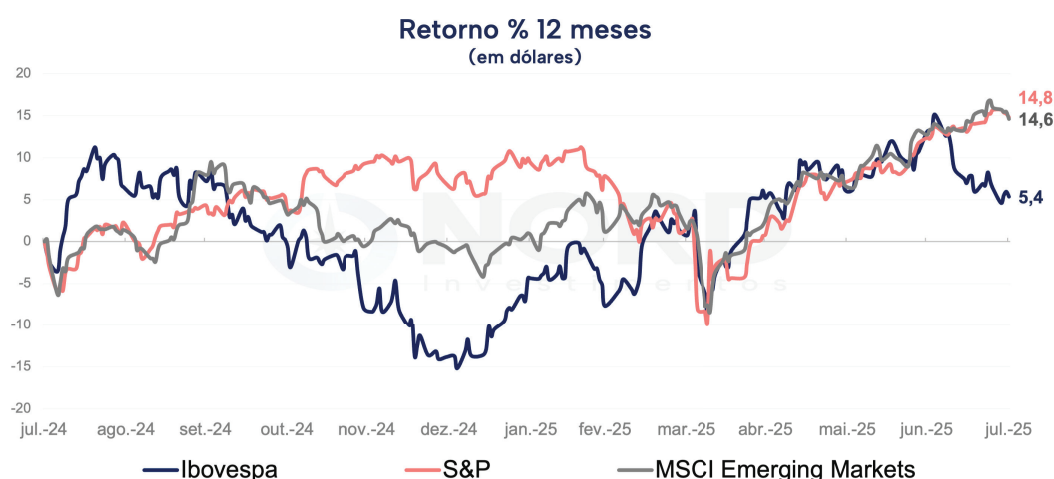


Fundo Nord AT 45 ➤

Em julho, o fundo teve um recuo de -4,13%, enquanto o Ibovespa -4,17%. No ano, o fundo acumula um retorno de +13,61%, e o Ibovespa +10,63%. Desde o início, o fundo teve retorno de -16,73% e o Ibovespa de +18,01% no mesmo período.

Julho foi marcado por uma mudança importante no sentimento dos investidores globais em relação aos mercados emergentes, especialmente o Brasil. A escalada na tensão comercial com os Estados Unidos aumentou a percepção de risco e pressionou diretamente o desempenho da Bolsa brasileira, que descolou dos emergentes ao longo do mês.



Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

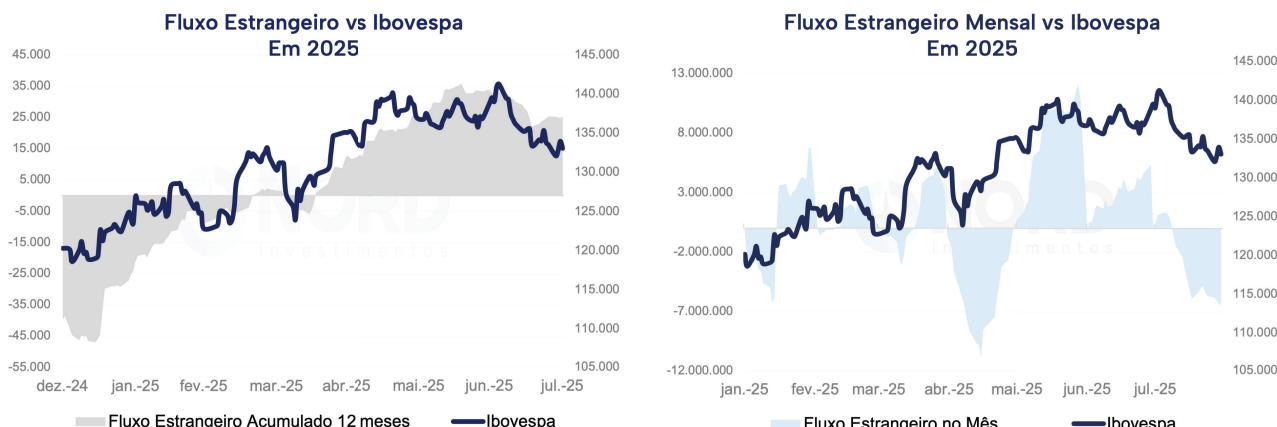
Nos Estados Unidos, o Fed decidiu manter a taxa básica de juros inalterada. No entanto, a decisão não foi unânime: dois dos doze membros votaram a favor de um corte. Apesar disso, o comitê reiterou que não há urgência para iniciar o ciclo de flexibilização e reforçou que continuará avaliando os dados com cautela. A discussão sobre um possível corte na próxima reunião ganhou força, mas a inflação ainda acima da meta e os potenciais impactos das novas tarifas seguem como fatores de incerteza.

No Brasil, o Copom optou por interromper o ciclo de alta da Selic em 15%, após sete aumentos consecutivos — o nível mais elevado desde 2006. Em seu comunicado, o BC manteve um tom cauteloso, indicando que a política monetária deve permanecer restritiva por mais tempo.

Diferentemente do que observamos ao longo de 2025, os ruídos externos e internos impactaram negativamente a Bolsa brasileira. Após atingir os 141 mil pontos nas primeiras sessões do mês, o Ibovespa devolveu quase 10 mil pontos, encerrando julho com queda de -4,2% — o pior desempenho mensal desde dezembro de 2024.

Os investidores estrangeiros foram protagonistas dessa reversão. O movimento foi desencadeado, principalmente, pelo anúncio dos EUA, no dia 9 de julho, de tarifas de 50% sobre produtos brasileiros. A notícia e os atritos políticos entre os dois países, resultou em uma sequência de sete sessões negativas do índice, a mais longa do índice desde agosto de 2023.

Fundo Nord AT 45



O alívio, ainda que momentâneo, veio no dia 30 de julho com o decreto da Casa Branca adiando a implementação das tarifas em sete dias e incluindo uma longa lista de exceções.

Entre as nossas empresas, o impacto direto das tarifas sobre nossas empresas é, em geral, limitado. A principal exceção é a Schulz, que tende a ser a mais afetada — não apenas pelas exportações diretas aos EUA, mas também pela sensibilidade de seus clientes da divisão automotiva à cadeia produtiva americana. De qualquer forma, reduzimos a nossa alocação na empresa nos últimos meses.

O cenário para a Bolsa brasileira, que já era complexo, ganha agora novos elementos: tarifas e ruídos geopolíticos. Ainda assim, os fundamentos das nossas empresas seguem sólidos e os múltiplos continuam abaixo da média histórica.

Mesmo diante de um cenário mais desafiador no curto prazo, mantemos nossa convicção para o longo prazo. O Ibovespa segue sendo negociado a múltiplos atrativos (8x lucros projetados).



Fundo Nord AT 45 ➤

A depender dos desdobramentos políticos e fiscais em 2026, e da dinâmica global que pode voltar a favorecer mercados emergentes, enxergamos espaço para um ciclo positivo no mercado acionário doméstico no longo prazo.

Seguimos atentos aos impactos das medidas tarifárias, eventuais retaliações e potenciais repercussões sobre as empresas da nossa carteira. Além disso, iniciamos a temporada de balanços do 2T25 — período fundamental para revisarmos nossas teses e identificarmos novas oportunidades.

Dessa forma, mesmo diante dos ruídos e desafios, o mercado brasileiro segue oferecendo boas oportunidades para o investidor de longo prazo.

No mês de julho, tivemos como destaques individuais:

O destaque positivo em julho ficou para a **Brava (BRAV3)**, com alta de +13,4%, contribuindo positivamente em +0,4 p.p. para a performance do nosso portfólio. Além da melhora operacional que a companhia vem reportando em suas prévias de produção, o desempenho positivo do petróleo também contribuiu para os ganhos no mês.

Já do lado negativo, o destaque do mês ficou para o **Banco Inter (INBR32)**, acumulando uma queda de -8,7% e contribuindo negativamente em -3,7 p.p. para a performance da carteira. Mesmo com os fundamentos sólidos e a boa visibilidade de resultados, o papel do banco sofreu com o movimento de realização dos ganhos acumulados no ano.

Objetivo do fundo

O fundo tem como objetivo replicar a estratégia do ANTI-Trader, elaborada pelo time da Nord Research utilizando o método de análise fundamentalista.

Público-Alvo

Investidores em Geral

Informações Gerais

CNPJ
47.328.494/0001-00

Data de Início
12/08/2022

Categoria Anbima
Ações Livre

Benchmark
Ibovespa

Aplicação
Cotização D+0

Resgate
Cotização D+45
e Liquidação D+2

Taxa Administração
1,50%

Taxa Performance
15% sobre o que exceder
o Ibovespa

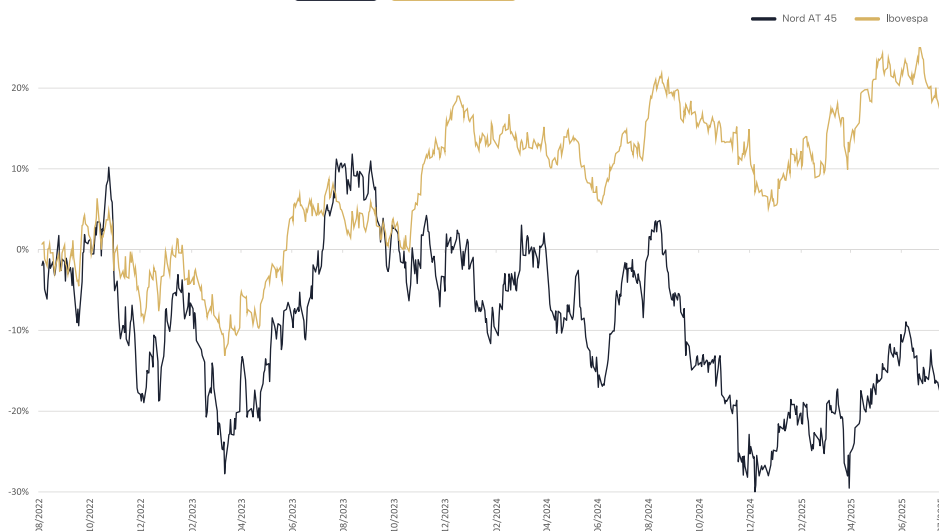
Taxa Entrada/Saída
Não há

Aplicação Mínima
Não há

Rentabilidade

AT 45

IBOV



		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2022	Nord AT 45	-	-	-	-	-	-	-	-3,17%	-4,60%	15,11%	-14,40%	-2,01%	-10,82%	-10,82%
	Ibovespa	-	-	-	-	-	-	-	-2,87%	0,47%	5,45%	-3,06%	-2,45%	-2,69%	-2,69%
2023	Nord AT 45	7,92%	-14,88%	-5,84%	7,08%	6,88%	5,21%	13,99%	1,75%	-3,58%	-8,76%	3,57%	3,91%	14,37%	2,00%
	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%	19,00%
2024	Nord AT 45	-10,36%	3,92%	5,53%	-10,56%	-1,96%	1,82%	8,33%	2,45%	-11,40%	-1,35%	-13,87%	-2,01%	-28,14%	-26,77%
	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%	6,67%
2025	Nord AT 45	10,24%	-4,54%	2,55%	1,02%	9,32%	-0,55%	-4,13%						13,61%	-16,73%
	Ibovespa	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%						10,63%	18,01%

Informações Adicionais

	Nord AT 45	Ibovespa
Meses Positivos	18	19
Meses Negativos	18	17
Maior Retorno Mensal	15,11%	12,54%
Menor Retorno Mensal	-14,88%	-7,49%
Volatilidade anualizada	29,32%	16,19%

PL Médio - 12 meses	R\$ 6.846.208,22
PL Atual	R\$ 6.279.027,46
Valor da Cota	R\$ 0,832697