

## Fundo Nord AT 45

No mês de outubro, o Nord AT 45 FIC FIA teve uma queda de -1,35%, enquanto o Ibovespa acumulou um recuo de -1,60%. No ano, o fundo acumula um retorno de -14,86%, e o Ibovespa -3,33%.

Os temores ao longo do mês, tanto no exterior quanto no mercado doméstico, refletiram em um mês negativo para os ativos de risco.

No mercado de trabalho dos EUA, apesar dos dados mistos, algumas leituras mostraram uma desaceleração, especialmente nos dados de vagas do Jolts e do Payroll. O PIB do terceiro trimestre cresceu ligeiramente menos do que o esperado. Do lado da inflação, o núcleo do CPI (índice de preços ao consumidor) veio um pouco acima das expectativas, mas sem grandes preocupações, e o núcleo do PCE (índice de gastos de consumo pessoal) se manteve em linha com as projeções, indicando uma tendência de moderação rumo à meta de 2%.

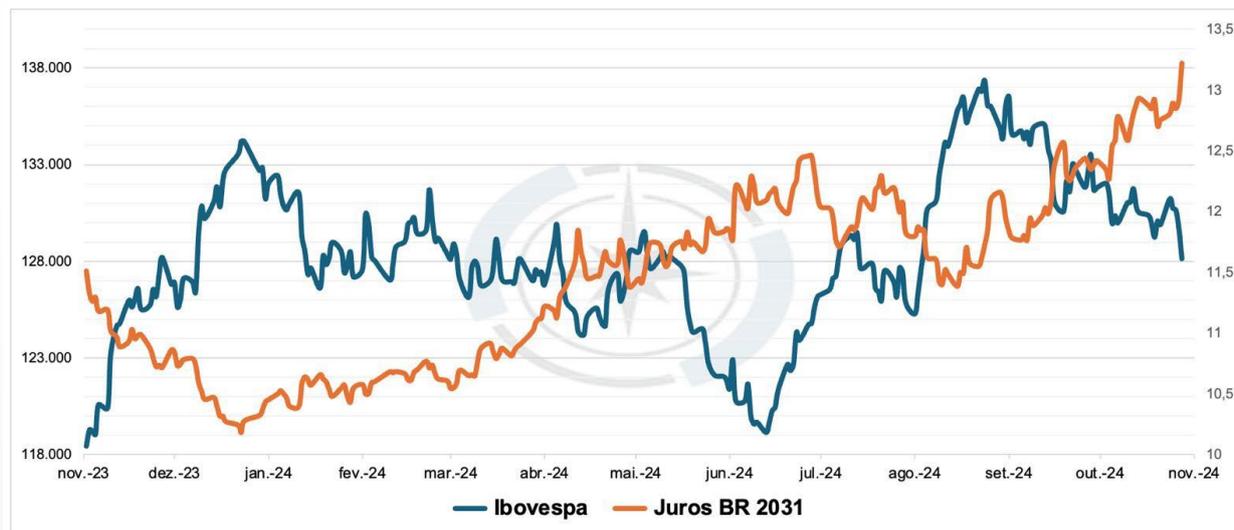
Com dados reduzindo o otimismo sobre o ritmo de corte de juros pelo Federal Reserve no curto prazo e com a disputa presidencial movimentando o mercado, vimos os juros futuros americanos subindo ao longo do mês, voltando aos patamares acima de 4,00%.

No Brasil, o fiscal continuou assombrando o mercado. A falta de credibilidade do governo, que retirou gastos da meta fiscal e adotou medidas paraíscais, refletiu na disparada dos juros futuros em outubro.

Além do risco fiscal, outro ponto a ser monitorado é a dinâmica da atividade econômica. O mercado de trabalho brasileiro segue mostrando uma dinâmica aquecida, com a taxa de desemprego nas mínimas históricas, que vem levando a pressões salariais. Para a inflação, após dados bem fracos nas últimas divulgações, o IPCA-15 de outubro mostrou novas pressões sobre os núcleos e serviços subjacentes.

Refletindo a dinâmica dos juros americanos e os ruídos domésticos, observamos que os juros futuros alcançaram novos patamares. Essa dinâmica também refletiu no nosso câmbio, que alcançou seu maior patamar desde março de 2021.

Isso, somado ao fluxo estrangeiro negativo, fez com que o Ibovespa acumulasse uma queda de -1,6% e o Small cap -1,4% no mês.



Fonte: Bloomberg, elaborado por Nord Research

Entre as commodities, o petróleo foi novamente o destaque. As tensões no Oriente Médio, as incertezas sobre a economia americana e chinesa, e os cortes nas projeções para a demanda da commodity pressionaram os preços ao longo do mês, com o Brent chegando a ficar próximo dos US\$ 71.

Os últimos dias de outubro foram marcados pelo início da temporada de balanços do 3º trimestre de 2024. A expectativa é positiva para as nossas empresas, com um crescimento do Ebitda e lucro na comparação anual.

Os destaques positivos do trimestre devem ficar para Priner, refletindo a consolidação da sua última aquisição, e para o Banco Inter, mantendo o seu bom ritmo de crescimento dos últimos trimestres. Já do lado negativo, o lucro das nossas petroleiras deve ser o destaque no 3T24 devido à pressão das produções e do recuo da commodity na comparação com o mesmo período do ano passado.

**Seja como for, continuamos construtivos com a Bolsa, que negocia a múltiplos historicamente baixos, proporcionando boas oportunidades para o longo prazo.**



Fonte: Bloomberg, elaborado por Nord Research

O fiscal é um catalisador relevante para o mercado. A expectativa de anúncio de medidas por parte do governo pode afastar essa assombração dos investidores. Por sua vez, a diminuição das incertezas sobre uma recessão nos EUA pode reverter o fluxo estrangeiro negativo e também contribuir para um ambiente mais favorável para o nosso mercado.

Diante dessa dinâmica, seguimos otimistas em relação às nossas posições, e avaliando constantemente as oportunidades. Assim, mantemos a nossa confiança para entregar uma performance acima do benchmark no longo prazo.

*“Be fearful when others are greedy and greedy when others are fearful” — Warren Buffett.* Seja ganancioso quando os outros estão com medo e tenha medo quando os outros estão gananciosos.

#### Em outubro, tivemos como destaques individuais:

O **Banco Inter (INBR32)** foi o destaque positivo do mês, acumulando alta de +4,3% e contribuindo positivamente em +1,77 p.p. para a performance da nossa carteira. Após as perdas do mês de setembro, as ações do banco se recuperaram, refletindo as expectativas para os resultados dos próximos trimestres e a redução da percepção de risco de inadimplência do Nubank por parte do mercado, que reverberava sobre as ações do Inter.

A **Prio (PRIO3)** foi o destaque negativo do mês de outubro, acumulando uma queda de -5,4%, contribuindo negativamente em -2,12 p.p. para a performance do portfólio. O desempenho negativo é reflexo da expectativa de um 3T24 fraco, que deve ser impactado pela queda da commodity, e o impacto sobre a produção devido à greve do Ibama ao longo do 1º semestre deste ano. Mesmo assim, a perspectiva de impulsionar sua geração de caixa a partir do próximo ano nos deixa confortáveis com a posição.

## 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

## 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

O Fundo é destinado a receber aplicações do público em geral, observados os valores mínimos de aplicação inicial, de movimentação e saldo de permanência, constantes no formulário de informações complementares.

## Rentabilidade

AT45 Ibovespa



	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%			-14,86%	-13,16%
	Ibovespa	-4,79%	0,99%	-0,71%	-1,70%	-3,04%	1,48%	3,02%	6,54%	-3,08%	-1,60%			-3,33%	15,03%

## Informações Adicionais

	Nord AT 45	Ibovespa
Meses Positivos	14	14
Meses Negativos	13	13
Maior Retorno Mensal	15,11%	12,54%
Menor Retorno Mensal	-14,88%	-7,49%
Volatilidade anualizada	28,61%	16,15%

PL Médio 12 meses	R\$ 7.877.981,24
PL Atual	R\$ 7.490.882,46
Valor da Cota	R\$ 0,868384