

Fundo FoF FIA ➤

Em dezembro, o Nord Melhores Fundos de Ações mostrou um resultado de -2,27%, ante o Ibovespa de +1,29%. No ano, o resultado é de +30,42%, ante o Ibovespa de +33,95%.

No mês, os destaques positivos ficaram para Real Investor (+0,10 p.p.) e IP Participações (+0,07 p.p.). Já os destaques negativos, que explicam o mês abaixo do benchmark, ficaram para Alaska Institucional (-1,06 p.p.), Brasil Capital (-0,37 p.p.) e Leblon Ações II (-0,36 p.p.).

FoF FIA - Atribuição por classe de ativos - Dezembro

FoF FIA	Atribuição
Real Investor BDR Nível I	+0,10 p.p.
IP Participações IPG	+0,07 p.p.
Caixa	+0,03 p.p.
Nord WM AT 30	-0,17 p.p.
Absolute Pace Long Biased	-0,22 p.p.
Leblon Ações II	-0,36 p.p.
Brasil Capital	-0,37 p.p.
Alaska Institucional	-1,06 p.p.
Custos	-0,30 p.p.
Total	-2,27%

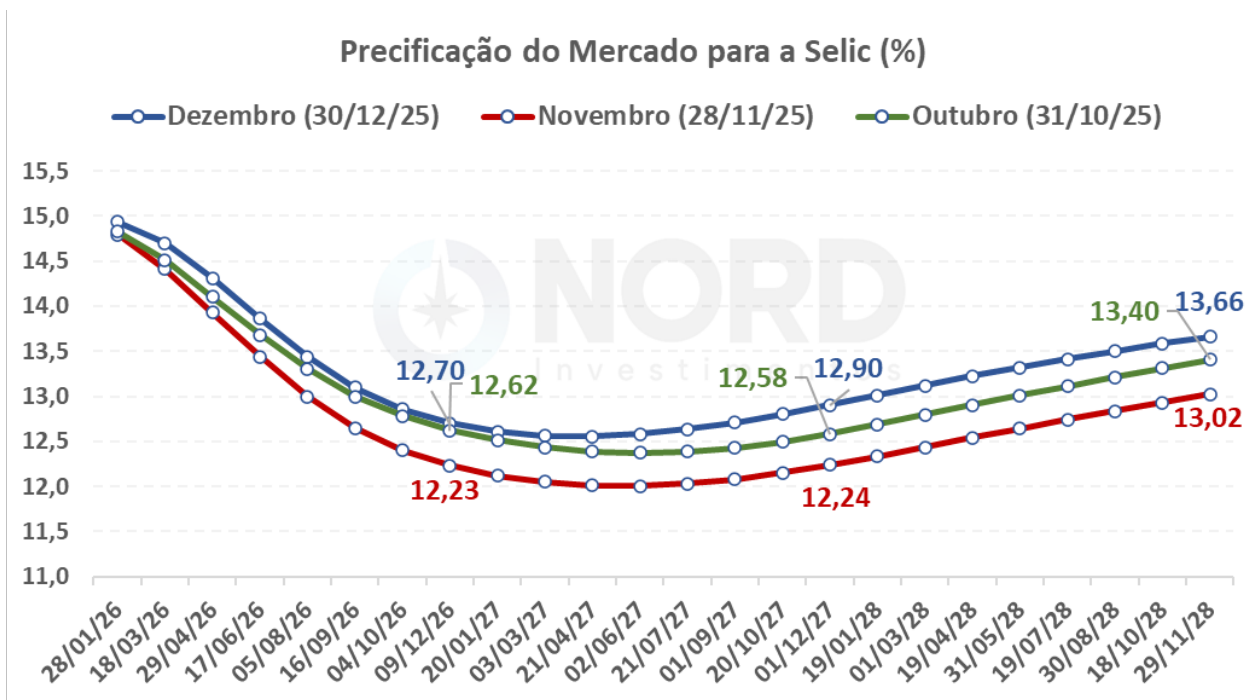
No Brasil, o Banco Central (BC) não apenas manteve a Selic em 15% ao ano, como também seguiu com uma linguagem mais dura no controle da inflação, sem dar sinais de corte de juros em janeiro, apesar do otimismo do mercado para esse movimento.

O BC reforçou que a política monetária precisa permanecer em um patamar significativamente contracionista por um período prolongado. Além disso, destacou a preocupação com o processo de ancoragem das expectativas de inflação.

Dessa forma, em um ambiente em que a política fiscal segue estimulativa, ou seja, caminhando em direção oposta à política monetária, o BC parece buscar um choque adicional de credibilidade, adotando uma postura mais dura do que o mercado vinha precificando e afastando as chances de corte de juros já na próxima reunião.

Em novembro, o mercado precificava uma probabilidade de 80% de corte de 0,25 ponto percentual na Selic na reunião de janeiro. Hoje, porém, esse otimismo diminuiu, com o mercado atribuindo apenas 30% de chance a esse movimento.

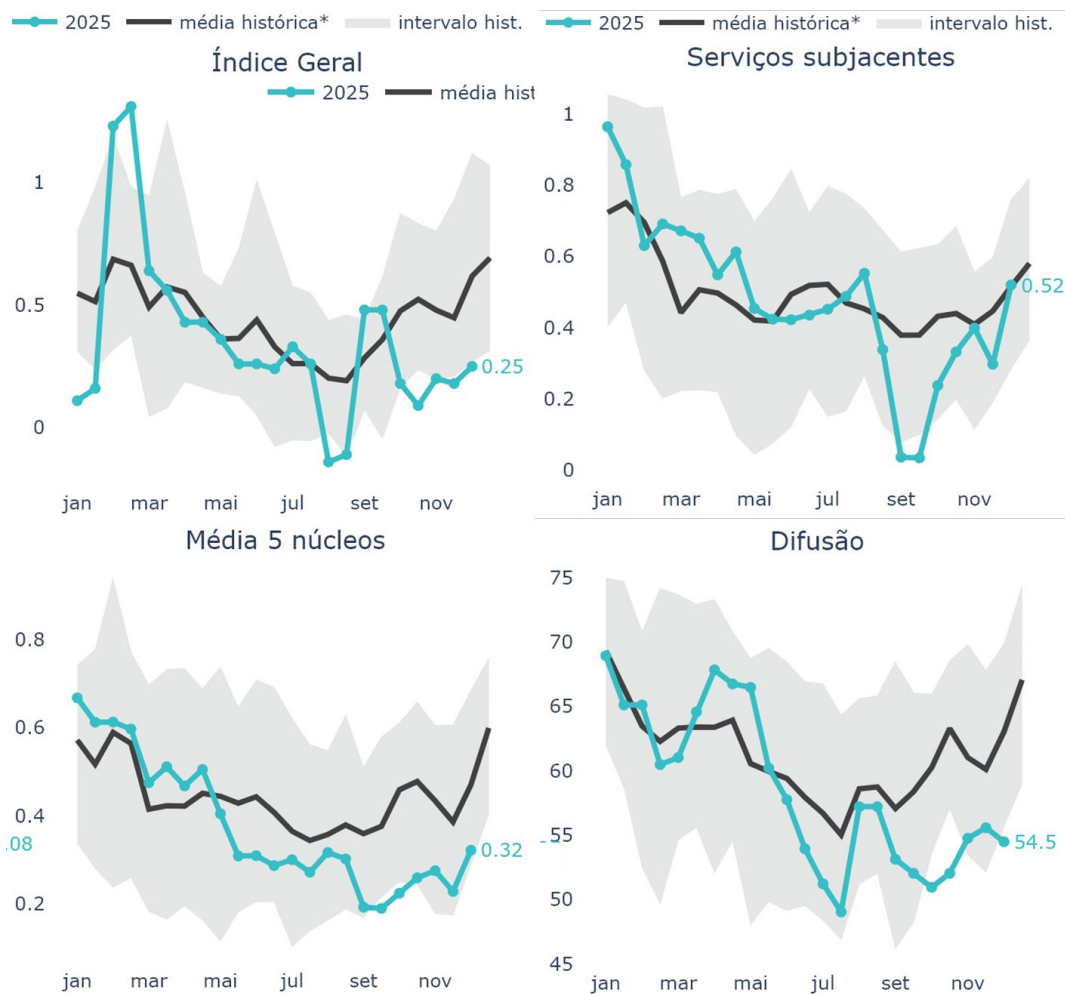
Para o final de 2026, a curva de juros precifica uma Selic de 12,70%, acima dos níveis observados em novembro, de 12,23%, e em outubro, de 12,62%. Já para o final de 2027, a Selic está precificada em 12,90%, também acima dos valores de novembro, de 12,24%, e de outubro, de 12,58%.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

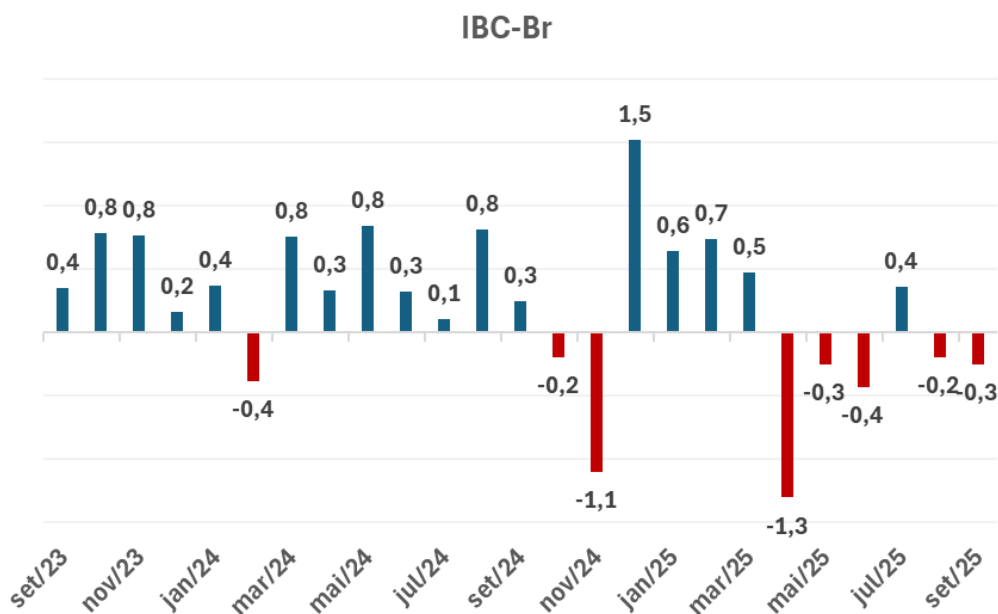
Em meio à discussão sobre juros, a inflação apresentou melhora ao longo de 2025, mas ainda reserva pontos de atenção. O IPCA-15 encerrou o ano com alta de 4,41%, após variação de 0,25% em dezembro, em linha com o esperado.

Apesar de o número cheio não ter trazido novidades, a inflação de serviços voltou a acelerar, passando de 0,40% para 0,52% (alta anualizada de 5,5%, com ajuste sazonal). Esse avanço está em linha com o histórico para o período e reflete fatores sazonais, mas a reaceleração observada nos últimos meses merece acompanhamento, especialmente por sua relação com um mercado de trabalho ainda aquecido.



[Fonte: Fundo Versa]

O PIB do terceiro trimestre avançou 0,1%, abaixo das expectativas de 0,2%. Já o IBC-Br, índice considerado uma prévia do PIB, recuou 0,25% em outubro, também abaixo do consenso do mercado, que esperava alta de 0,10%.



[Fonte: IBGE. Elaboração Nord Investimentos]

Temos observado uma moderação gradual da atividade econômica, especialmente nos setores mais sensíveis ao crédito, em meio à Selic elevada. Ainda assim, o mercado de trabalho aquecido, com desemprego em mínimas históricas e recordes nos salários, além da política fiscal expansionista, seguem como pontos de atenção para o Banco Central, justificando a manutenção de uma linguagem mais dura, postura que consideramos acertada.

No mês, os juros futuros subiram, com destaque para as taxas prefixadas de longo prazo. Além disso, o real voltou a se desvalorizar frente ao dólar, com queda de 2,62%. Mesmo assim, a Bolsa se destacou positivamente, com alta de 1,29%.

Brasil em Dezembro de 2025			
	28/11/2025 (Anterior)	30/12/2025 (Atual)	Variação
Pré 2027*	13,50%	13,71%	+0,21 p.p.
Pré 2029*	12,83%	13,26%	+0,43 p.p.
Pré 2031*	13,12%	13,60%	+0,48 p.p.
IPCA+ 2026**	10,02%	10,27%	+0,25 p.p.
IPCA+ 2029**	7,77%	7,76%	-0,01 p.p.
IPCA+ 2035**	7,18%	7,24%	+0,06 p.p.
IPCA+ 2050**	6,80%	7,00%	+0,20 p.p.
Ibovespa (em reais)	159.072	161.125	+1,29%
US\$/R\$	5,34	5,47	+2,62%

*Dados do Tesouro Direto

**NTN-B Principal. Dados do Tesouro Direto

[Elaboração Nord Investimentos]

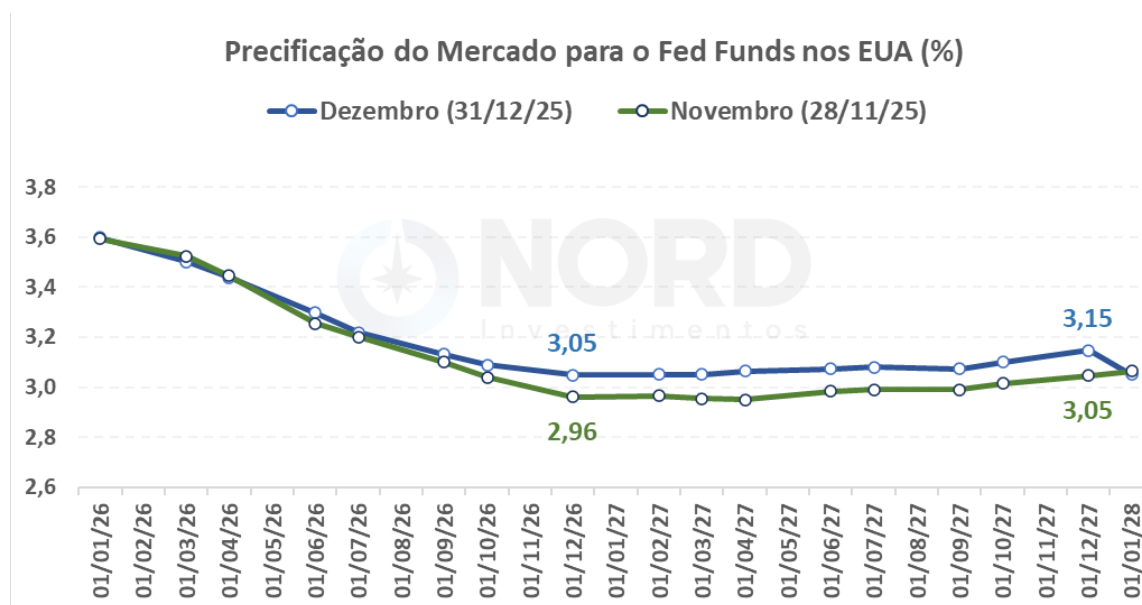
Fundo FoF FIA ➤

Nos Estados Unidos, o Federal Reserve cortou os juros em 0,25 ponto percentual, levando a taxa para a faixa de 3,50% a 3,75% ao ano, conforme esperado. A decisão não foi unânime. Dos 12 membros votantes, houve um voto a favor de um corte mais intenso, de 0,50 ponto percentual, e dois votos pela manutenção dos juros.

Essa divergência reflete o debate interno no Fed sobre o nível adequado da taxa de juros em um contexto de desaceleração gradual da atividade econômica, sem sinais de recessão, e de inflação em desaceleração, mas ainda acima da meta de 2%.

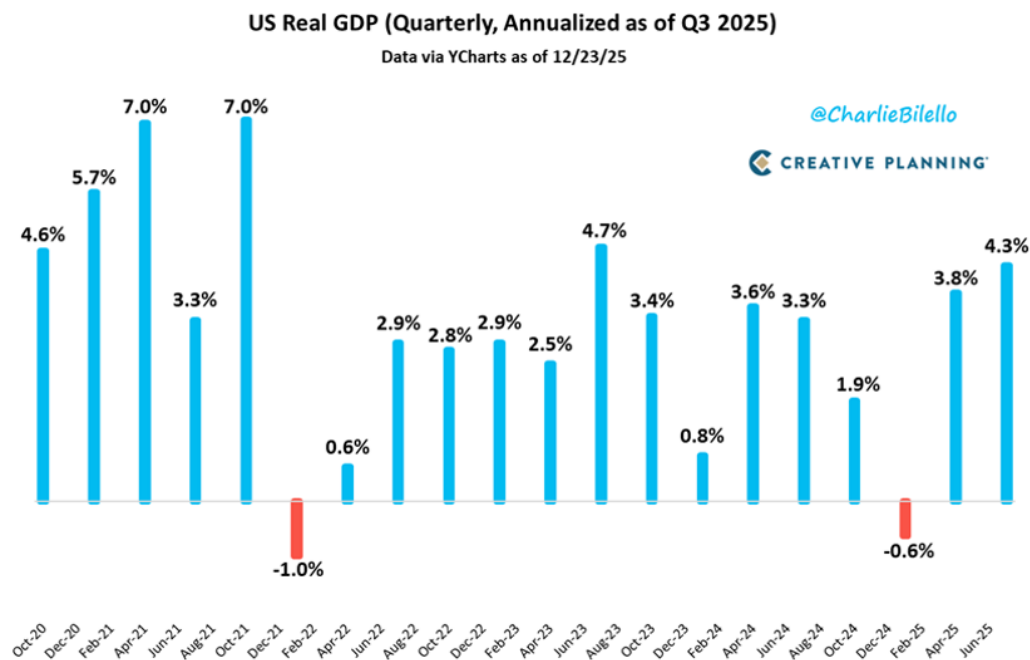
O Banco Central norte-americano manteve uma linguagem cautelosa e reforçou que a política monetária não segue um curso pré-definido, ou seja, as próximas decisões dependerão da evolução dos dados. Com isso, a maior parte do mercado precifica a manutenção dos juros na próxima reunião do Fed, em janeiro.

Ainda assim, para o final de 2026, a curva de juros precifica um Fed Funds em torno de 3%, com maior probabilidade de cortes a partir da reunião de junho, já sob o início do novo mandato do presidente do Fed, uma vez que Jerome Powell encerra o seu mandato em maio.

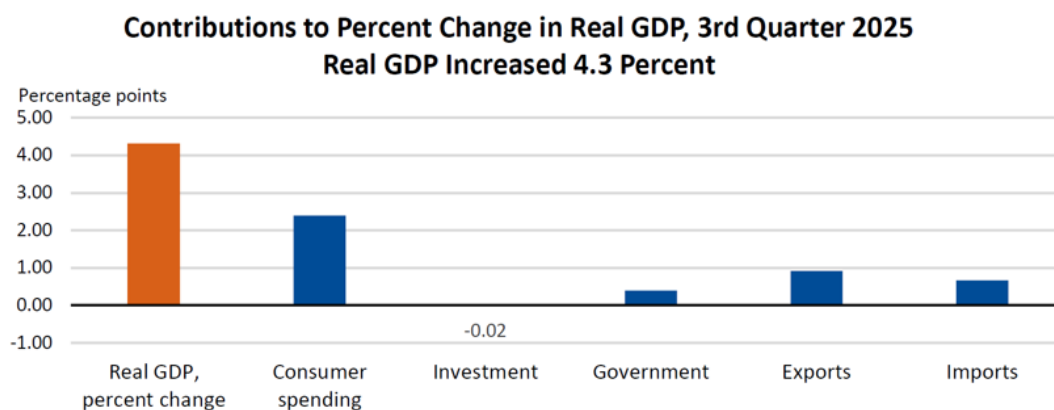


[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

O PIB americano reforça nossa interpretação de que a economia segue desacelerando de forma saudável. O PIB anualizado dos EUA apresentou alta de 4,3% no terceiro trimestre, acima das expectativas de 3,3%, com destaque para os gastos dos consumidores, responsáveis por 2,59 pontos percentuais desse resultado, especialmente pelos gastos com serviços.



[Fonte: Charlie Bilello]



Note. Imports are a subtraction in the calculation of GDP; thus, a decrease in imports results in a positive contribution to GDP.

U.S. Bureau of Economic Analysis

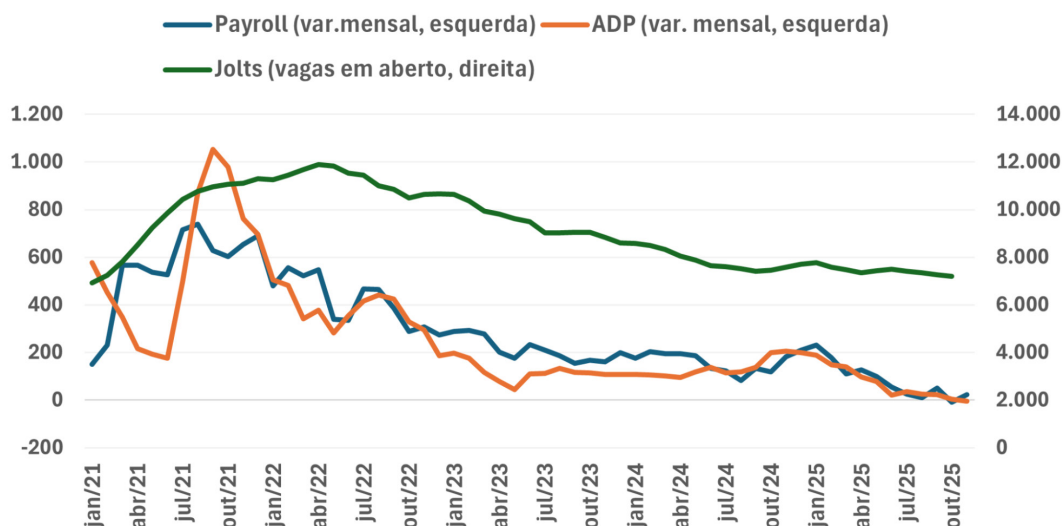
Seasonally adjusted annual rates

[Fonte: Bureau of Economic Analysis]

No mercado de trabalho, o Payroll registrou a criação de 64 mil vagas em novembro, acima das expectativas de 50 mil.

Apesar do resultado melhor do que o esperado, o Payroll segue apontando para uma desaceleração, movimento também observado em outros indicadores do mercado de trabalho, como o ADP e o Jolts.

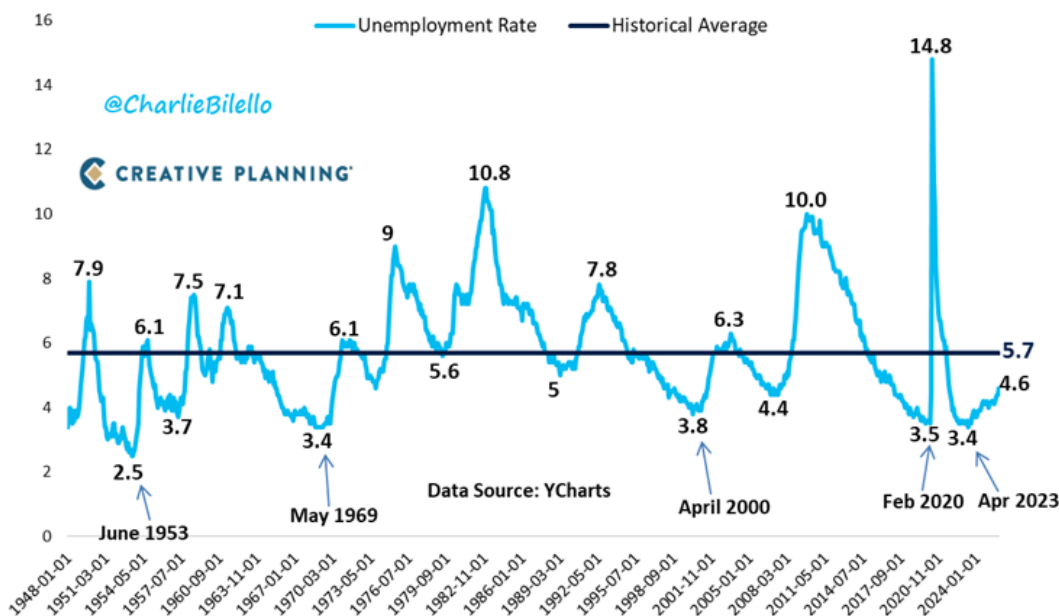
Principais leituras do mercado de trabalho americano (média móvel de 3 meses)



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

A taxa de desemprego subiu de 4,4% para 4,6%, pior do que as expectativas do mercado, que apontavam para 4,5%. Esse é o maior nível desde novembro de 2021, quando estava em 4,7%, mas ainda representa um patamar historicamente baixo.

U.S. Unemployment Rate (%)



[Fonte: Charlie Bilello]

Esses dados reforçam nossa leitura de um processo de desaceleração gradual da economia americana.

Na inflação, o núcleo do CPI de novembro avançou 2,60% na base anual, abaixo das expectativas de 3% e no menor patamar desde fevereiro de 2021, quando havia registrado 1,65%. O qualitativo também foi positivo, com desaceleração nos preços de serviços e aluguéis.

No mês, as Bolsas americanas apresentaram desempenho misto, com o S&P 500 praticamente estável, registrando queda de 0,05%, o Nasdaq recuando 0,53% e o Dow Jones avançando 0,73%. Já os juros futuros subiram, enquanto o dólar perdeu valor frente às principais moedas globais, com queda de 1,14%, medida pelo DXY.

Estados Unidos em Dezembro de 2025			
	28/11/2025 (Anterior)	31/12/2025 (Atual)	Variação
Juros de 2 anos	3,49%	3,47%	-0,02 p.p.
Juros de 5 anos	3,60%	3,73%	+0,13 p.p.
Juros de 10 anos	4,01%	4,17%	+0,15 p.p.
Juros de 20 anos	4,62%	4,79%	+0,17 p.p.
S&P 500 (em dólar)	6.849	6.846	-0,05%
Dow Jones (em dólar)	47.716	48.063	+0,73%
Nasdaq (em dólar)	23.366	23.242	-0,53%
DXY (dólar vs cesta de moedas)	99,46	98,32	-1,14%

[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

Assim, os EUA seguem apresentando uma desaceleração gradual da atividade, sem um cenário de recessão. Na inflação, o ambiente é mais benigno, embora ainda acima da meta de 2%. Com a taxa de juros mais próxima do nível neutro, aumentam as incertezas em relação ao juro terminal.

No Brasil, entramos em um ano eleitoral, o que tende a ditar boa parte da volatilidade dos ativos domésticos nos próximos meses. Ainda assim, o ambiente e os preços atuais seguem oferecendo oportunidades em ativos de risco.

Diante de uma Bolsa doméstica com múltiplos descontados e com a discussão das eleições de 2026 podendo gerar um ponto de inflexão no mercado, vemos uma boa assimetria em continuar posicionados neste momento.

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

Fundo FoF FIA

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.

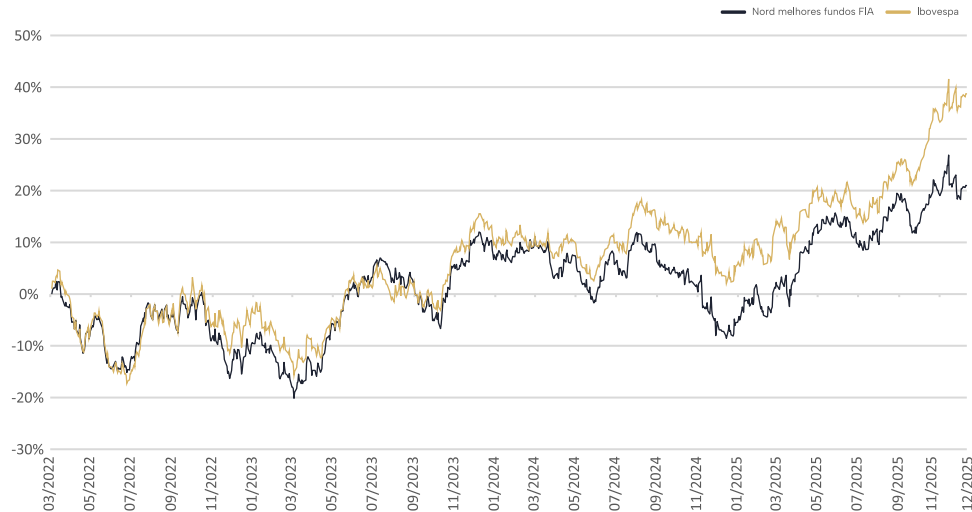
Público-Alvo

Investidores em Geral

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%	-5,01%	5,20%	2,63%	-0,43%	5,41%	-2,27%	30,42%	20,98%
	Ibovespa	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%	3,40%	2,26%	6,37%	1,29%	33,95%	38,72%

Informações Adicionais

	Nord Melhores Fundos FIA	Ibovespa
Meses Positivos	25	28
Meses Negativos	21	18
Maior Retorno Mensal	12,66%	12,54%
Menor Retorno Mensal	-10,61%	-11,50%
Volatilidade anualizada	17,30%	16,68%

PL Médio - 12 meses	R\$4.588.490,66
PL Atual	R\$4.984.830,59
Valor da Cota	R\$ 1,174282

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