

Fundo Nord AT 70 ➤

No mês de junho, o fundo teve uma queda de -1,84%, enquanto o CDI teve alta de +1,10%. No ano, o fundo apresentou um retorno de +12,63%, e o CDI de +6,46%. Desde o início, o fundo acumula um retorno de +2,90% contra +39,04% do *benchmark*.

Junho reforçou o contraste que temos observado ao longo do ano: um ambiente externo desafiador, incertezas domésticas em alta e, ainda assim, uma Bolsa brasileira surpreendendo com desempenho expressivo — em meio a ruídos políticos, dados econômicos mistos e a aproximação do ciclo eleitoral.



Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

Nos Estados Unidos, a revisão final do PIB do primeiro trimestre indicou uma contração de -0,5%, acima da retração de -0,2% estimada anteriormente. Apesar disso, o Federal Reserve manteve a taxa de juros no intervalo entre 4,25% e 4,5%, destacando a resiliência da atividade econômica. A autoridade monetária reforçou que segue avaliando os dados de forma criteriosa antes de quaisquer ajustes na política monetária — uma sinalização que mantém o mercado em compasso de espera.

No Brasil, a resiliência econômica permanece. O PIB cresceu 1,4% no 1º trimestre de 2025 em relação ao trimestre anterior, com destaque para o setor agropecuário, que avançou 12,2%. A prévia da inflação (IPCA-15) de junho veio abaixo das expectativas, com alta de 0,26%. Ainda assim, o Banco Central aumentou a Selic para 15% e reforçou, em seu comunicado, o compromisso com a meta, em uma mensagem considerada dura pelo mercado.

Na contramão das incertezas internas e externas, o Ibovespa acumulou alta de 15,4% no primeiro semestre, o melhor desempenho desde 2016. Em dólar, o índice valorizou 31% no período, impulsionado pelo fortalecimento do real. E, diante do cenário pouco favorável para as commodities, a performance do índice Small Cap é ainda maior, acumulando alta de 26,4% no ano e 43,7% em dólar no mesmo período.

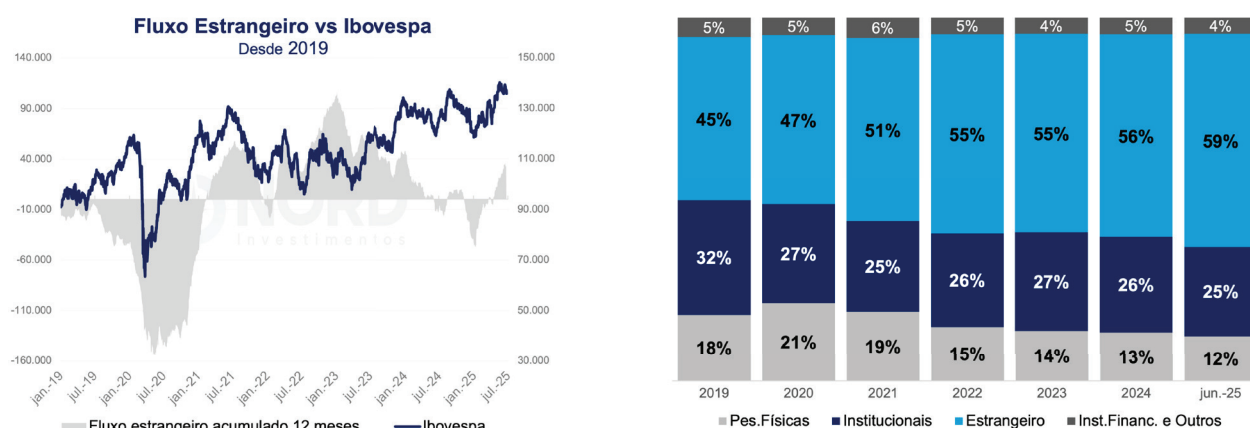
Esse fluxo tem sido crucial para essa performance. Desde o início do novo governo Trump, os riscos

Fundo Nord AT 70 ➤

intensificaram o movimento de alocação em países emergentes, e o Brasil tem sido um dos principais destinos.

No acumulado do ano, o saldo de capital estrangeiro já ultrapassa R\$ 25 bilhões, segundo dados da B3. É importante notar, no entanto, que, em termos de volume, o fluxo dos estrangeiros é menor em comparação com o superciclo das commodities, entre 2022 e 2023.

Ainda assim, a participação do investidor estrangeiro na B3 atingiu 59% do volume total (estoque), o maior patamar desde 2019. Por outro lado, investidores institucionais e pessoas físicas registram participação mínima histórica no mesmo período.



Fonte: Bloomberg e B3. Elaboração: Nord Research.

Esse movimento de valorização ocorre em meio a um cenário doméstico que ainda carrega incertezas relevantes — principalmente diante da possibilidade de desaceleração da atividade e do início da precipitação do ciclo eleitoral de 2026. Ainda assim, mantemos uma visão construtiva.

Mesmo com a alta recente, o Ibovespa segue sendo negociado a múltiplos bastante descontados: a 8x lucros e 5x Ebitda projetado, abaixo das médias históricas de aproximadamente 10x e 6x, respectivamente. Esses níveis continuam oferecendo uma assimetria atrativa para o investidor de longo prazo.

Fundo Nord AT 70 ➤



Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

Além disso, grande parte das companhias que acompanhamos tem entregado resultados sólidos e boa visibilidade para os resultados futuros. A depender dos desdobramentos políticos e fiscais a partir de 2026, o ambiente pode se tornar ainda mais favorável para os ativos locais.

Seja como for, seguimos atentos às mudanças no cenário macro e político, mas também — e principalmente — aos fundamentos e às dinâmicas de negócios das companhias em que investimos.

Assim, encerramos o semestre bem posicionados, com um portfólio focado em empresas com potencial de crescimento e preparados para capturar novas oportunidades.

Em junho, tivemos como destaques individuais:

O destaque positivo em junho ficou para a **Prio (PRIO3)**, com alta de **+8,8%**, contribuindo positivamente em **+1,9 p.p.** para a performance do nosso portfólio. Mesmo com a volatilidade do petróleo, com o conflito entre Israel e Irã, os papéis da petroleira acumularam ganhos no mês. Esse movimento positivo intensificou a partir do anúncio da aquisição da totalidade da participação no campo de Peregrino. Com a perspectiva de dobrar a produção em 2026, mantemos uma visão bastante positiva para a Prio.

Do lado negativo, o destaque do mês ficou para a **Banco Pan (BPAN4)**, que acumulou uma queda de **-11,1%** e contribuiu negativamente em **-2,9 p.p.** para a performance da carteira. Apesar do movimento negativo no mês de junho, o banco ainda acumula alta de 28% no ano. A perspectiva é positiva e sustentada pelo potencial do crédito consignado privado e a possibilidade de aquisição da totalidade das suas ações e o fechamento do capital pelo BTG Pactual, seu controlador.

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	Set	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%							12,63%	2,90%
	CDI	1,06%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%							6,46%	39,04%

Informações Adicionais

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

PL Médio - 12 meses	R\$ 25.198.704,30
PL Atual	R\$ 25.589.351,49
Valor da Cota	R\$ 1,029017