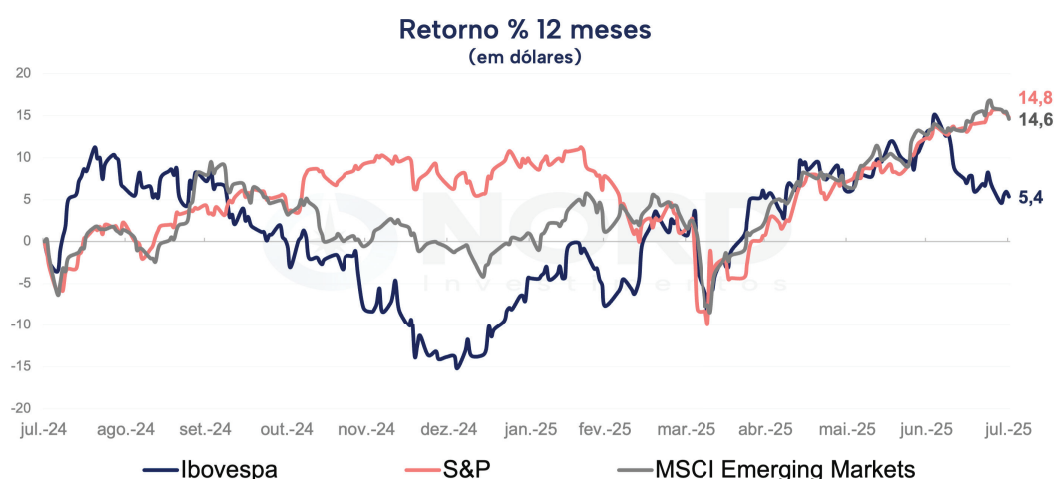


Fundo Nord AT 70 ➤

Em julho, o fundo teve uma queda de -1,47%, enquanto o CDI teve alta de +1,28%. No ano, o fundo apresenta um retorno de +10,97%, e o CDI de +7,82%. Desde o início, o fundo acumula um retorno de +1,39% contra +40,82% do benchmark.

Julho foi marcado por uma mudança importante no sentimento dos investidores globais em relação aos mercados emergentes, especialmente o Brasil. A escalada na tensão comercial com os Estados Unidos aumentou a percepção de risco e pressionou diretamente o desempenho da Bolsa brasileira, que descolou dos emergentes ao longo do mês.



Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

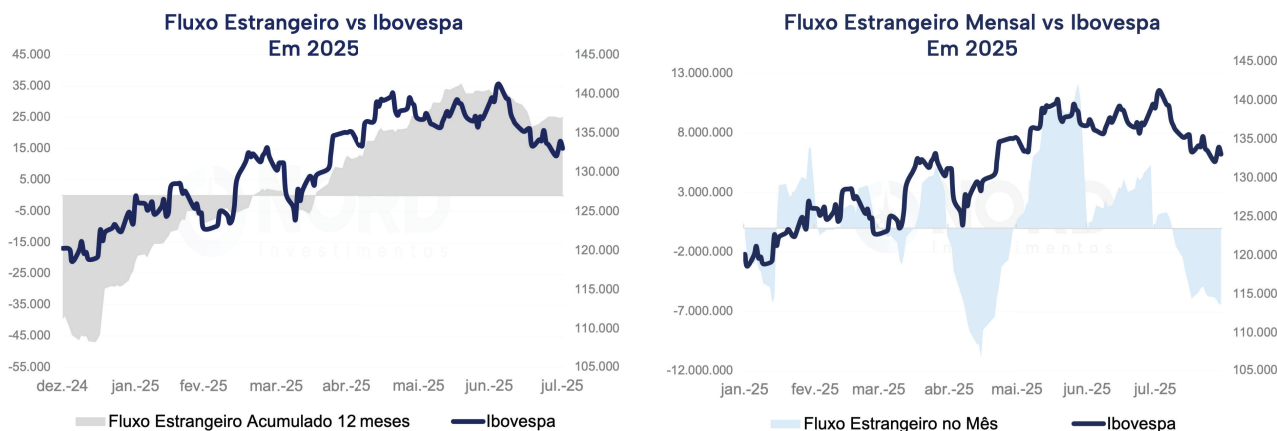
Nos Estados Unidos, o Fed decidiu manter a taxa básica de juros inalterada. No entanto, a decisão não foi unânime: dois dos doze membros votaram a favor de um corte. Apesar disso, o comitê reiterou que não há urgência para iniciar o ciclo de flexibilização e reforçou que continuará avaliando os dados com cautela. A discussão sobre um possível corte na próxima reunião ganhou força, mas a inflação ainda acima da meta e os potenciais impactos das novas tarifas seguem como fatores de incerteza.

No Brasil, o Copom optou por interromper o ciclo de alta da Selic em 15%, após sete aumentos consecutivos — o nível mais elevado desde 2006. Em seu comunicado, o BC manteve um tom cauteloso, indicando que a política monetária deve permanecer restritiva por mais tempo.

Diferentemente do que observamos ao longo de 2025, os ruídos externos e internos impactaram negativamente a Bolsa brasileira. Após atingir os 141 mil pontos nas primeiras sessões do mês, o Ibovespa devolveu quase 10 mil pontos, encerrando julho com queda de -4,2% — o pior desempenho mensal desde dezembro de 2024.

Os investidores estrangeiros foram protagonistas dessa reversão. O movimento foi desencadeado, principalmente, pelo anúncio dos EUA, no dia 9 de julho, de tarifas de 50% sobre produtos brasileiros. A notícia e os atritos políticos entre os dois países, resultou em uma sequência de sete sessões negativas do índice, a mais longa do índice desde agosto de 2023.

Fundo Nord AT 70



O alívio, ainda que momentâneo, veio no dia 30 de julho com o decreto da Casa Branca adiando a implementação das tarifas em sete dias e incluindo uma longa lista de exceções.

Entre as nossas empresas, o impacto direto das tarifas sobre nossas empresas é, em geral, limitado. A principal exceção é a Schulz, que tende a ser a mais afetada — não apenas pelas exportações diretas aos EUA, mas também pela sensibilidade de seus clientes da divisão automotiva à cadeia produtiva americana. De qualquer forma, reduzimos a nossa alocação na empresa nos últimos meses.

O cenário para a Bolsa brasileira, que já era complexo, ganha agora novos elementos: tarifas e ruídos geopolíticos. Ainda assim, os fundamentos das nossas empresas seguem sólidos e os múltiplos continuam abaixo da média histórica.

Mesmo diante de um cenário mais desafiador no curto prazo, mantemos nossa convicção para o longo prazo. O Ibovespa segue sendo negociado a múltiplos atrativos (8x lucros projetados).



Fundo Nord AT 70 ➤

A depender dos desdobramentos políticos e fiscais em 2026, e da dinâmica global que pode voltar a favorecer mercados emergentes, enxergamos espaço para um ciclo positivo no mercado acionário doméstico no longo prazo.

Seguimos atentos aos impactos das medidas tarifárias, eventuais retaliações e potenciais repercussões sobre as empresas da nossa carteira. Além disso, iniciamos a temporada de balanços do 2T25 — período fundamental para revisarmos nossas teses e identificarmos novas oportunidades.

Dessa forma, mesmo diante dos ruídos e desafios, o mercado brasileiro segue oferecendo boas oportunidades para o investidor de longo prazo.

No mês de julho, tivemos como destaques individuais:

O destaque positivo em julho ficou para a **Brava (BRAV3)**, com alta de +13,4%, contribuindo positivamente em +0,97 p.p. para a performance do nosso portfólio. Além da melhora operacional que a companhia vem reportando em suas prévias de produção, o desempenho positivo do petróleo também contribuiu para os ganhos no mês.

Já do lado negativo, o destaque do mês ficou para o **Banco Inter (INBR32)**, acumulando uma queda de -8,7% e contribuindo negativamente em -1,16 p.p. para a performance da carteira. Mesmo com os fundamentos sólidos e a boa visibilidade de resultados, o papel do banco sofreu com o movimento de realização dos ganhos acumulados no ano.

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

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

Rentabilidade

AT 70

IBOV

CDI



		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Sep	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2022	Nord At Icatu 70	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,65%	10,30%	-9,34%	-0,96%	0,00%	-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%						10,97%	1,39%
	CDI	1,06%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%						7,82%	40,82%

Informações Adicionais

	Nord AT Icatu 70	CDI
Meses Positivos	17	35
Meses Negativos	18	-
Maior Retorno Mensal	10,30%	1,28%
Menor Retorno Mensal	-9,34%	0,79%

PL Médio - 12 meses	R\$ 25.130.424,11
PL Atual	R\$ 24.988.809,85
Valor da Cota	R\$ 1,013871