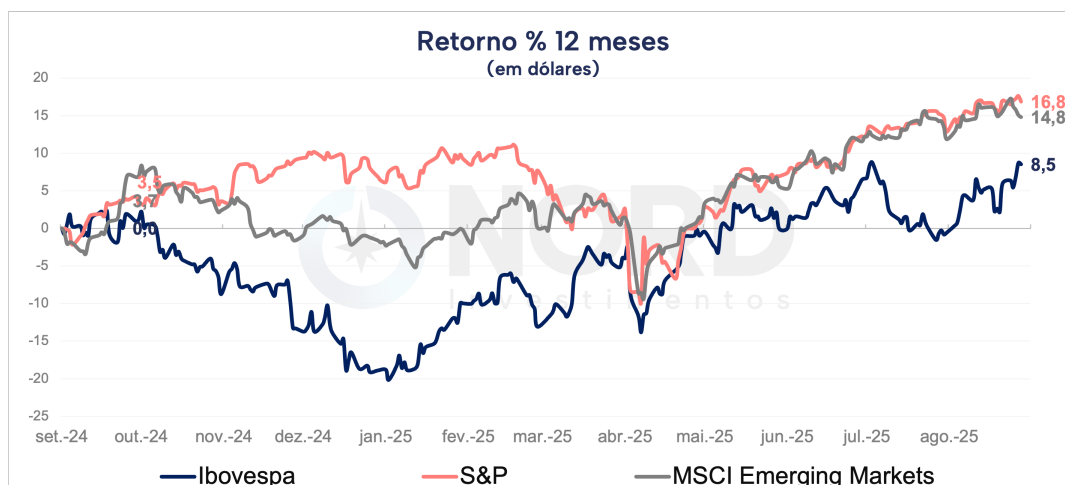


Fundo Nord AT 70

No mês de agosto, o fundo teve uma alta de +3,23%, enquanto o CDI teve alta de +1,16%. No ano, o fundo apresenta um retorno de +14,55%, e o CDI de +9,07%. Desde o início, o fundo acumula um retorno de +4,66% contra +42,46% do *benchmark*.

Depois da pior performance mensal desde 2024, o mercado brasileiro voltou a respirar. O adiamento das tarifas americanas, aliado à inclusão de uma longa lista de exceções para produtos brasileiros, trouxe algum alívio aos investidores. Ainda assim, o pano de fundo global segue desafiador.

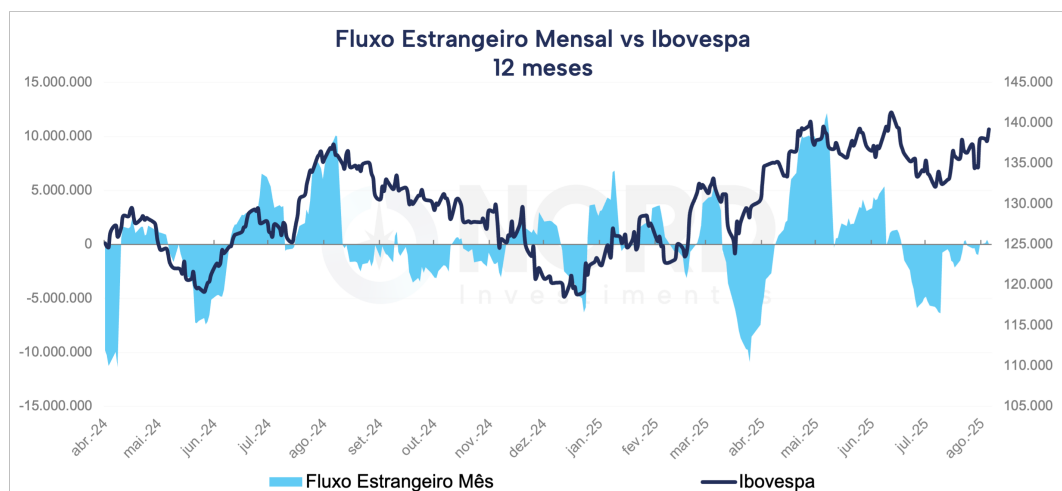


Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

Nos Estados Unidos, apesar da valorização dos principais índices, a volatilidade permaneceu elevada. O mercado seguiu atento à evolução das tensões tarifárias, ao desempenho da economia americana e à inflação persistente. Agosto também foi marcado pelo discurso do presidente do Fed, Jerome Powell, que sinalizou a possibilidade de início do ciclo de cortes de juros. No entanto, a posição da autoridade monetária permanece desconfortável, em meio ao risco inflacionário decorrente da nova agenda tarifária do governo Trump.

No Brasil, o Copom manteve a taxa Selic em 15% pela segunda reunião consecutiva, indicando que o aperto monetário deverá se estender por mais tempo. A ata do comitê reforçou o tom conservador, destacando o cenário internacional adverso, a incerteza fiscal doméstica e a resiliência da atividade como fatores que justificam cautela adicional antes de qualquer flexibilização.

Apesar do ambiente mais complexo ao longo do mês, a bolsa brasileira apresentou recuperação. O Ibovespa renovou sua máxima histórica 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.



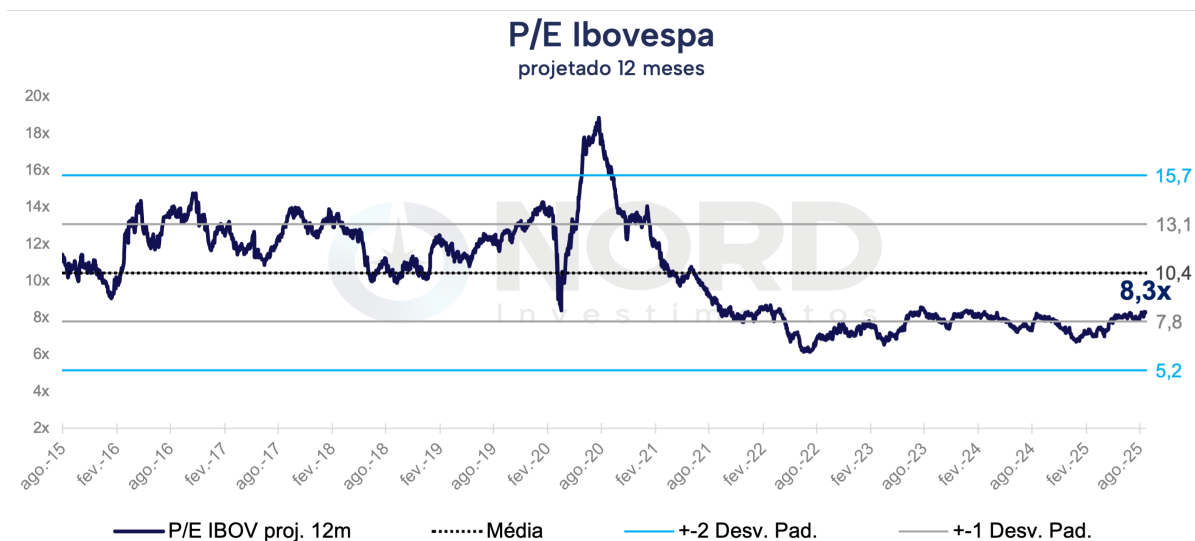
A guerra comercial, entretanto, segue como um risco relevante. A retórica de Trump sobre as tarifas continua influenciando os fluxos globais e reforçando incertezas. Nesse contexto, o Brasil ocupa uma posição ambígua: por um lado, ainda atrativo por seus juros reais elevados e múltiplos comprimidos; por outro, vulnerável à deterioração do ambiente geopolítico global.

Ao longo do mês, também acompanhamos a reta final da temporada de resultados do 2º trimestre de 2025. De forma geral, os números vieram positivos, sustentando a tendência de crescimento observada nos últimos trimestres entre as empresas do portfólio.

O grande destaque positivo ficou para o Banco Inter, que entregou, novamente, um lucro recorde de R\$ 315 milhões (+53% a/a) e um ROE de 13,9% (+4,1 p.p.). Reforçando a sua capacidade de entregar os R\$ 5 bilhões de lucro em 2027 e um múltiplo de apenas 16x lucros, o banco mineiro continua proporcionando uma excelente assimetria.

Por outro lado, como esperado, o destaque negativo ficou para Prio. No trimestre, a petroleira reportou uma queda de -33% a/a da receita, -49% a/a do Ebitda e de -44% para o lucro líquido. No entanto, é importante ressaltar que a fotografia do trimestre não representa os diversos avanços importantes que ocorreram no período e nem as perspectivas positivas com os campos de Peregrino e Wahoo.

Com o encerramento da temporada de balanços, realizamos ajustes nas posições, reforçando nossas maiores convicções e substituindo nomes em que a visibilidade de resultados foi comprometida. Nesse sentido, iniciamos a montagem das posições em BTG Pactual e MRV — duas teses conhecidas da casa e que apresentam uma assimetria bastante favorável.



Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

Seguimos vendo o Brasil como uma oportunidade interessante para o investidor de longo prazo. A combinação de múltiplos descontados (8x lucros projetados para os próximos 12 meses), empresas com trajetória consistente de resultados, cenário mais construtivo para emergentes e a possibilidade de mudanças a partir do ciclo eleitoral de 2026 sustenta nossa visão otimista.

Ainda assim, reconhecemos os riscos domésticos e no exterior, reforçando a importância da seletividade nas escolhas das nossas teses.

Os fundamentos continuam sólidos e seguimos confiantes de que, com disciplina e visão estratégica, entregaremos uma geração de valor consistente ao longo do tempo.

Em agosto, tivemos como destaques individuais:

O destaque positivo do mês ficou para o **Banco Inter (INBR32)**, com alta de +25,9%, contribuindo positivamente em +3,70 p.p. para a performance do portfólio. Após entregar um lucro recorde e um ROE de 14%, a reação do mercado foi bastante positiva.

Já do lado negativo, o destaque de agosto ficou para o **Prio (PRIO3)**, acumulando uma queda de -10,2% e contribuindo negativamente em -2,06 p.p. para a performance da carteira. O desempenho negativo dos papéis da companhia se deu pela queda da cotação do Brent no mês e pelos resultados pressionados registrados no 2T25.

Fundo Nord AT 70

Objetivo do fundo

O fundo tem como objetivo replicar em 70% a estratégia do ANTI-Trader, com as devidas restrições de um fundo de previdência, e em seus outros 30% manter uma carteira de gestão ativa de renda fixa.

Público-Alvo

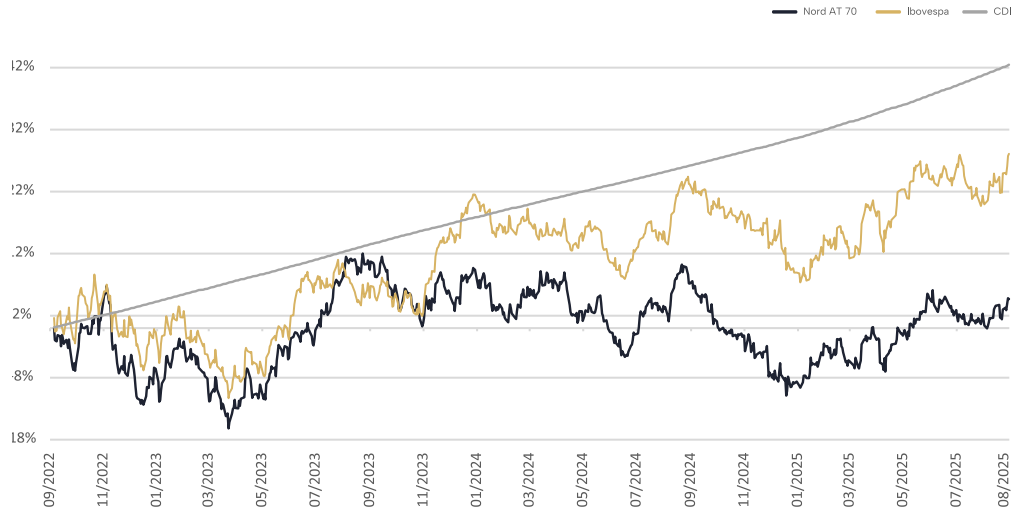
Investidores em Geral

Rentabilidade

AT 70

IBOV

CDI



		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2022	Nord At Icatu 70	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,65%	10,30%	-9,34%	-0,96%	-6,56%	-6,56%
	CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	1,02%	1,02%	1,02%	1,12%	4,25%	4,25%
2023	Nord At Icatu 70	4,70%	-8,49%	-2,71%	4,36%	4,81%	4,61%	8,46%	1,21%	-2,25%	-5,71%	4,76%	3,59%	17,12%	9,43%
	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%	17,85%
2024	Nord At Icatu 70	-6,31%	2,60%	2,56%	-6,24%	-1,78%	-0,41%	4,67%	3,48%	-5,69%	-2,27%	-6,00%	-1,60%	-16,51%	-8,64%
	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%	30,61%
2025	Nord At Icatu 70	6,22%	-2,44%	3,60%	0,71%	6,13%	-1,84%	-1,47%	3,23%					14,55%	4,66%
	CDI	1,06%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%					9,07%	42,46%

Informações Adicionais

	Nord AT Icatu 70	CDI
Meses Positivos	18	36
Meses Negativos	18	-
Maior Retorno Mensal	10,30%	1,28%
Menor Retorno Mensal	-9,34%	0,79%

PL Médio - 12 meses	R\$ 25.027.826,73
PL Atual	R\$ 26.546.908,03
Valor da Cota	R\$ 1,046582

Informações Gerais

CNPJ
45.444.125/0001-49

Data de Início
01/09/2022

Categoria Anbima
Previdência Multimercado Livre

Benchmark
CDI

Aplicação
Cotização D+1

Resgate
Cotização D+7 e
Liquidação D+2

Taxa Administração
Mínima 0,50%
Máxima 2,50%

Taxa Performance
Não há

Taxa Entrada/Saída
Não há

Aplicação Mínima
Verificar com a Seguradora