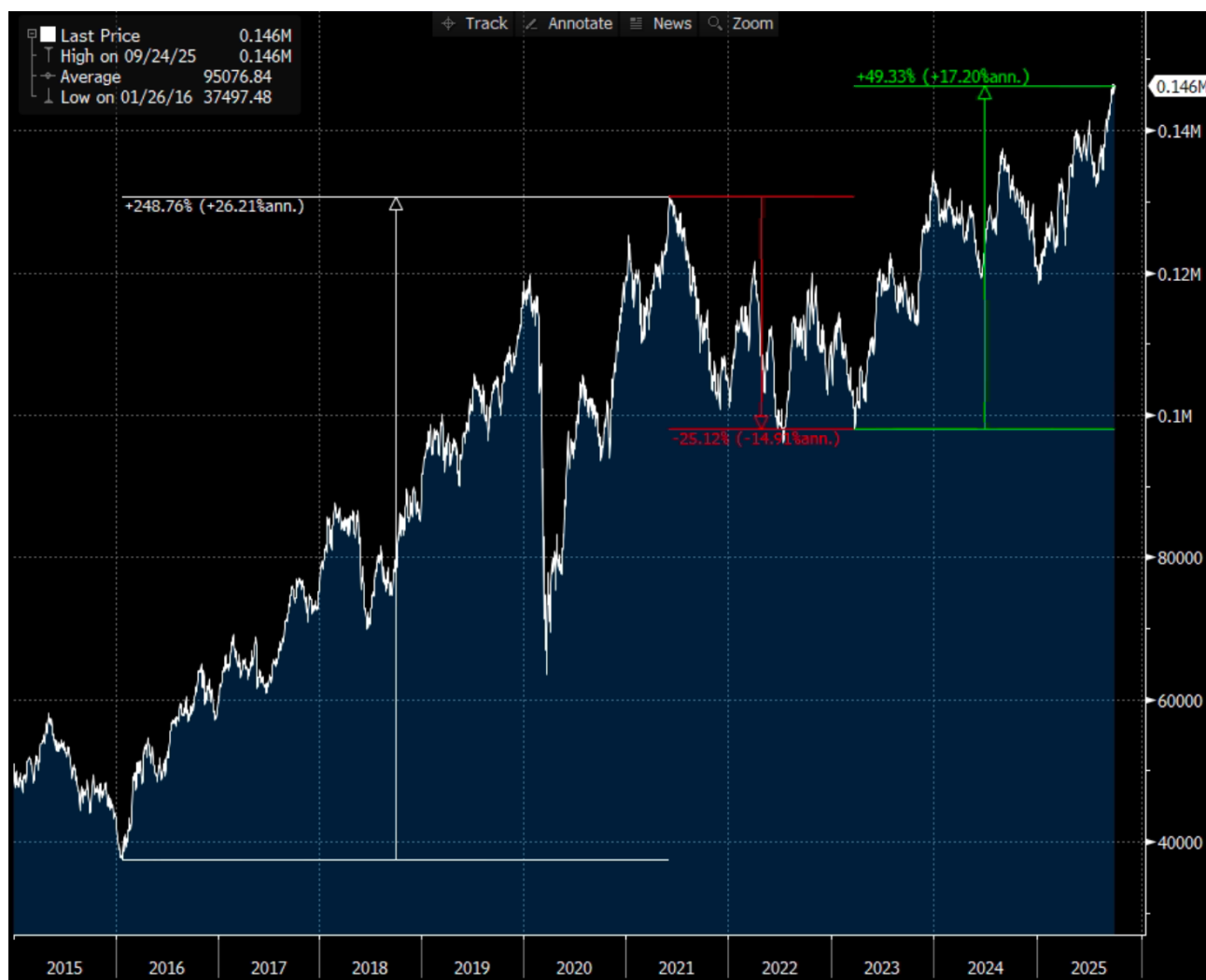


# Fundo Nord 10X ➤

Você provavelmente nem percebeu, mas a Bolsa brasileira está subindo quase 50% no ciclo atual. Este touro está caminhando suavemente em uma loja de porcelana há 2,5 anos e não derrubou uma xícara sequer. Não acredita? Veja o gráfico abaixo:



[IBOV. Fonte: Bloomberg]

O gráfico não mente: entre a mínima do fim de março de 2023 e setembro de 2025, a Bolsa está subindo +49%. Contudo, ele esconde uma parte importante da história: não mostra que essa valorização é apenas a Bolsa acompanhando o crescimento dos lucros das empresas no período.

Este é um retrato da mediana dos principais indicadores financeiros das companhias da nossa Bolsa na mínima, no fim de março de 2023, (de todas as listadas, não apenas as que fazem parte do Ibovespa).

# Fundo Nord 10X ➤

| Name                        | ↑ | P/E   | EV/EBITDA<br>T12M | P/B  | ROIC LF | ROE LF | Net Debt to<br>EBITDA LF | Gr PoP of<br>T12M EBITDA<br>over 4 | Gr PoP of<br>T12M NI /<br>Profit over 4 |
|-----------------------------|---|-------|-------------------|------|---------|--------|--------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------|
| <Filter>                    |   |       |                   |      |         |        |                          |                                    |                                         |
| Investable Universe (369)   |   | 8.50  | 5.93              | 1.04 | 7.62%   | 11.69% | 1.77                     | 16.85                              | 9.37                                    |
| Communications (11)         |   | 17.07 | 4.28              | 0.94 | 3.69%   | 4.12%  | 1.09                     | 21.33                              | 14.20                                   |
| Consumer Discretionary (84) |   | 7.93  | 5.86              | 0.82 | 5.61%   | 4.61%  | 2.49                     | 22.95                              | 14.39                                   |
| Consumer Staples (26)       |   | 11.10 | 5.34              | 1.16 | 11.79%  | 15.76% | 1.62                     | 15.88                              | 10.85                                   |
| Energy (18)                 |   | 7.55  | 4.56              | 1.22 | 7.48%   | 9.27%  | 1.68                     | 36.49                              | 30.68                                   |
| Financials (53)             |   | 7.46  | 5.65              | 0.97 | 7.15%   | 13.37% | 0.66                     | 17.32                              | 18.13                                   |
| Health Care (17)            |   | 14.44 | 8.52              | 1.83 | 9.10%   | 10.78% | 2.41                     | 12.25                              | -5.03                                   |
| Industrials (50)            |   | 8.65  | 6.27              | 1.45 | 10.98%  | 14.25% | 1.66                     | 26.24                              | 14.12                                   |
| Materials (26)              |   | 3.96  | 3.86              | 1.37 | 15.10%  | 22.20% | 0.79                     | -17.45                             | -3.50                                   |
| Real Estate (29)            |   | 8.24  | 10.00             | 0.59 | 2.66%   | 4.73%  | 2.75                     | 3.95                               | 12.85                                   |
| Technology (16)             |   | 15.27 | 3.76              | 0.93 | 7.01%   | 7.94%  | 0.56                     | 15.35                              | 12.96                                   |
| Utilities (39)              |   | 9.33  | 6.64              | 1.19 | 9.57%   | 14.75% | 2.47                     | 2.09                               | -11.48                                  |

[Mediana dos indicadores financeiros, em 23/03/23. Fonte: Bloomberg]

Para quem não é familiarizado com os indicadores, a tabela é composta (da esquerda para a direita) por três indicadores de preço — o Preço/Lucro, o Valor da Empresa/Ebitda (resultado operacional), o Preço/Patrimônio Líquido —; dois de rentabilidade — o ROIC (Retorno sobre o Capital Investido) e o ROE (Retorno sobre o Patrimônio Líquido) —; um de endividamento (Dívida Líquida/Ebitda); e dois de crescimento (do Ebitda e do Lucro nos últimos 12 meses vs. os 12 meses anteriores).

E este é um retrato dos mesmos indicadores para as empresas da Bolsa hoje:

| Name                        | ↑ | P/E   | EV/EBITDA<br>T12M | P/B  | ROIC LF | ROE LF | Net Debt to<br>EBITDA LF | Gr PoP of<br>T12M EBITDA<br>over 4 | Gr PoP of<br>T12M NI /<br>Profit over 4 |
|-----------------------------|---|-------|-------------------|------|---------|--------|--------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------|
| <Filter>                    |   |       |                   |      |         |        |                          |                                    |                                         |
| Investable Universe (350)   |   | 8.92  | 6.32              | 1.03 | 7.23%   | 10.06% | 2.07                     | 14.82                              | 19.20                                   |
| Communications (11)         |   | 17.34 | 5.10              | 0.86 | 5.14%   | 4.60%  | 0.72                     | 14.47                              | 22.87                                   |
| Consumer Discretionary (81) |   | 8.35  | 5.64              | 0.90 | 6.55%   | 9.41%  | 2.48                     | 16.20                              | 59.35                                   |
| Consumer Staples (24)       |   | 12.75 | 6.54              | 1.17 | 7.53%   | 7.66%  | 1.48                     | 14.63                              | 15.74                                   |
| Energy (15)                 |   | 5.23  | 5.39              | 0.92 | 7.64%   | 16.12% | 2.42                     | -1.76                              | 4.42                                    |
| Financials (46)             |   | 8.48  | 8.68              | 1.22 | 6.62%   | 12.57% | 0.10                     | 10.08                              | 13.50                                   |
| Health Care (15)            |   | 10.66 | 6.15              | 1.06 | 5.94%   | 6.19%  | 2.49                     | 15.28                              | 21.76                                   |
| Industrials (50)            |   | 14.28 | 5.34              | 1.77 | 8.42%   | 9.02%  | 2.04                     | 24.51                              | 34.32                                   |
| Materials (25)              |   | 8.72  | 5.91              | 0.78 | 6.64%   | 9.82%  | 1.16                     | 10.24                              | -22.03                                  |
| Real Estate (33)            |   | 7.07  | 8.02              | 0.76 | 5.01%   | 8.79%  | 2.03                     | 66.03                              | 59.55                                   |
| Technology (13)             |   | 15.26 | 7.42              | 0.61 | 7.62%   | 1.08%  | 1.37                     | -3.41                              | 29.43                                   |
| Utilities (37)              |   | 8.14  | 6.83              | 1.54 | 10.20%  | 17.81% | 2.86                     | 14.41                              | 9.67                                    |

[Mediana dos indicadores financeiros, atualmente. Fonte: Bloomberg]

Repare que o principal indicador de preço, o múltiplo de Preço/Lucro (P/E), praticamente não mudou. As empresas da Bolsa negociavam a 8,5x lucros há 2,5 anos e, hoje, mesmo depois da Bolsa subir quase 50%, negociam a 8,9x.

Agora, veja algo ainda mais interessante:

# Fundo Nord 10X ➤

| Name                        | P/E   | EV/EBITDA T12M | P/B  | ROIC LF | ROE LF | Net Debt to EBITDA LF | Gr PoP of T12M EBITDA over 4 | Gr PoP of T12M NI / Profit over 4 |
|-----------------------------|-------|----------------|------|---------|--------|-----------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| <Filter>                    |       |                |      |         |        |                       |                              |                                   |
| Investable Universe (341)   | 8.14  | 7.03           | 0.66 | 5.21%   | 6.32%  | 2.33                  | 7.84                         | 8.99                              |
| Communications (10)         | 10.10 | 5.84           | 0.85 | 7.75%   | 12.93% | 0.31                  | 21.37                        | 29.71                             |
| Consumer Discretionary (78) | 8.25  | 6.84           | 0.84 | 5.52%   | 7.62%  | 2.11                  | 5.75                         | 0.11                              |
| Consumer Staples (23)       | 9.75  | 7.67           | 1.61 | 7.79%   | 11.67% | 1.14                  | 36.21                        | 6.99                              |
| Energy (15)                 | 6.59  | 10.26          | 0.56 | 1.09%   | -5.27% | 3.40                  | 9.91                         | 10.74                             |
| Financials (55)             | 6.08  | 12.46          | 0.56 | 6.89%   | 7.77%  | 0.79                  | 12.69                        | 20.47                             |
| Health Care (8)             | 30.30 | 10.12          | 1.55 | 4.45%   | 9.42%  | 2.19                  | 19.26                        | 30.94                             |
| Industrials (45)            | 11.78 | 8.56           | 0.57 | 0.59%   | 2.41%  | 2.62                  | -17.55                       | -21.58                            |
| Materials (31)              | 8.07  | 6.32           | 0.56 | 3.44%   | -3.07% | 3.54                  | -15.38                       | -1.42                             |
| Real Estate (24)            | 8.42  | 10.11          | 0.44 | 2.59%   | 3.15%  | 2.77                  | -9.88                        | -21.50                            |
| Technology (9)              | 26.00 | 15.21          | 1.98 | 1.42%   | 3.30%  | 4.59                  | 0.62                         | 46.62                             |
| Utilities (43)              | 7.28  | 5.75           | 1.01 | 10.27%  | 10.95% | 2.08                  | 43.12                        | 21.70                             |

[Mediana dos indicadores financeiros, em 26/01/16. Fonte: Bloomberg]

Esse patamar de múltiplo é praticamente o mesmo que o das companhias da Bolsa no fim de janeiro de 2016 (8,1x), quando o IBOV alcançou seu menor patamar desde a crise global do subprime de 2008, em meio ao pico de pessimismo com a grave crise econômica que o país enfrentava naquele momento.

Contudo, a realidade das empresas é completamente diferente.

Atualmente, os lucros das companhias estão crescendo +20%, e, na mínima de 2016, o crescimento era de apenas +9%. O ROE, principal indicador de rentabilidade, é de 10% hoje; naquele momento, era de apenas 6%.

| Name                        | P/E   | EV/EBITDA T12M | P/B  | ROIC LF | ROE LF | Net Debt to EBITDA LF | Gr PoP of T12M EBITDA over 4 | Gr PoP of T12M NI / Profit over 4 |
|-----------------------------|-------|----------------|------|---------|--------|-----------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| <Filter>                    |       |                |      |         |        |                       |                              |                                   |
| Investable Universe (363)   | 14.86 | 10.60          | 2.28 | 7.29%   | 11.77% | 1.27                  | 27.48                        | 34.28                             |
| Communications (9)          | 17.07 | 6.59           | 3.58 | 1.18%   | -8.68% | 0.56                  | 2.61                         | -5.16                             |
| Consumer Discretionary (86) | 24.70 | 15.83          | 2.63 | 3.94%   | 4.63%  | 1.63                  | 24.83                        | 51.85                             |
| Consumer Staples (26)       | 13.97 | 8.65           | 2.22 | 12.13%  | 16.36% | 1.75                  | 19.07                        | 46.43                             |
| Energy (16)                 | 39.79 | 6.48           | 2.73 | 7.40%   | 11.66% | 1.19                  | 29.24                        | 27.20                             |
| Financials (52)             | 13.79 | 10.50          | 1.80 | 4.59%   | 12.84% | 0.20                  | 44.85                        | 6.55                              |
| Health Care (14)            | 18.67 | 15.57          | 4.47 | 9.92%   | 17.06% | 1.40                  | 19.77                        | 19.93                             |
| Industrials (51)            | 18.61 | 10.13          | 2.65 | 3.96%   | 10.76% | 0.03                  | 38.51                        | 74.97                             |
| Materials (26)              | 9.95  | 6.60           | 2.86 | 14.32%  | 14.79% | 1.07                  | 117.04                       | 84.75                             |
| Real Estate (30)            | 21.61 | 14.11          | 1.46 | 4.38%   | 5.72%  | 1.47                  | 17.17                        | 21.15                             |
| Technology (12)             | 65.41 | 25.57          | 3.97 | 12.25%  | 17.23% | -1.37                 | 67.54                        | 206.55                            |
| Utilities (41)              | 8.67  | 7.22           | 1.63 | 11.02%  | 21.50% | 2.03                  | 12.62                        | 30.23                             |

[Mediana dos indicadores financeiros, em 06/07/21. Fonte: Bloomberg]

Como referência, em julho de 2021 — momento que marcou o fim de uma multiplicação de 3,5x da bolsa (desde jan/16) — o P/E das empresas da nossa Bolsa era de 14,9x, próximo da média histórica (levando em consideração todas as listadas; a média do IBOV é menor devido à alta concentração em companhias de commodities e utilities no índice).

Isso significa que, apenas para voltar a negociar em um múltiplo em linha com a média histórica, as ações brasileiras precisam subir quase +70%.

Apesar da elevada incerteza, inerente aos períodos pré-eleitorais no Brasil, a matriz de risco-retorno parece bastante atrativa para investir na nossa Bolsa no momento.

# Fundo Nord 10X ➤

Em caso de troca de governo, a Bolsa pode entregar uma forte e rápida valorização apenas com o retorno do múltiplo à média histórica. Do outro lado, o cenário de manutenção do governo atual é o que está precificado no momento, tendo em vista que as empresas estão negociando praticamente nos mesmos múltiplos praticados no pico de pessimismo com o governo Dilma.

Quem está aproveitando para comprar Bolsa barata já está ganhando bastante dinheiro. Mas quem está aproveitando para comprar as melhores empresas a preço de banana está ganhando ainda mais.

No mês de setembro, o NORD 10X subiu +4,5%, ante uma alta de +3,4% do IBOV. Em 2025, o fundo acumula uma alta de +55,6% (vs. +21,6% da Bolsa) e, desde o início (set/23), o 10X sobe +26,4%, contra +24,2% do IBOV.

# Fundo Nord 10X

## Objetivo do fundo

O fundo tem como objetivo replicar a filosofia Growth Investing, elaborada pelo time da Nord Research utilizando o método de análise fundamentalista.

## Público-Alvo

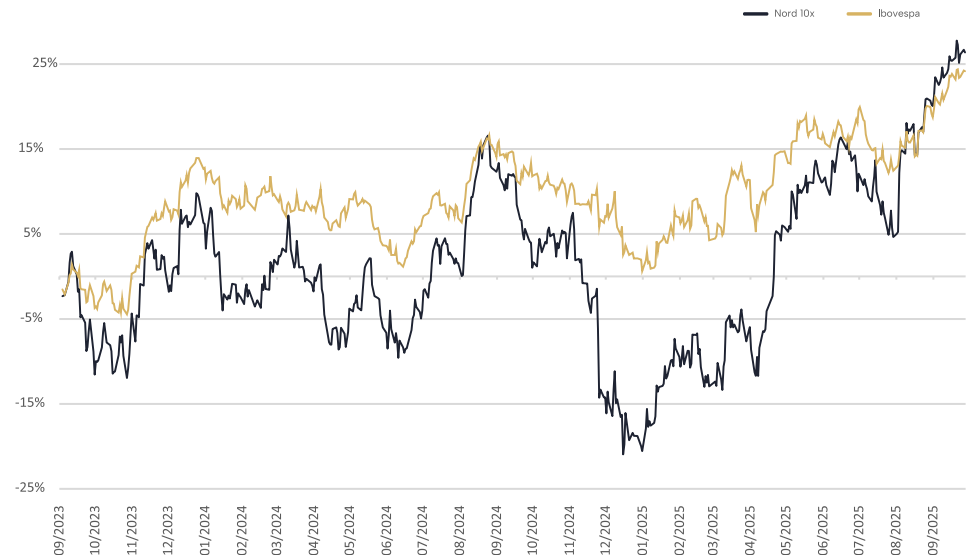
Investidores em Geral



## Rentabilidade

10X

Ibovespa



|      |          | Jan     | Fev    | Mar    | Abr    | Mai    | Jun   | Jul    | Ago    | Set    | Out    | Nov     | Dez    | Ano     | Acum.   |
|------|----------|---------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|---------|
| 2023 | 10X      | -       | -      | -      | -      | -      | -     | -      | -      | -5,06% | -7,26% | 14,74%  | 6,87%  | 9,34%   | 9,34%   |
|      | Ibovespa | -       | -      | -      | -      | -      | -     | -      | -      | -1,03% | -3,46% | 12,54%  | 5,38%  | 13,93%  | 13,93%  |
| 2024 | 10X      | -10,37% | 2,55%  | -0,78% | -8,05% | 2,52%  | 2,54% | 5,94%  | 10,43% | -7,45% | 0,69%  | -17,52% | -6,31% | -25,73% | -18,79% |
|      | 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% | -10,36% | 2,12%   |
| 2025 | 10X      | 12,68%  | -4,87% | 6,09%  | 14,77% | 5,79%  | 1,89% | -7,48% | 14,42% | 4,48%  |        |         |        | 55,60%  | 26,36%  |
|      | Ibovespa | 4,86%   | -2,64% | 6,08%  | 3,69%  | 1,45%  | 1,33% | -4,17% | 6,28%  | 3,40%  |        |         |        | 21,58%  | 24,16%  |

## Informações Adicionais

|                      | Nord 10X | Ibovespa |
|----------------------|----------|----------|
| Meses Positivos      | 15       | 13       |
| Meses Negativos      | 10       | 12       |
| Maior Retorno Mensal | 14,77%   | 12,54%   |
| Menor Retorno Mensal | -17,52%  | -4,79%   |

|                     |                   |
|---------------------|-------------------|
| PL Médio - 12 meses | R\$ 7.967.109,50  |
| PL Atual            | R\$ 11.704.817,06 |
| Valor da Cota       | R\$ 1,263766      |

## Informações Gerais

CNPJ  
51.681.170/0001-10

Data de Início  
04/09/2023

Categoria Anbima  
Ações Livre

Benchmark  
Ibovespa

Aplicação  
Cotização D+1

Resgate  
Cotização D+30  
e Liquidação D+2

Taxa Administração  
2%

Taxa Performance  
20% sobre o que exceder  
o Ibovespa

Taxa Entrada/Saída  
Não há

Aplicação Mínima  
Não há



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 o risco de significativas perdas patrimoniais. Para mais informações visite: [www.nordasset.com.br](http://www.nordasset.com.br)