

Fundo Nord AT 30 >

Em agosto, o fundo apresentou uma alta de +5,45%, enquanto o Ibovespa +6,28%. No ano, o fundo acumula um retorno de +20,29%, e o Ibovespa +17,57%. Desde o início, o fundo tem um retorno de -5,36% contra +33,98% 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.

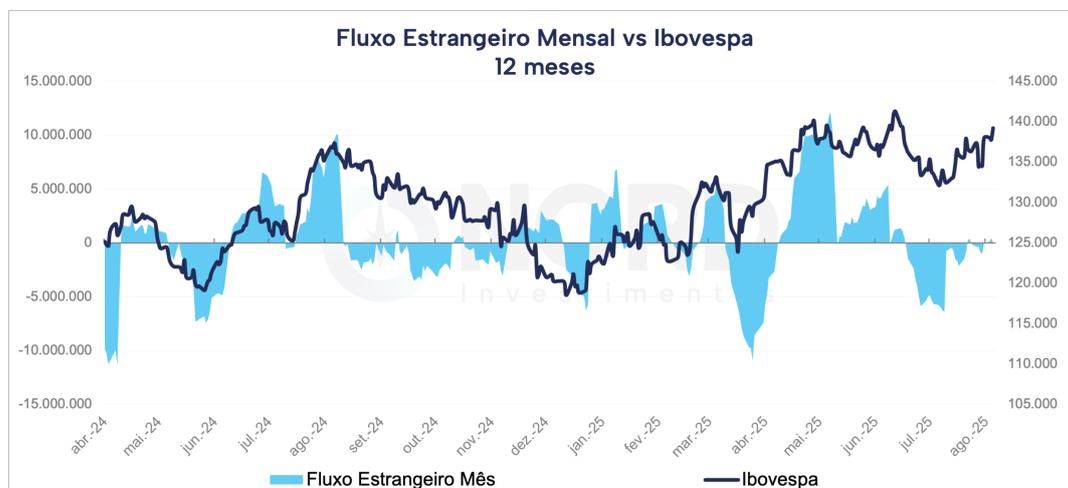


Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

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.



Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

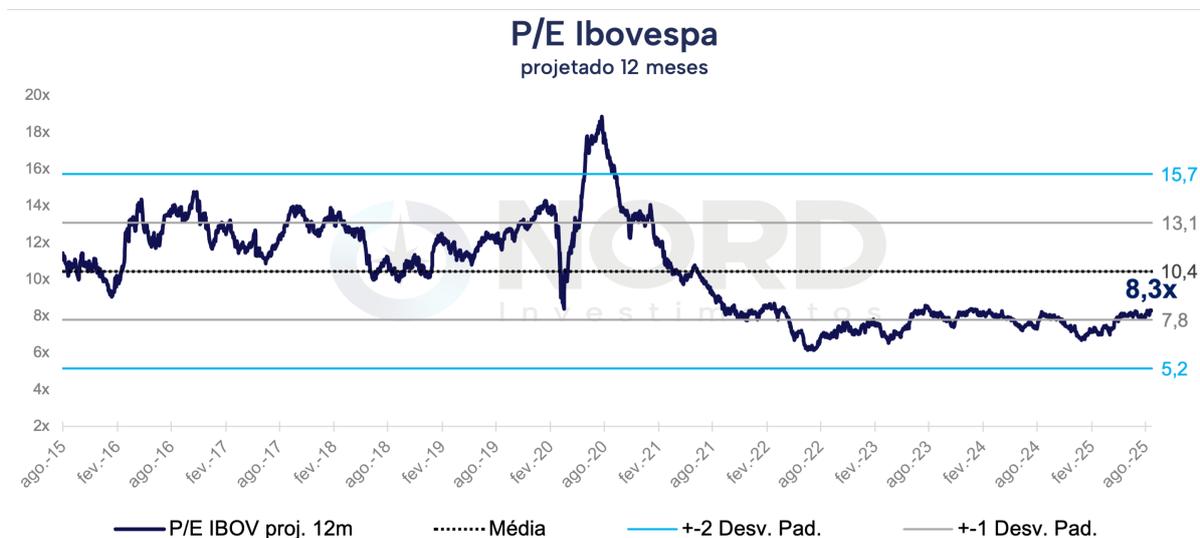
A guerra comercial, entretanto, segue como um risco relevante. A retórica de Trump sobre as tarifas continua influenciando os fluxos globais e reforçando incertezas. Nesse contexto, o Brasil ocupa uma posição ambígua: por um lado, ainda atrativo por seus juros reais elevados e múltiplos comprimidos; 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 +13,1 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 -5,5 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 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



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

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%					20,29%	-5,36%
	Ibovespa	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%					17,57%	33,98%

Informações Adicionais >

	Nord WM AT 30	Ibovespa
Meses Positivos	26	27
Meses Negativos	20	19
Maior Retorno Mensal	15,87%	12,54%
Menor Retorno Mensal	-18,48%	-11,50%
Volatilidade anualizada	30,26%	17,19%

PL Médio - 12 meses	R\$ 71.909.868,99
PL Atual	R\$ 62.521.887,56
Valor da Cota	R\$ 0,946422



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