

Em junho, o Nord FoF Multimercados mostrou um resultado de +0,60%, ante o CDI de +1,12%. No ano, o resultado é de +4,58%, ante o CDI de +6,85%.

Os destaques positivos ficaram para Kinea Atlas II (+0,41 p.p.) e Genoa Radar (+0,32 p.p.). Já o destaque negativo ficou para o Kapitalo K10 (-0,21 p.p.).

FoF FIM - Atribuição por classe de ativos - Junho

FoF FIM	Atribuição
Kinea Atlas II	+0,41 p.p.
Genoa Radar	+0,32 p.p.
Armor Axe	+0,08 p.p.
Caixa	+0,03 p.p.
Absolute Vertex	+0,00 p.p.
Kapitalo K10	-0,21 p.p.
Custos	-0,03 p.p.
Total	+0,60%

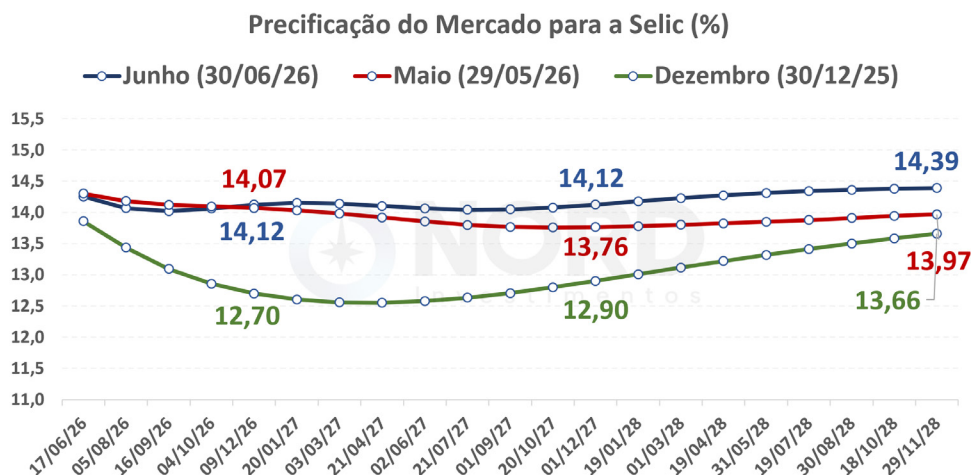
O mês de junho foi marcado pelo estresse no mercado de juros no Brasil e nos EUA.

No Brasil, os juros futuros subiram no início do mês devido aos conflitos no Oriente Médio. Mesmo com o acordo para encerrar a guerra na metade do mês, os juros ainda encerraram junho em alta devido aos riscos inflacionários, à comunicação pouco eficiente do Banco Central e ao cenário eleitoral.

Sobre o Banco Central, a autoridade monetária decidiu pela queda da Selic em 0,25 p.p., para 14,25% ao ano, mesmo reconhecendo que quase todos os vetores de risco inflacionário haviam piorado nos últimos meses. Somaram-se a isso dois ruídos: a sinalização de que o órgão passou a trabalhar com um horizonte de tempo mais longo, sinalizando que aceita uma inflação mais alta por mais tempo, e a citação de simulações que não ficaram claras para os agentes econômicos.

A reação do mercado logo após a decisão do BC foi de queda dos juros curtos e alta dos juros médios, ou seja, movimento que indica um questionamento sobre se o BC está realmente comprometido com a meta de inflação de 3%. Com o alívio do preço do petróleo na parte final do mês, a curva de juros acalmou parcialmente.

Hoje, o mercado precifica uma Selic de 14,12% para o fim deste ano e de 2027.



Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

Em meio ao cenário de risco fiscal e à piora das perspectivas para a inflação futura, vimos altas dos juros nominais e dos juros reais de médio e longo prazo ao longo do mês. Além disso, o Ibovespa caiu 1% e o dólar subiu 2,50%.

Brasil em Junho de 2026			
	Maio (29/05/26)	Junho (30/06/26)	Variação
Pré 2027*	13,88%	13,78%	-0,10 p.p.
Pré 2029*	13,90%	14,25%	+0,35 p.p.
Pré 2031*	14,03%	14,37%	+0,34 p.p.
IPCA+ 2032**	7,83%	8,30%	+0,47 p.p.
IPCA+ 2040**	7,33%	7,68%	+0,35 p.p.
IPCA+ 2050**	7,07%	7,37%	+0,30 p.p.
Ibovespa	173.787	172.024	-1,01%
US\$/R\$	5,04	5,16	+2,50%

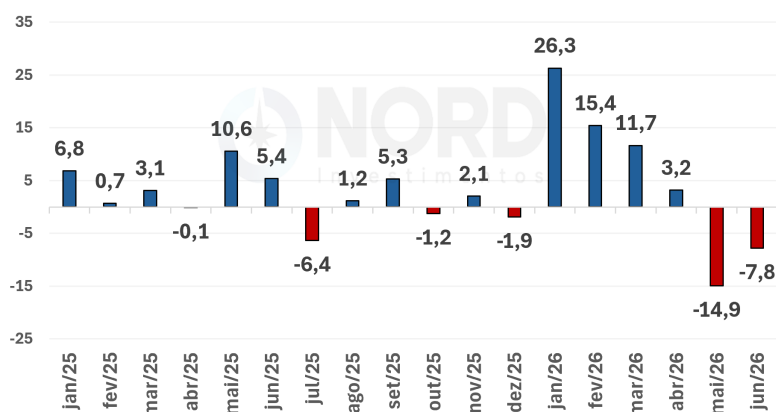
*Dados do Tesouro Direto

**NTN-B Principal. Dados do Tesouro Direto

O que vem causando a queda da Bolsa é o mesmo vetor que explicou o bom desempenho no início do ano: fluxo estrangeiro.

Até 14 de abril, o fluxo estrangeiro foi positivo em R\$ 69 bilhões. Desde então, houve saída de R\$ 35 bilhões. Em junho, o movimento continuou, com os estrangeiros retirando R\$ 7,8 bilhões.

Fluxo Estrangeiro Mensal (R\$ bilhões)



Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

O Ibovespa ainda acumula alta de 6,7% no ano, mas com uma dinâmica bem diferente, com alta de 23,3% até 14 de abril e queda de -14,4% desde então.

Hoje, o Ibovespa negocia com desconto de 1 desvio padrão em relação à sua média histórica, mas ainda carece de fluxo doméstico em meio aos juros elevados e às incertezas com a eleição, ficando dependente do fluxo estrangeiro, que se reverteu desde abril.

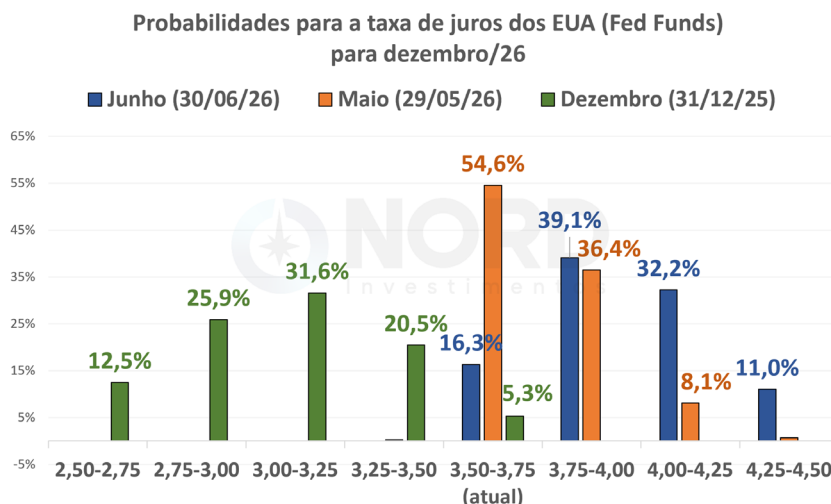
Na inflação, o último IPCA-15 mostrou melhora qualitativa, com boa desaceleração dos núcleos e serviços subjacentes. No entanto, foi apenas um dado fraco e o cenário segue sendo o de uma inflação em níveis incompatíveis com o cumprimento da meta.

Nos EUA, o Federal Reserve manteve a taxa de juros na faixa de 3,50% a 3,75% ao ano, mas a grande atenção ficou para as projeções dos membros do comitê e para a postura de Kevin Warsh em sua primeira decisão como presidente.

Os membros do Fed elevaram a estimativa de juros de 3,4% para 3,8% em 2026 e de 3,1% para 3,6% em 2027. Na entrevista, Warsh evitou promessas, mas buscou reforçar o compromisso de reconduzir a inflação aos 2%. Isso é fruto do risco inflacionário: as projeções de inflação (núcleo do PCE) subiram de 2,7% para 3,3% para 2026, de 2,2% para 2,5% em 2027.

Consequentemente, a curva de juros do mercado mudou o debate de “o Fed vai subir juros?” para “quanto o Fed vai subir?”.

Hoje, a chance de pelo menos uma alta ainda em 2026 beira os 80%, com o consenso trabalhando entre um e dois movimentos de 0,25 p.p.



Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

Apesar de a probabilidade mais elevada de alta de juros ser um fator de risco para os ativos de risco, em razão do maior custo de oportunidade, ela favorece a performance do dólar, que voltou a se fortalecer no mês.

Sobre o mercado de trabalho americano, o Payroll vinha de três meses extremamente fortes, mas o último resultado veio abaixo das expectativas quanto à criação de vagas. Mesmo assim, a taxa de desemprego caiu de 4,3% para 4,2%, devido à queda da taxa de participação. Ou seja, o mercado de trabalho americano segue resiliente e contribuindo para o debate sobre alta de juros.

A Bolsa americana mostrou um comportamento diferente do que estávamos observando.

O primeiro semestre foi marcado predominantemente por revisões positivas de lucro, concentradas na cadeia de semicondutores, com o impulso vindo do forte ciclo de investimentos em inteligência artificial. Enquanto fornecedores de chips e segmentos adjacentes se beneficiam diretamente desse movimento, as grandes empresas compradoras de infraestrutura têm sofrido maior pressão sobre o fluxo de caixa, o que ajudou a explicar seu desempenho mais fraco no período.

Em junho, porém, houve uma inversão parcial dessa tendência, com queda relevante de nomes como Nvidia e Broadcom e melhor desempenho de setores antes menos favorecidos, como saúde, financeiro, indústria e consumo discricionário.

No mês, vimos os juros futuros de curto prazo subindo nos EUA, diante do aumento da chance de alta de juros. Na Bolsa, a Nasdaq apresentou mais dificuldade, enquanto o dólar mostrou força, com valorização de 2,27% (medida pelo DXY, que acompanha o desempenho do dólar frente a uma cesta de moedas).



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.

Estados Unidos em Junho de 2026			
	Maio (29/05/26)	Junho (30/06/26)	Variação
Juros de 2 anos	4,00%	4,17%	+0,17 p.p.
Juros de 5 anos	4,14%	4,23%	+0,09 p.p.
Juros de 10 anos	4,44%	4,47%	+0,03 p.p.
Juros de 20 anos	4,97%	4,96%	-0,01 p.p.
S&P 500 (em dólar)	7.580	7.499	-1,06%
Dow Jones (em dólar)	51.032	52.319	+2,52%
Nasdaq (em dólar)	26.973	26.214	-2,81%
DXY (dólar vs cesta de moedas)	98,94	101,19	+2,27%

Fonte: Bloomberg. Elaboração Nord Investimentos

Seguimos acompanhando atentamente os fatores de risco e as oportunidades que o mercado pode estar apresentando, nos atentando tanto à volatilidade de curto prazo quanto aos fundamentos de médio prazo das nossas posições.

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.



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.

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; Liquidação D+32

Taxa Administração

0,50%

Taxa Performance

10% sobre o que exceder o CDI

Taxa Entrada/Saída

Não há

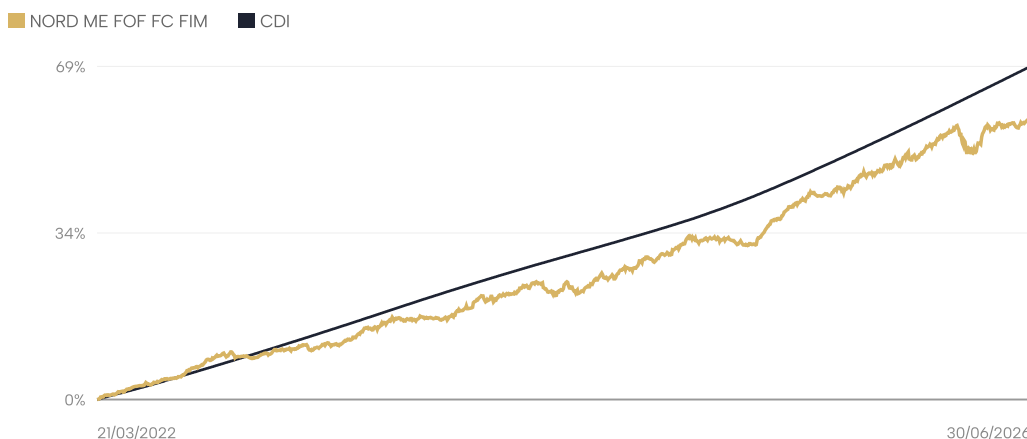
Aplicação Mínima

Não há

Rentabilidade ▶

NORD ME FOF FC FIM

CDI



		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum
2022	NORD ME FOF FC 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	NORD ME FOF FC 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	NORD ME FOF FC FIM	0,01%	0,85%	1,51%	-2,27%	0,77%	1,11%	1,40%	1,19%	1,66%	0,62%	2,18%	0,17%	9,51%	32,88%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	10,87%	38,00%
2025	NORD ME FOF FC FIM	0,10%	-0,26%	0,20%	3,10%	1,93%	2,16%	-0,56%	1,41%	1,77%	1,18%	1,27%	0,60%	13,61%	50,97%
	CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%	14,31%	57,75%
2026	NORD ME FOF FC FIM	1,96%	1,25%	-2,34%	2,52%	0,56%	0,60%	-	-	-	-	-	-	4,58%	57,87%
	CDI	1,16%	1,00%	1,21%	1,09%	1,07%	1,12%	-	-	-	-	-	-	6,85%	68,55%

Informações Adicionais ▶

	NORD ME FOF FC FIM	CDI
Meses Positivos	44	52
Meses Negativos	8	0
Maior Retorno Mensal	3,10%	1,28%
Menor Retorno Mensal	-2,34%	0,35%

PL Médio – 12 meses	R\$ 5.715.774,11
PL Atual	R\$ 5.323.016,55
Valor da Cota	R\$ 1,578733