

Em maio, o Nord FoF Multimercados mostrou um resultado de +0,56%, ante o CDI de +1,07%. No ano, o resultado é de +3,27%, ante o CDI de +6,00%.

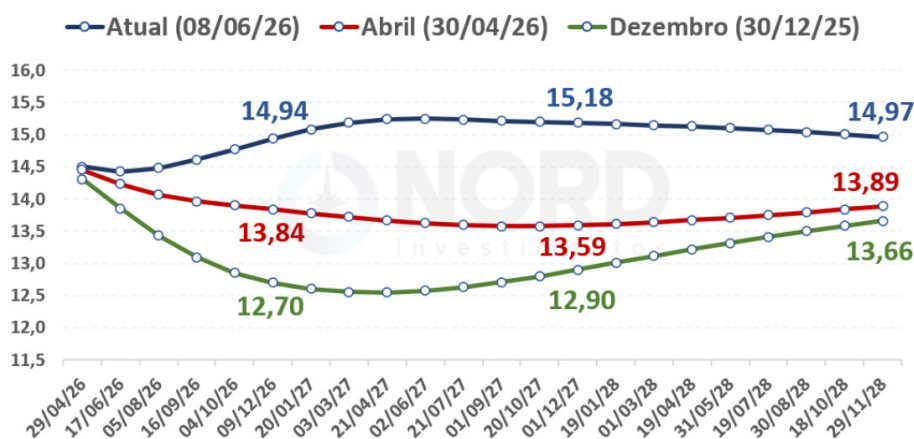
Em um mês de aversão a risco no mundo, os multimercados tiveram dificuldade para bater o CDI. Os destaques positivos ficaram para a Amor Axe (+0,20 p.p.), Genoa Radar (+0,16 p.p.) e Kapitalo K10 (+0,15 p.p.). Já o destaque negativo ficou para o Absolute Vertex (-0,07 p.p.).

## FoF FIM - Atribuição por classe de ativos - Maio

FoF FIM	Atribuição
Amor Axe	+0,20 p.p.
Genoa Radar	+0,16 p.p.
Kapitalo K10	+0,15 p.p.
Kinea Atlas II	+0,11 p.p.
Caixa	+0,04 p.p.
Absolute Vertex	-0,07 p.p.
Custos	-0,02 p.p.
<b>Total</b>	<b>+0,56%</b>

O Brasil entrou em um ambiente mais hostil para a taxa básica de juros. Nas últimas semanas, a discussão deixou de ser sobre quantos cortes viriam e passou a ser se ainda cabe algum. Pior do que isso, nos últimos dias o mercado parou de precificar cortes e passou a desenhar alta da Selic, projetando uma taxa de 15% ao final do ano. Para dimensionar a virada, em abril, a Selic do fim do ano estava precificada em 13,84%; em dezembro, em 12,70%.

## Precificação do Mercado para a Selic (%)



Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos



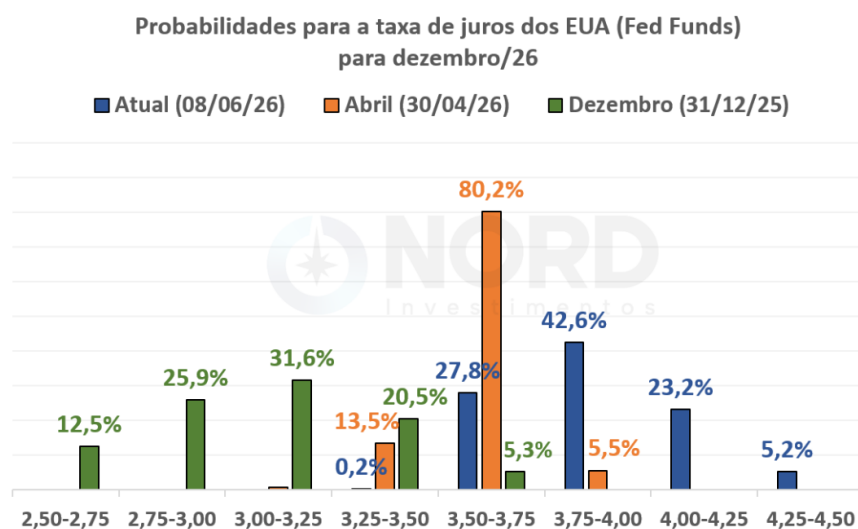
Gestão de Recursos

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](http://www.nordasset.com.br).

Inflação ainda incomodando, pressões do petróleo, fatores climáticos com o El Niño podendo pressionar alimentos, mercado de trabalho fortalecido e incertezas com a eleição presidencial justificam essa reprecificação para cima.

Na inflação, o IPCA-15 de maio subiu 0,62%, acima das expectativas de 0,57%. No acumulado em 12 meses, está em 4,64%, lembrando que a meta é de 3%. O qualitativo do dado também pede atenção, com serviços subjacentes acelerando de 0,45% para 0,54% e a média dos núcleos indo de 0,44% para 0,50%, ambas acima da média histórica para o período.

A inflação segue pressionada em um cenário em que as expectativas já estavam desancoradas da meta de 3%, o que devolve ao mercado uma pergunta incômoda: por que cortar juros agora? Soma-se a isso o mercado americano, que agora passa a discutir alta de juros em meio a um ambiente de guerra, pressão inflacionária que dificulta a convergência para a meta de 2%, atividade sustentada pelos investimentos em IA e mercado de trabalho aquecido. Hoje, o mercado precifica cerca de 70% de chance de alta de juros nos EUA até o final do ano.



Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

O Banco Central até vinha sinalizando disposição a cortar, mas cortar nesse momento, em que o mercado não precifica o movimento, é o tipo de decisão que pode sair cara. Em um ambiente de expectativas já pressionadas, andar na contramão do mercado custaria justamente aquilo que a autoridade monetária menos pode perder, que é a sua credibilidade.

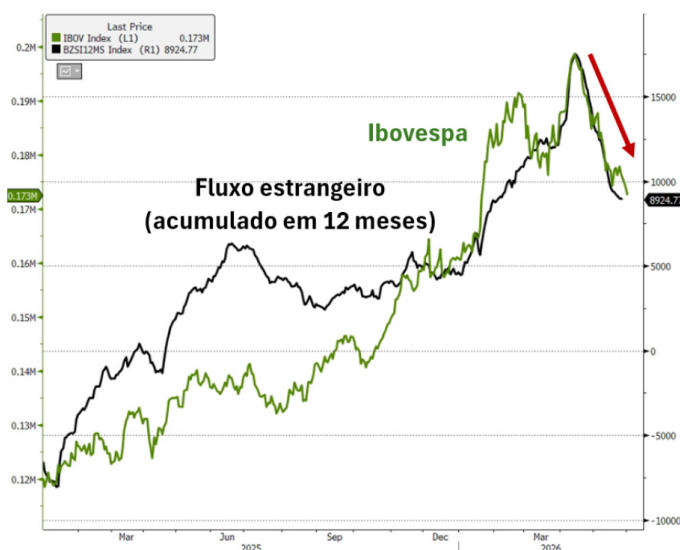
O estresse no mercado de juros não fica confinado à renda fixa. Ele se traduz em aversão a risco, e foi um dos motivos para a queda recente da Bolsa, que recuou 7,22% em maio, a maior desde fevereiro de 2023 e a quinta maior queda mensal desde o início da pandemia.

Mas o principal motivo tem outro nome: o fluxo estrangeiro. Desde 15 de abril, os investidores de fora retiraram cerca de R\$ 27 bilhões da nossa Bolsa, e nesse intervalo o Ibovespa caiu 12,5%.



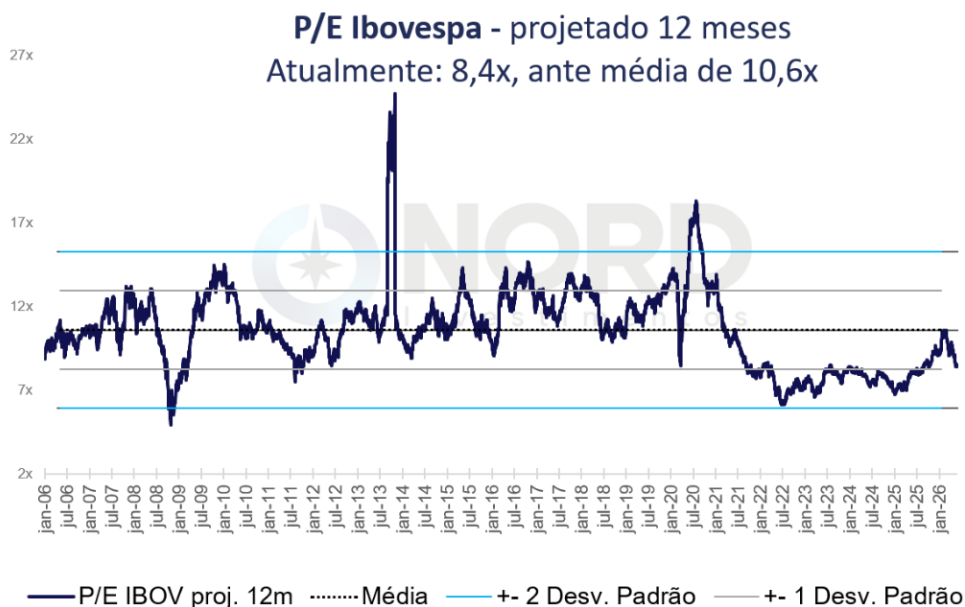
Trata-se de material de divulgação cujas informações são de caráter exclusivamente informativo. A Nord Asset não realiza distribuição de cotas, para tal contate um distribuidor autorizado. Rentabilidades passadas não representam garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida 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](http://www.nordasset.com.br).

## Saída de -R\$27,4 bi de 15/04 a 29/05



Por trás dessa saída, que vem logo após uma forte entrada no início do ano, está, em primeiro lugar, o desempenho das empresas de tecnologia lá fora, que voltaram a sugar os fluxos globais. A reprecificação de juros para cima pelo mundo e a volatilidade do cenário eleitoral no Brasil completaram o quadro e ajudaram a aprofundar a correção.

A consequência aparece no preço. O Ibovespa passou a negociar a 8,4 vezes os lucros projetados, bem abaixo da média histórica de 10,6 vezes. Um desconto que, dependendo de como o cenário evoluir, pode ser lido tanto como risco quanto como oportunidade.



Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos



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](http://www.nordasset.com.br).

Dessa forma, no mês, o mercado de juros foi detrator de performance para o Brasil, com alta dos juros nominais e reais. Além disso, a Bolsa teve uma queda importante de 7,22% pela saída de estrangeiros e o câmbio depreciou 1,53%.

Brasil em Maio de 2026			
	Abril (30/04/26)	Maio (29/05/26)	Variação
<b>Pré 2027*</b>	13,88%	13,88%	<b>0,00 p.p.</b>
<b>Pré 2029*</b>	13,74%	13,90%	<b>+0,16 p.p.</b>
<b>Pré 2031*</b>	13,78%	14,03%	<b>+0,25 p.p.</b>
<b>IPCA+ 2032**</b>	7,64%	7,83%	<b>+0,19 p.p.</b>
<b>IPCA+ 2040**</b>	7,09%	7,33%	<b>+0,24 p.p.</b>
<b>IPCA+ 2050**</b>	6,93%	7,07%	<b>+0,14 p.p.</b>
<b>Ibovespa</b>	187.318	173.787	<b>-7,22%</b>
<b>US\$/R\$</b>	4,96	5,04	<b>+1,53%</b>

\*Dados do Tesouro Direto

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

Nos EUA, o mercado de juros se estressou pela mesma lógica. Como mostra o gráfico acima, a precificação é de 70% de chance de alta do Fed Funds até o fim do ano. Vale lembrar onde essa conversa estava em dezembro, quando o debate girava em torno de um, dois ou até três cortes de 0,25 p.p. A direção, mais uma vez, se inverteu.

Há o pano de fundo da guerra, que segue pressionando o petróleo e contaminando a inflação, mas o gatilho mais recente veio do mercado de trabalho. O Payroll voltou a acelerar e surpreendeu com 175 mil vagas criadas, contra 88 mil esperadas. E não foi só o número do mês. Os dois meses anteriores foram revisados para cima em 93 mil, sobre resultados que já tinham vindo bem acima do esperado na divulgação original.

Em linha com a criação de vagas, o desemprego segue baixo, em 4,3%. Assim, um mercado de trabalho que vinha dando sinais de desaceleração voltou a mostrar força.

É aqui que a discussão sobre alta deixa de ser exagero. O Fed tem mandato duplo, de pleno emprego e de inflação estável em 2%. Com os preços acima da meta e uma economia já no pleno emprego e reacelerando, debater juros mais altos faz sentido, sobretudo se a guerra se estender. Mesmo no cenário oposto, de uma trégua que esfrie essa conversa, a conclusão prática muda pouco para o investidor. O espaço para cortes seguirá restrito.

No mês, o grande destaque nos EUA voltou a ser as bolsas, especialmente o Nasdaq, em meio aos fortes resultados das empresas de tecnologia. O dólar voltou a se valorizar. No entanto, os juros futuros subiram, especialmente os mais curtos, devido à discussão sobre alta de juros.



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](http://www.nordasset.com.br).

Estados Unidos em Maio de 2026			
	Abril (30/04/26)	Maio (29/05/26)	Variação
Juros de 2 anos	3,87%	4,00%	<b>+0,13 p.p.</b>
Juros de 5 anos	4,01%	4,14%	<b>+0,13 p.p.</b>
Juros de 10 anos	4,37%	4,44%	<b>+0,07 p.p.</b>
Juros de 20 anos	4,96%	4,97%	<b>+0,01 p.p.</b>
S&P 500 (em dólar)	7.209	7.580	<b>+5,15%</b>
Dow Jones (em dólar)	49.652	51.032	<b>+2,78%</b>
Nasdaq (em dólar)	24.892	26.973	<b>+8,36%</b>
DXY (dólar vs cesta de moedas)	98,06	98,94	<b>+0,90%</b>

Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

O cenário raramente avisa antes de virar e, quando vira, costuma fazê-lo em várias frentes ao mesmo tempo. Juros, Bolsa e câmbio estressaram quase em conjunto, no Brasil e nos EUA, lembrando que o consenso de ontem vira a reprecificação de hoje. Para o investidor, a conclusão não é tentar adivinhar o próximo movimento. Ganha relevância, portanto, a capacidade de transitar entre classes e mercados sem ficar refém de um único desfecho.

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 construtivos para o longo prazo.



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](http://www.nordasset.com.br).

# 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

## 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

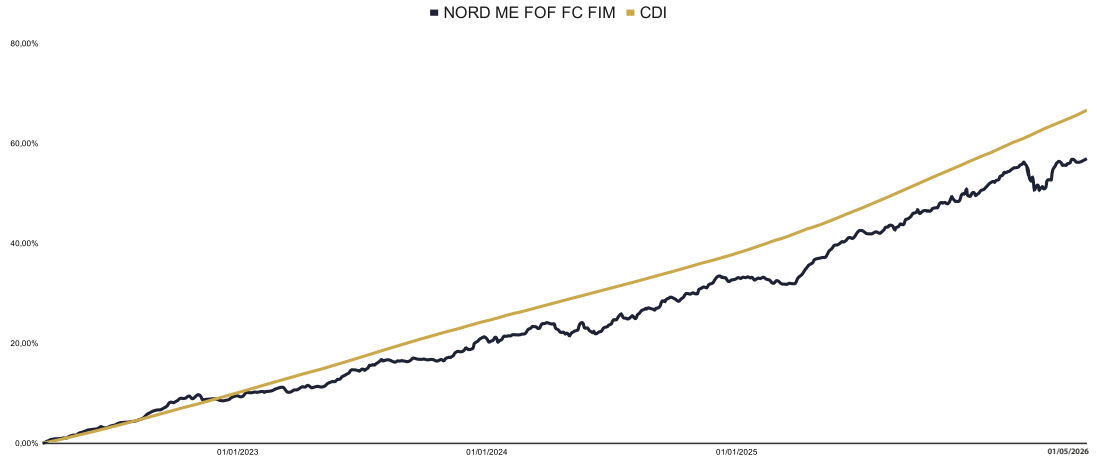
**Taxa Entrada/Saída**  
Não há

**Aplicação Mínima**  
Não há

## 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%	-2,34%	2,52%	0,56%	-	-	-	-	-	-	-	3,95%	56,92%
	CDI	1,16%	1,00%	1,21%	1,09%	1,07%	-	-	-	-	-	-	-	5,66%	66,68%

## Informações Adicionais

	Fundo FoF FIM	CDI
Meses Positivos	43	51
Meses Negativos	8	0
Maior Retorno Mensal	3,10%	1,28%
Menor Retorno Mensal	-2,34%	0,35%

PL Médio - 12 meses	R\$ 5.816.678,14
PL Atual	R\$ 5.311.046,44
Valor da Cota	R\$ 1,569242

Fundo FoF FIM