

Fundo FoF FIA ➤

Em maio, o Nord Melhores Fundos de Ações mostrou um resultado de +5,01%, ante o Ibovespa de +1,45%. No ano, o resultado é de +22,55%, ante o Ibovespa de +13,92%.

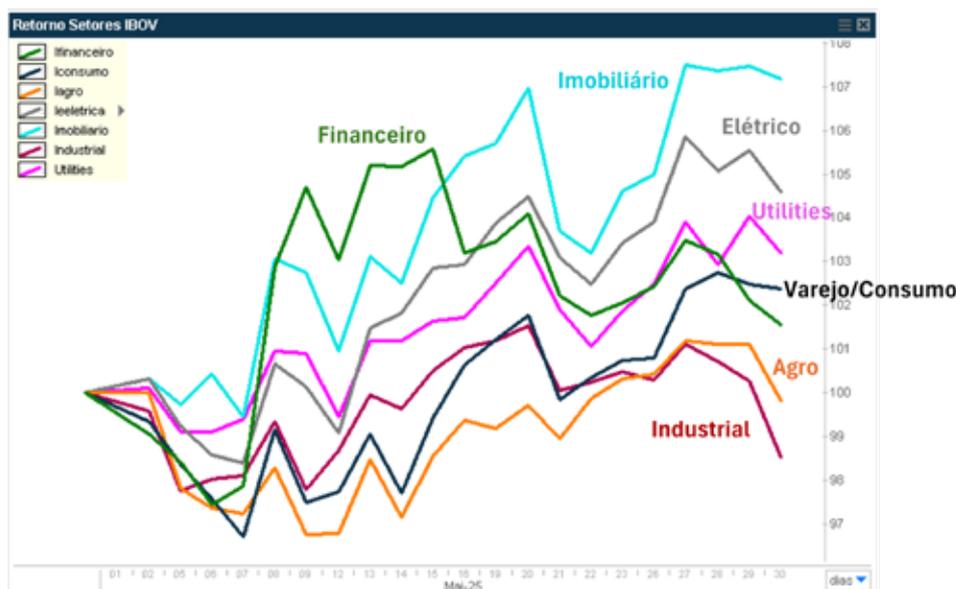
Em um mês positivo para a Bolsa doméstica, os destaques ficaram para Nord AT (+1,01 p.p.), Absolute Pace (+0,91 p.p.) e Alaska Institucional (+0,85 p.p.).

FoF FIA - % Performance e atribuição por classe de ativos

Ações	Atribuição
Nord WM AT 30	+1,01 p.p.
Absolute Pace Long Biased	+0,91 p.p.
Alaska Institucional	+0,85 p.p.
IP Participações IPG	+0,77 p.p.
Real Investor BDR Nivel I	+0,59 p.p.
Brasil Capital 30	+0,56 p.p.
Leblon Ações II	+0,27 p.p.
Atmr III	+0,08 p.p.
Tesouro Selic FI RF	+0,05 p.p.
Custos	-0,07 p.p.
Total	+5,01%

Na Bolsa doméstica, os maiores ganhos no mês vieram de empresas do setor imobiliário, seguido de empresas dos setores elétrico, utilities e varejo. Houve recuo nos setores agro e industrial.

Desempenho setorial da bolsa doméstica em maio de 2025



[Fonte: Economatica. Elaboração Nord Research]

Fundo FoF FIA ➤

No ano, os destaques têm sido sendo empresas dos setores imobiliário, utilities, elétrico, financeiro e varejo. 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 7,9x lucros (12 meses projetados), abaixo da média histórica dos últimos 10 anos, de 10,5x lucros.



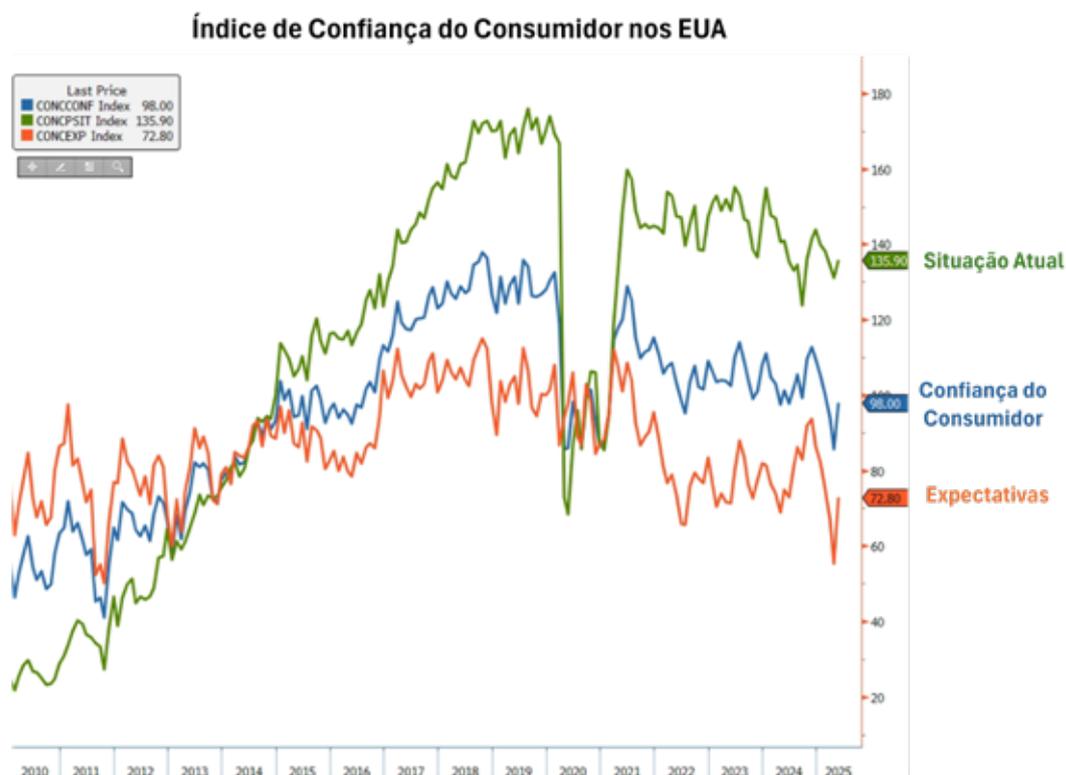
[Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research]

Fundo FoF FIA ➤

No cenário internacional, o Federal Reserve manteve a taxa de juros na faixa de 4,25% a 4,50%, conforme amplamente esperado pelo mercado. Em seu comunicado, a autoridade monetária admitiu que os riscos aumentaram para aumento do desemprego e maiores pressões inflacionárias. Durante a entrevista coletiva, Jerome Powell, presidente do Fed, afirmou que, apesar do momento de incertezas, a economia americana continua sólida e, dessa forma, não tem pressa para ajustar os juros.

Nos últimos meses, vimos uma queda significativa do índice de confiança do consumidor nos EUA, reflexo das incertezas em relação às tarifas, que motivaram uma redução mais abrupta do índice de expectativas para os próximos meses. Enquanto o índice de expectativas caía significativamente, o índice de situação atual se mostrava mais resiliente, ligado ao fato de a economia americana estar fortalecida.

Com o recuo de Trump nas tarifas, o último dado de confiança mostrou uma alta de 85,7 pontos para 98, bem acima das expectativas de 87,1, com alta do índice de expectativas de 55,4 pontos para 72,8 e alta do índice de situação atual de 131,1 pontos para 135,9.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

O risco de recessão nos EUA (apesar de não ser nosso cenário base) está associado justamente às incertezas dos agentes da economia com as tarifas, uma vez que o empresário pode postergar

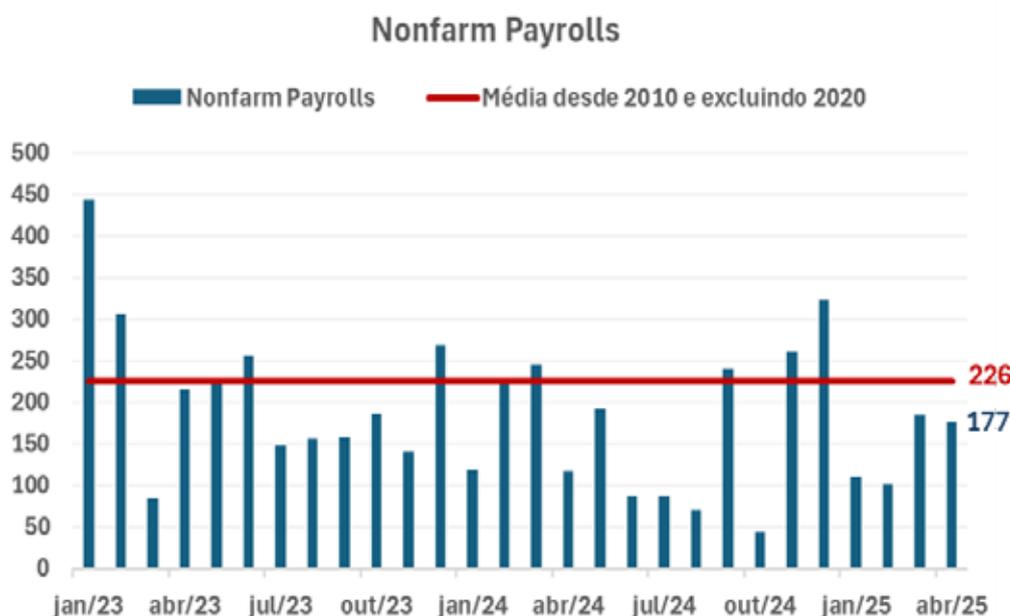
Fundo FoF FIA ➤

investimentos à espera de maiores definições sobre como as tarifas podem atuar sobre seus produtos. Sendo assim, devemos seguir acompanhando.

O fato é que a economia americana ainda se mostra robusta, apesar de sinais de desaceleração gradual.

O Payroll, por exemplo, mostrou um forte resultado de 177 mil vagas no mercado de trabalho no dado referente a abril, acima das expectativas de 138 mil; o dado do mês anterior, no entanto, foi revisado de 228 mil para 185 mil, apesar de ainda ser um número elevado.

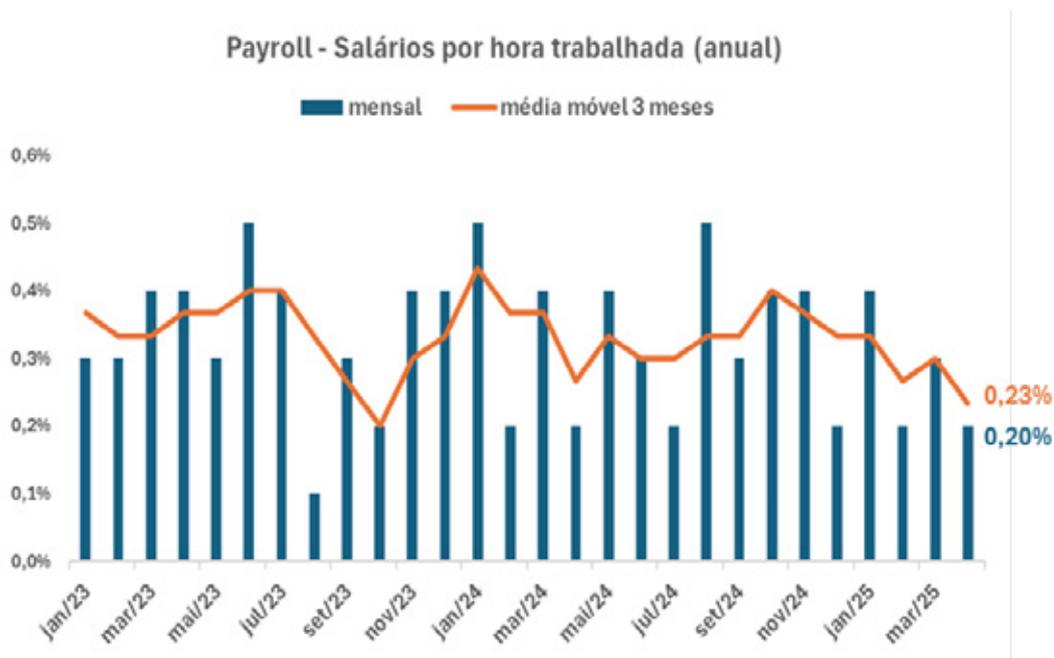
Esses resultados são abaixo da média do Payroll desde 2010 (de 226 mil, excluindo o ano de 2020, em razão da pandemia que influenciou significativamente os dados), mas ainda elevados considerando o cenário de inflação pressionada.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

Vale ressaltar que a taxa de desemprego se encontra em 4,2%, e não supera essa marca desde outubro de 2021.

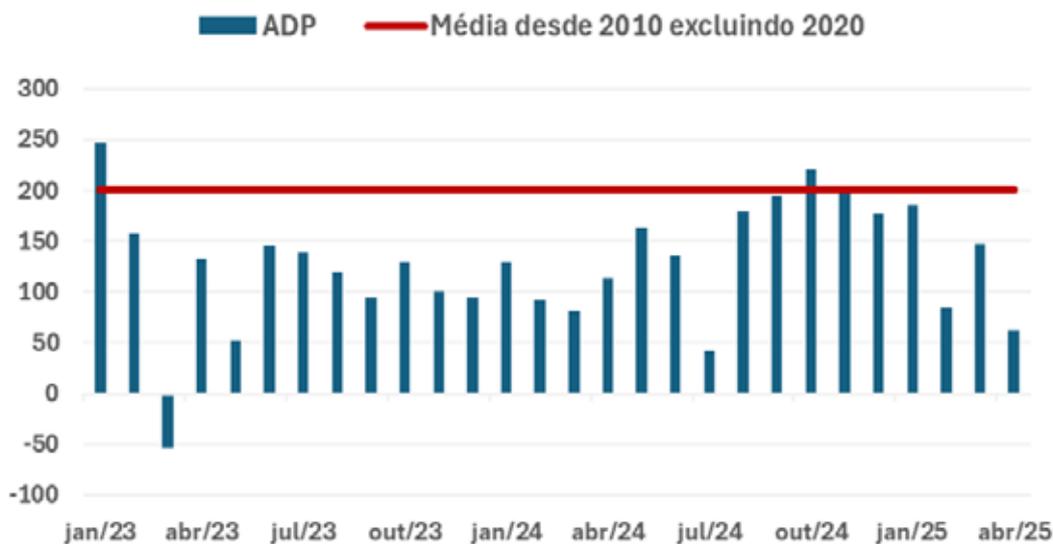
Os dados de salários, por outro lado, vêm se mostrando mais amenos, com a média móvel de 3 meses caindo de +0,30% para +0,23%, o menor patamar desde outubro de 2023 (+0,20%).



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

Enquanto o Payroll mostra mais resistência nos dados, o ADP (outro dado sobre o mercado de trabalho americano) vem se mostrando mais fraco, com a divulgação referente a abril registrando um resultado de 62 mil vagas, bem abaixo das expectativas de 115 mil e o menor resultado desde julho de 2024 (42 mil).

ADP - Relatório de Empregos



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

Fundo FoF FIA ➤

Com metodologias diferentes, o Payroll e o ADP podem mostrar interpretações distintas. Sendo assim, devemos seguir monitorando ambos os dados.

O mercado de trabalho americano, tem mostrado sinais de desaceleração, mas ainda não suficientes para deixar o quadro inflacionário confortável.

O último CPI, dado de inflação ao consumidor nos EUA, apresentou um núcleo abaixo do esperado (+0,24%, ante expectativas de +0,30%). No entanto, ao olharmos para as categorias mais estruturais, ainda vemos pontos de atenção, com os preços de aluguéis registrando uma alta de +0,39%, após +0,235% no mês anterior, sendo o maior resultado desde agosto de 2024 (+0,445%).

Em 12 meses, o núcleo do CPI acumula alta de +2,78%.

Enquanto isso, o PCE, outro dado de inflação ao consumidor, mostrou um núcleo em linha com as expectativas (+0,12%), mas com os preços de aluguéis subindo +0,35%, ante +0,39% no mês anterior; apesar da desaceleração, segue sendo um número forte.

Em 12 meses, o núcleo do PCE acumula alta de +2,52%, ante meta de +2%.

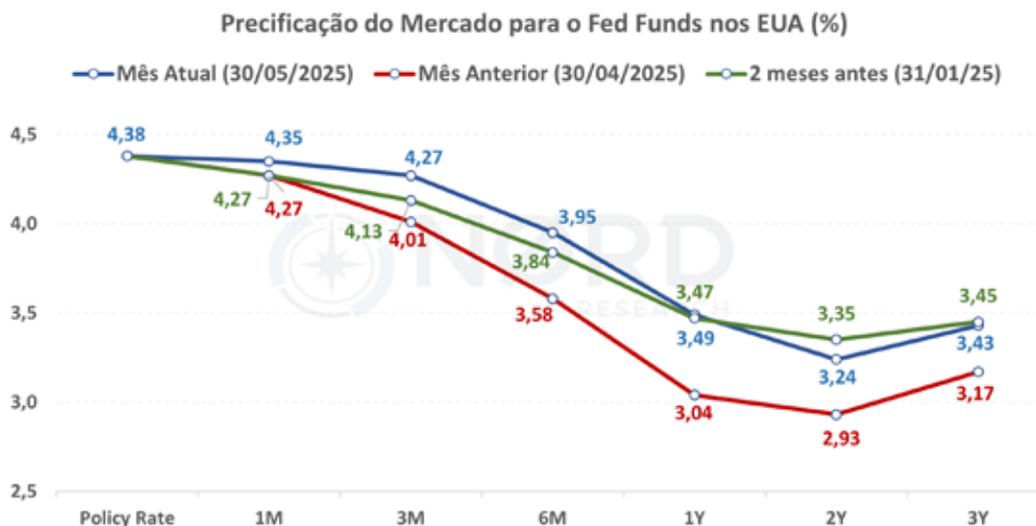
O recuo de Trump nas tarifas, além de ter recuperado parte da confiança do consumidor, motivou uma recuperação das Bolsas do país, com destaque para o Nasdaq.

Já os juros futuros fecharam o mês em alta. O DXY, que representa o desempenho do dólar contra uma cesta de moedas, apresentou uma leve queda no mês.

Estados Unidos em Maio de 2025			
	30/04/2025 (Anterior)	30/05/2025 (Atual)	Variação
Juros de 2 anos	3,60%	3,90%	+0,29 p.p.
Juros de 5 anos	3,73%	3,96%	+0,24 p.p.
Juros de 10 anos	4,16%	4,40%	+0,24 p.p.
Juros de 20 anos	4,69%	4,93%	+0,24 p.p.
S&P 500 (em dólar)	5.569	5.912	+6,15%
Dow Jones (em dólar)	40.669	42.270	+3,94%
Nasdaq (em dólar)	17.446	19.114	+9,56%
DXY (dólar vs cesta de moedas)	99,47	99,33	-0,14%

[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

Para 1 ano à frente, a curva do mercado precifica uma taxa básica de juros nos EUA de 3,49%, ante 3,04% no mês anterior e 3,47% há 2 meses. Para daqui a 2 anos, a curva precifica 3,24%, ante 2,93% no mês anterior e 3,35% há 2 meses.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

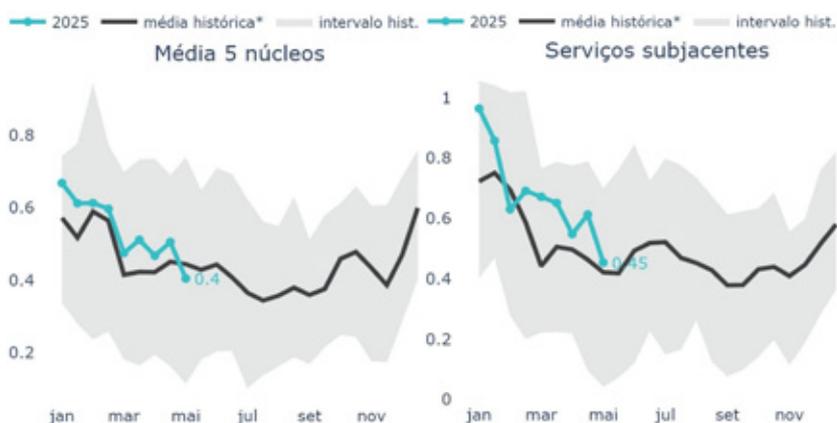
No Brasil, o Banco Central (BC) decidiu elevar a Selic em 0,50 ponto percentual, de 14,25% para 14,75% a.a., conforme esperado pelo mercado. Em seu comunicado, o BC destacou que o cenário de incertezas demanda cautela e flexibilidade, além de mencionar os efeitos defasados das altas anteriores — que só se manifestam totalmente após cerca de três trimestres.

Ou seja, o BC preparou o terreno para uma possível pausa na próxima reunião.

O risco de pausar o processo de aperto monetário é a inflação, que segue pressionada e com expectativas desancoradas.

As atuais projeções do Focus para a inflação de 2026, 2027 e 2028 estão em 4,50%, 4% e 3,85%, ante metas de 3%.

O último IPCA-15 (referente a maio), por outro lado, mostrou uma boa melhora. O dado apresentou uma alta de +0,36%, abaixo das expectativas de +0,44%. Além disso, houve uma boa desaceleração dos núcleos, de +0,47% (IPCA-15 de abril) para +0,40%, enquanto serviços subjacentes caíram de +0,55% para +0,45%.



[Fonte: Versa Asset]

Fundo FoF FIA ➤

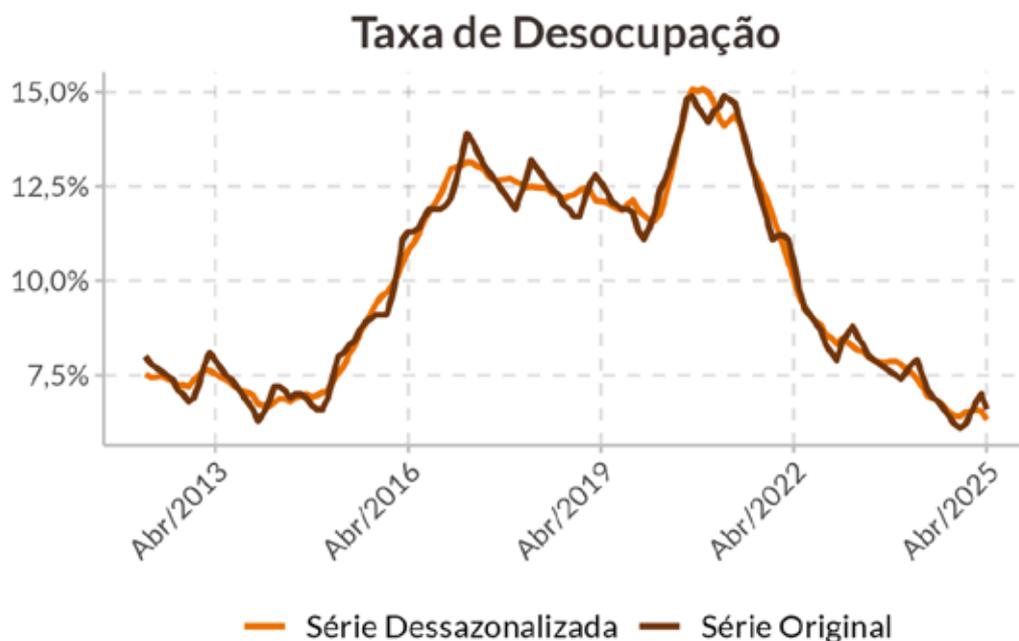
No entanto, a média móvel dos últimos 3 meses dos núcleos está com uma taxa anualizada de 5,8%, enquanto serviços subjacentes se encontram em 7,4%. Ou seja, tivemos um dado mensal bom, mas precisamos de um processo consistente de arrefecimento.



[Fonte: Versa Asset]

Os dados de mercado de trabalho reforçam que a inflação segue sendo um ponto de atenção.

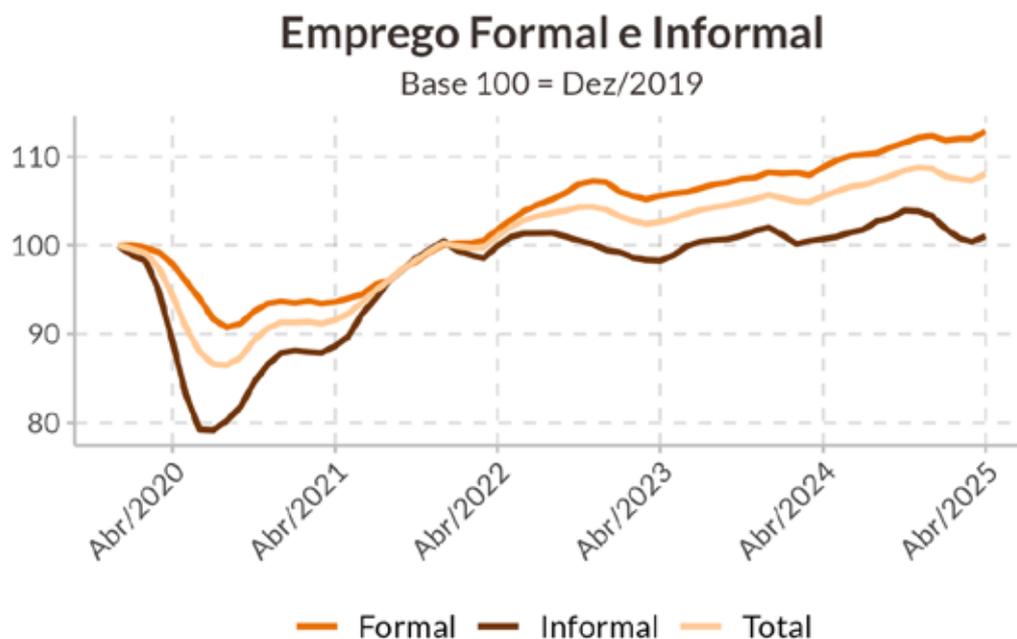
O último dado da Pnad mostrou uma nova queda da taxa de desemprego, de 7% para 6,6%, bem melhor que as expectativas do mercado de 6,9%. Com o ajuste sazonal, o desemprego caiu de 6,5% para 6,3%.



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

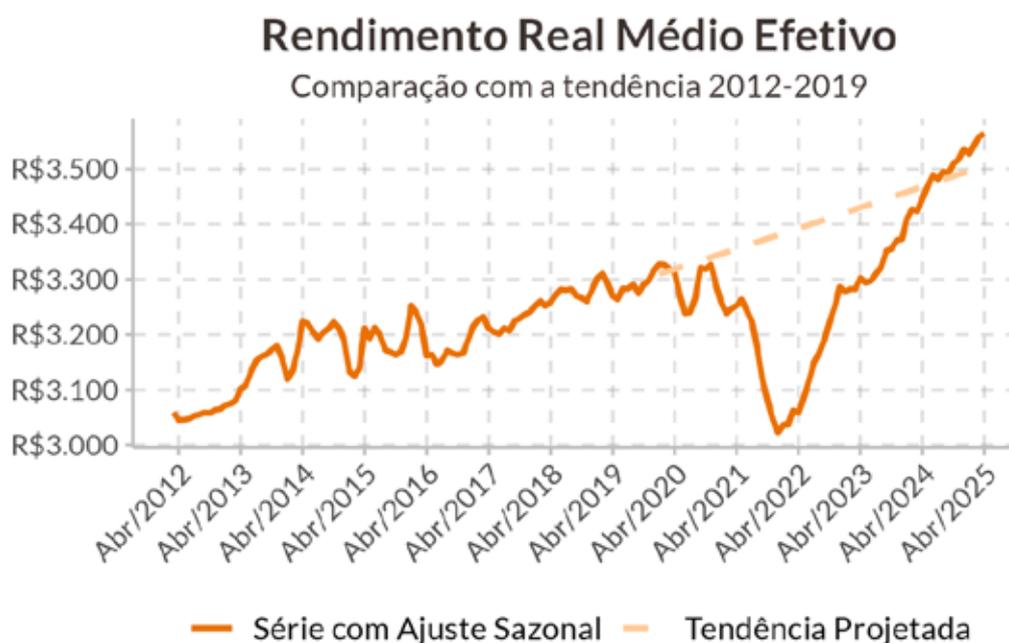
Fundo FoF FIA ➤

Vale destacar o bom desempenho dos empregos formais.



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

A massa salarial real manteve uma boa alta de 5,9% na comparação anual, enquanto o rendimento médio alcançou um novo recorde de R\$ 3.426.



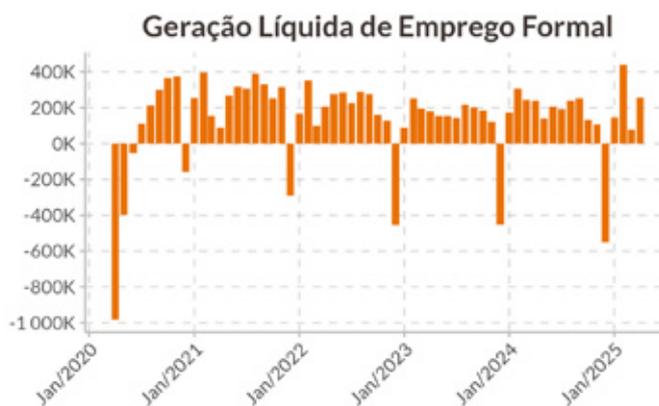
Fonte: IBGE, Inter; Data-base: Abr/2025

Fundo FoF FIA ➤

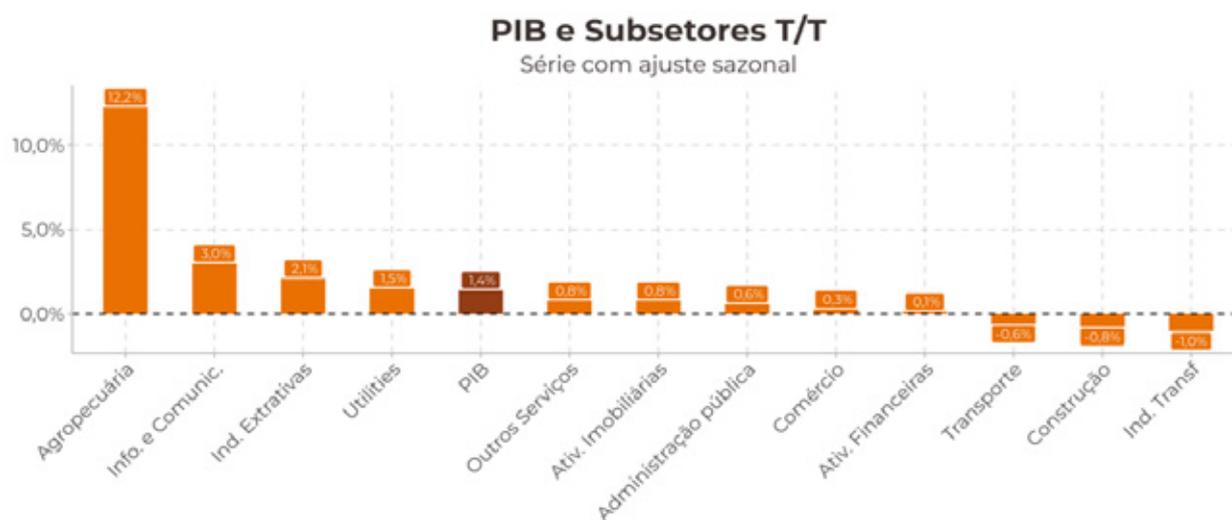
Além disso, o Caged voltou a apontar números fortes, após o dado mais fraco no mês anterior. O último resultado mostrou a criação de 257 mil vagas formais, bem acima das expectativas de 170 mil. Ou seja, o mercado de trabalho está bem aquecido.

Por fim, tivemos o PIB referente ao primeiro trimestre, que registrou um crescimento de +1,4%, levemente abaixo das expectativas de +1,5%, puxado principalmente pelo forte desempenho do agronegócio, em +12,2%, enquanto serviços cresceram +0,3% e indústria recuou -0,1%.

Pelo lado da demanda, o consumo das famílias avançou +1%, os investimentos cresceram +3,1% — impulsionados por importações de plataformas de petróleo — e o consumo do governo teve uma leve alta de +0,1%.

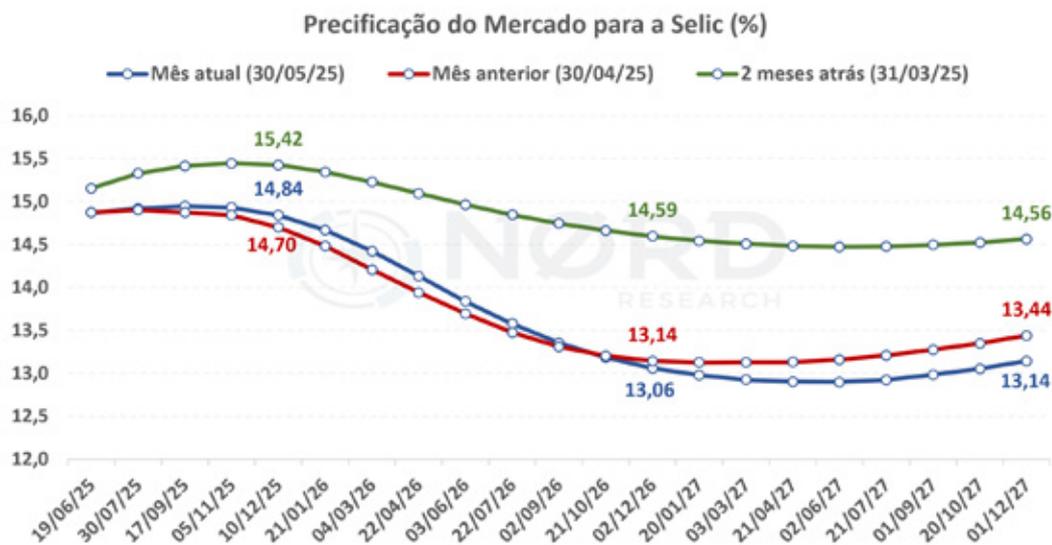


Fonte: MTE, Inter; Data-base: Abr/2025



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

A curva do mercado precifica uma Selic de 14,84% para o final de 2025, ante 14,70% no mês anterior e 15,42% há 2 meses. Para 2026, a curva precifica uma Selic de 13,06%, ante 13,14% no mês anterior e 14,59% há 2 meses.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Research]

O mês foi positivo para os ativos de risco domésticos, com queda dos juros futuros, alta da Bolsa e valorização do real frente ao dólar.

No mês, a curva de juros mostrou alta nos vencimentos mais curtos, mas quedas nos períodos mais longos. Enquanto isso, a Bolsa mostrou uma nova alta, enquanto o real voltou a desvalorizar.

Brasil em Maio de 2025			
	30/04/2025 (Anterior)	30/05/2025 (Atual)	Varição
Pré 2027*	13,82%	13,98%	+0,16 p.p.
Pré 2029*	13,65%	13,62%	-0,03 p.p.
Pré 2031*	13,93%	13,79%	-0,14 p.p.
IPCA+ 2026**	8,97%	9,24%	+0,27 p.p.
IPCA+ 2029**	7,36%	7,41%	+0,05 p.p.
IPCA+ 2035**	7,42%	7,14%	-0,28 p.p.
Ibovespa (em reais)	135.067	137.027	+1,45%
US\$/R\$	5,67	5,72	+0,88%

*Dados do Tesouro Direto

**NTN-B Principal. Dados do Tesouro Direto

Dessa forma, seguimos monitorando o cenário dos EUA e seus impactos sobre a economia mundial. No momento, vemos uma economia americana resiliente e com atenções na inflação.

No Brasil, a força do mercado de trabalho segue surpreendendo, a atividade econômica segue saudável e a inflação continua sendo um ponto de atenção para o Banco Central. Além disso, após a queda da

Fundo FoF FIA >

Bolsa no último ano, o Ibovespa segue se recuperando, mesmo sem mudanças qualitativas no cenário doméstico. Ou seja, caso o país apresente perspectivas de melhoras qualitativas, como na agenda fiscal, a Bolsa tem um grande potencial.

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

CDI



		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%								22.55%	13.68%
	Ibovespa	4.86%	-2.64%	6.08%	3.69%	1.45%								13.92%	17.97%

Informações Adicionais

	Nord Melhores Fundos FIA	CDI
Meses Positivos	21	22
Meses Negativos	18	17
Maior Retorno Mensal	12.66%	12.54%
Menor Retorno Mensal	-10.61%	-11.50%
Volatilidade anualizada	17,79%	17,21%

PL Médio - 12 meses	R\$ 4,799,571.91
PL Atual	R\$ 4,937,903.37
Valor da Cota	R\$ 1.136826