

Fundo Nord AT 30 ➤

Em dezembro, o fundo apresentou uma queda de -1,93%, enquanto o Ibovespa +1,29%. No ano, o fundo acumulou um retorno de +24,73%, e o Ibovespa +33,95%. Desde o início, o fundo teve retorno de -1,87% e o Ibovespa de +52,65% no mesmo período.

Dezembro fechou o ano com aquele “combo” que o investidor já conhece bem: uma dose de ruído e de cautela e, no meio disso, a Bolsa brasileira tentando sustentar o desempenho positivo que observamos ao longo de 2025.

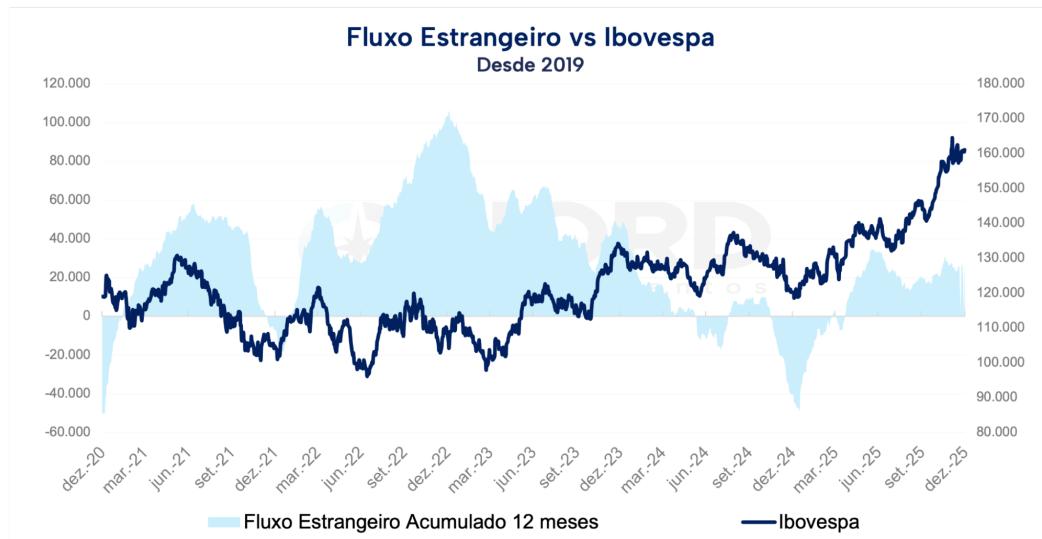
Nos EUA, o Federal Reserve iniciou o último mês do ano mantendo a sua postura de cautela. Na reunião de dezembro, o FOMC cortou os juros em 0,25 p.p., levando a taxa para a faixa de 3,50% a 3,75%, mas reforçou que seguirá dependente dos dados. Em outras palavras: o ciclo de cortes está em curso, mas a velocidade depende da evolução dos próximos indicadores.

No Brasil, o Copom, além de manter a Selic em 15% ao ano, também seguiu com um tom mais duro no controle da inflação, sem dar sinais de corte de juros em janeiro. O BC reforçou que a política monetária precisa permanecer em um patamar contracionista por um período prolongado.

Mesmo assim, em dezembro, o índice Ibovespa chegou a superar os 164 mil pontos no início do mês e, depois, passou por correções, fechando em 161 pontos. O mês ainda foi marcado por ruídos eleitorais, um ensaio da volatilidade que devemos enfrentar ao longo de 2026.

Apesar do ambiente pouco amigável para os ativos de risco doméstico, o “filme” de 2025 para a Bolsa brasileira foi melhor do que muita gente imaginava. Mesmo atravessando episódios de estresse ao longo do ano, o Ibovespa caminhou para encerrar 2025 com alta de +34%, o melhor desempenho anual desde 2016.

O fluxo estrangeiro foi fundamental para o desempenho da Bolsa brasileira no ano passado, que acumulou um saldo positivo de pouco mais de R\$ 25 bilhões. Ao contrário do que observamos em 2024, o fluxo internacional para os emergentes foi impulsionado, principalmente, pelas incertezas sobre a economia norte-americana e pela desvalorização do dólar.



Do lado dos fundamentos, o pano de fundo para 2026 continua sendo o mesmo que guiou boa parte de 2025: fluxo estrangeiro, juros e valuation barato.

Fundo Nord AT 30 ➤

O Brasil segue oferecendo uma assimetria bastante favorável para o investidor que consegue olhar além do ruído de curto e médio prazo. Ao mesmo tempo, o fluxo global para os emergentes deve continuar favorável. No entanto, entramos em um ano de ciclo eleitoral, que vai provocar volatilidade, mas também pode proporcionar oportunidades.

Diante dessa dinâmica, e considerando as transformações que superamos em 2025, reduzimos a nossa exposição em teses mais sensíveis às commodities e os riscos do portfólio. Simultaneamente, buscamos uma maior seletividade, reforçamos as teses com fundamentos sólidos e com mais visibilidade de crescimento.



Assim, entramos em 2026 confortáveis com as posições do nosso portfólio, mesmo se tivermos que enfrentar um ambiente mais desafiador.

Seguimos convictos de que o mercado brasileiro ainda oferece uma assimetria favorável para o investidor de longo prazo. E é exatamente nesse tipo de ambiente que uma gestão ativa e criteriosa tende a gerar valor no longo prazo, seja qual for o cenário.

Os desafios dos últimos anos reforçam ainda mais o nosso compromisso em entregar uma performance acima do benchmark de forma consistente ao longo do tempo. Agradecemos a confiança ao longo de 2025 e desejamos um próspero 2026.

No mês de dezembro, tivemos como destaques individuais:

O destaque positivo do mês ficou com a **Prio (PRIO3)**, com alta de +11,31%, contribuindo positivamente em +1,7 p.p. para a performance do portfólio. Na contramão do recuo do petróleo, o desempenho dos papéis da Prio refletiu, principalmente, as sinalizações positivas para o crescimento da produção em 2026 e a perspectiva para os resultados de geração de valor aos acionistas no médio prazo.

Do lado negativo, o destaque de dezembro ficou para a **MRV (MRVE3)**, acumulando uma queda de -16,2% e contribuindo negativamente em -1,9 p.p. para a performance da carteira. Sem notícias relevantes em relação aos fundamentos, as ações da construtora foram pressionadas pelo movimento de realização e pela alta dos juros que observamos no mês.

Fundo Nord AT 30 ➤

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

Rentabilidade ➤

AT 30
IBOV


		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2021	Nord AT 30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7,93%	2,94%	-5,23%	-5,23%
	Ibovespa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,44%	2,85%	-0,69%	-0,69%
2022	Nord 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 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 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 AT 30	10,38%	-4,50%	2,61%	1,10%	9,39%	-0,57%	-4,10%	5,45%	3,70%	-3,60%	5,76%	-1,93%	24,73%	-1,87%
	Ibovespa	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%	3,40%	2,26%	6,37%	1,29%	33,95%	52,65%

Informações Adicionais ➤

	Nord WM AT 30	Ibovespa
Meses Positivos	28	31
Meses Negativos	22	19
Maior Retorno Mensal	15,87%	12,54%
Menor Retorno Mensal	-18,48%	-11,50%
Volatilidade anualizada	29,84%	16,93%

PL Médio - 12 meses	R\$66.270.945,38
PL Atual	R\$57.510.597,95
Valor da Cota	R\$ 0,946152

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 a o risco de significativas perdas patrimoniais. Para mais informações visite: www.nordasset.com.br