

Fundo FoF FIA ➤

Em junho, o Nord Melhores Fundos de Ações mostrou um resultado de +1,16%, ante o Ibovespa de +1,33%. No ano, o resultado é de +23,97%, ante o Ibovespa de +15,44%.

Os destaques positivos ficaram para Real Investor (+0,53 p.p.), Absolute Pace (+0,36 p.p.) e IP Participações IPG (+0,29 p.p.).

O destaque negativo ficou para o Alaska Institucional (-0,19 p.p.).

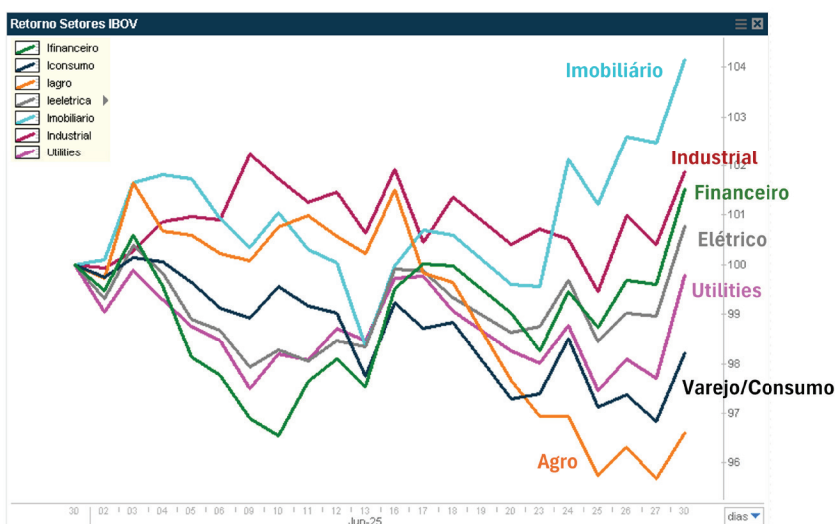
FoF FIA - % Atribuição por classe de ativos

FoF FIA	Atribuição
Real Investor BDR Nível I	+0,53 p.p.
Absolute Pace Long Biased	+0,36 p.p.
IP Participações IPG	+0,29 p.p.
Leblon Ações II	+0,19 p.p.
Kapitalo Tarkus	+0,08 p.p.
Tesouro Selic FI RF	+0,03 p.p.
Atmos III	-0,01 p.p.
Brasil Capital	-0,02 p.p.
Nord WM AT 30	-0,06 p.p.
Alaska Institucional	-0,19 p.p.
Custos	-0,05 p.p.
Total	+1,16%

Na Bolsa doméstica, os maiores ganhos no mês vieram de empresas do setor imobiliário, seguido de empresas dos setores industrial e financeiro.

Os destaques negativos ficaram para os setores de agro e varejo.

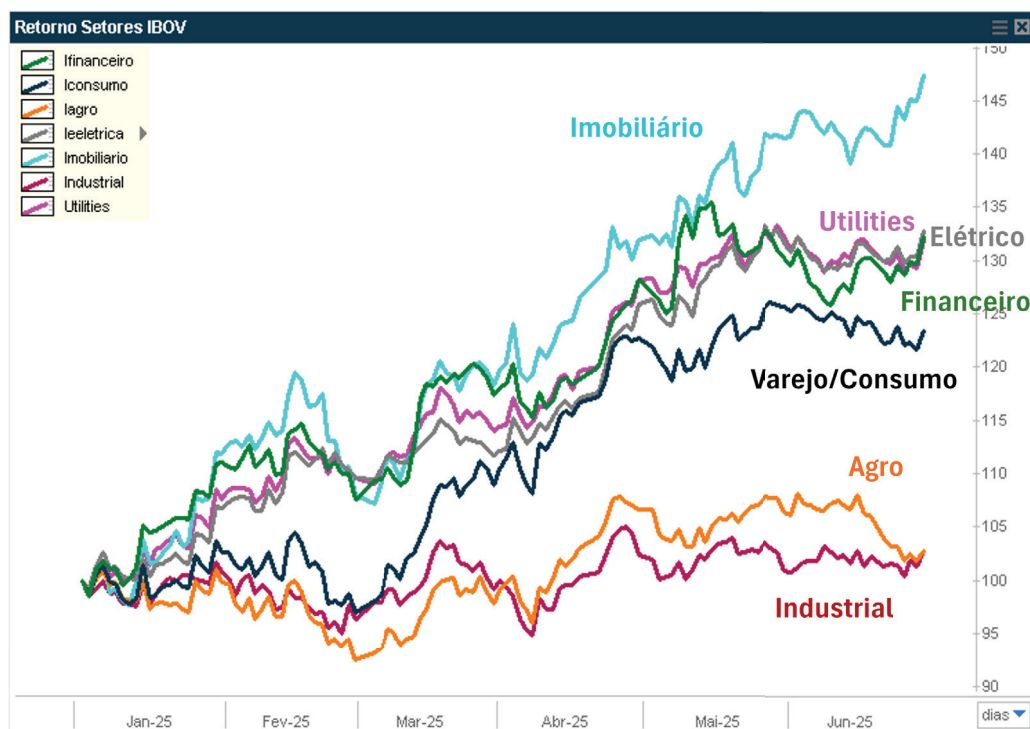
Desempenho setorial da bolsa doméstica em junho de 2025



Fundo FoF FIA ➤

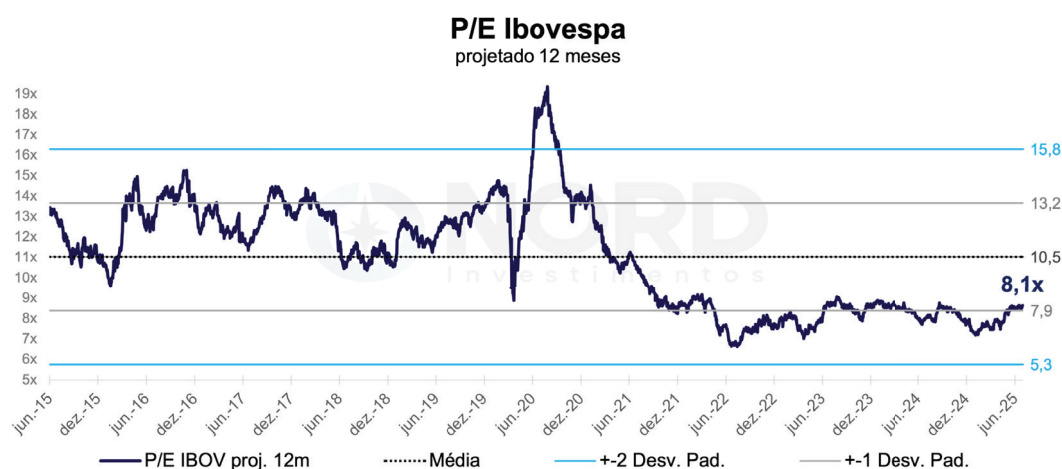
No ano, os maiores destaques têm sido empresas dos setores imobiliário, elétrico, financeiro e utilities. Agro e industrial vêm apresentando performances mais modestas.

Desempenho setorial da bolsa doméstica em 2025



[Fonte: Economática. Elaboração Nord Research]

Apesar das valorizações no ano, o Ibovespa segue sendo precificado a múltiplos historicamente descontados, negociando a 8,1x lucros e 5x Ebitda (12 meses projetados), abaixo da média histórica dos últimos 10 anos, de 10,5x lucros e 6x, respectivamente.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research]

Fundo FoF FIA

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 ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	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	1.5-2.5
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 ⁴	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]

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%.

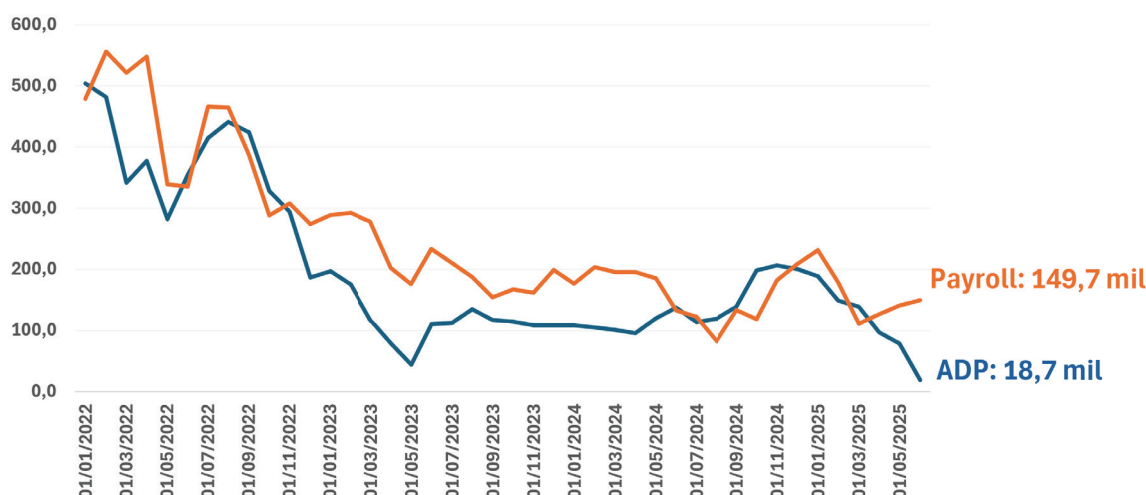
No entanto, as leituras do Payroll vêm trazendo uma interpretação diferente dos dados do ADP, uma vez que os dados de mercado de trabalho medidos pelo ADP vêm se mostrando bem mais fracos nos últimos meses. Na divulgação mais recente, o ADP de junho registrou uma queda de 33 mil vagas, resultado bem 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.

Fundo FoF FIA ➤

Payroll e ADP - Média móvel de 3 meses



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

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

EUA – Surpresa de Atividade e Inflação



[Fonte: WHG]

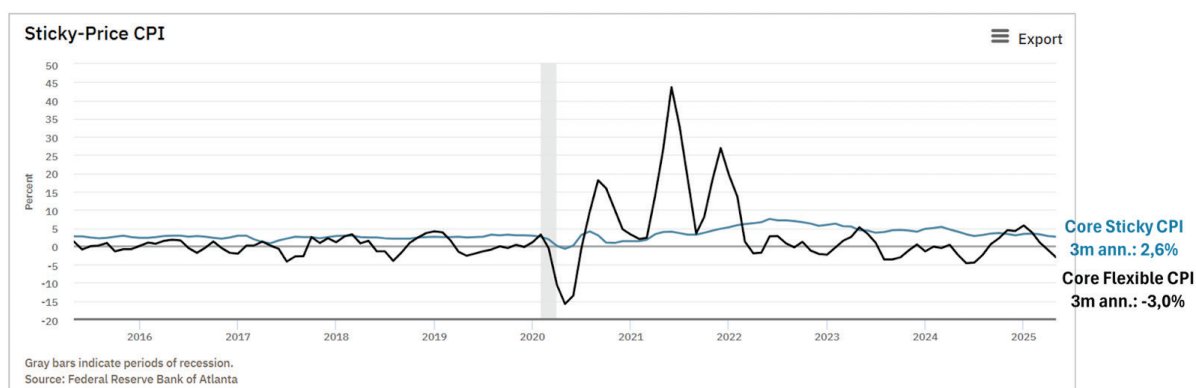
Nos dados de inflação ao consumidor, o último CPI registrou uma alta de 0,13% em seu núcleo, abaixo das expectativas de 0,30%. Enquanto isso, o último PCE apresentou uma alta de 0,18% em seu núcleo, em linha com o esperado.

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

Fundo FoF FIA ➤

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]

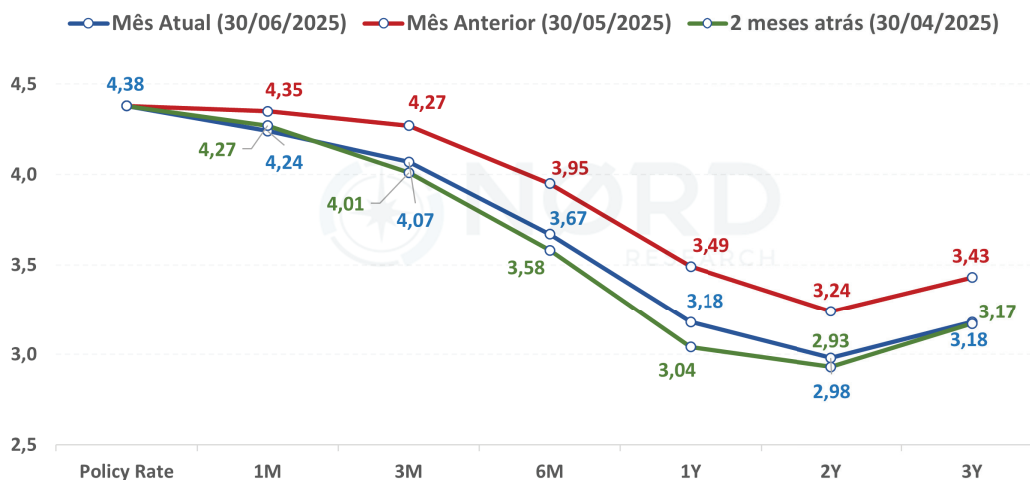
No mês, o maior destaque entre os ativos americanos ficou para a renda variável, com fortes altas de 6,57% no Nasdaq, 4,96% no S&P 500 e de 4,32% no Dow Jones. Os juros futuros apresentaram um certo recuo. No entanto, o dólar enfraqueceu 2,47% perante o mundo (representado pelo DXY, índice que mede o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

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

[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.

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



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

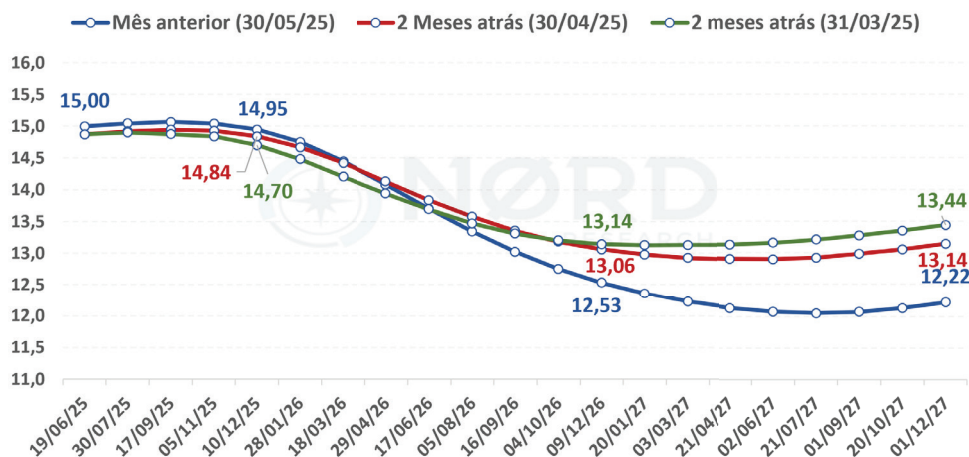
No Brasil, o Banco Central elevou a Selic em 0,25 p.p., para 15% a.a. Como o mercado estava dividido entre uma alta de 0,25 p.p. e manutenção em 14,75% a.a., a decisão do BC foi hawkish (viés mais duro contra a inflação).

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.

O mercado precifica cortes de juros ao longo do próximo ano. Atualmente, para o final de 2026, a curva de juros precifica uma Selic de 12,53%, ante 13,06% no mês anterior e 13,14% há 2 meses.

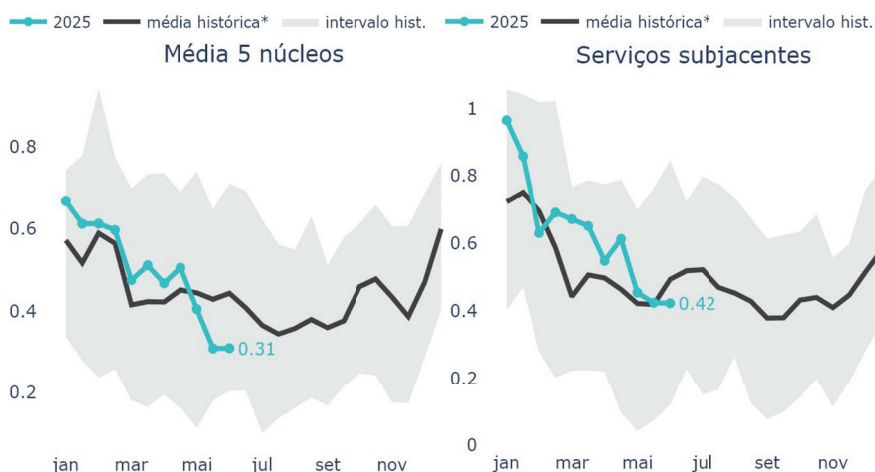
Precificação do Mercado para a Selic (%)



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

Fundo FoF FIA ➤

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]

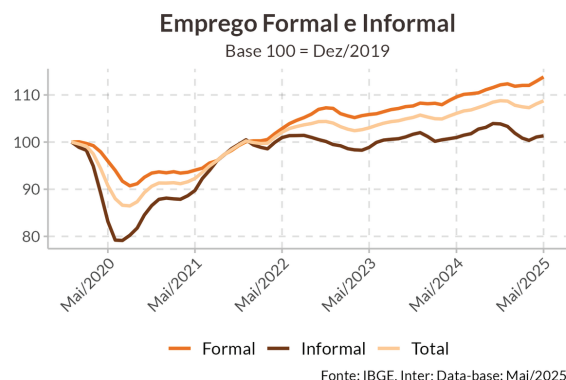
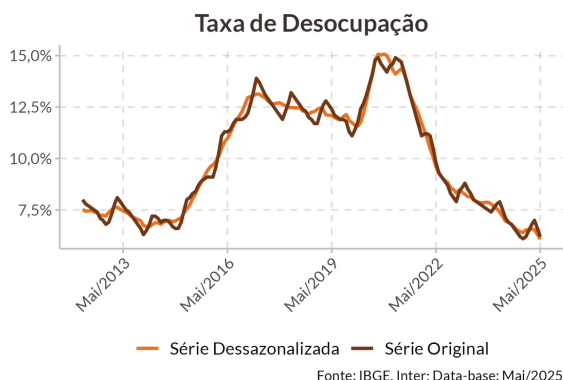
No entanto, a média móvel dos últimos 3 meses dos núcleos ainda se encontra com uma taxa anualizada de 5,2% , enquanto serviços subjacentes se encontram com uma taxa de 6,6%. Ou seja, apesar da boa melhora na leitura mensal, há a necessidade de continuidade de um processo consistente de arrefecimento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

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

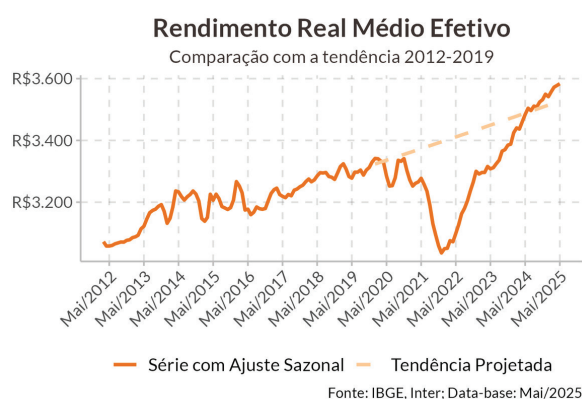
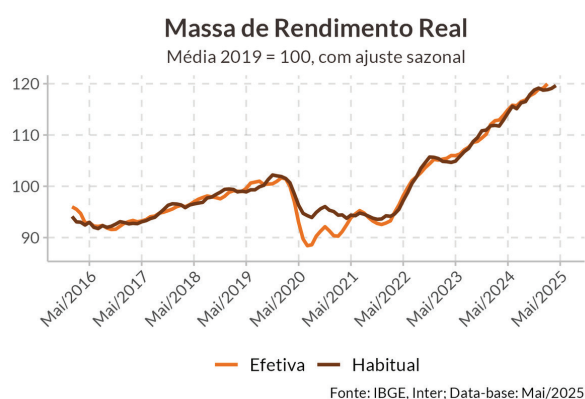


[Fonte: Versa Asset]

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).



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



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)	Variação
Pré 2027*	13,98%	14,14%	+0,16 p.p.
Pré 2029*	13,62%	13,35%	-0,27 p.p.
Pré 2031*	13,79%	13,51%	-0,28 p.p.
IPCA+ 2026**	9,24%	9,85%	+0,61 p.p.
IPCA+ 2029**	7,41%	7,56%	+0,15 p.p.
IPCA+ 2035**	7,14%	7,10%	-0,04 p.p.
Ibovespa (em reais)	137.027	138.855	+1,33%
US\$/R\$	5,72	5,43	-5,09%

*Dados do Tesouro Direto

**NTN-B Principal. Dados do Tesouro Direto

Fundo FoF FIA ➤

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.

Diante de uma Bolsa doméstica com múltiplos baixos, técnico leve (poucos investidores posicionados) e com a discussão das eleições de 2026 podendo gerar um ponto de inflexão do mercado, vemos uma excelente assimetria em estar posicionado neste momento.

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

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

FoF FIA

IBOV



		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%	-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%	-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%	11,85%
	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%	15,52%
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%	-7,24%
	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%	3,55%
2025	Melhores Fundos FIA	6,35%	-2,81%	5,83%	6,68%	5,01%	1,16%							23,97%	15,00%
	Ibovespa	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%							15,44%	19,54%

Informações Adicionais

	Nord Melhores Fundos FIA	Ibovespa
Meses Positivos	22	23
Meses Negativos	18	17
Maior Retorno Mensal	12,66%	12,54%
Menor Retorno Mensal	-10,61%	-11,50%
Volatilidade anualizada	17,67%	17,09%

PL Médio - 12 meses	R\$ 4.758.566,37
PL Atual	R\$ 4.833.080,50
Valor da Cota	R\$ 1,149963