

# Fundo FoF FIA >

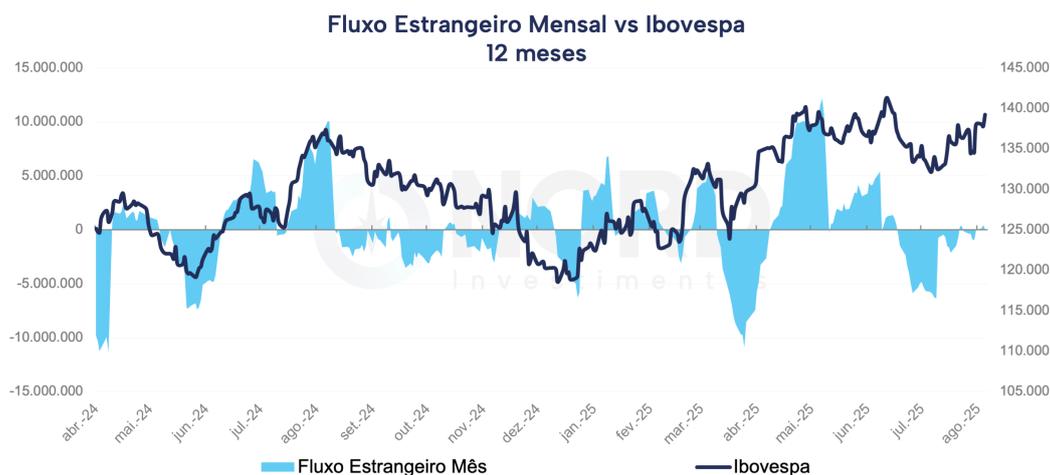
Em agosto, o Nord Melhores Fundos de Ações mostrou um resultado de +5,20%, ante o Ibovespa de +6,28%. No ano, o resultado é de +23,88%, ante o Ibovespa de +17,57%.

No mês, todos os fundos mostraram performances positivas, com destaque para Real Investor (+1,46 p.p.), Absolute Pace (+0,88 p.p.) e Alaska Institucional (+0,80 p.p.).

## FoF FIA - % Atribuição por classe de ativos

| FoF FIA                   | Atribuição    |
|---------------------------|---------------|
| Real Investor BDR Nível I | +1,46 p.p.    |
| Absolute Pace Long Biased | +0,88 p.p.    |
| Alaska Institucional      | +0,80 p.p.    |
| Nord WM AT 30             | +0,59 p.p.    |
| IP Participações IPG      | +0,53 p.p.    |
| Brasil Capital            | +0,44 p.p.    |
| Leblon Ações II           | +0,38 p.p.    |
| Kapitalo Tarkus           | +0,12 p.p.    |
| Tesouro Selic FI RF       | +0,04 p.p.    |
| Custos                    | -0,04 p.p.    |
| <b>Total</b>              | <b>+5,20%</b> |

O Ibovespa renovou sua máxima histórica nominal ao ultrapassar os 142 mil pontos nas últimas sessões de agosto, impulsionado principalmente pelo retorno do fluxo estrangeiro, com a demanda global por ativos de países emergentes.



[Fonte: Bloomberg e B3. Elaboração Nord Investimentos]

## Fundo FoF FIA ➤

Um ciclo de cortes de juros poderia beneficiar ainda mais a bolsa doméstica, que, apesar da alta recente, segue bem descontada. Apesar da alta do Ibovespa no mês, a bolsa segue sendo negociada a múltiplos descontados: a 8,3x lucros projetados, abaixo da média dos últimos 10 anos de 10,4x. Esse nível continua oferecendo uma assimetria atrativa para o investidor de longo prazo.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

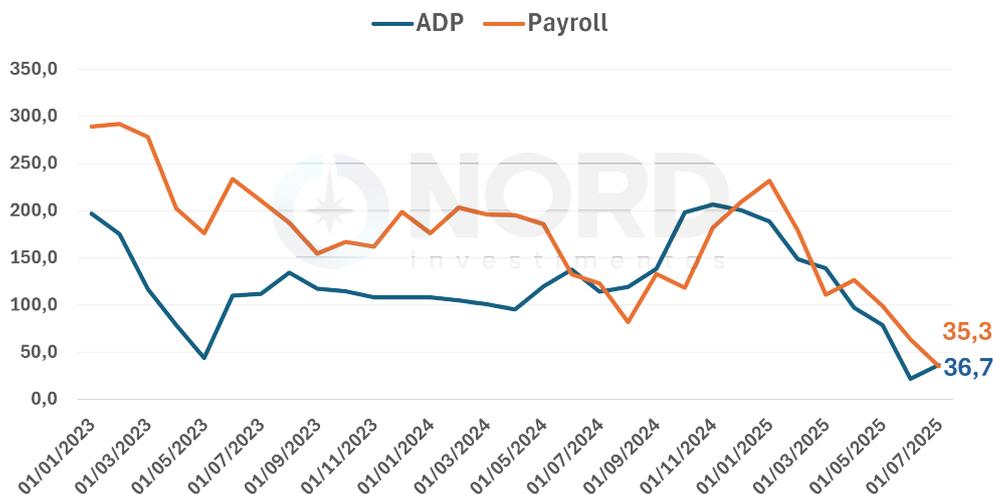
Nos EUA, um dos principais pontos de discussão no cenário econômico foram os dados mais fracos de mercado de trabalho, que aqueceram a discussão sobre corte de juros.

O Payroll de julho mostrou um resultado mais fraco, em 73 mil vagas, abaixo das expectativas de 104 mil. No entanto, a principal surpresa veio das fortes revisões negativas para os dois meses anteriores; o mês de junho foi revisado de 147 mil para 14 mil, enquanto o mês de maio foi revisado de 144 mil para 19 mil.

Essas revisões estão relacionadas à metodologia do dado. O Payroll precisa compilar as informações do relatório em menos de duas semanas, o que exige que empresas e famílias respondam rapidamente às pesquisas. Dessa forma, as companhias ainda têm mais dois meses para responder e, conforme as respostas chegam, os dados são revisados.

Com essas revisões, o Payroll passou a acompanhar os dados mais fracos que o ADP (outro indicador importante sobre mercado de trabalho) já vinha apresentando nos últimos meses, reforçando a interpretação de que o mercado de trabalho, enfim, vem mostrando sinais mais claros de desaceleração.

Payroll e ADP - Média móveis 3 meses (milhares de vagas)

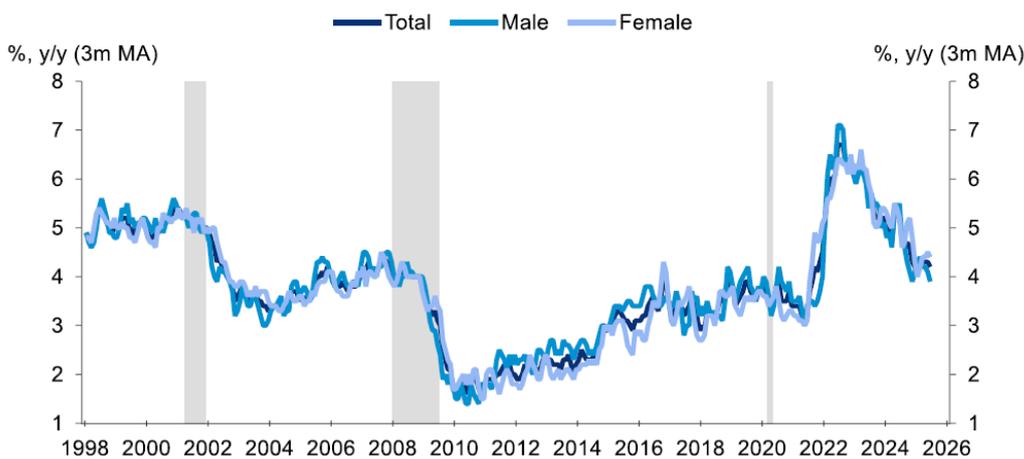


[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

No entanto, o Fed ainda tem pontos de atenção com o mercado de trabalho, em razão da taxa de desemprego em patamares historicamente muito baixos, atualmente em 4,2%.

A menor oferta de mão de obra, fruto das maiores restrições à imigração, pode fazer o desemprego permanecer baixo, o que gera preocupações com os salários e, conseqüentemente, com inflação. Apesar de merecer o monitoramento, também temos visto desaceleração dos salários.

## Atlanta Fed wage tracker



Source: Atlanta Fed, Macrobond, Deutsche Bank

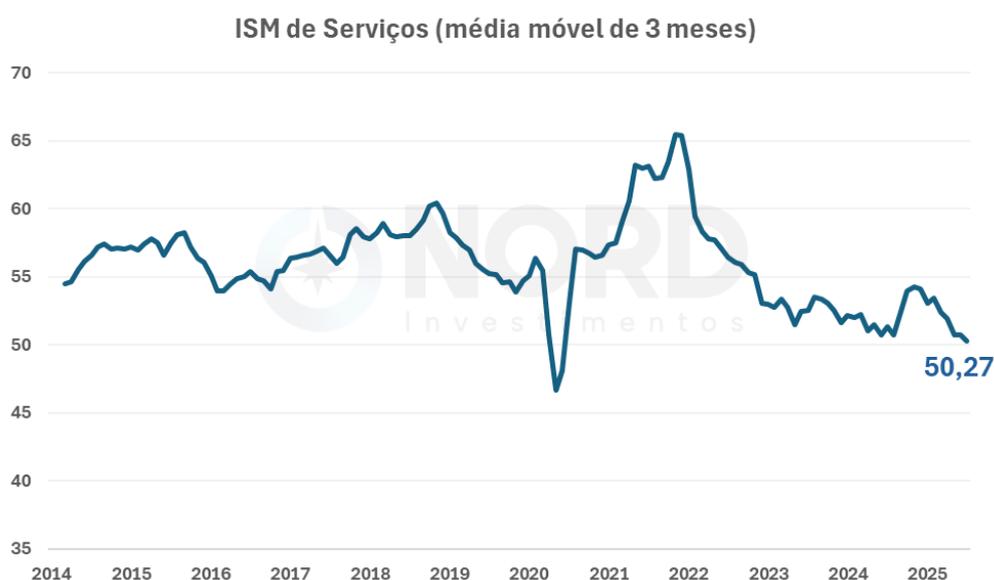
## Fundo FoF FIA ➤

Esses são fatores que o Fed deve seguir monitorando de perto ao longo do ciclo de corte de juros. Todavia, é provável que vejamos uma queda do Fed Funds (a Selic americana) na reunião de 17 de setembro.

Na inflação americana, os últimos dados mostraram, novamente, leituras benignas e dentro do esperado, o que também sustenta o cenário de corte de juros na próxima reunião do Fed.

Contudo, há atenções quanto aos impactos das tarifas de importação na inflação dos próximos meses. Sobre esse ponto, o presidente do Fed afirmou recentemente que os efeitos podem ser transitórios. Seguiremos monitorando.

O que também sustenta o cenário de início de cortes são os dados mais fracos na atividade de serviços.



[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

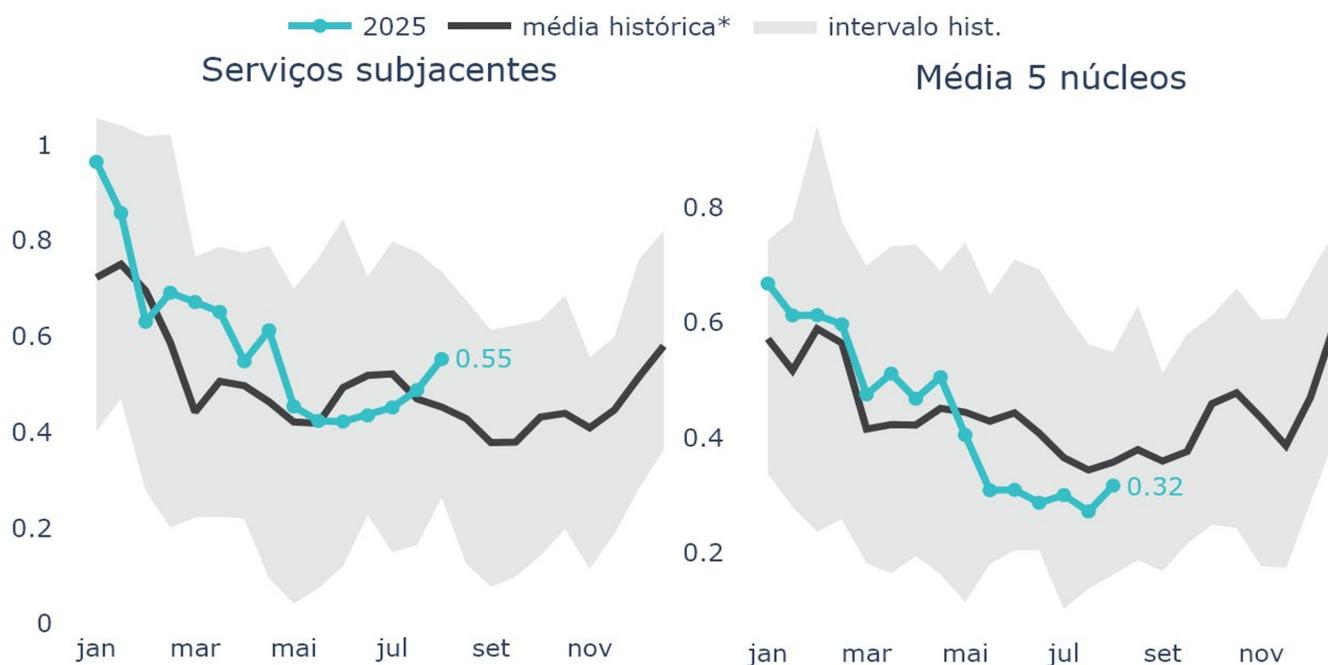
No mês, os ativos americanos apresentaram bons desempenhos, com exceção do dólar. As bolsas subiram, com o Dow Jones em +3,20%, S&P 500 em +1,91% e Nasdaq em +1,58%; os juros futuros recuaram, especialmente os mais curtos, diante dos dados mais fracos de mercado de trabalho, mas o dólar desvalorizou 2,20% (representado pelo DXY, índice que mede o desempenho do dólar contra uma cesta de moedas).

| Estados Unidos em Agosto de 2025 |                       |                    |            |
|----------------------------------|-----------------------|--------------------|------------|
|                                  | 31/07/2025 (Anterior) | 29/08/2025 (Atual) | Varição    |
| Juros de 2 anos                  | 3,96%                 | 3,62%              | -0,34 p.p. |
| Juros de 5 anos                  | 3,97%                 | 3,70%              | -0,28 p.p. |
| Juros de 10 anos                 | 4,37%                 | 4,23%              | -0,15 p.p. |
| Juros de 20 anos                 | 4,90%                 | 4,87%              | -0,02 p.p. |
| S&P 500 (em dólar)               | 6.339                 | 6.460              | +1,91%     |
| Dow Jones (em dólar)             | 44.131                | 45.545             | +3,20%     |
| Nasdaq (em dólar)                | 21.122                | 21.456             | +1,58%     |
| DXY (dólar vs cesta de moedas)   | 99,97                 | 97,77              | -2,20%     |

[Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos]

No Brasil, a discussão sobre corte de juros também está aquecida.

Os dados de inflação vinham apresentando leituras mais benignas nos últimos meses. Entretanto, o IPCA-15 de agosto mostrou uma aceleração de serviços subjacentes para patamares elevados para o período.

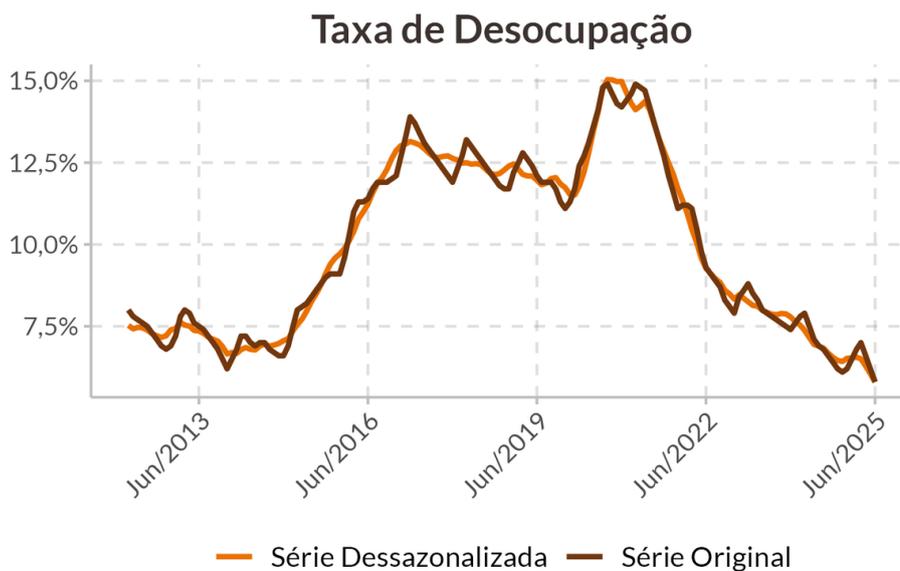


[Fonte: Versa Asset]

## Fundo FoF FIA >

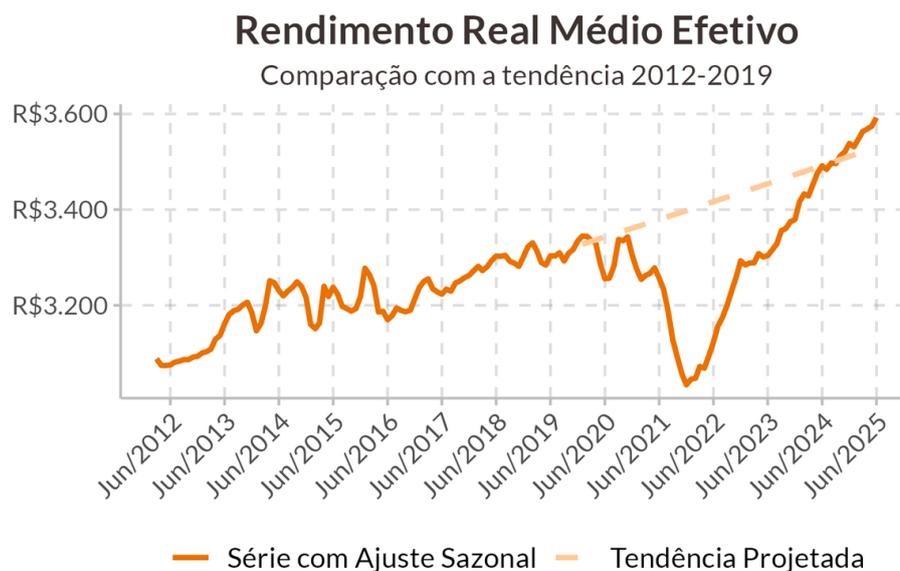
Essa dinâmica da inflação de serviços chama a atenção, especialmente pelo fato de o mercado de trabalho doméstico estar aquecido, podendo impactar os preços de serviços ao longo do tempo.

Na última divulgação da Pnad, a taxa de desemprego voltou a cair, de 6,2% para 5,8%, melhor que as expectativas do mercado, que estavam em 6%. Com o ajuste sazonal, a taxa de desemprego também ficou em 5,8%, a menor da série histórica.



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

Dessa forma, os salários seguem em uma trajetória de crescimento firme, alcançando novos recordes.



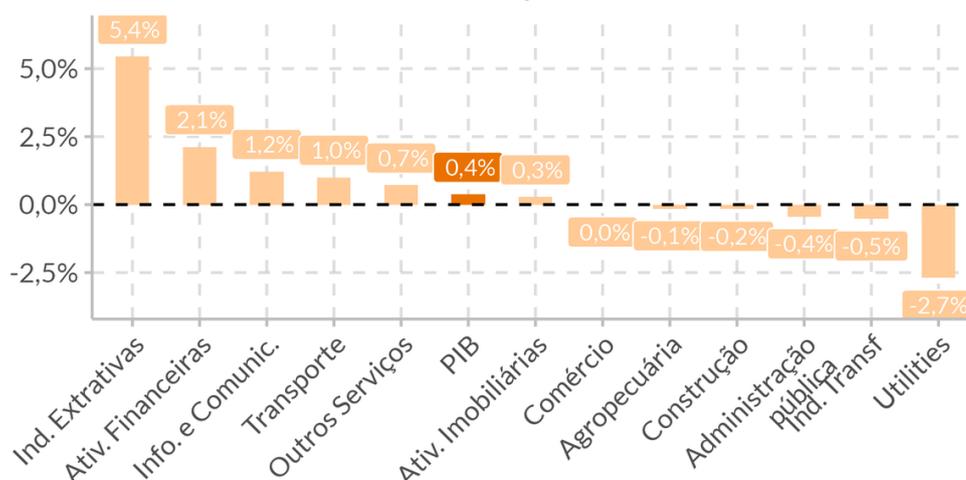
Fonte: IBGE, Inter; Data-base: Jun/2025

Ou seja, o mercado de trabalho doméstico segue bem aquecido.

O PIB doméstico referente ao segundo trimestre apresentou uma alta de 0,4%, acima das expectativas de 0,3%.

## PIB e Subsetores T/T (%)

Série com ajuste sazonal



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

Ou seja, a economia doméstica ainda está saudável.

O mês foi positivo para os ativos brasileiros. Observamos uma forte alta de 6,28% na Bolsa; queda dos juros futuros, especialmente os mais curtos, com o mercado aumentando as chances de corte para dezembro e janeiro; e valorização do real, diante do enfraquecimento do dólar no mundo.

|                     | Brasil em Agosto de 2025 |                    |            |
|---------------------|--------------------------|--------------------|------------|
|                     | 31/07/2025 (Anterior)    | 29/08/2025 (Atual) | Variação   |
| Pré 2027*           | 14,19%                   | 13,92%             | -0,27 p.p. |
| Pré 2029*           | 13,46%                   | 13,29%             | -0,17 p.p. |
| Pré 2031*           | 13,70%                   | 13,60%             | -0,10 p.p. |
| IPCA+ 2026**        | 10,09%                   | 9,87%              | -0,22 p.p. |
| IPCA+ 2029**        | 7,84%                    | 7,75%              | -0,09 p.p. |
| IPCA+ 2035**        | 7,31%                    | 7,43%              | +0,12 p.p. |
| Ibovespa (em reais) | 133.071                  | 141.422            | +6,28%     |
| US\$/R\$            | 5,60                     | 5,43               | -3,05%     |

\*Dados do Tesouro Direto

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

# Fundo FoF FIA >

Devemos observar, em breve, cortes de juros nos EUA, o que pode contribuir para um ciclo de corte no Brasil. No entanto, vimos, ao longo desta carta, que existem fatores importantes para seguirmos monitorando, tanto na economia americana quanto na doméstica.

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 com gestores de bons fundamentos 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

## 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

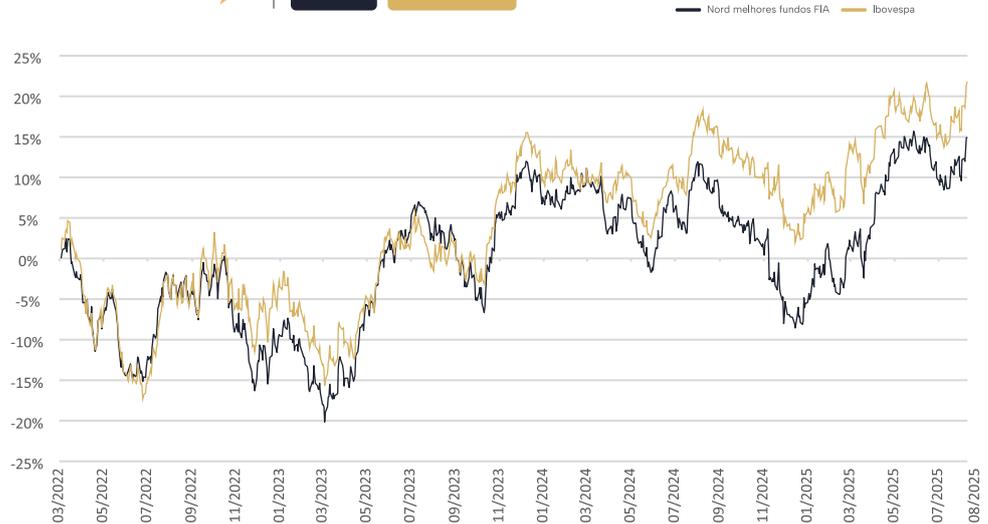
Taxa Entrada/Saída  
Não há

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%   | -5,01% | 5,20%  |        |        |        |        | 23,88%  | 14,92%  |
| Ibovespa            | 4,86%  | -2,64% | 6,08%  | 3,69%   | 1,45%  | 1,33%   | -4,17% | 6,28%  |        |        |        |        | 17,57%  | 21,75%  |

## Informações Adicionais

|                         | Nord Melhores Fundos FIA | Ibovespa |
|-------------------------|--------------------------|----------|
| Meses Positivos         | 23                       | 24       |
| Meses Negativos         | 19                       | 18       |
| Maior Retorno Mensal    | 12,66%                   | 12,54%   |
| Menor Retorno Mensal    | -10,61%                  | -11,50%  |
| Volatilidade anualizada | 17,54%                   | 16,96%   |

|                     |                  |
|---------------------|------------------|
| PL Médio - 12 meses | R\$ 4.592.741,42 |
| PL Atual            | R\$ 4.926.527,97 |
| Valor da Cota       | R\$ 1,149161     |