

Fundo Nord AT 30 ➤

No mês de setembro, o fundo apresentou uma alta de +3,70%, enquanto o Ibovespa +3,40%. No ano, o fundo acumula um retorno de +24,74%, e o Ibovespa +21,58%. Desde o início, o fundo teve retorno de -1,86% e o Ibovespa de +38,55% no mesmo período.

Apesar do menor ritmo em relação a agosto, setembro foi positivo para a Bolsa brasileira. O nosso principal índice avançou +3,4% no mês e, renovando recordes, encerrou o 3º trimestre com ganho acumulado de +5,3%.

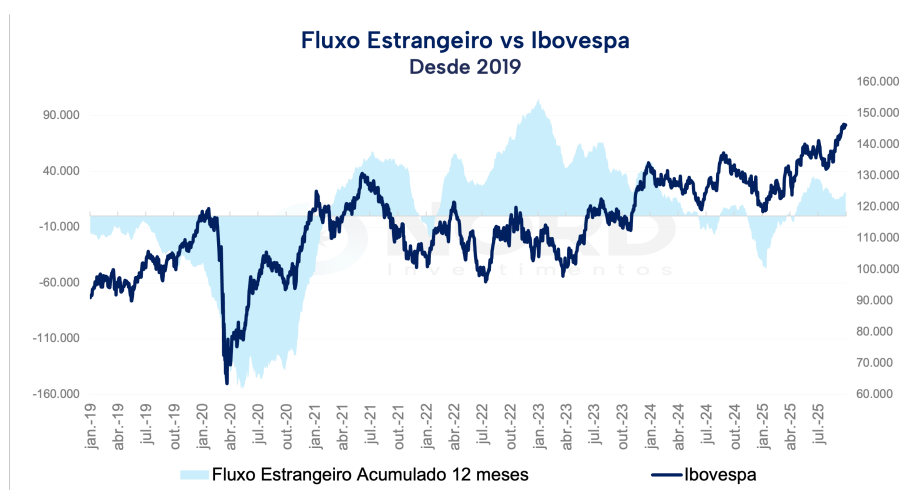


Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

A melhora na percepção de risco, tanto no cenário doméstico quanto no internacional, somada ao fluxo estrangeiro, foi determinante para a performance positiva do período.

Nos EUA, o mês foi marcado pelo início do ciclo de cortes de juros. O arrefecimento do mercado de trabalho permitiu ao Fed iniciar a flexibilização na reunião de setembro. Ainda assim, a autoridade monetária reforçou que segue atenta à inflação e à atividade, indicando que o ritmo dos cortes deve ser moderado, com decisões dependentes dos dados.

No Brasil, o Copom manteve a Selic em 15% e reforçou, mais uma vez, o tom de cautela. Observamos, contudo, uma sutil mudança no comunicado, preparando possivelmente o terreno para um ciclo de cortes à frente. Mesmo com a atividade dando sinais de moderação, o comitê deve manter alguma cautela no curto prazo, abrindo espaço para o início do ciclo de cortes em 2026.

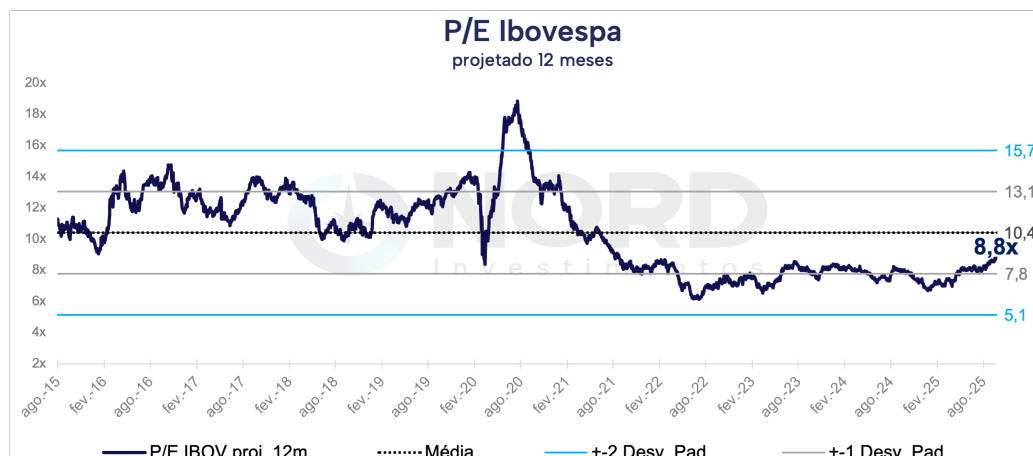


Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

Fundo Nord AT 30 ➤

Além da dinâmica macro favorável, setembro contou com fluxo estrangeiro positivo, reforçando a demanda por ativos locais. No acumulado de 2025, o saldo externo já soma cerca de R\$ 26 bilhões, contribuindo para os recordes do índice no mês.

O fio condutor desde o início do ano permanece sendo a combinação entre valuation e fluxo. Em preço, o Ibovespa segue descontado em relação ao histórico, negociando próximo de 8x lucros projetados. Em fluxo, as incertezas sobre a economia norte-americana, a desvalorização do dólar e o início dos cortes de juros favorecem os emergentes. Esses vetores sustentam nossa tese construtiva para a Bolsa.



Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

O cenário é complexo, mas os fundamentos continuam jogando a favor do mercado brasileiro. Seguiremos observando empresas com fundamentos sólidos, preços atraentes e perspectivas de crescimento. Com a temporada de resultados do 3T25 se aproximando, intensificamos o acompanhamento das posições do nosso portfólio.

Nosso otimismo em relação à carteira não dispensa a reavaliação constante das teses e o aproveitamento de oportunidades que o mercado oferece. Diante de uma visão construtiva e considerando os riscos, mantemos a seletividade como princípio de construção do portfólio e reforçamos nosso compromisso com a geração de valor no longo prazo.

Em setembro, tivemos como destaques individuais:

O destaque positivo do mês de setembro ficou para o **Banco Inter (INBR32)**, com alta de +7,1%, contribuindo positivamente em +3,3 p.p. para a performance do portfólio. Os papéis do banco mantêm a tendência de alta, refletindo os resultados entregues e a perspectiva positiva de crescimento.

Do lado negativo, o destaque do mês ficou para a **Brava (BRAV3)**, acumulando uma queda de -10,3% e contribuindo negativamente em -0,9 p.p. para a performance da carteira. O desempenho negativo se deu, principalmente, pela queda do petróleo Brent, em meio às incertezas internacionais e a perspectiva de aumento da oferta pela Opep.

Fundo Nord AT 30 >

Comunicado

Prezados cotistas,

Informamos que as estratégias da série ANTI-Trader passaram a ser lideradas pelo analista Rafael Ragazi, com o suporte do Comitê de Investimentos da Nord, sucedendo o trabalho do estrategista Bruce Barbosa, que seguirá para novos desafios profissionais.

Essa transição não altera o mandato, a filosofia e nem as diretrizes dos veículos que replicam a carteira ANTI-Trader. A estratégia e as decisões permanecem ancoradas na análise fundamentalista, na disciplina e na transparência.

Agradecemos a contribuição de Bruce ao longo de sua trajetória e desejamos sucesso em sua nova etapa. Sob a liderança do Rafael Ragazi, em conjunto com o Comitê, reafirmamos nosso compromisso com a consistência, a responsabilidade e a geração de valor no longo prazo.

Para esclarecimentos adicionais, nossos canais oficiais seguem à disposição.

Atenciosamente,

Equipe Nord Investimentos

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

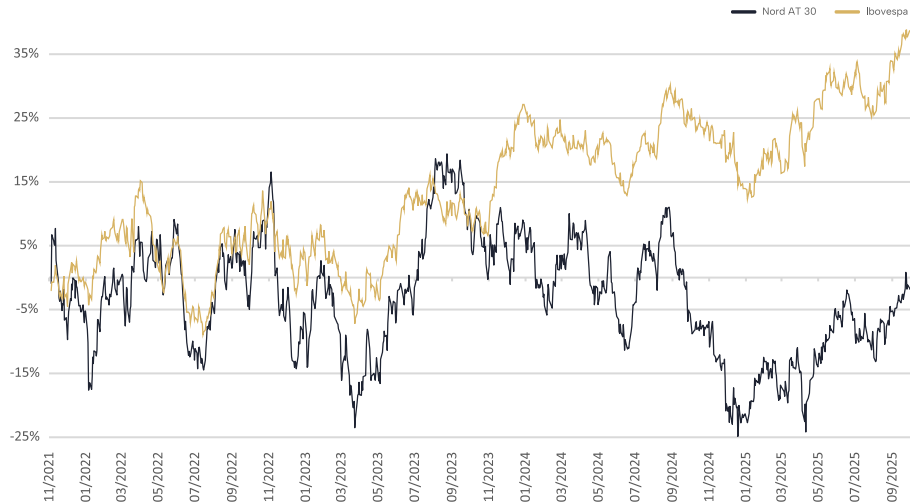
Investidores em Geral



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%				24,74%	-1,86%
	Ibovespa	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%	3,40%				21,58%	38,55%

Informações Adicionais

	Nord WM AT 30	Ibovespa
Meses Positivos	27	28
Meses Negativos	20	19
Maior Retorno Mensal	15,87%	12,54%
Menor Retorno Mensal	-18,48%	-11,50%
Volatilidade anualizada	30,02%	17,07%

PL Médio - 12 meses	R\$ 69.006.241,50
PL Atual	R\$ 63.711.715,43
Valor da Cota	R\$ 0,981435

Informações Gerais

CNPJ
43.917.521/0001-10

Data de Início
01/11/2022

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



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