

Fundo Nord AT 45 >

No mês de dezembro, o fundo apresentou um recuo de -1,94%, enquanto o Ibovespa uma alta de +1,29%. No ano, o fundo acumulou um retorno de +23,94%, e o Ibovespa +33,95%. Desde o início, o fundo acumula um retorno de -9,16% e o Ibovespa de +42,89% 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.

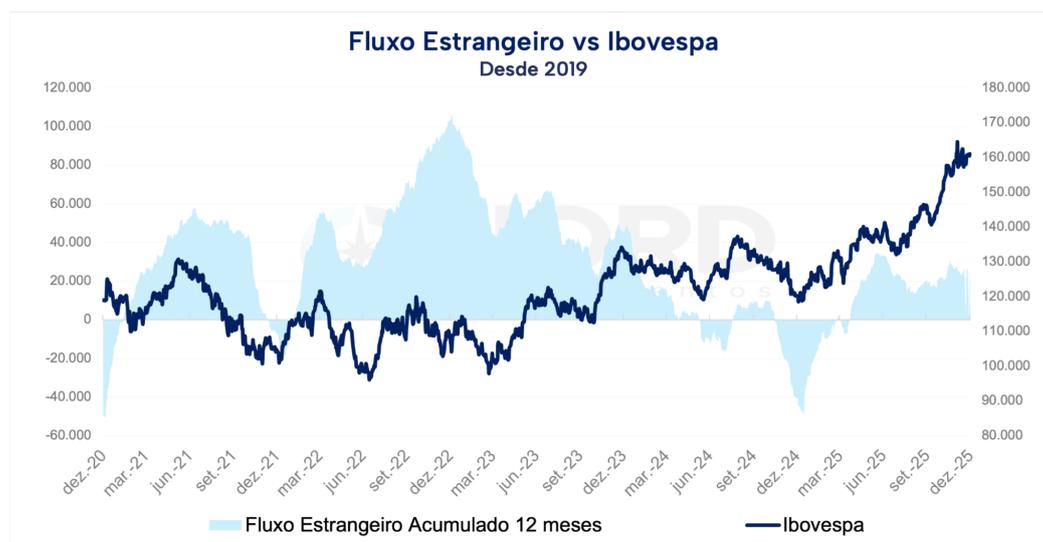
Nos EUA, o Federal Reserve iniciou o último mês do ano mantendo a sua postura de cautela. Na reunião de dezembro, o FOMC cortou os juros em 0,25 p.p., levando a taxa para a faixa de 3,50% a 3,75%, mas reforçou que seguirá dependente dos dados. Em outras palavras: o ciclo de cortes está em curso, mas 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 45 ➤

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 45

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
47.328.494/0001-00

Data de Início
12/08/2022

Categoria Anbima
Ações Livre

Benchmark
Ibovespa

Aplicação
Cotização D+0

Resgate
Cotização D+45
e Liquidação D+2

Taxa Administração
1,50%

Taxa Performance
15% sobre o que exceder
o Ibovespa

Taxa Entrada/Saída
Não há

Aplicação Mínima
Não há

Rentabilidade

AT 45

IBOV



		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2022	Nord AT 45	-	-	-	-	-	-	-	-3,17%	-4,60%	15,11%	-14,40%	-2,01%	-10,82%	-10,82%
	Ibovespa	-	-	-	-	-	-	-	-2,87%	0,47%	5,45%	-3,06%	-2,45%	-2,69%	-2,69%
2023	Nord AT 45	7,92%	-14,88%	-5,84%	7,08%	6,88%	5,21%	13,99%	1,75%	-3,58%	-8,76%	3,57%	3,91%	14,37%	2,00%
	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%	19,00%
2024	Nord AT 45	-10,36%	3,92%	5,53%	-10,56%	-1,96%	1,82%	8,33%	2,45%	-11,40%	-1,35%	-13,87%	-2,01%	-28,14%	-26,71%
	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%	6,67%
2025	Nord AT 45	10,24%	-4,54%	2,55%	1,02%	9,32%	-0,55%	-4,13%	5,39%	3,64%	-3,65%	5,70%	-1,94%	23,94%	-9,16%
	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%	42,89%

Informações Adicionais

	Nord AT 45	Ibovespa
Meses Positivos	21	24
Meses Negativos	20	17
Maior Retorno Mensal	15,11%	12,54%
Menor Retorno Mensal	-14,88%	-7,49%
Volatilidade anualizada	28,67%	15,91%

PL Médio - 12 meses	R\$6.442.172,43
PL Atual	R\$6.544.708,84
Valor da Cota	R\$ 0,876358



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