	4,24%	3,94%	-0,30 p.p.
Juros de 20 anos	4,82%	4,55%	-0,27 p.p.
S&P 500 (em dólar)	6.939	6.879	-0,87%
Dow Jones (em dólar)	48.892	48.978	+0,17%
Nasdaq (em dólar)	23.462	22.668	-3,38%
DXY (dólar vs cesta de moedas)	96,99	97,61	+0,64%

Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

Para o final de 2026, no fechamento de fevereiro, a curva de juros precificava um Fed Funds de 3%. Contudo, devido aos conflitos no Oriente Médio que levaram à alta do petróleo, o mercado passou a precificar um juro mais alto nesses últimos dias, com a projeção de um Fed Funds fechando o ano de 2026 em 3,20%.

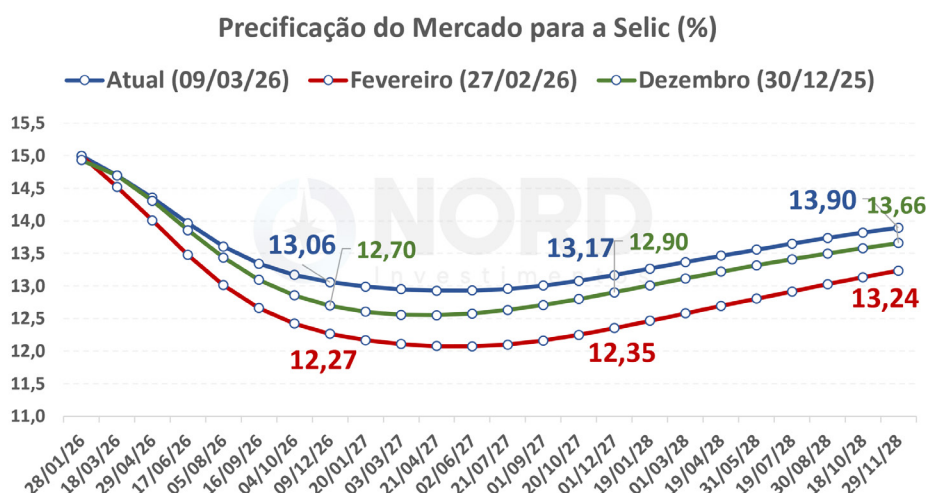
Ou seja, a perspectiva ainda é de queda de juros no segundo semestre, porém mais moderada.



Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

No Brasil, também houve revisão para a Selic nesses últimos dias. Para o final de 2026, o mercado passou a precificar uma Selic de 13,06%, acima dos 12,27% observados no final de fevereiro.

Para o final de 2027, a Selic está precificada em 13,17%, também acima dos valores do final de fevereiro, de 12,35%.



Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

Ainda sobre o mercado doméstico, a Bolsa continuou sendo o principal destaque positivo, com alta de +4%. Esse bom desempenho foi acompanhado por boa valorização do câmbio em relação ao dólar, mesmo com o índice DXY se valorizando no mundo, além da queda dos juros futuros nominais e reais.

Ou seja, um mês positivo para os ativos de risco brasileiros como um todo.

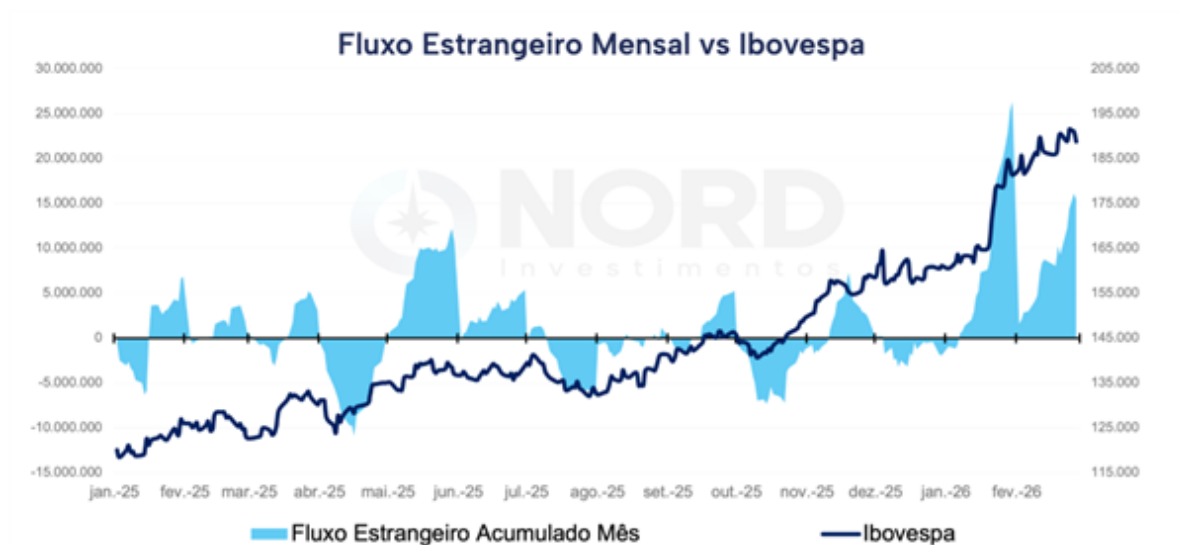
Brasil em Fevereiro de 2026			
	30/01/2026 (Anterior)	27/02/2026 (Atual)	Varição
Pré 2027*	13,39%	13,18%	-0,21 p.p.
Pré 2029*	12,76%	12,70%	-0,06 p.p.
Pré 2031*	13,16%	13,11%	-0,05 p.p.
IPCA+ 2026**	10,24%	10,08%	-0,16 p.p.
IPCA+ 2029**	7,63%	7,55%	-0,08 p.p.
IPCA+ 2035**	7,43%	7,20%	-0,23 p.p.
IPCA+ 2050**	6,87%	6,77%	-0,10 p.p.
Ibovespa (em reais)	181.364	188.787	+4,09%
US\$/R\$	5,26	5,13	-2,63%

*Dados do Tesouro Direto

**NTN-B Principal. Dados do Tesouro Direto

Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

O forte desempenho da Bolsa segue sendo ditado pela entrada de fluxo estrangeiro, em meio ao movimento global de recomposição de portfólios, com diminuição relativa da exposição aos EUA e aumento da alocação em economias emergentes.

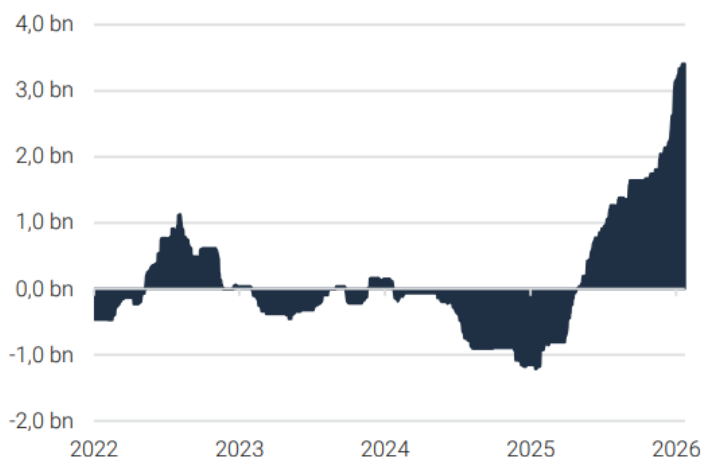


Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

Esse fluxo vem acontecendo principalmente de forma passiva, por meio de alocações no ETF EWZ, negociado nos EUA e que replica o índice MSCI Brazil.

Gráfico 5: ...e especialmente por fluxo passivo...

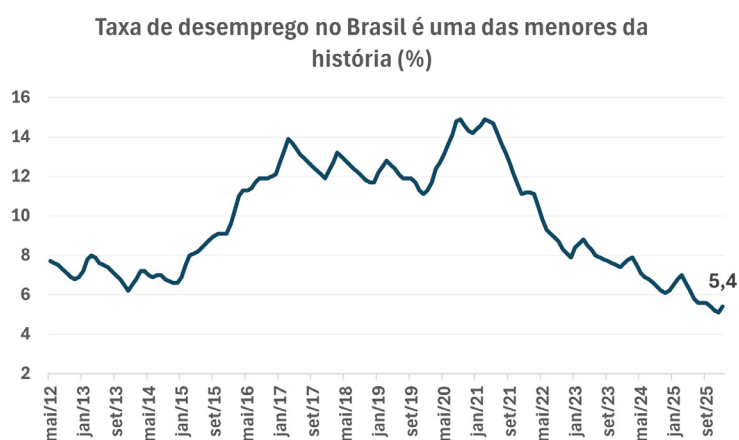
Fluxos para o ETF EWZ (soma acumulada de 12 meses, US\$)



Fonte: XP

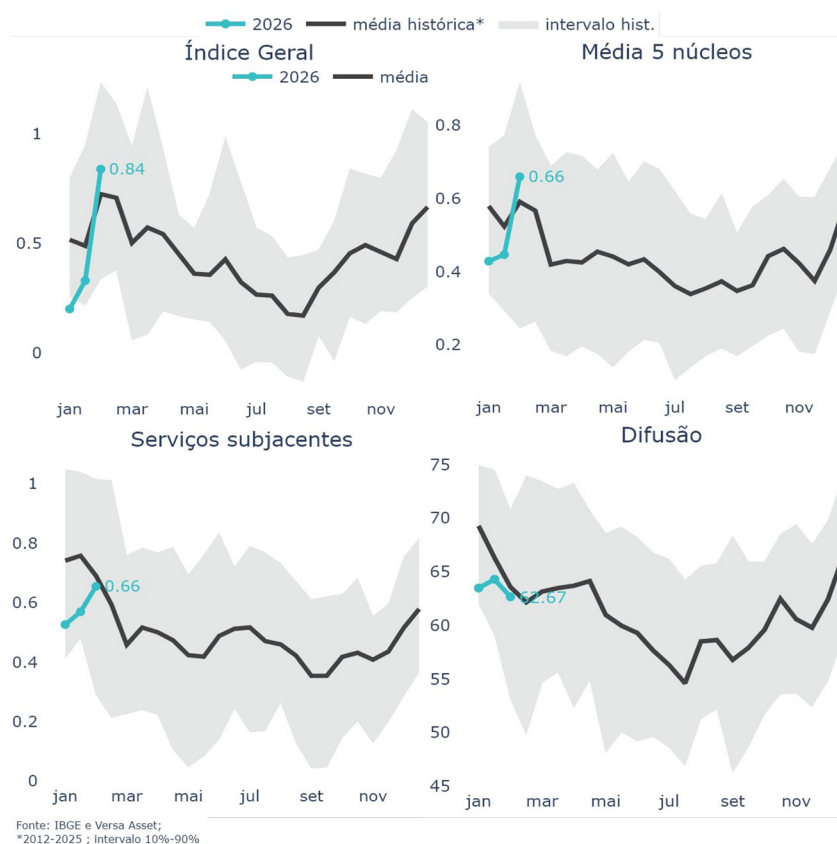
No ambiente macro, o PIB do 4º trimestre de 2025, divulgado no início de março, apontou para um crescimento de +0,1%, levemente abaixo das expectativas de +0,2%. Já o mercado de trabalho

segue mostrando força, com o desemprego subindo de 5,1% para 5,4%, em linha com as expectativas; apesar da alta esperada, o indicador segue com um dos menores níveis de desemprego da série histórica.



Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

A inflação ainda mostra atenções, com o último IPCA-15, referente a fevereiro, mostrando um resultado bem acima do esperado (+0,84%, ante exp. de +0,56%) e pressões nos núcleos e serviços subjacentes.



Fonte: Versa

Estamos em um processo de arrefecimento gradual da inflação, o que possibilita ao Banco Central iniciar um novo ciclo de corte de juros neste mês, levando a Selic para algo em torno de 12,50%-13% até o final do ano.

A principal vantagem de estar alocado em fundos multimercado é a flexibilidade dos gestores para assumir posições positivas, neutras ou negativas em Bolsa, juros, moedas e outras classes de ativos, sem depender exclusivamente de um cenário benigno para gerar resultados. Além disso, esses fundos proporcionam maior diversificação geográfica, ao investir em diferentes classes de ativos e em distintos países.

No Nord FoF Multimercados, contamos com a vantagem de estar alocados em gestores e equipes com ampla experiência de mercado e elevada capacidade técnica para se adaptarem aos mais diversos cenários. Mantemos contato próximo com esses gestores e seguimos confiantes na continuidade da evolução da performance ao longo do tempo.



Gestão de Recursos

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 ao risco de significativas perdas patrimoniais. Este fundo tem menos de 12 meses, para a avaliação de performance de um fundo, é recomendável a análise de um período mínimo de 12 meses. Para mais informações visite: www.nordasset.com.br.

Informações Gerais

CNPJ
45.123.847/0001-00

Data de Início
21/03/2022

Categoria Anbima
Multimercado 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

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

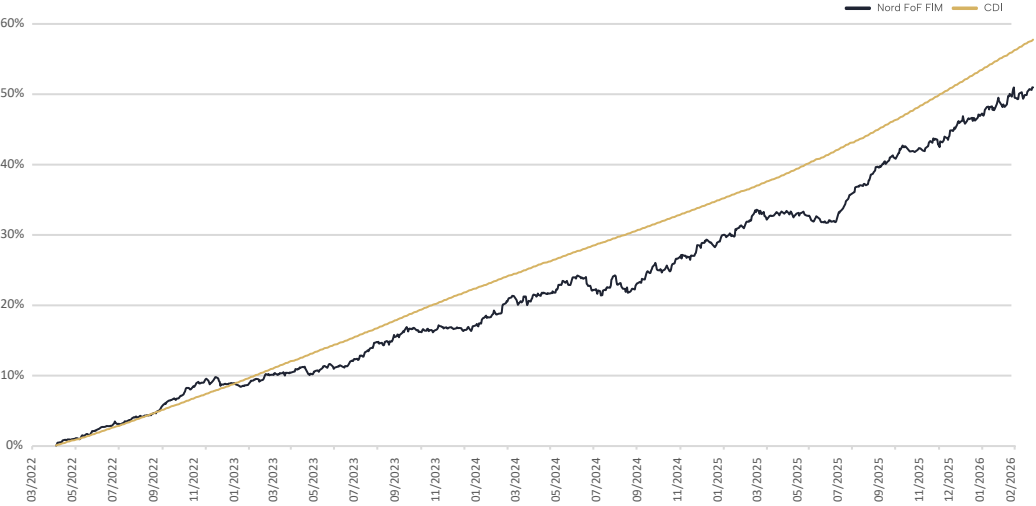
Público-Alvo

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%	1,77%	1,18%	1,27%	0,60%	13,72%	50,97%
	CDI	1,06%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%	14,37%	57,75%
2026	Melhores Fundos FIM	1,96%	1,25%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,24%	55,85%
	CDI	1,16%	1,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,17%	61,18%

Informações Adicionais

	Fundo FoF FIM	CDI
Meses Positivos	41	48
Meses Negativos	7	-
Maior Retorno Mensal	3,10%	1,28%
Menor Retorno Mensal	-2,27%	0,35%

PL Médio - 12 meses	R\$ 6.553.457,20
PL Atual	R\$ 5.367.469,30
Valor da Cota	R\$ 1,55850620