

Fundo Nord AT 30 ➤

No mês de julho, o fundo apresentou uma queda de $-4,10\%$, enquanto o Ibovespa $-4,17\%$. No ano, o fundo acumula um retorno de $+14,08\%$, e o Ibovespa $+10,63\%$. Desde o início, o fundo tem um retorno de $-10,25\%$ contra $+26,07\%$ 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.

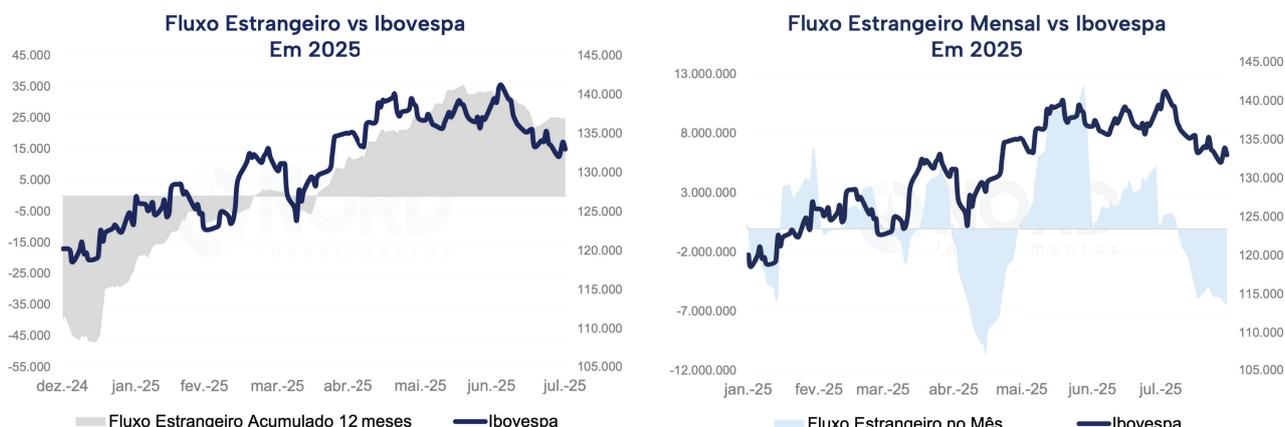
Nos Estados Unidos, o Fed decidiu manter a taxa básica de juros inalterada. No entanto, a decisão não foi unânime: dois dos doze membros votaram a favor de um corte. Apesar disso, o comitê reiterou que não há urgência para iniciar o ciclo de flexibilização e reforçou que continuará avaliando os dados 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 30 ➤



Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

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).



Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

Fundo Nord AT 30 >

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 +0,4 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 -3,7 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 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

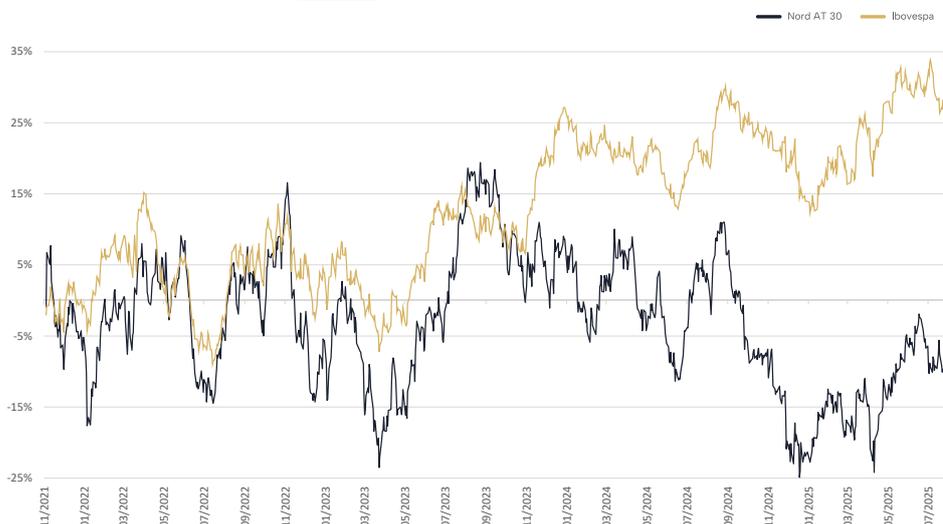
Taxa Entrada/Saída
Não há

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%	#VALOR!	13,96%
2025	Nord AT 30	10,38%	-4,50%	2,61%	1,10%	9,39%	-0,57%	-4,10%						14,08%	-10,25%
	Ibovespa	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%						10,63%	26,07%

Informações Adicionais

	Nord WM AT 30	Ibovespa
Meses Positivos	25	26
Meses Negativos	20	19
Maior Retorno Mensal	15,87%	12,54%
Menor Retorno Mensal	-18,48%	-11,50%
Volatilidade anualizada	30,39%	17,21%

PL Médio - 12 meses	R\$ 75.955.134,10
PL Atual	R\$ 59.969.553,69
Valor da Cota	R\$ 0,897510