

## Fundo Nord WM AT 30

Em janeiro, o fundo acumulou uma alta de +10,38%, enquanto o Ibovespa acumulou +4,86%. Desde o início, o fundo tem um retorno de -13,16% contra +19,50% do benchmark.

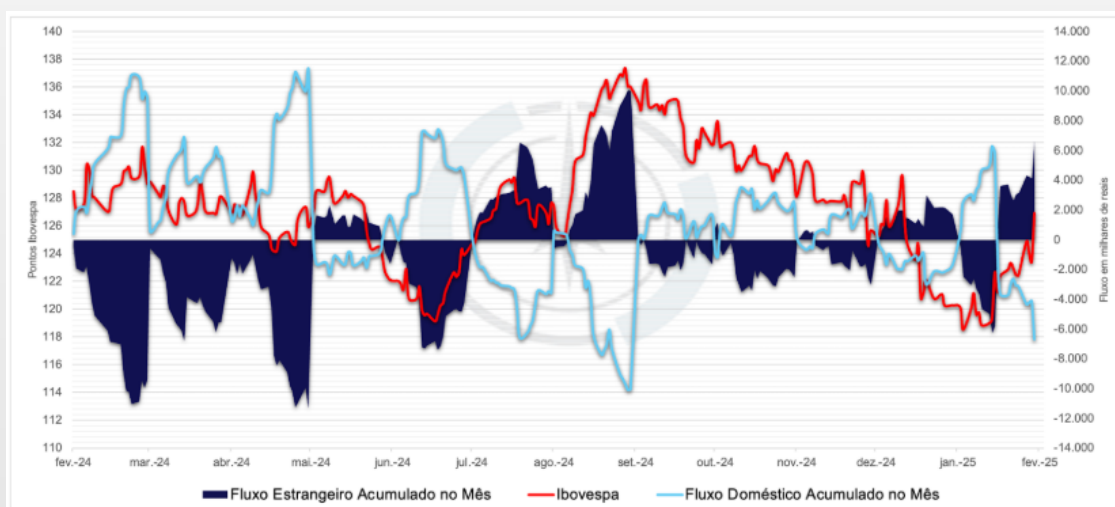
Na contramão do enorme pessimismo que tomou conta do mercado em dezembro do ano passado, o primeiro mês de 2025 foi bem positivo para os ativos de risco.

Sem mudanças em relação ao cenário doméstico, com a perspectiva ruim para o fiscal, o rally de janeiro foi retrato de uma bolsa barata e fluxo estrangeiro positivo.

Nos EUA, o grande destaque vem sendo o início do segundo governo Trump, com o mercado atento às sinalizações sobre tarifas de importação, corte de impostos e fluxo imigratório.

A redução do risco de uma agenda mais agressiva do novo governo, principalmente em relação às tarifas, contribuiu para uma leve redução dos juros futuros americanos.

Diante dessa dinâmica, o fluxo estrangeiro foi positivo e conseguiu sustentar a valorização do Ibovespa, mesmo com o fluxo local negativo ao longo do mês.



Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

As small caps foram o grande destaque em janeiro. Após acumular um recuo de -25,3% em 2024, o índice de empresas de menor capitalização acumulou +6,1%, o melhor desempenho desde dezembro de 2023.

Nosso desempenho foi reflexo da contribuição das small caps Priner, Banco Pan, 3Tentos e Mills, por exemplo.

## Fundo Nord WM AT 30

Mesmo com o mês de janeiro positivo, seguimos reticentes sobre o cenário macro doméstico, com fiscal deteriorado e a perspectiva de desaceleração econômica.

Contudo, entendemos que o mercado já precificou a crise antecipadamente. E apesar das turbulências que podemos enfrentar ao longo dos próximos meses, mantemos a nossa visão construtiva para a bolsa brasileira.

Estamos diante de uma oportunidade poucas vezes vista nos últimos anos, como comentamos na última carta, podemos começar a observar a antecipação das eleições de 2026.

Pode parecer repetitivo, mas a bolsa doméstica segue sendo precificada a múltiplos historicamente descontados, com o Ibovespa negociando a 7,2x lucros dos 12 meses projetados, abaixo da média histórica de 10x lucros.



Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

Além disso, estamos em um momento em que os resultados das empresas estão saudáveis e com boa perspectiva em relação aos resultados futuros.

Apesar de convivermos com algumas incertezas no cenário doméstico e internacional, continuamos confortáveis com as nossas empresas e na sua capacidade de entregarem resultados sólidos, mesmo em um cenário adverso.

Deste modo, seguimos com uma visão bastante construtiva para a bolsa e focados em capturar essa assimetria favorável que o mercado está nos proporcionando.

## Fundo Nord WM AT 30

### Em janeiro, tivemos como destaques individuais:

Do lado positivo, o destaque em janeiro ficou para o **Banco Inter (INBR32)**, com alta de +18,3%, contribuindo positivamente em +6,75 p.p. para a performance do nosso portfólio. Após a pressão nos papéis do banco mineiro nos últimos meses de 2024, a dinâmica favorável do mercado em janeiro e a perspectiva de crescimento do lucro e rentabilidade impulsionaram as ações. Com a expectativa de multiplicar seus resultados ao longo dos próximos anos, INBR é uma das nossas principais posições.

A **Brava (BRAV3)** foi o único destaque negativo entre as nossas empresas no mês, acumulando uma queda de -4,6% e contribuindo negativamente em -0,15 p.p. para a performance da nossa carteira. As ações da petroleira devolveram parte da forte recuperação que observamos nos últimos dias de dezembro. Em meio às dúvidas sobre os avanços operacionais, reduzimos a exposição em Brava no ano passado.

## Informações Gerais

**CNPJ**  
43.917.521/0001-10

**Data de Início**  
01/11/2021

**Categoria Anbima**  
Ações Livre

**Benchmark**  
Ibovespa

**Aplicação**  
Cotização D+1

**Resgate**  
Cotização D+30 e  
Liquidação D+2

**Taxa Administração**  
1%

**Taxa Performance**  
10% sobre o que exceder  
o Ibovespa

**Taxa Entrada/Saída**  
Não há

**Aplicação Mínima**  
Não há

## 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

O Fundo é destinado a receber aplicações do público em geral, observados os valores mínimos de aplicação inicial, de movimentação e saldo de permanência, constantes no formulário de informações complementares.

## Rentabilidade

**AT30**
**Ibovespa**


		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2021	Nord WM AT 30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7,93%	2,94%	-5,23%	-5,23%
	Ibovespa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,44%	2,85%	-0,69%	-0,69%
2022	Nord WM AT 30	5,10%	-0,34%	4,11%	2,45%	0,91%	-18,48%	10,38%	5,57%	-4,47%	15,87%	-14,32%	-1,97%	-0,44%	-5,64%
	Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	5,45%	-3,06%	-2,45%	4,69%	3,96%
2023	Nord WM AT 30	8,00%	-14,93%	-5,80%	7,09%	7,05%	5,15%	14,37%	2,09%	-3,70%	-8,82%	3,54%	3,95%	15,11%	8,61%
	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%	27,13%
2024	Nord WM AT 30	-10,32%	4,08%	5,57%	-10,51%	-1,91%	1,87%	8,46%	2,50%	-11,33%	-1,29%	-13,84%	-1,94%	-27,56%	-21,32%
	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%	13,96%
2025	Nord WM AT 30	10,38%												10,38%	-13,16%
	Ibovespa	4,86%												4,86%	19,50%

## Informações Adicionais

	Nord WM AT 30	Ibovespa
Meses Positivos	22	22
Meses Negativos	17	17
Maior Retorno Mensal	15,87%	12,54%
Menor Retorno Mensal	-18,48%	-11,50%
Volatilidade anualizada	30,53%	17,50%

PL Médio 12 meses	R\$ 94.607.980,70	
PL Atual	R\$ 75.062.785,57	
Valor da Cota	R\$ 0,868417	