

• Carta de gestão fevereiro 2023

Estratégia ANTI-Trader

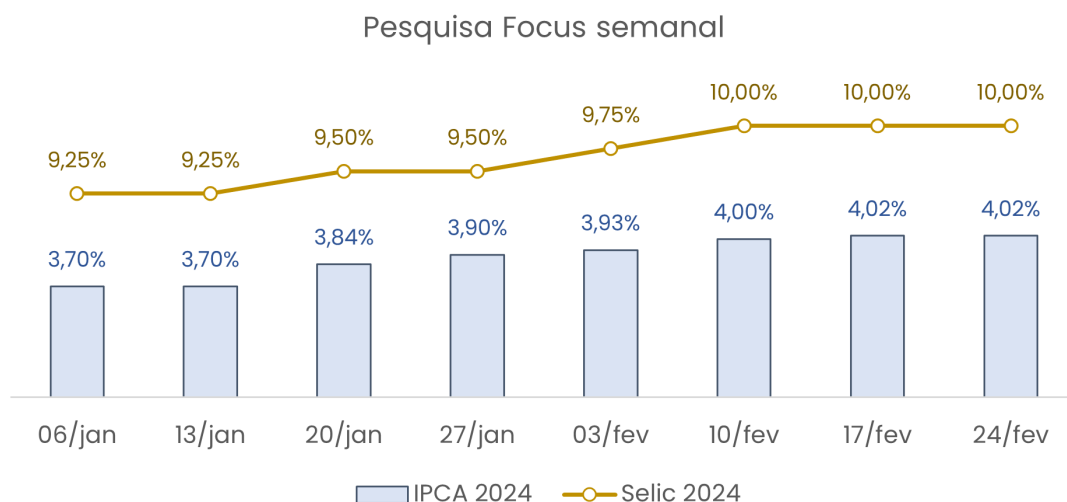
O fundo Nord AT 30 fechou o mês com rentabilidade negativa de -14,9% contra -7,5% do Ibovespa. Desde o início, o fundo acumula rentabilidade de -13,3% contra -0,6% do Ibovespa.

Em fevereiro, o fundo Nord AT 45, que também replica a carteira do ANTI-trader, completou 6 meses de vida, e podemos divulgar o retorno pela primeira vez. No mês, o fundo Nord AT 45 teve rentabilidade de -14,9%.

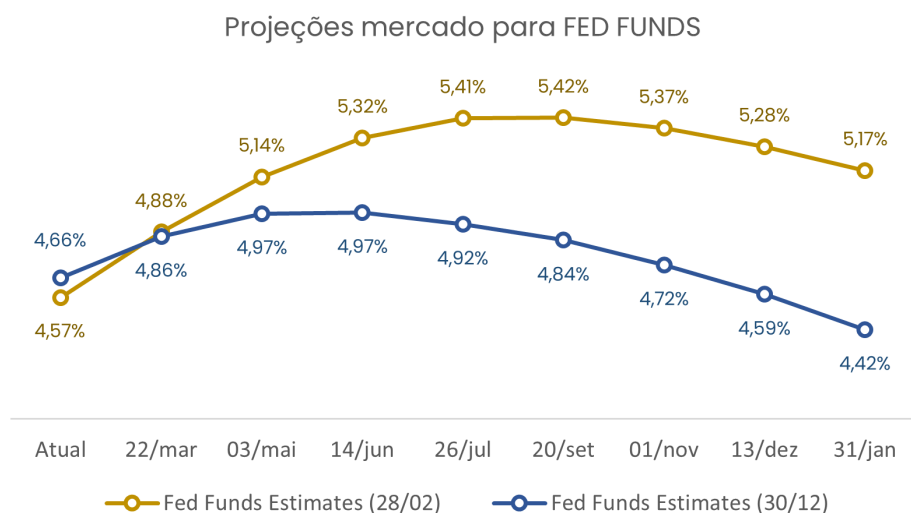
Ambos os fundos possuem a mesma estratégia e tendem a ter rentabilidade muito parecida. As principais diferenças são nas taxas de administração e performance, que são levemente mais altas no Nord AT 45, e o prazo de resgate, que muda de 30 para 45 dias. O Nord AT 45 pode ser encontrado nas plataformas do BTG, Genial e Inter, nesta última contando com cashback de parte da taxa de administração.

Ano	Fundo	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum
2021	Nord WM AT	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-7,9%	2,9%	-5,2%	-5,2%
	Ibovespa	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-3,4%	2,9%	-0,7%	-0,7%
2022	Nord WM AT	5,1%	-0,3%	4,1%	2,4%	0,9%	-18,5%	10,4%	5,6%	-4,5%	15,9%	-14,3%	-2,0%	-0,4%	-5,6%
	Ibovespa	7,0%	0,9%	6,1%	-10,1%	3,2%	-11,5%	4,7%	6,2%	0,5%	5,5%	-3,1%	-2,4%	4,7%	4,0%
2023	Nord WM AT	8,0%	-14,9%	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-8,1%	-13,3%
	Ibovespa	3,4%	-7,5%	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-4,4%	-0,6%

O mês de fevereiro foi complicado para os ativos de risco no Brasil, que começaram pressionados com o aumento da inclinação na curva de juros futuros, principalmente nos vértices mais longos. As críticas do governo à política monetária e a hipótese de que CMN possa vir a mudar a meta de inflação, soaram ao mercado como uma forma de intervenção do governo executivo no Banco Central, que hoje é independente. Com isso, vimos o relatório Focus, que traz as projeções econômicas das principais instituições financeiras, mostrando deterioração relevante nas estimativas de juros e inflação para os próximos anos.



No exterior, o mês foi conturbado. O S&P 500 começou o mês em alta, mas virou para fechar com queda de -2,6% em fevereiro. Voltou à cena a preocupação com a inflação, que se intensificou na semana passada após a divulgação da minuta do FED e posteriormente a divulgação do core PCE, principal dado de inflação acompanhado pelo banco central americano, acima do esperado. No gráfico abaixo, é possível visualizar a mudança nas projeções de mercado para o Fed Funds, taxa básica da economia americana. Desde o início do ano, houve um aumento substancial da taxa terminal e posteriormente o início dos cortes de juros.



Por fim, a rentabilidade da estratégia foi bastante impactada no final do mês após o anúncio da medida provisória com taxaçoão sobre exportação de petróleo em 9,2% por 4 meses. O grande receio é que esse imposto seja aprovado pelo congresso e de provisório transforme-se em permanente, seguindo a máxima de Milton Friedman: "Nada é tão permanente como um programa temporário de governo".

Essa medida impactou de forma muito forte as ações de Jr. Oils, empresas de menor porte que exploram petróleo. Continuamos otimistas com as empresas, considerando o

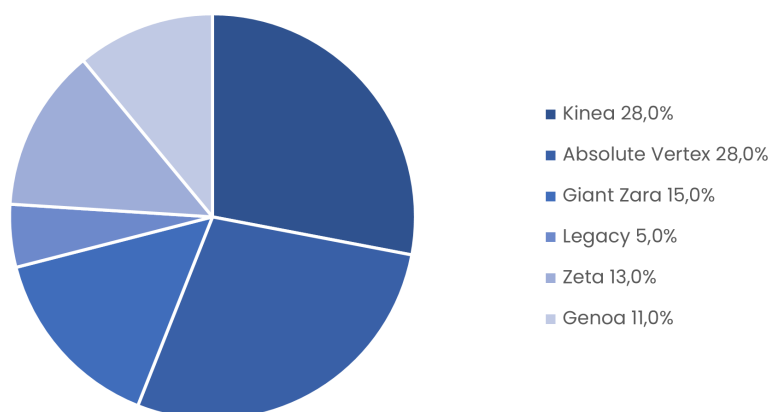
crescimento de produção projetado para os próximos trimestres, e vemos potencial de valorização mesmo após o anúncio da tributação.

FoF Multimercado

O FoF Multimercado fechou o mês com 0,67% de rentabilidade ou 73% do CDI. O mês foi difícil para a indústria de fundos multimercado, com o IHFA caindo -0,19% no mês. Mais uma vez a nossa seleção de fundos foi capaz de superar os demais fundos da indústria. Desde o início, o fundo acumula alta de 10,98% contra 9,34% do IHFA e 12,41% do CDI.

Ano	Fundo	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum
2022	FoF MM	—	—	0,5%	1,0%	1,2%	0,7%	0,9%	2,0%	1,6%	0,8%	-0,3%	0,5%	9,55%	9,6%
	CDI	—	—	0,4%	0,8%	1,0%	1,0%	1,0%	1,2%	1,1%	1,0%	1,0%	1,12%	10,10%	10,1%
2023	FoF MM	0,63%	0,67%	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,3%	11,0%
	CDI	1,12%	0,92%	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,1%	12,4%

Nord Melhores Fundos FoF MM – Alocação Alvo



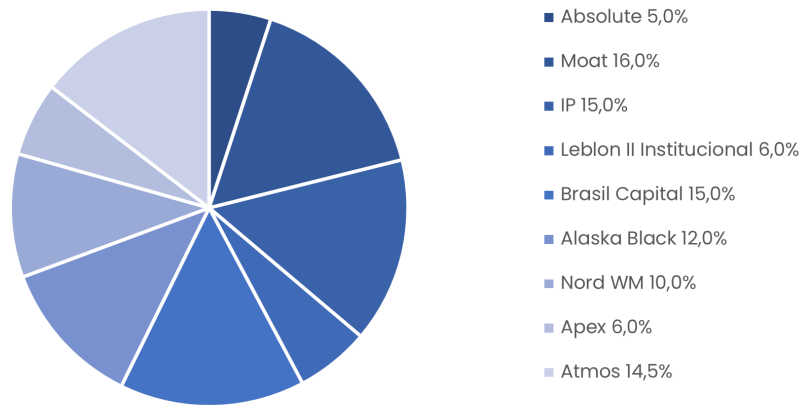
FoF Ações

O FoF Ações fechou o mês com rentabilidade de -7,36% contra -7,49% do Ibovespa. Desde o início, o fundo acumula perdas de -14,2% contra -9,7% do Ibovespa.

Ano	Fundo	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum
2022	FoF Ações	—	—	0,8%	-7,7%	2,3%	-10,6%	6,6%	4,8%	-1,3%	5,9%	-6,9%	-3,5%	-10,8%	-10,8%
	Ibovespa	—	—	3,3%	-10,1%	3,2%	-11,5%	4,7%	6,2%	0,5%	5,5%	-3,1%	-2,4%	-5,5%	-5,5%
2023	FoF Ações	3,9%	-7,36%	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-3,8%	-14,2%
	Ibovespa	3,4%	-7,49%	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-4,4%	-9,7%

A janela analisada tem sido muito difícil para toda a indústria de fundos de ações, com grande dispersão de retornos entre as ações que compõem o índice, sendo o principal destaque positivo empresas de commodities e principal destaque negativo empresa ligadas ao ciclo econômico doméstico. Ainda assim, reiteramos nossa visão otimista nos fundos selecionados por nós. Confira a carteira alvo abaixo.

Nord Melhores Fundos FoF Ações – Alocação Alvo



Guilherme Guntovich

Nord Icatu AT 70 Prev

O fundo de previdência da Nord que investe até 70% em ações, buscando replicar as ações selecionadas pelo ANTI-Trader e o restante em uma carteira de Renda Fixa ativa, baseando-se nas visões da analista de Renda Fixa da Nord Research, Marília Fontes.

• Vantagens de Previdência Privada

1. Ausência de come-cotas
2. Portabilidade não tributada
3. Alíquota de IR regressiva de até 10%
4. Dedução de Imposto de Renda
5. Benefícios sucessórios

Para saber mais [clique aqui](#)