

Nord 10X FIA ("10X")

Mais um excelente resultado divulgado pelo Inter (INBR32)

	4T24	3T24	4T23	Variação %	
				ΔQoQ	ΔYoY
Unit Economics					
Número de Clientes milhões	36,1	34,9	30,4	+3,5%	+19,0%
Clientes Ativos milhões	20,6	19,5	16,4	+5,2%	+25,3%
ARPAC Bruto R\$	49,3	47,2	45,9	+4,5%	+7,2%
CTS R\$	13,0	12,6	12,5	+3,2%	+4,1%
CAC R\$	33,3	34,4	24,6	-3,2%	+35,0%
Demonstração de Resultado					
Receita Bruta Total R\$ milhões	2.963	2.684	2.197	+10,4%	+34,9%
Receita Líquida R\$ milhões	1.844	1.676	1.313	+10,0%	+40,5%
EBT R\$ milhões	340	294	208	+15,8%	+63,4%
Lucro Líquido R\$ milhões	295	260	160	+13,4%	+84,7%
Lucro Líquido Excl. Minoritários R\$ milhões	275	243	151	+13,4%	+82,4%
Balanco Patrimonial e Capital					
Funding R\$ bilhões	55,1	50,3	43,5	+9,5%	+26,5%
Patrimônio Líquido R\$ bilhões	9,1	8,9	7,6	+2,3%	+19,4%
Índice de Basileia %	15,2%	17,0%	23,0%	-1,8 p.p.	-7,8 p.p.
KPIs de Volume					
TPV de Cartões + PIX R\$ bilhões	364	320	253	+14,0%	+44,1%
GMV R\$ milhões	1.469	1.381	1.050	+6,3%	+39,9%
AuC R\$ bilhões	141	122	92	+15,7%	+53,9%
Indicadores de Crédito					
NPL > 90 dias %	4,2%	4,5%	4,6%	-0,3 p.p.	-0,4 p.p.
NPL 15- 90 dias %	3,4%	3,6%	4,0%	-0,2 p.p.	-0,6 p.p.
Índice de Cobertura %	136%	130%	134%	+6,7 p.p.	+1,9 p.p.
KPIs de Performance					
NIM 2.0 - Carteira Remunerada %	9,7%	9,6%	9,0%	+0,2 p.p.	+0,7 p.p.
NIM 2.0 - Carteira Remunerada Incl. Efeito Fiscal % ¹	10,0%	9,7%	9,0%	+0,3 p.p.	+1,0 p.p.
NIM 2.0 Ajustada ao Risco %	5,9%	5,6%	5,0%	+0,3 p.p.	+0,8 p.p.
NIM 2.0 Ajustada ao Risco Incl. Efeito Fiscal % ¹	6,2%	5,7%	5,0%	+0,4 p.p.	+1,1 p.p.
Custo de Funding % do CDI	64,2%	65,4%	59,2%	-1,2 p.p.	+5,0 p.p.
Fee Income Ratio %	32,4%	32,3%	33,3%	+0,1 p.p.	-0,9 p.p.
Índice de Eficiência %	50,1%	50,7%	51,4%	-0,6 p.p.	-1,2 p.p.
ROE %	13,2%	11,9%	8,5%	+1,2 p.p.	+4,6 p.p.
ROE Excl. Minoritários %	12,5%	11,3%	8,2%	+1,2 p.p.	+4,3 p.p.

Nord 10X FIA ("10X")

Com +1,2 milhão de novos clientes adicionados à sua base, o Inter encerrou o 4T24 com 36 milhões de clientes, crescimento de +19% na comparação anual. Foram adicionados +1,1 milhão de clientes à base de clientes ativos e a taxa de ativação chegou a 57% (+2,9 p.p.).

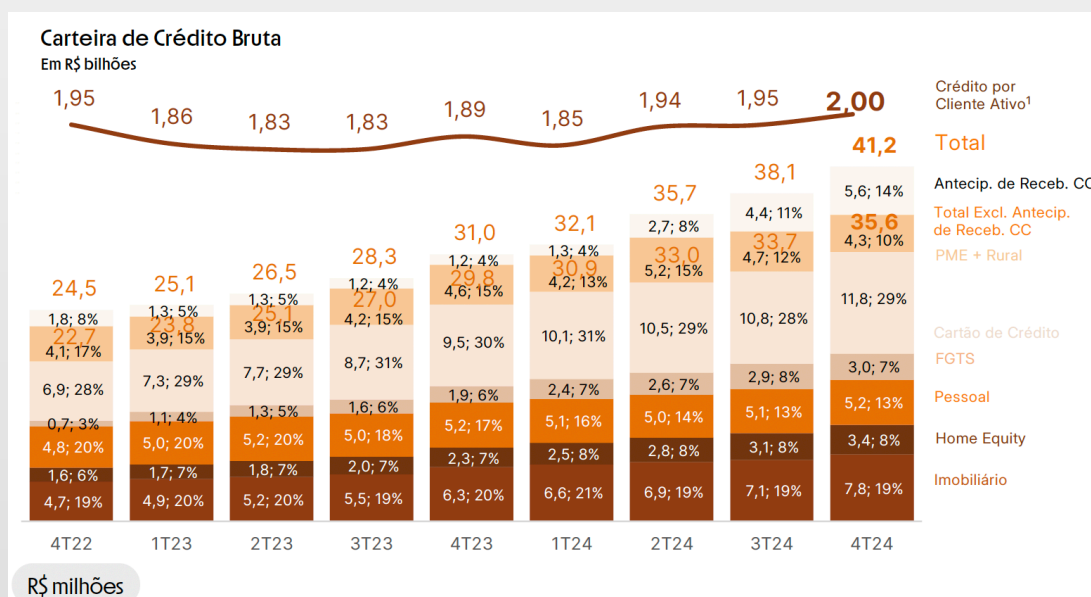
A receita média mensal por cliente ativo (ARPAC) foi de R\$ 49, alta de +7%, fruto da estratégia de monetização e ativação dos clientes, impulsionada pela hiperpersonalização do super app da empresa.

O custo de servir (CTS) foi de R\$ 13, crescimento de +4% (menor que o da receita), resultando em mais alavancagem operacional, e o custo de aquisição de clientes (CAC) foi de R\$ 33, alta de +35%, em função das campanhas direcionadas a clientes de maior qualidade (que levaram a maiores taxas de conversão e ativação).

A receita líquida de juros cresceu +42%, fruto do crescimento da carteira de crédito aliado à reprecificação e melhora no mix. A receita de serviços cresceu +37%, com novas safras de clientes performando cada vez melhor e o aumento do cross sell. Dessa forma, a receita líquida total do Inter cresceu +40%.

As despesas subiram +34%, por conta de maiores gastos com marketing e tecnologia, além da incorporação da Inter Pag. Ainda assim, como o impacto na receita foi maior do que nos gastos, o índice de eficiência (despesas/receitas) continuou em trajetória de queda, alcançando 50,1% no trimestre (-1,3 p.p.).

Dessa forma, o Inter entregou outro lucro recorde, de R\$ 295 milhões, alta de +85%, e seu ROE (retorno sobre o patrimônio) alcançou 13,2% (+4,7 p.p.). O Índice de Basileia (relação entre capital próprio e capital de terceiros) foi de 15,2% (-7,8 p.p.), com a empresa alocando mais capital na concessão de crédito. Mas vale ressaltar que, além da robusta base de capital no nível bancário (R\$ 5,3 bilhões), a empresa ainda tem R\$ 1,5 bilhão de excesso de capital no nível da holding (para melhorar a alocação de capital e aumentar a eficiência tributária).



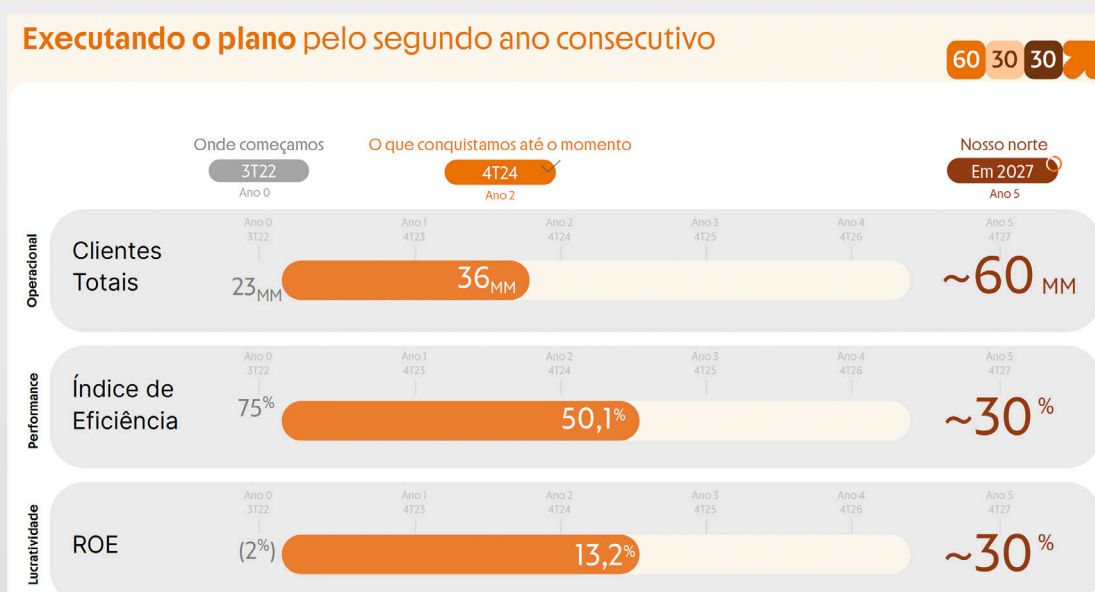
Nord 10X FIA ("10X")

	4T24	3T24	4T23	ΔQoQ	ΔYoY
Carteira de Crédito Bruta					
Imobiliário	11.250	10.266	8.584	+9,6%	+31,1%
Home Equity	3.444	3.119	2.270	+10,4%	+51,7%
Financiamento Imobiliário	7.806	7.147	6.314	+9,2%	+23,6%
Pessoal	8.237	8.004	7.139	+2,9%	+15,4%
FGTS	3.032	2.890	1.944	+4,9%	+56,0%
Pessoal excluindo FGTS	5.205	5.114	5.195	+1,8%	+0,2%
Empresas	3.969	4.149	3.856	-4,4%	+2,9%
Cartão de Crédito	11.800	10.770	9.461	+9,6%	+24,7%
Rural	341	517	745	-34,1%	-54,2%
Total	35.596	33.706	29.784	+5,6%	+19,5%
Antecip. de Rec. de CC	5.587	4.354	1.237	+28,3%	+351,8%
Total inc. Antecip. de Rec. de CC	41.183	38.060	31.021	+8,2%	+32,8%

A carteira de crédito do Inter superou os R\$ 41 bilhões, crescimento de +33%, com ênfase nas carteiras de FGTS e Home Equity, que possuem ROE mais alto.

Aprimorando constantemente seus processos de cobrança e os modelos de originação, a inadimplência (NPL>90d) segue em trajetória de queda e caiu para 4,2% (-0,4 p.p.). Com a queda na inadimplência, o índice de cobertura (provisões de perdas/NPL>90d) subiu para 136% (+2 p.p.).

Com a combinação de produtos mais rentáveis e inadimplência menor, a NIM (margem de intermediação financeira) foi de 9,7%, expansão de +0,7 p.p. na comparação anual.



Nord 10X FIA ("10X")

No segundo ano de execução do plano 60/30/30, o Inter demonstrou que está a todo vapor rumo às suas metas para 2027, o número de clientes está em linha com o esperado e o índice de eficiência e o ROE estão à frente das expectativas.

Em 2024, o Inter entregou uma receita bruta de R\$ 10 bilhões e lucrou quase R\$ 1 bilhão (R\$ 973 milhões). Tal resultado é fruto de uma excelente execução em todas as frentes: crescimento da base, taxa de ativação, oferta de produtos, experiência do usuário, engajamento, monetização, eficiência de custos e alocação de capital, o que aumenta ainda mais a nossa confiança na capacidade do Inter de chegar aos R\$ 5 bilhões de lucro em 2027.

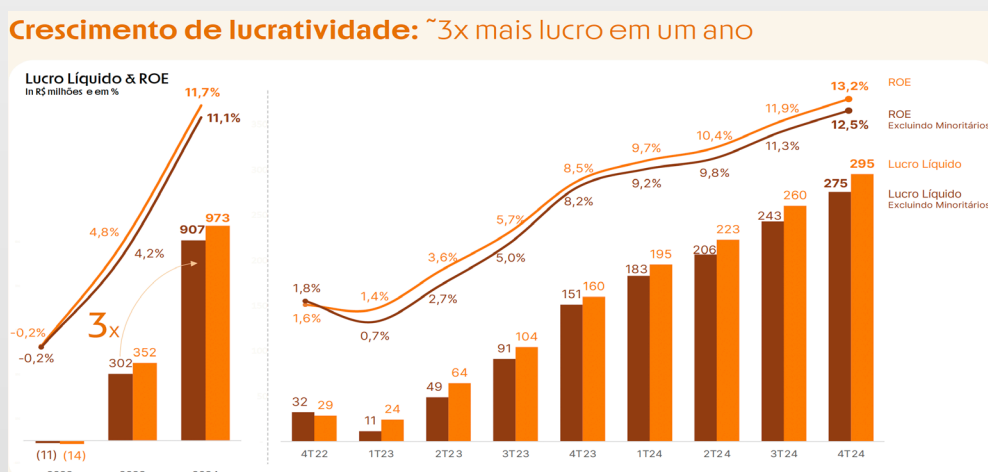
A empresa entra em 2025 com força total, liderando o mercado em tecnologia e inovação, crescendo em market share e na monetização da sua base, entregando alavancagem operacional, aumentando sua NIM e executando bem seu plano de expansão internacional.

Apesar do cenário macro incerto, a companhia mantém o objetivo de expandir seu market share e não pretende reduzir o crescimento da sua carteira de crédito em 2025 (continua crescendo 25~30%). Como sempre, irá fazer isso mantendo o conservadorismo de sempre e a inadimplência sob controle.

A expectativa da empresa é entregar um crescimento médio de +0,2 p.p. por trimestre em sua NIM ao longo de 2025. Inclusive, com o seu balanço de ativos e passivos atual, o Inter ainda se beneficia marginalmente de uma Selic mais alta.

No ano 1 do plano, a maior parte da evolução no índice de eficiência veio do controle das despesas. No ano 2, a maior contribuição veio da melhora na margem de intermediação financeira. Em 2025, o Inter espera que ambos contribuam positivamente para a alavancagem operacional.

Com elevado potencial de crescimento, capacidade de execução já comprovada pelos resultados dos últimos 2 anos e negociando a apenas 15x lucros (valendo menos de R\$ 14 bilhões na bolsa), INBR32 continua sendo uma das melhores oportunidades de investimento para os próximos anos na nossa visão.



Após expressiva valorização no primeiro mês do ano, em fevereiro, o 10X caiu -4,9%, ante -2,6% do IBOV. No ano, o 10X acumula uma alta de +7,2%, enquanto o Ibovespa sobe +2,1%. Desde o início (set/23), o 10X cai -12,9%, contra +4,3% da Bolsa.

Informações Gerais

CNPJ
46.344.596/0001-48

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%

Taxa Performance
20% sobre o que exceder
o Ibovespa

Taxa Entrada/Saída
Não há

Aplicação Mínima
Não há

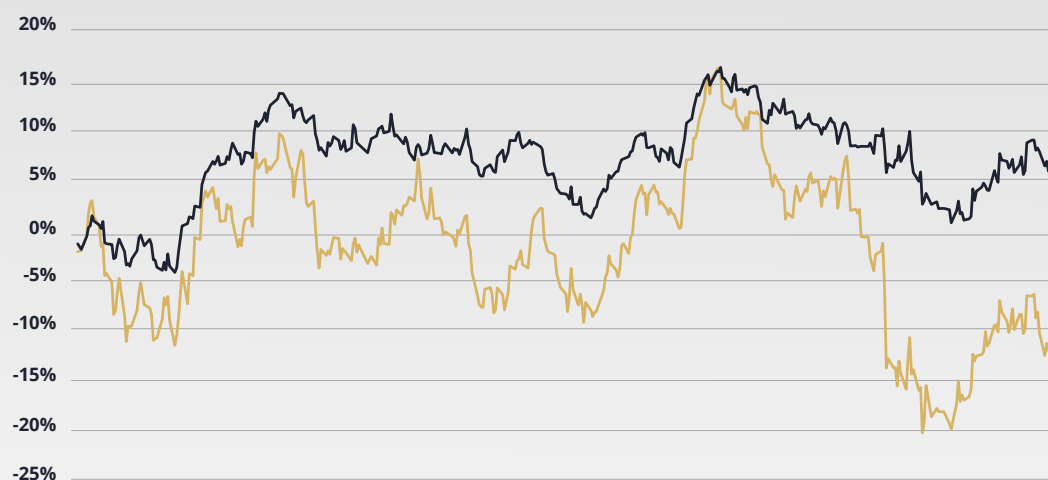
Objetivo do fundo

O fundo tem como objetivo replicar a filosofia Growth Investing, elaborada pelo time da Nord Research utilizando o método de análise fundamentalista.

Público Alvo

Investidores em Geral

Rentabilidade

10X
Ibovespa


	SET 2023	NOV 2023	JAN 2024	ABR 2024	AGO 2024	FEV 2025								
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2023									-5,06%	-7,26%	14,74%	6,87%	7,97%	7,97%
Ibovespa									-1,03%	-3,46%	12,54%	5,38%	13,31%	13,31%
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%											7,19%	-12,95%
Ibovespa	4,86%	-2,64%											2,09%	4,26%

Informações Adicionais

	10X	Ibovespa
Meses Positivos	9	7
Meses Negativos	9	11
Maior Retorno Mensal	14,74%	12,54%
Menor Retorno Mensal	-17,52%	-4,79%

PL Médio 12 meses	R\$ 5.203.138,73	
PL Atual	R\$ 6.858.038,81	
Valor da Cota	R\$ 0,870607	