

Fundo Nord WM AT 30

No mês de dezembro, o fundo acumulou uma queda de -1,94%, enquanto o Ibovespa acumulou -4,28%. No ano, apresentou retorno de -27,56%, e o Ibovespa -10,36%. Desde o início, o fundo tem um retorno de -21,32% contra +13,96% do benchmark.

As incertezas dominaram o cenário econômico, com o Brasil se destacando negativamente. Mas, como sempre, crises também geram oportunidades.

No ano, o índice Ibovespa acumulou uma queda de -10,37% em reais e de -29,55% em dólares, um desempenho nada animador.

Diferentemente de 2023, a Petrobras não foi capaz de salvar o índice da queda. Dos 92 papéis que fizeram parte do principal índice brasileiro ao longo do ano, apenas 16 encerraram 2024 com sinal positivo.

Código	Empresa	Var.	Contr. Pontos Ibov.	Código	Empresa	Var.	Contr. Pontos Ibov.
PETR4	Petrobras	18,5%	1.830,4	VALE3	Vale	-23,0%	-4.418,1
WEGE3	Weg	45,8%	1.507,1	RENT3	Localiza	-47,2%	-1.582,7
EMBR3	Embraer	148,0%	1.483,9	BBDC4	Bradesco	-27,7%	-1.408,3
PETR3	Petrobras	21,6%	1.112,4	B3SA3	B3	-26,8%	-1.263,7
JBSS3	JBS	57,7%	989,3	CSAN3	Cosan	-56,8%	-765,2
BRFS3	BRF	88,8%	760,1	ELET3	Eletrbras	-16,2%	-735,1
CMIG4	Cemig	43,6%	412,0	BPACT1	BTG Pactual	-25,6%	-728,1
SUZB3	Suzano	14,8%	317,3	UGPA3	Ultrapar	-38,4%	-657,6
SBSP3	Sabesp	20,3%	260,8	ASAI3	Sendas Distribuidora	-58,2%	-644,7
BBSE3	BB Seguridade	16,9%	223,0	HAPV3	Hapvida	-49,1%	-617,4

10 maiores altas e baixas do Ibovespa em 2024. Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

O cenário para as small caps foi ainda pior. Com uma queda de -25,31%, o índice bateu níveis próximos ao auge da pandemia. Dos 133 papéis que integraram o índice no ano passado, 112 acumularam perdas.

Essa destruição de valor é apenas um dos sintomas de um país bipolar. Enquanto o governo se ancorava na atividade econômica aquecida e na agenda expansionista, as perspectivas deterioravam.

Diante de um cenário delicado para o fiscal, o mercado antecipou uma crise.

As incertezas e a falta de credibilidade no governo impulsionaram os juros futuros, que renovaram as máximas ao longo de 2024. Entre os emergentes, nossa moeda foi a pior, em 2024, com o real acumulando uma desvalorização de -17,8% frente ao dólar.

E em meio às incertezas sobre o cenário doméstico, e uma dinâmica favorável para os juros e bolsa norte-americana, observamos um fluxo estrangeiro negativo em 2024.

Fundo Nord WM AT 30



Índice Ibovespa (azul) e juros 2031 (laranja). Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

Enxergando a crise no horizonte, iniciamos 2024 realizando ajustes nas posições da nossa carteira. Reduzimos o risco do nosso portfólio, saindo ou diminuindo a alocação em empresas alavancadas e priorizamos companhias com fundamentos mais sólidos e exportadoras.

Mas, ainda assim, o pessimismo generalizado no mercado pressionou até os ativos de maior qualidade.

Entre as nossas principais posições, Prio e Banco Inter, que proporcionam uma ótima visibilidade de resultados, entregaram uma performance negativa de -12,8% e -4,8%, respectivamente no ano passado.

Impactada pela greve do Ibama, que se arrastou por meses, a Prio viu sua produção sair dos 100 mil barris/dia entre dez/23 e jan/24, para pouco mais de 70 mil barris/dia no 3T24.

A greve e a ineficiência do Ibama postergaram em 1 ano o desenvolvimento e o início da produção de Wahoo. Entretanto, a petroleira conseguiu manter seu elevado patamar de resultados e rentabilidade e reforçou a visibilidade futura com a aquisição de 40% do campo.

Já o Banco Inter, mesmo entregando um lucro líquido e uma rentabilidade duas vezes maior, além de avanços nos indicadores de eficiência e inadimplência, viu suas ações serem pressionadas pelo pessimismo do mercado.

Apesar do clima de incertezas que assombra o mercado, entendemos que estamos diante de uma oportunidade poucas vezes vista nos últimos anos.

O Ibovespa negocia a 6,8x lucros projetados para 12 meses, perdendo apenas para o período de 2022, quando surfamos o último ciclo das commodities, que impulsionaram os resultados das empresas.

Fundo Nord WM AT 30



Preço/Lucro Ibovespa projetado para 12 meses. Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

Essa destruição de valor abre uma grande oportunidade, mas o caminho não deve ser fácil. Assim como antecipou a crise, o mercado pode começar a precificar as eleições de 2026 antecipadamente.

Assim, mesmo com as turbulências que devemos enfrentar ao longo dos próximos trimestres, seguimos confiantes e confortáveis com as nossas posições atuais e as oportunidades que avaliamos para entregar uma performance acima do nosso benchmark ao longo do tempo.

Queremos agradecer por sua confiança em mais um ano desafiador. Sabemos que os mercados testaram a paciência de todos, mas seguimos firmes em nosso propósito de gerar valor no longo prazo. Assim como antecipamos a crise que enfrentamos em 2024, estamos atentos às oportunidades que se desenham para o futuro.

Em dezembro, tivemos como destaques individuais:

A **Brava (BRAV3)** foi o destaque positivo do mês de dezembro, acumulando uma alta de +18,3% e contribuindo positivamente em +0,59 p.p. para a performance da nossa carteira. As ações da petroleira tiveram uma forte recuperação nos últimos dias de dezembro, com as notícias da venda de ativos e da retomada dos campos de Papa Terra e Atlanta.

Apesar das sinalizações recentes, reduzimos nossa exposição à Brava nos últimos meses e aguardamos avanços concretos do lado da eficiência com a retomada das operações.

Do lado negativo, o destaque de dezembro ficou para o **Banco Inter (INBR32)**, com queda de -6,3%, contribuindo negativamente em -2,25 p.p. para a performance da nossa carteira. Mesmo entregando crescimento dos resultados e reforçando a visibilidade futura, as ações do banco mineiro continuam pressionadas. Desse modo, aproveitamos para aumentar nossa alocação em INBR32, nos últimos meses.

Informações Gerais

CNPJ
43.917.521/0001-10

Data de Início
01/11/2021

Categoria Anbima
Ações Livre

Benchmark
Ibovespa

Aplicação
Cotização D+1

Resgate
Cotização D+30 e
Liquidação D+2

Taxa Administração
1%

Taxa Performance
10% sobre o que exceder
o Ibovespa

Taxa Entrada/Saída
Não há

Aplicação Mínima
Não há

Objetivo do fundo

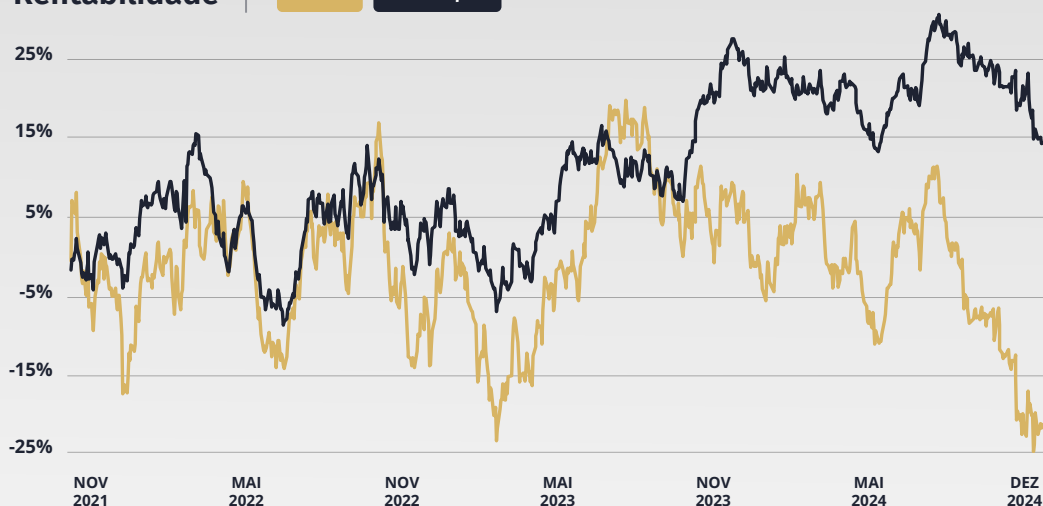
O fundo tem como objetivo replicar a estratégia do ANTI-Trader, elaborada pelo time da Nord Research utilizando o método de análise fundamentalista.

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

AT30 Ibovespa



		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2021	Nord WM AT 30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7,93%	2,94%	-5,23%	-5,23%
	Ibovespa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,44%	2,85%	-0,69%	-0,69%
2022	Nord WM AT 30	5,10%	-0,34%	4,11%	2,45%	0,91%	-18,48%	10,38%	5,57%	-4,47%	15,87%	-14,32%	-1,97%	-0,44%	-5,64%
	Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	5,45%	-3,06%	-2,45%	4,69%	3,96%
2023	Nord WM AT 30	8,00%	-14,93%	-5,80%	7,09%	7,05%	5,15%	14,37%	2,09%	-3,70%	-8,82%	3,54%	3,95%	15,11%	8,61%
	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%	27,13%
2024	Nord WM AT 30	-10,32%	4,08%	5,57%	-10,51%	-1,91%	1,87%	8,46%	2,50%	-11,33%	-1,29%	-13,84%	-1,94%	-27,56%	-21,32%
	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%	13,96%

Informações Adicionais

	Nord WM AT 30	Ibovespa
Meses Positivos	21	21
Meses Negativos	17	17
Maior Retorno Mensal	15,87%	12,54%
Menor Retorno Mensal	-18,48%	-11,50%
Volatilidade anualizada	30,66%	17,48%

PL Médio 12 meses	R\$ 97.796.300,23	
PL Atual	R\$ 68.593.108,44	
Valor da Cota	R\$ 0,786754	