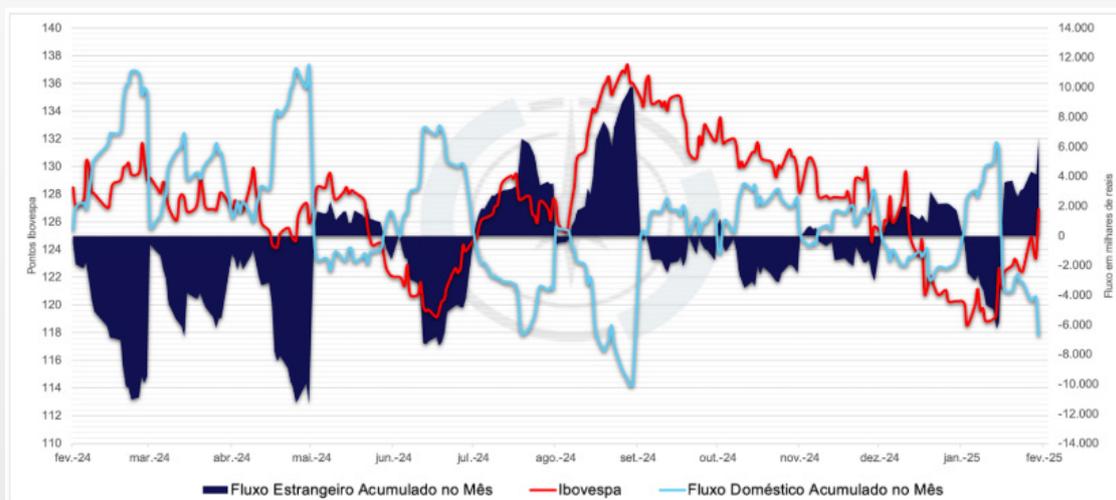


Fundo Nord WM AT 30

Em fevereiro, o fundo acumulou uma queda de -4,50%, enquanto o Ibovespa acumulou -2,64%. No ano, o fundo apresentou um retorno de +5,42%, e o Ibovespa +2,09%. Desde o início, o fundo tem um retorno de -17,06% contra +16,34% do benchmark.

A descrença sobre mudanças concretas para a política fiscal brasileira, o aumento da desaprovação do governo e as sinalizações sobre possíveis presidenciais foram alguns dos ingredientes para o mercado antecipar 2026 (eleições) nos primeiros meses de 2025.

Diante disso, fica evidente que a grande novidade neste começo de 2025 é a melhora da bolsa brasileira. Negociando a múltiplos excessivamente baixos e com o fluxo estrangeiro comprador, o desempenho das ações brasileiras foi positivo, pelo menos até a metade de fevereiro.



Ibovespa (vermelho), fluxo estrangeiro (azul-escuro) e doméstico (azul-claro) acumulado no mês. Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

Como comentamos nas últimas cartas, mesmo com o mercado antecipando o trade das eleições, o caminho até 2026 deverá ser tortuoso, não somente pelos desafios internos, mas também pela conjuntura internacional.

Nos EUA, além dos dados indicando uma economia ainda resiliente, os juros elevados e a agenda agressiva em relação às tarifas do novo governo Trump intensificaram a percepção ao risco. Esse cenário teve o poder de reacender as discussões de uma desaceleração mais abrupta para a economia americana.

Essa dinâmica, somada às quedas das commodities e à manutenção da perspectiva negativa para o fiscal doméstico, foi um dos fatores para o desempenho negativo da bolsa brasileira.

Entre as nossas principais posições, Prio e Inter, tivemos um mês de notícias positivas.

Fundo Nord WM AT 30

O Inter entregou resultados melhores que a nossa expectativa, reportando uma receita bruta de R\$ 10 bilhões e um lucro líquido de quase R\$ 1 bilhão, mais do que dobrando o reportado em 2023. Tal resultado é fruto de uma excelente execução em todas as frentes, o que aumenta ainda mais a nossa confiança na capacidade do Inter de chegar aos R\$ 5 bilhões de lucro em 2027.

O banco entra em 2025 com força total, liderando o mercado em tecnologia e inovação, crescendo o market share e a monetização da sua base, entregando alavancagem operacional, aumentando sua NIM e executando bem seu plano de expansão internacional.

Mesmo com o cenário macro doméstico incerto, o objetivo é expandir seu market share e a carteira de crédito em 2025 (crescendo 25~30%), mas sem prescindir do seu conservadorismo e da inadimplência controlada. A expectativa é entregar um crescimento médio de +0,2 p.p. por trimestre da NIM (margem financeira) ao longo deste ano. Inclusive, com o seu balanço de ativos e passivos atual, o Inter ainda se beneficia marginalmente de uma Selic mais alta.

Com elevado potencial de crescimento, capacidade de execução já comprovada pelos resultados dos últimos 2 anos e negociando a apenas 15x lucros, seguimos bastante confiantes na capacidade do Inter em entregar o seu plano agressivo de crescimento.

A Prio, por sua vez, anunciou o evento mais aguardado dos últimos 12 meses. Com um atraso de 1 ano, no último dia de fevereiro, a petroleira comunicou que recebeu a primeira licença do Ibama, possibilitando a mobilização da sonda e o início da campanha de perfuração de Wahoo. A companhia ainda aguarda as licenças de produção para o lançamento das linhas e o tieback com Frade, para extrair o primeiro óleo do campo.

Recuperando o patamar de 100 mil barris/dia, no mês de janeiro, pela participação de 40% no Campo de Peregrino, a Prio agora foca no desenvolvimento e início da produção de Wahoo para alcançar uma produção de aproximadamente 150 mil barris/dia ao final de 2025. Posteriormente, em 2026, o plano é iniciar a revitalização de Albacora Leste e atingir cerca de 170 mil barris/dia.

Com a expansão da produção combinada com a sua eficiência, a Prio deve quase dobrar os resultados em 2026 e impulsionar a sua geração de caixa. Logo, PRIO3 negocia a 3,9x lucros, 2,5x Ebitda e um free cash flow yield de 27% ao final de 2026 (6,6x lucros, 4,2x Ebitda e um free cash flow yield de 14% histórico).

Diante desse potencial de crescimento, que pode ser ainda maior com a aquisição da totalidade de Peregrino ou de novos campos, mantemos a visão otimista para os papéis da Prio no longo prazo.

A nossa visibilidade positiva não fica somente para Prio e Inter, mantemos a nossa confiança para os resultados das small caps que fazem parte da nossa carteira.

Fundo Nord WM AT 30



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

Em meio à temporada de balanços do 4º trimestre de 2024, estamos atualizando nossas expectativas e avaliando as oportunidades que a bolsa proporciona atualmente. Negociando a apenas 7x lucros projetados para 12 meses, a assimetria é bastante favorável para nós, investidores de longo prazo.

Diante do cenário que se apresenta para o Brasil nos próximos anos, reforçamos a nossa visão positiva em relação à bolsa brasileira.

Em fevereiro, tivemos como destaques individuais:

O destaque positivo em fevereiro ficou para a **Priner (PRNR3)**, com alta de +2,2%, contribuindo positivamente em +0,3 p.p. para a performance do nosso portfólio. O bom desempenho dos papéis da Priner é reflexo da perspectiva de crescimento, orgânico e inorgânico, para os próximos trimestres.

A **Prio (PRIO3)** foi o destaque negativo, acumulando uma queda de -6,9%, no mês de fevereiro, e contribuindo negativamente em -2,9 p.p. para a performance da nossa carteira. Os papéis da companhia foram pressionados pela queda de mais de -4% do petróleo Brent em fevereiro. Aproveitando esse movimento e a perspectiva positiva para a petroleira, como comentamos anteriormente, aumentamos a nossa alocação em Prio.

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%
2025	Nord WM AT 30	10,38%	-4,50%											5,42%	-17,06%
	Ibovespa	4,86%	-2,64%											2,09%	16,34%

Informações Adicionais

	Nord WM AT 30	Ibovespa
Meses Positivos	22	22
Meses Negativos	18	18
Maior Retorno Mensal	15,87%	12,54%
Menor Retorno Mensal	-18,48%	-11,50%
Volatilidade anualizada	30,44%	17,47%

PL Médio 12 meses	R\$ 92.145.302,76	
PL Atual	R\$ 64.732.603,87	
Valor da Cota	R\$ 0,829359	