

Fundo Nord AT 70

Em setembro, o fundo teve uma alta de +2,42%, enquanto o CDI teve alta de +1,22%. No ano, o fundo apresenta um retorno de +17,33%, e o CDI de +10,40%. Desde o início, o fundo acumula um retorno de +7,20% contra +44,19% do benchmark.

Apesar do menor ritmo em relação a agosto, setembro foi positivo para a Bolsa brasileira. O nosso principal índice avançou +3,4% no mês e, renovando recordes, encerrou o 3º trimestre com ganho acumulado de +5,3%.

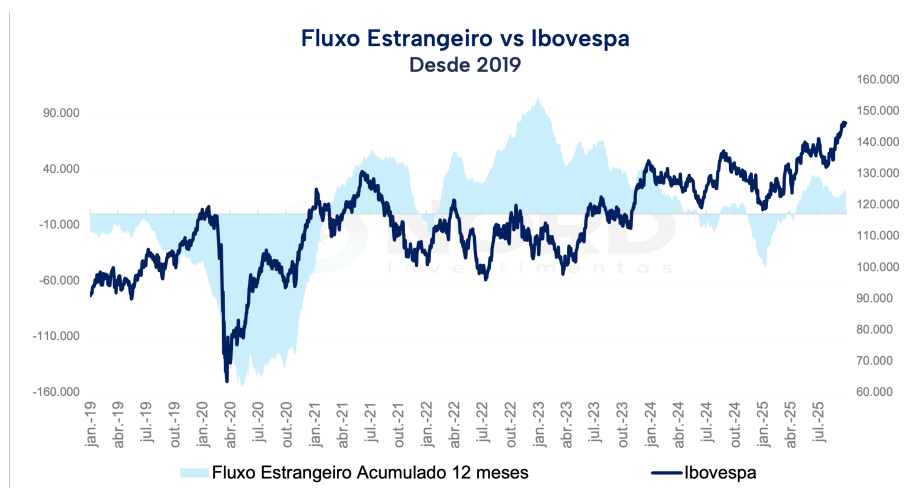


Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

A melhora na percepção de risco, tanto no cenário doméstico quanto no internacional, somada ao fluxo estrangeiro, foi determinante para a performance positiva do período.

Nos EUA, o mês foi marcado pelo início do ciclo de cortes de juros. O arrefecimento do mercado de trabalho permitiu ao Fed iniciar a flexibilização na reunião de setembro. Ainda assim, a autoridade monetária reforçou que segue atenta à inflação e à atividade, indicando que o ritmo dos cortes deve ser moderado, com decisões dependentes dos dados.

No Brasil, o Copom manteve a Selic em 15% e reforçou, mais uma vez, o tom de cautela. Observamos, contudo, uma sutil mudança no comunicado, preparando possivelmente o terreno para um ciclo de cortes à frente. Mesmo com a atividade dando sinais de moderação, o comitê deve manter alguma cautela no curto prazo, abrindo espaço para o início do ciclo de cortes em 2026.



Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

Fundo Nord AT 70

Além da dinâmica macro favorável, setembro contou com fluxo estrangeiro positivo, reforçando a demanda por ativos locais. No acumulado de 2025, o saldo externo já soma cerca de R\$ 26 bilhões, contribuindo para os recordes do índice no mês.

O fio condutor desde o início do ano permanece sendo a combinação entre valuation e fluxo. Em preço, o Ibovespa segue descontado em relação ao histórico, negociando próximo de 8x lucros projetados. Em fluxo, as incertezas sobre a economia norte-americana, a desvalorização do dólar e o início dos cortes de juros favorecem os emergentes. Esses vetores sustentam nossa tese construtiva para a Bolsa.



Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

O cenário é complexo, mas os fundamentos continuam jogando a favor do mercado brasileiro. Seguimos observando empresas com fundamentos sólidos, preços atraentes e perspectivas de crescimento. Com a temporada de resultados do 3T25 se aproximando, intensificamos o acompanhamento das posições do nosso portfólio.

Nosso otimismo em relação à carteira não dispensa a reavaliação constante das teses e o aproveitamento de oportunidades que o mercado oferece. Diante de uma visão construtiva e considerando os riscos, mantemos a seletividade como princípio de construção do portfólio e reforçamos nosso compromisso com a geração de valor no longo prazo.

Em setembro, tivemos como destaques individuais:

O destaque positivo de setembro ficou para o **BTG Pactual (BPAC11)**, com alta de +7,6%, contribuindo positivamente em +1,6 p.p. para a performance do portfólio. Os papéis do banco mantêm o ritmo de valorização, após entregar um crescimento de +42% a/a para o lucro líquido e um ROE de 27,1% no 2T25.

Do lado negativo, o destaque do mês ficou para a **Brava (BRAV3)**, acumulando uma queda de -10,3% e contribuindo negativamente em -0,9 p.p. para a performance da carteira. O desempenho negativo se deu, principalmente, pela queda do petróleo Brent, em meio as incertezas internacionais e a perspectiva de aumento da oferta pela Opep.

Comunicado

Prezados cotistas,

Informamos que as estratégias da série ANTI-Trader passaram a ser lideradas pelo analista Rafael Ragazi, com o suporte do Comitê de Investimentos da Nord, sucedendo o trabalho do estrategista Bruce Barbosa, que seguirá para novos desafios profissionais.

Essa transição não altera o mandato, a filosofia e nem as diretrizes dos veículos que replicam a carteira ANTI-Trader. A estratégia e as decisões permanecem ancoradas na análise fundamentalista, na disciplina e na transparência.

Agradecemos a contribuição de Bruce ao longo de sua trajetória e desejamos sucesso em sua nova etapa. Sob a liderança do Rafael Ragazi, em conjunto com o Comitê, reafirmamos nosso compromisso com a consistência, a responsabilidade e a geração de valor no longo prazo.

Para esclarecimentos adicionais, nossos canais oficiais seguem à disposição.

Atenciosamente,

Equipe Nord Investimentos

Fundo Nord AT 70

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

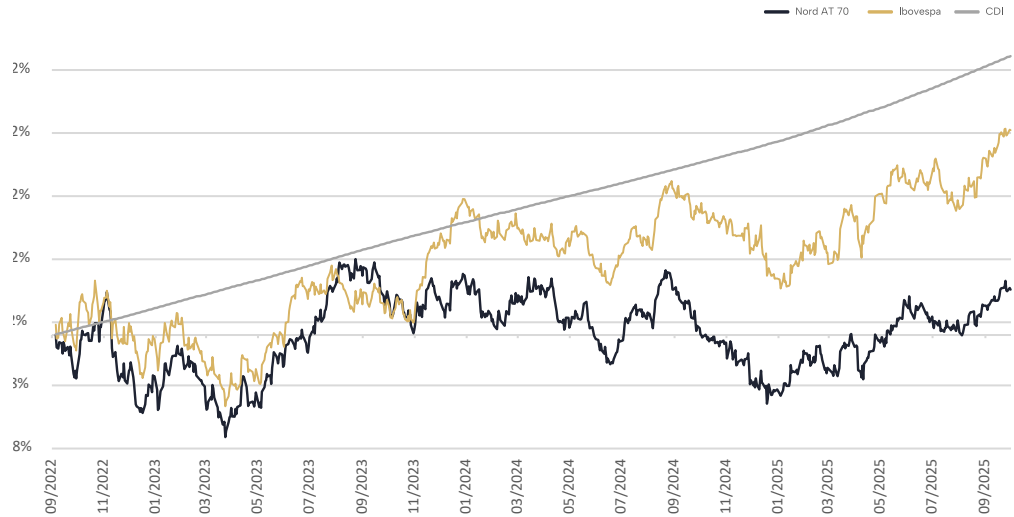
Investidores em Geral

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%	-6,56%	-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%	3,23%	2,42%				17,33%	7,20%
	CDI	1,06%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%				10,40%	44,19%

Informações Adicionais

	Nord AT Icatu 70	CDI
Meses Positivos	19	37
Meses Negativos	18	-
Maior Retorno Mensal	10,30%	1,28%
Menor Retorno Mensal	-9,34%	0,79%

PL Médio - 12 meses	R\$ 25.073.976,70
PL Atual	R\$ 26.741.773,22
Valor da Cota	R\$ 1,071962

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