

Icatu AT 70 Prev

No mês de janeiro, o fundo teve uma alta de +6,22%, enquanto o CDI teve alta de +1,06%. Desde o início, o fundo acumula um retorno de -2,95% contra +31,99% do benchmark.

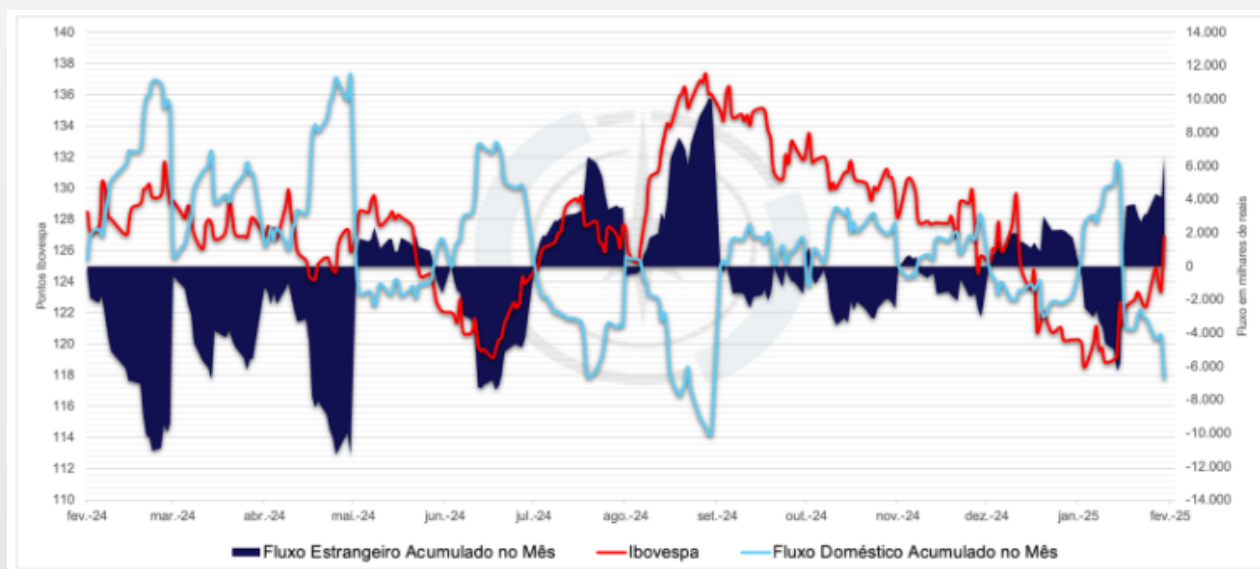
Na contramão do enorme pessimismo que tomou conta do mercado em dezembro do ano passado, o primeiro mês de 2025 foi bem positivo para os ativos de risco.

Sem mudanças em relação ao cenário doméstico, com a perspectiva ruim para o fiscal, o rally de janeiro foi retrato de uma bolsa barata e fluxo estrangeiro positivo.

Nos EUA, o grande destaque vem sendo o início do segundo governo Trump, com o mercado atento às sinalizações sobre tarifas de importação, corte de impostos e fluxo migratório.

A redução do risco de uma agenda mais agressiva do novo governo, principalmente em relação às tarifas, contribuiu para uma leve redução dos juros futuros americanos.

Diante dessa dinâmica, o fluxo estrangeiro foi positivo e conseguiu sustentar a valorização do Ibovespa, mesmo com o fluxo local negativo ao longo do mês.



Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

As small caps foram o grande destaque em janeiro. Após acumular um recuo de -25,3% em 2024, o índice de empresas de menor capitalização acumulou +6,1%, o melhor desempenho desde dezembro de 2023.

Nosso desempenho foi reflexo da contribuição das small caps Priner, Banco Pan, 3Tentos e Mills, por exemplo.

Icatu AT 70 Prev

Mesmo com o mês de janeiro positivo, seguimos reticentes sobre o cenário macro doméstico, com fiscal deteriorado e a perspectiva de desaceleração econômica.

Contudo, entendemos que o mercado já precificou a crise antecipadamente. E apesar das turbulências que podemos enfrentar ao longo dos próximos meses, mantemos a nossa visão construtiva para a bolsa brasileira.

Estamos diante de uma oportunidade poucas vezes vista nos últimos anos, como comentamos na última carta, podemos começar a observar a antecipação das eleições de 2026.

Pode parecer repetitivo, mas a bolsa doméstica segue sendo precificada a múltiplos historicamente descontados, com o Ibovespa negociando a 7,2x lucros dos 12 meses projetados, abaixo da média histórica de 10x lucros.



Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

Além disso, estamos em um momento em que os resultados das empresas estão saudáveis e com boa perspectiva em relação aos resultados futuros.

Apesar de convivermos com algumas incertezas no cenário doméstico e internacional, continuamos confortáveis com as nossas empresas e na sua capacidade de entregarem resultados sólidos, mesmo em um cenário adverso.

Deste modo, seguimos com uma visão bastante construtiva para a bolsa e focados em capturar essa assimetria favorável que o mercado está nos proporcionando.

Icatu AT 70 Prev

Em janeiro, tivemos como destaques individuais:

Do lado positivo, o destaque em janeiro ficou para o **Banco Inter (INBR32)**, com alta de +18,3%, contribuindo positivamente em +2,58 p.p. para a performance do nosso portfólio. Após a pressão nos papéis do banco mineiro nos últimos meses de 2024, a dinâmica favorável do mercado em janeiro e a perspectiva de crescimento do lucro e rentabilidade impulsionaram as ações. Com a expectativa de multiplicar seus resultados ao longo dos próximos anos, INBR é uma das nossas principais posições.

A **Brava (BRAV3)** foi o único destaque negativo entre as nossas empresas no mês, acumulando uma queda de -4,6% e contribuindo negativamente em -0,29 p.p. para a performance da nossa carteira. As ações da petroleira devolveram parte da forte recuperação que observamos nos últimos dias de dezembro. Em meio às dúvidas sobre os avanços operacionais, reduzimos a exposição em Brava no ano passado.

Informações Gerais

CNPJ
45.444.125/0001-49

Data de Início
01/09/2022

Categoria Anbima
Previdência
Multimercado Livre

Benchmark
CDI

Aplicação
Cotização D+1

Resgate
Cotização D+7 e
Liquidação D+2

Taxa Administração
Mínima 0,50% Máxima
2,50%

Taxa Performance
Não há

Taxa Entrada/Saída
Não há

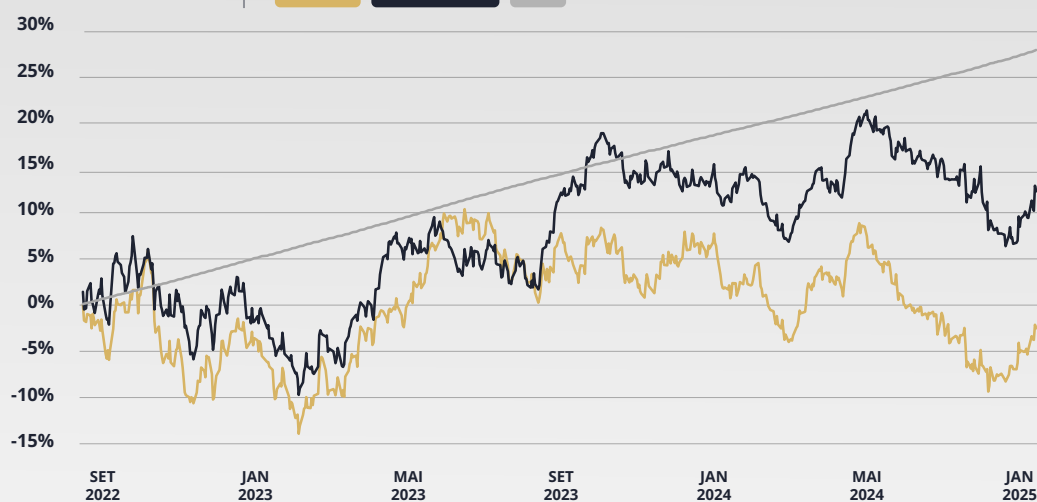
Aplicação Mínima
Verificar com a
Seguradora

Objetivo do fundo

O fundo tem como objetivo replicar em 70% a estratégia do ANTI-Trader, com as devidas restrições de um fundo de previdência, e em seus outros 30% manter uma carteira de gestão ativa de renda fixa.

Rentabilidade

AT70 Ibovespa CDI



		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2022	Nord At Icatu 70	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,65%	10,30%	-9,34%	-0,96%	-6,56%	-6,56%
	CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	1,02%	1,02%	1,02%	1,12%	4,25%	4,25%
2023	Nord At Icatu 70	4,70%	-8,49%	-2,71%	4,36%	4,81%	4,61%	8,46%	1,21%	-2,25%	-5,71%	4,76%	3,59%	17,12%	9,43%
	CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%	17,85%
2024	Nord At Icatu 70	-6,31%	2,60%	2,56%	-6,24%	-1,78%	-0,41%	4,67%	3,48%	-5,69%	-2,27%	-6,00%	-1,60%	-16,51%	-8,64%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,29%	0,88%	10,82%	30,61%
2025	Nord At Icatu 70	6,22%												6,22%	-2,95%
	CDI	1,06%												1,06%	31,99%

Informações Adicionais

	Nord AT Icatu 70	CDI
Meses Positivos	14	29
Meses Negativos	15	-
Maior Retorno Mensal	10,30%	1,17%
Menor Retorno Mensal	-9,34%	0,79%

PL Médio - 12 meses	R\$ 25.393.162,09
PL Atual	R\$ 24.994.136,32
Valor da Cota	R\$ 0,970480