

Fundo Nord WM AT 30

Em novembro, o fundo acumulou uma queda de -13,84%, enquanto o Ibovespa acumulou -3,12%. No ano, apresentou retorno de -26,13%, e o Ibovespa -6,35%. Desde o início, o fundo tem um retorno de -19,77% contra +19,06% do benchmark.

O mês de novembro foi marcado pela continuidade da temporada de balanços do 3º trimestre de 2024. Das nossas posições mais relevantes, a Prio (PRIO3) apresentou resultados fracos no 3T24, com quedas significativas na receita (-40%), Ebitda (-48%) e lucro líquido (-52%), devido à redução na produção (-30%) impactada pela greve do Ibama e questões operacionais no campo de Frade.

Apesar do curto prazo pressionado, a recuperação de produção em outubro e a expectativa de novas licenças indicam um forte potencial de crescimento. Com projeção de dobrar a produção até 2026, incluindo os campos Peregrino, Wahoo e Albacora Leste, a empresa negocia a múltiplos atrativos (4x lucros e 2,7x Ebitda 2026), justificando recomendação de compra.

Já o Banco Inter (INBR32) reportou resultados acima das expectativas no 3T24, com crescimento de +32% na receita, +150% no lucro líquido e ROE de 11,9% (+6,2 p.p.), impulsionado por uma carteira de crédito de R\$ 38 bilhões (+35%) e expansão em todas as verticais de negócios.

A inadimplência caiu para 4,5%, enquanto o NIM (Net Interest Margin - margem líquida de juros) subiu para 9,6%. A base de clientes cresceu +19%, atingindo 34,9 milhões, e o lucro recorde de R\$ 260 milhões reforça a execução do plano estratégico para atingir R\$ 5 bilhões em lucro até 2027. Negociando a múltiplos atrativos e com fundamentos sólidos, o Inter se destaca como uma das melhores oportunidades de investimento no momento.

Aproveitamos a oportunidade para retomar nossa posição em 3Tentos (TTEN3), em linha com nossa estratégia de reduzir o risco da carteira com teses de investimento que possuem resiliência em suas linhas de resultado. Além dos bons resultados apresentados no último trimestre, as perspectivas para os próximos trimestres de 3Tentos seguem muito positivas.

O segmento de Indústria deverá continuar carregando grande parte do crescimento da companhia, em especial pelo biodiesel, que deverá se manter na mesma dinâmica. Já para o segmento de Insumos, a carteira de pedidos segue robusta para o 4T24 e 1T25.

Em novembro, tivemos como destaques individuais:

Além da nossa posição vendida (short) em IBOV, **Brava (BRAV3)** foi o destaque positivo do mês de novembro, contribuindo positivamente em +0,70 p.p. para a performance da nossa carteira.

A companhia anunciou a assinatura dos principais contratos para a primeira campanha integrada de desenvolvimento em Atlanta e Papa-Terra, com previsão de início para o 4T25. A campanha consistirá na per-



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. Para mais informações visite: www.nordasset.com.br

Fundo Nord WM AT 30

furação e interligação de dois poços em Atlanta e dois poços em Papa-Terra, com as primeiras conexões previstas para 2026.

As projeções de incremento de produção nos dois ativos ainda não foram informadas, mas vale destacar que, nessa campanha, ainda existe a possibilidade de desenvolvimento em Malombe, bloco exploratório que compõe o Polo Peroá (ainda considerado como reserva contingente), cuja produção estimada gira em torno de 5 mil barris de óleo por dia.

O valor dos contratos é de cerca de US\$ 147 milhões (considerando a participação da empresa em cada um dos ativos), a ser pago ao longo dos próximos três anos. Mesmo com as incertezas e o histórico de promessas elevado e track record baixo, o anúncio é positivo e explica a alta das ações, reforçando que, mesmo após uma série de notícias negativas, a Brava segue focada em desenvolver seus ativos e expandir/melhorar suas operações.

O **Banco Inter (INBR32)** foi o destaque negativo do mês, contribuindo negativamente em - 9,79, p.p. para a performance da nossa carteira. Apesar dos ótimos resultados trimestrais, a companhia segue em um movimento de forte queda, descolando do Nubank (ROXO34). Para nós, isso representa uma excelente oportunidade de investir em uma boa empresa a um ótimo preço.

Para nós, o momentum dos resultados do Inter é substancialmente melhor do que o do seu competidor direto, o Nubank. O crescimento do lucro no 3T24 foi maior (+150% vs +89%), a visibilidade do crescimento da base já é melhor dado que Nubank já tem quase 100 milhões de clientes no Brasil e depende de replicar o sucesso em mercados internacionais para continuar expandindo sua base.

Além disso, o NIM do Inter está aumentando a cada trimestre de resultados, enquanto a do Nubank segue caindo. Os índices de inadimplência do Inter seguem apresentando melhora, enquanto vemos a inadimplência do Nubank se deteriorando a cada resultado reportado. Com a piora, o NU ainda não realizou as perdas necessárias na mesma proporção, o que pode acarretar sérios impactos em seus resultados futuros.

Com as recentes quedas, o Inter passou a negociar a um P/L de menos de 15x e segue com a visibilidade de multiplicar seu lucro por mais de 6x até 2027. Seguimos bastante confiantes com a tese.

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

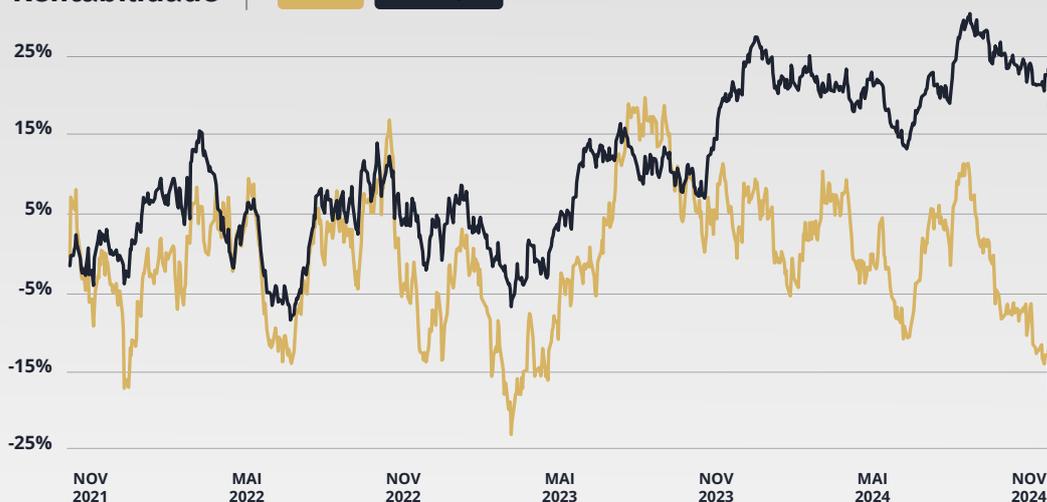
Objetivo do fundo

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%		-26,13%	-19,77%
	Ibovespa	-4,79%	0,99%	-0,71%	-1,70%	-3,04%	1,48%	3,02%	6,54%	-3,08%	-1,60%	-3,12%		-6,35%	19,06%

Informações Adicionais

	Nord WM AT 30	Ibovespa
Meses Positivos	21	21
Meses Negativos	16	16
Maior Retorno Mensal	15,87%	12,54%
Menor Retorno Mensal	-18,48%	-11,50%
Volatilidade anualizada	30,27%	17,41%

PL Médio 12 meses	R\$ 100.924.092,63	
PL Atual	R\$ 73.299.555,44	
Valor da Cota	R\$ 0,802304	