



Destaques do Trimestre

	1T26	4T25	1T25	Variação %	
				ΔQoQ	ΔYoY
Unit Economics					
Número de Clientes milhões	44,0	43,1	37,7	+2,1%	+16,7%
Clientes Ativos milhões	25,8	25,0	21,6	+3,3%	+19,6%
ARPA Bruto R\$	57,0	58,5	50,0	-2,5%	+14,0%
CTS R\$	13,1	13,8	13,1	-5,5%	-0,5%
Demonstração de Resultado					
Receita Bruta Total R\$ milhões	4.346	4.294	3.162	+1,2%	+37,5%
Receita Líquida R\$ milhões	2.441	2.398	1.838	+1,8%	+32,8%
EBT R\$ milhões	477	465	358	+2,6%	+33,4%
Lucro Líquido R\$ milhões	418	402	307	+3,8%	+36,1%
Lucro Líquido Excl. Minoritários R\$ milhões	395	374	287	+5,4%	+37,8%
Balanco Patrimonial e Capital					
Funding R\$ bilhões	74,1	72,9	59,1	+1,6%	+25,4%
Patrimônio Líquido R\$ bilhões	10,4	10,4	9,0	+0,2%	+15,5%
Índice de Basileia %	14,0%	14,4%	14,7%	-0,5 p.p.	-0,7 p.p.
KPIs de Volume					
TPV de Cartões + PIX R\$ bilhões	427	462	342	-7,6%	+25,0%
GMV R\$ milhões	1.215	1.494	1.282	-18,6%	-5,2%
AuC R\$ bilhões	184	180	146	+2,3%	+25,9%
Indicadores de Crédito					
NPL > 90 dias	5,1%	4,7%	4,6%	+0,4 p.p.	+0,5 p.p.
NPL 15-90 dias	4,6%	4,0%	4,3%	+0,6 p.p.	+0,3 p.p.
Índice de Cobertura %	137%	141%	143%	-4,1 p.p.	-5,2 p.p.
KPIs de Performance					
NIM 2.0 - Carteira Remunerada %	9,5%	9,6%	8,8%	-0,0 p.p.	+0,7 p.p.
NIM 2.0 Ajustada ao Risco %	5,6%	5,9%	5,5%	-0,3 p.p.	+0,1 p.p.
Custo de Funding % do CDI	64,1%	65,6%	63,8%	-1,4 p.p.	+0,3 p.p.
Fee Income Ratio %	22,9%	24,1%	25,9%	-1,2 p.p.	-2,9 p.p.
Índice de Eficiência %	43,8%	45,5%	48,3%	-1,7 p.p.	-4,5 p.p.
ROE %	16,1%	15,9%	13,6%	+0,1 p.p.	+2,5 p.p.
ROE Excl. Minoritários %	15,5%	15,1%	12,9%	+0,4 p.p.	+2,6 p.p.

Com um crescimento um pouco menor na base de clientes no trimestre (+0,9 mm, mas de +6,3 mm nos últimos 12 meses vs. +6 mm no período de 12 meses anterior), o Inter encerrou o 1T26 com 44 milhões de clientes, avanço de +17%. Por outro lado, foram adicionados +0,8 mm de clientes à base de clientes ativos, elevando a taxa de ativação para o patamar recorde de 59% (+1,4 p.p.).



Gestão de Recursos

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 ao risco de significativas perdas patrimoniais. Este fundo tem menos de 12 meses, para a avaliação de performance de um fundo, é recomendável a análise de um período mínimo de 12 meses. Para mais informações visite: www.nordasset.com.br.



Mesmo com a aceleração do crescimento nos últimos 12 meses, a receita média mensal por cliente ativo (ARPAC) aumentou +14%, alcançando R\$ 57 (ARPAC das safras maduras alcançou R\$ 133), impulsionada pelo aumento da penetração de crédito, pelas melhorias na experiência do cliente e pela hiperpersonalização. O custo de servir por cliente (CTS) se manteve estável em R\$ 13 e a margem por cliente ativo cresceu +15%.

A receita total do Inter avançou +33%, em função do crescimento de +38% na receita de intermediação financeira (impulsionada pelo crescimento da carteira de crédito, com maior penetração do consignado privado e de cartões de crédito) e de +18% na receita de serviços (com destaque para as maiores taxas de intercâmbio e para as verticais de investimentos e seguros).

Mantendo a disciplina do controle de custos, as despesas totais avançaram +20%, com um crescimento de +17% nas despesas administrativas (maior volume de transações), +21% nas despesas com pessoal (número de funcionários estável em ~4 mil, mas com equipe mais sênior e maior participação nos lucros) e +38% na depreciação e amortização (refletindo o aumento nos investimentos em novos projetos).

Dessa forma, o Inter seguiu entregando alavancagem operacional, e o índice de eficiência (despesas/receitas) caiu para 43,8% (-4,5 p.p., quanto menor, melhor). Com isso, o Inter entregou um lucro de R\$ 395 milhões, alta de +38%, enquanto o ROE (retorno sobre o patrimônio) alcançou 15,5%, evolução de +2,6 pontos percentuais.

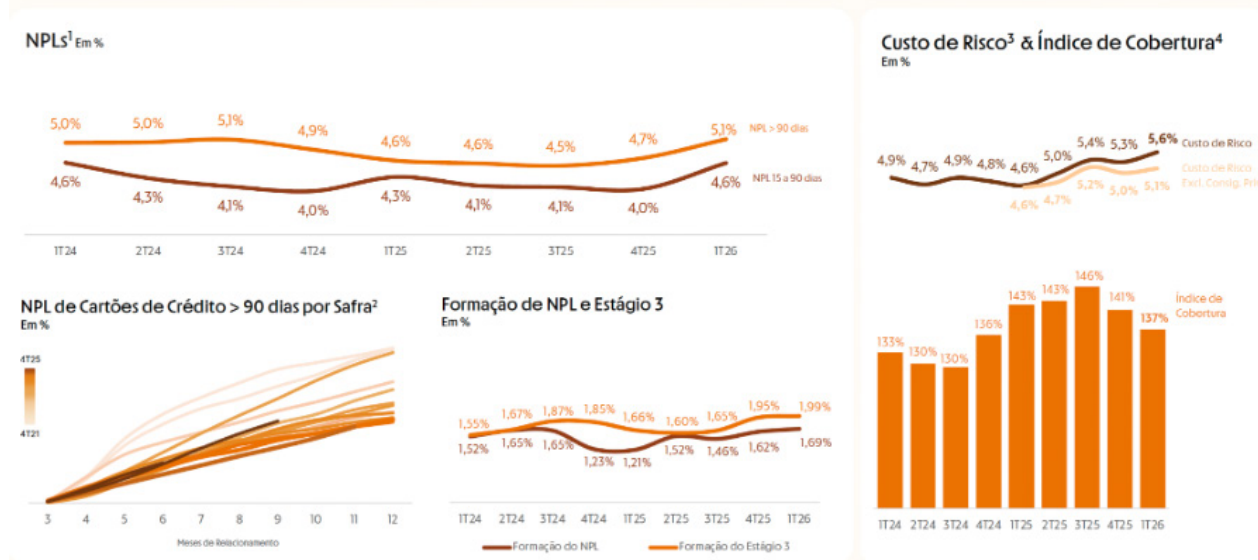
A carteira de crédito do banco alcançou R\$ 49,8 bilhões, mantendo um forte crescimento de +33% (3x maior do que o do mercado), com destaque para o consignado privado, que alcançou R\$ 2,5 bilhões (apenas R\$ 0,2 bilhão no IT25) e os crescimentos de +42% em financiamento imobiliário, +43% em home equity (empréstimo com garantia de imóvel) e +27% em cartão de crédito (sendo 25% do portfólio sujeito a juros, +3,7 p.p.). Vale destacar que o percentual da carteira colateralizada (com garantia) alcançou 67% do total (+1,8 p.p.), refletindo o conservadorismo da empresa.



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 ao risco de significativas perdas patrimoniais. Este fundo tem menos de 12 meses, para a avaliação de performance de um fundo, é recomendável a análise de um período mínimo de 12 meses. Para mais informações visite: www.nordasset.com.br.



Qualidade de ativos sólida em meio ao rápido crescimento da carteira



Como esperado, em função da sazonalidade e da mudança no mix da carteira de crédito, a inadimplência subiu no trimestre, com a NPL>90d alcançando 5,1% (+0,5 p.p.). A NPL de 15 a 90d subiu +0,6 p.p. em relação ao trimestre passado (alcançando 4,6%), mas metade disso é explicado pela sazonalidade (do 4T24 para o 1T25, avançou +0,3 p.p.) e a outra metade é explicada pelo crescimento das carteiras de consignado privado e de cartão de crédito.

Excluindo a carteira de consignado privado, que dobrou de tamanho em apenas dois trimestres, alcançando R\$ 2,5 bilhões, o custo de risco está estável em ~5%. A empresa já havia se preparado previamente para o impacto do crescimento da inadimplência pela mudança de mix, tanto que elevou seu índice de cobertura de 130% para 146% entre o 3T24 e o 3T25.

Além dos processos operacionais ainda em implementação pela Dataprev no consignado privado (o que vai reduzir a inadimplência para um dígito após a implementação), o produto naturalmente tem um impacto negativo momentâneo na margem de intermediação financeira ajustada ao risco.

Os bancos precisam provisionar a inadimplência antes, e a receita com os juros vem com um delay, levando cerca de seis meses para percorrer a curva J. Dessa forma, a alta na inadimplência era esperada com a aceleração recente da originação no segmento. Vale ressaltar que o produto é colateralizado, possui um ROE de 30%, novos clientes estão sendo atraídos ou reativados por conta dele e o ARPAC médio de tais clientes é 4x maior.

Refletindo a reprecificação da carteira e os avanços no consignado privado e nos cartões de crédito sujeitos a juros, a margem de intermediação financeira (NIM) alcançou 9,5%, crescimento de +0,7 p.p. (no range superior da meta de expansão entre 0,1 e 0,2 p.p. por trimestre). Contudo, a NIM após o custo do risco foi de 5,6%, praticamente estável (+0,07 p.p.), em função do provisionamento antecipado do consignado privado.



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 ao risco de significativas perdas patrimoniais. Este fundo tem menos de 12 meses, para a avaliação de performance de um fundo, é recomendável a análise de um período mínimo de 12 meses. Para mais informações visite: www.nordasset.com.br.



Por fim, vale destacar o aumento do crédito por cliente ativo (R\$ 1,93 mil, +12%) e dos depósitos por cliente ativo (R\$ 2,02 mil, +5%), com o custo de funding estável em apenas 64% do CDI, assim como o crescimento de +25% nas transações via Pix + cartão de crédito (R\$ 427 bilhões), com o banco alcançando 8,5% de share nas transações Pix no país.



A alta na inadimplência já era esperada e é reflexo de uma decisão consciente e criadora de valor (a carteira de consignado privado possui ROE de 30% e traz benefícios adicionais no crescimento, ativação e engajamento da base), além de ter sido previamente anunciada pela empresa, que havia, inclusive, se preparado previamente para isso (vide o aumento no índice de cobertura realizado entre o fim de 2024 e o meio de 2025). Superado tal tema, vamos ao que realmente interessa.

No lado da receita, a base de clientes segue crescendo forte (+17%), assim como o volume de transações (TPV +25%) e a carteira de crédito (+33%), resultando em uma receita com forte expansão (+33%).

No lado da rentabilidade, as despesas seguem crescendo menos do que a receita, enquanto o lucro avança ainda mais (+38%). A rentabilidade vem aumentando com a alavancagem operacional (ROE de 15,5%, +2,6 p.p.), e as vantagens competitivas de custo continuam presentes, com o custo de servir por cliente ativo estável em apenas R\$ 13/mês e o custo de funding em apenas 64% do CDI).

Em linha com as metas de crescimento, rentabilidade e eficiência do Plano 60/30/30 (passados 67% do tempo entre o anúncio do guidance e 2027, o banco entregou 57% do avanço na base de clientes, 71% no índice de eficiência e 54% no ROE, mesmo pisando no freio na concessão de



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 ao risco de significativas perdas patrimoniais. Este fundo tem menos de 12 meses, para a avaliação de performance de um fundo, é recomendável a análise de um período mínimo de 12 meses. Para mais informações visite: www.nordasset.com.br.



crédito), e negociando a apenas 10x lucros, continuamos enxergando INBR32 como uma das melhores oportunidades na bolsa.

A empresa não irá alcançar a meta de R\$ 5 bilhões de lucro em 2027 porque adotou uma postura mais conservadora na concessão de crédito nos últimos anos (a carteira de crédito já poderia estar no patamar de R\$ 70 bilhões; possui os clientes, demanda, produtos, expertise e capital para tal), mas não enxergamos isso como um problema; pelo contrário, demonstra que o banco não quer crescer a qualquer custo e que é “feito para durar”.

O Inter irá realizar seu Investor Day em breve, no qual irá atualizar suas perspectivas de crescimento e rentabilidade, mas já adiantou em seu release do IT26 que “espera que a diferença no ritmo de crescimento entre a receita e as despesas continue a aumentar por meio de melhorias operacionais contínuas e aceleração da receita”.

Reforçamos nossa visão positiva para o papel no longo prazo, ainda que o fluxo para a ação não esteja favorável no curto prazo.

No mês de abril, o NORD 10X caiu -4,9%, ante uma queda de -0,1% do IBOV. Em 2026, o fundo acumula uma alta de +1,4% (vs. +16,3% da Bolsa) e, desde o início (set/23), o 10X sobe +31,1%, contra +59,0% do IBOV.



Gestão de Recursos

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 ao risco de significativas perdas patrimoniais. Este fundo tem menos de 12 meses, para a avaliação de performance de um fundo, é recomendável a análise de um período mínimo de 12 meses. Para mais informações visite: www.nordasset.com.br.

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

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
2,00%

Taxa Performance
20% sobre o que
exceder o Ibovespa

Taxa Entrada/Saída
Não há

Aplicação Mínima
Não há

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%	-0,65%	8,31%	-4,90%	59,24%	29,32%
	Ibovespa	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%	3,40%	2,26%	6,37%	1,29%	33,95%	36,80%
2026	10x	9,20%	1,76%	-4,06%	-4,91%	-	-	-	-	-	-	-	-	1,37%	31,10%
	Ibovespa	12,56%	4,09%	-0,70%	-0,08%	-	-	-	-	-	-	-	-	16,26%	59,04%

Informações Adicionais

	NORD 10X	Ibovespa
Meses Positivos	18	18
Meses Negativos	14	14
Maior Retorno Mensal	14,77%	12,56%
Menor Retorno Mensal	-17,52%	-4,79%

PL Médio - 12 meses	R\$ 11.818.570,46
PL Atual	R\$ 13.870.501,84
Valor da Cota	R\$ 1,311040