



Uma posição contrarian

Destaques Financeiros (R\$ milhões)	1T26	1T25	Var% A/A
Receita Bruta	4.069,2	3.804,7	7,0%
Receita Líquida	3.780,6	3.568,2	6,0%
Receita Líquida de Locação	2.205,6	1.878,9	17,4%
Receita Líquida de Venda de Ativos	1.575,0	1.689,3	-6,8%
Lucro Bruto	1.337,1	1.145,6	16,7%
Margem Bruta ¹	60,6%	61,0%	-0,4 p.p
Margem Bruta ²	35,4%	32,1%	+3,3 p.p
EBITDA	1.568,7	1.338,3	17,2%
Margem EBITDA ¹	70,3%	70,3%	-
Margem EBITDA ²	41,5%	37,5%	+4,0 p.p
EBIT	918,1	766,0	19,9%
Margem EBIT ¹	41,6%	40,8%	+0,8 p.p
Margem EBIT ²	24,3%	21,5%	+2,8 p.p
Lucro Líquido	124,5	78,5	58,7%
Margem Líquida ¹	5,6%	4,2%	+1,4 p.p
Margem Líquida ²	3,3%	2,2%	+1,1 p.p

¹ Sobre Receita Líquida de Locação
² Sobre Receita Líquida Total

Destaques Operacionais	1T26	1T25	Var% A/A
Dados Operacionais RAC			
Frota - Final de Período*	125.307	113.257	10,6%
Número de Pontos de Atendimento*	266	261	1,9%
Taxa de Ocupação (%)	77,3%	71,7%	+5,6 p.p
Diária Média (R\$)	168	158	6,6%
Número de Diárias (em milhares)	7.085	6.027	17,6%
Receita Média Mensal por Frota Média Operacional (R\$)	3.872	3.339	16,0%
Dados Operacionais GTF			
Frota total no final do período	141.949	143.794	-1,3%
Número de Diárias (em milhares)	11.794	11.582	1,8%
Receita bruta média mensal por frota média operacional (R\$)	3.162	2.855	10,7%
Dados Operacionais Seminovos			
Número de Pontos de Venda	122	93	31,2%
Número de Carros Vendidos	20.620	24.784	-16,8%
Preço Médio do Carro Vendido (R\$)	77.824	69.547	11,9%

Fonte: Movida.

A Movida encerrou o último trimestre com uma frota total de 267 mil veículos, alta de +4% na comparação anual, com a frota de Gestão e Terceirização de Frotas (GTF) totalizando 142 mil carros (-1%) e a frota de Aluguel de Veículos (RAC) alcançando 125 mil carros (+11%).

No GTF, a receita média mensal por carro cresceu +11% e o número de diárias avançou +2%, levando a um crescimento de +11% na receita total. O Ebitda do segmento teve expansão um pouco menor (+10%), com a margem Ebitda apresentando uma leve contração de -0,5 p.p. e alcançando 75,7%.



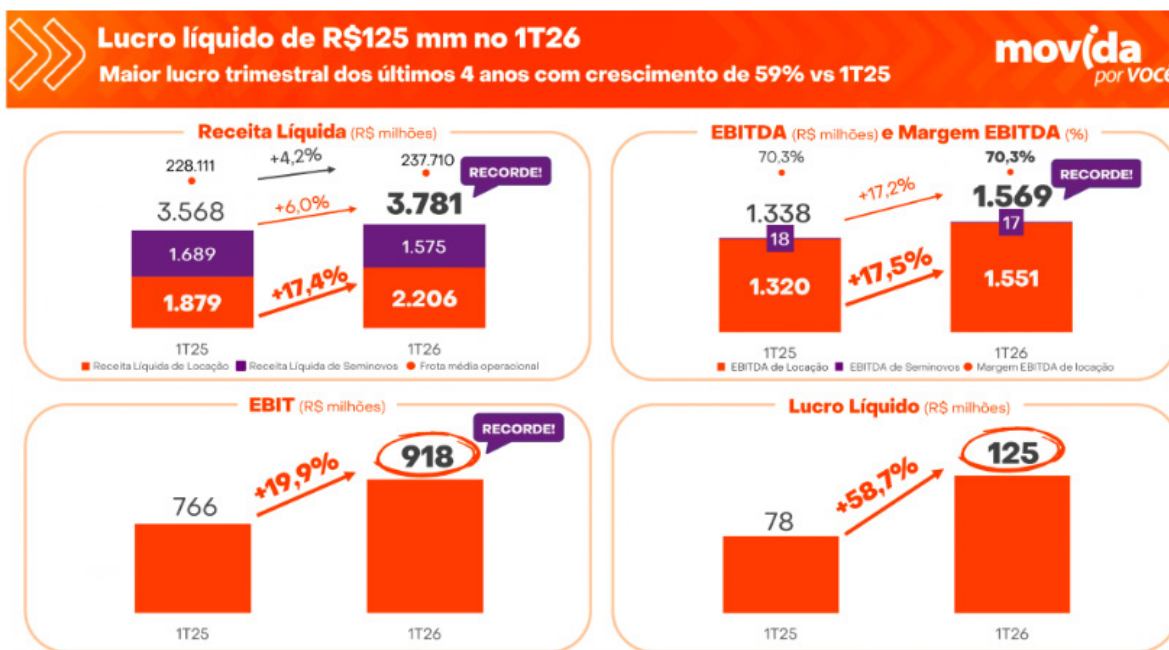
Gestão de Recursos

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.



No RAC, a diária média foi de R\$ 168, alta de +7% e o número de diárias cresceu +18%, levando a um crescimento de +25% na receita. A taxa de ocupação seguiu avançando e alcançou 77% no trimestre (+5,6 p.p.), refletindo os avanços na precificação, no volume e na eficiência. O Ebitda cresceu +27% (margem Ebitda de 66%, +1,1 p.p.).

Em Seminovos, a companhia vendeu 20,6 mil veículos, -17% a menos, o que elevou a idade média da frota operacional para 11,6 meses (um mês acima do normal. Como a companhia está se preparando para aumentar a proporção de vendas no varejo, a idade média da frota deve retornar ao patamar normalizado de 10,5 meses já no próximo trimestre), e o ticket médio foi de R\$ 77,8 mil, levando a uma queda de -7% na receita. Ainda assim, a margem Ebitda permaneceu estável no patamar de 1%.



Fonte: Movida.

No consolidado, a receita cresceu +6% e o Ebitda subiu +17%, com a receita e o Ebitda de locação (RAC + GTF) avançando +17%, e margem Ebitda estável em 70%. Com o avanço de +14% na depreciação, de +15% no resultado financeiro (negativo) e a queda na alíquota efetiva de impostos, o lucro da Movida cresceu +59%.

O capex líquido (da venda de ativos) caiu -62% no trimestre (em função da menor renovação de frota no trimestre, mesmo com o avanço no preço dos carros comprados) e a dívida líquida alcançou R\$ 16,3 bilhões, o que representa uma alavancagem de 2,6x DL/Ebitda (vs. 3,1x no 1T25).

Considerando os R\$ 750 milhões do aumento de capital (cujo valor máximo já foi atingido e os recursos serão integralmente utilizados para redução da dívida), a alavancagem pro forma é de 2,5x Ebitda.



Com os avanços na operação e no uso do capital, o Retorno sobre o Capital Investido (ROIC) alcançou 16,4% (também beneficiado pela redução na alíquota efetiva com a distribuição de JCP), e o spread em relação ao custo da dívida foi de 5,3 p.p., mesmo com a Selic mais alta na comparação anual.



Fonte: Movida.

A Movida segue entregando um forte avanço em sua rentabilidade, com destaque para o aumento de tarifas e volumes ocorrendo simultaneamente e para os ganhos de eficiência operacional (principalmente pela maior taxa de ocupação no RAC).

Como a companhia não enxerga sentido em voltar a investir em crescimento de frota ainda, segue utilizando toda sua geração de caixa para redução da alavancagem, que já está no menor patamar dos últimos cinco anos.

Os pilares estratégicos da empresa para 2026 continuam sendo: (i) a recomposição de preços em todos os segmentos; (ii) o contínuo processo de redução de custos (principalmente com a internalização da manutenção dos veículos); (iii) a manutenção de margens e volumes em Seminovos; e (iv) a continuidade do aumento da geração de caixa e a utilização dos recursos adicionais para redução da alavancagem.

A companhia abriu 20 novas lojas de Seminovos, tendo em vista o objetivo de aumentar a participação do varejo na comercialização de usados (a meta é alcançar pelo menos 50% das vendas no canal), e começou a operar no segmento de Auto Shopping, o que irá refletir em melhores preços de venda em breve (potencialmente reduzindo as taxas de depreciação no futuro).



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.



Fonte: Movida.

Após entregar um lucro +59% maior no 1T26 (+83% acima da projeção do mercado para o trimestre), a empresa segue confiante em sua capacidade de entrega e passou novamente um guidance de lucro para o 2T26, desta vez, com uma perspectiva de crescimento ainda maior (+78% a.a.).

Apesar de o mercado estar começando a revisar para cima suas projeções para a companhia, o valor ainda é 24% maior do que a estimativa atual do mercado.

Vale ressaltar que o range de lucro (R\$ 110 a R\$ 130 milhões) é o mesmo do trimestre anterior (resultado de R\$ 125 milhões), e a entrega de lucro no 2T semelhante à do 1T seria algo inédito para a Movida (devido à forte sazonalidade no 1T).

Adicionalmente, o centro da meta representaria um crescimento de +67% a.a. no lucro do 1S26 e corresponderia a quase 80% do que a companhia entregou de lucro em todo o ano de 2025.

A empresa tinha como meta entregar um ROIC spread entre 4 e 6 p.p., mas, com os patamares já alcançados (acima de 5 p.p.) e as novas alavancas mapeadas para melhorias de rentabilidade, está olhando para uma meta de entregar entre 5 e 7 p.p. de ROIC acima do custo da dívida.

Com excelentes perspectivas internas (que podem ser ainda melhores se eventualmente o macro melhorar — mas a tese não depende disso) e negociando a apenas 3,7x Ebitda e 8,4x lucros, enxergamos MOV13 como uma excelente oportunidade.

No mês de junho, o NORD 10X caiu -5,6%, ante uma queda de -1% do IBOV. Em 2026, o fundo acumula uma queda de -14,9% (vs. +6,8% da Bolsa) e, desde o início (set/23), o 10X sobe +10,0%, contra +46,1% 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 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 Índice ativo

Benchmark

Ibovespa

Aplicação

Cotização D+1

Resgate

Cotização D+30; Liquidação D+32

Taxa Administração

2,00%

Taxa Performance

20% sobre o que exceder o Ibovespa

Taxa Entrada/Saída

Não há

Aplicação Mínima

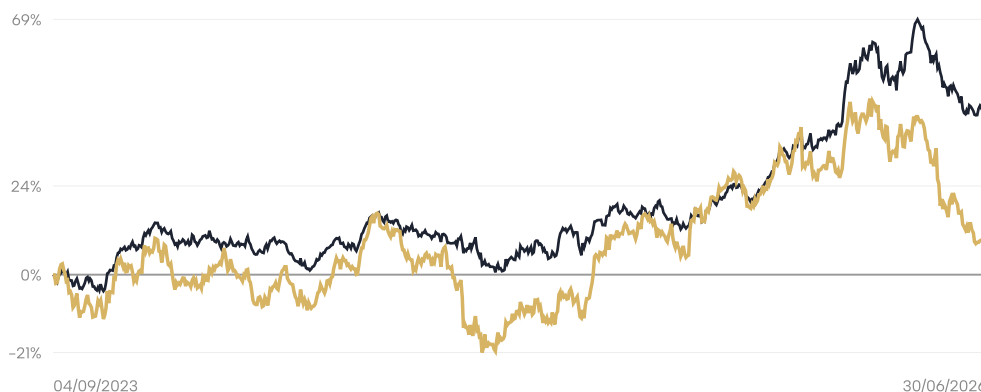
Não há

Rentabilidade ▶

NORD 10X FIA

IBOV

■ NORD 10X FIA ■ IBOV



		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum
2023	NORD 10X FIA	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,06%	-6,07%	14,74%	6,87%	9,34%	9,34%
	IBOV	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,03%	-2,94%	12,54%	5,38%	13,93%	13,93%
2024	NORD 10X FIA	-10,37%	2,55%	-0,78%	-8,05%	2,52%	2,54%	5,94%	10,43%	-7,45%	0,69%	-17,52%	-6,31%	-25,72%	-18,78%
	IBOV	-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%	2,13%
2025	NORD 10X FIA	12,69%	-4,87%	6,09%	14,77%	5,79%	1,89%	-7,48%	14,42%	4,48%	-0,65%	8,31%	-4,90%	59,24%	29,33%
	IBOV	4,86%	-2,64%	6,07%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,16%	6,28%	3,40%	2,26%	6,37%	1,29%	33,95%	36,81%
2026	NORD 10X FIA	9,20%	1,76%	-4,06%	-4,91%	-11,10%	-5,59%	-	-	-	-	-	-	-14,92%	10,03%
	IBOV	12,56%	4,09%	-0,70%	-0,08%	-7,22%	-1,01%	-	-	-	-	-	-	6,76%	46,06%

Informações Adicionais ▶

	NORD 10X FIA	IBOV
Meses Positivos	18	18
Meses Negativos	16	16
Maior Retorno Mensal	14,77%	12,56%
Menor Retorno Mensal	-17,52%	-7,22%

PL Médio – 12 meses	R\$ 12.400.234,75
PL Atual	R\$ 11.316.021,90
Valor da Cota	R\$ 1,100323