

Fundo Nord AT 45 ➤

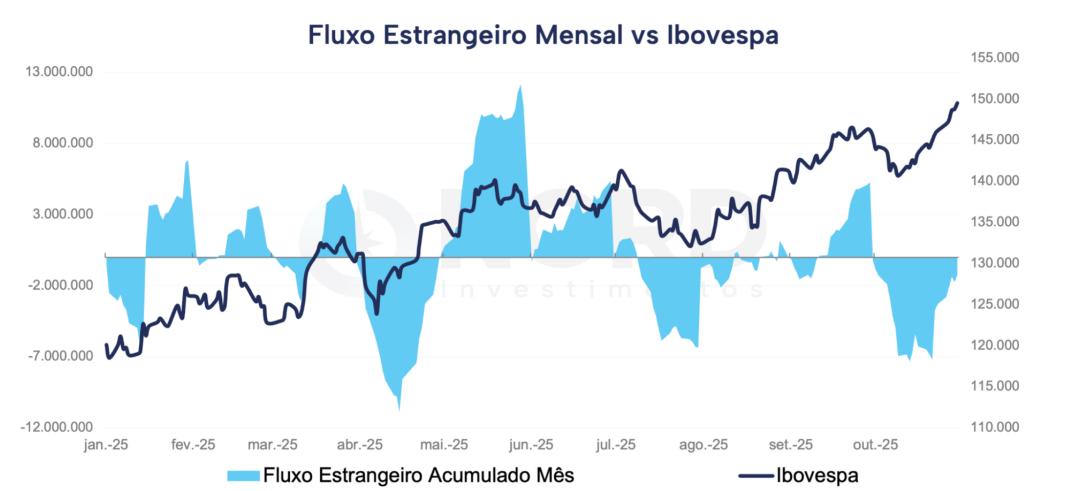
No mês de outubro, o fundo apresentou uma queda de -3,65%, enquanto o Ibovespa uma alta de +2,26%. No ano, o fundo acumula um retorno de +19,57%, e o Ibovespa +24,32%. Desde o início, o fundo teve retorno de -12,36% e o Ibovespa de +32,61% no mesmo período.

Apesar da foto positiva para a Bolsa brasileira, o início de outubro foi de forte correção, com o índice batendo os 141 mil pontos antes de buscar novos recordes, chegando a 149,5 mil pontos no último pregão do mês. Esse desempenho ganha contornos mais claros quando olhamos o pano de fundo global e local.

Nos EUA, em decisão quase unânime, o Fed fez mais uma redução da taxa básica de juros. Contudo, o discurso do comitê ainda é de cautela, destacando que o mercado de trabalho está desacelerando de forma gradual e a inflação segue elevada. Desse modo, mantemos a expectativa de mais um corte de 0,25 ponto percentual na reunião de dezembro.

Aqui, sem decisão do Copom, os indicadores trouxeram uma combinação favorável de inflação comportada e mercado de trabalho resiliente, enquanto a atividade dá sinais de moderação. Considerando essa dinâmica e um fiscal deteriorado, o Comitê de Política Monetária deve manter a cautela, aumentando a possibilidade de início do ciclo de cortes em 2026.

Em outubro, o investidor estrangeiro alternou entradas e saídas, refletindo o noticiário global, mas o saldo do ano permanece positivo. Após a correção, quando o Ibovespa chegou a acumular -3,8% de queda, a demanda doméstica ajudou o índice a alcançar as máximas.



Esse pano de fundo conversa diretamente com a nossa forma de gerir. Em vez de perseguir o tema "da semana", mantivemos a disciplina. Ao longo do mês, zeramos a nossa posição vendida no índice, visando à redução do risco do portfólio.

Com a temporada de balanços do 3T25, em curso, nos debruçamos sobre o micro, atualizando as perspectivas sobre as nossas teses e de possíveis oportunidades para o portfólio.

A Bolsa segue descontada frente ao histórico, com o Ibovespa negociando próximo de 8x lucros nos próximos 12 meses, abaixo da sua média histórica.

Fundo Nord AT 45 ➤



Olhando adiante, o cenário segue parecido: a combinação de preço atrativo e a dinâmica sobre a economia mundial deve continuar favorecendo a alocação em emergentes.

Continuamos construtivos para a Bolsa brasileira no longo prazo, considerando o valuation atrativo, fluxo estrangeiro favorável, os resultados resilientes das empresas e a possibilidade de alternância do governo no ciclo eleitoral de 2026. Assim, considerando os riscos que podemos enfrentar, seguimos dedicados à geração de valor acima do benchmark no longo prazo.

Em outubro, tivemos como destaques individuais:

O destaque positivo do mês ficou para o **Mills (MILS3)**, com alta de +9,76%, contribuindo positivamente em +0,46 p.p. para a performance do portfólio. A combinação do crescimento resiliente, da estrutura de capital confortável e da perspectiva positiva tem contribuído para a performance positiva das ações da Mills neste ano.

Do lado negativo, o destaque de outubro ficou para a **Priner (PRNR3)**, acumulando uma queda de -9,52% e contribuindo negativamente em -1,92 p.p. para a performance da carteira. Sem mudanças nos fundamentos, os papéis da companhia foram pressionados pelo movimento de realização ao longo do 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

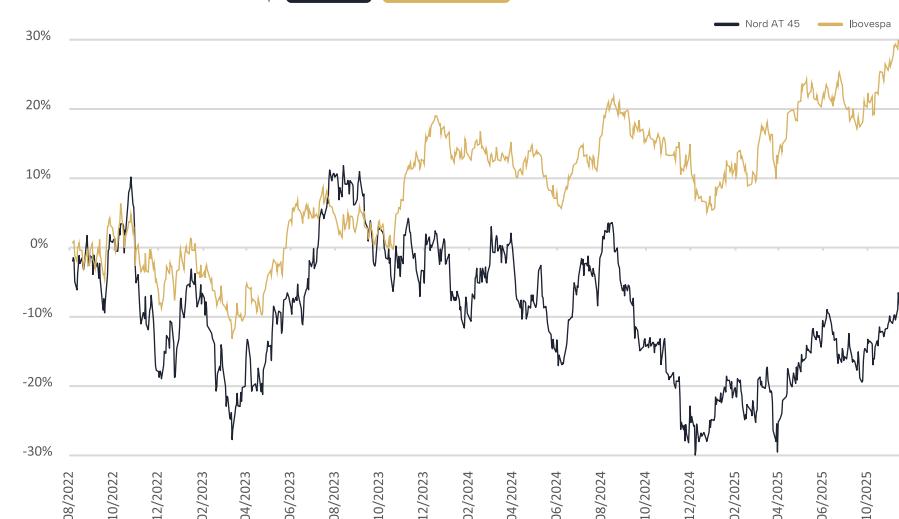
Taxa Administração
1,50%

Taxa Performance
15% sobre o que exceder
o Ibovespa

Taxa Entrada/Saída
Não há

Aplicação Mínima
Não há

Rentabilidade



		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%	1,46%	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%			19,57%	-12,36%
	Ibovespa	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%	3,40%	2,26%			24,32%	32,61%

Informações Adicionais

	Nord AT 45	Ibovespa
Meses Positivos	20	22
Meses Negativos	19	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 risco de significativas perdas patrimoniais. Para mais informações visite: www.nordasset.com.br