

Icatu AT 70 Prev

No mês de outubro, o Nord Icatu AT 70 Prev teve uma queda de -2,27%, enquanto o CDI acumulou uma alta de +0,93%. No ano, o fundo acumula um retorno de -9,74%, e o CDI +8,99%.

Os temores ao longo do mês, tanto no exterior quanto no mercado doméstico, refletiram em um mês negativo para os ativos de risco.

No mercado de trabalho dos EUA, apesar dos dados mistos, algumas leituras mostraram uma desaceleração, especialmente nos dados de vagas do Jolts e do Payroll. O PIB do terceiro trimestre cresceu ligeiramente menos do que o esperado. Do lado da inflação, o núcleo do CPI (índice de preços ao consumidor) veio um pouco acima das expectativas, mas sem grandes preocupações, e o núcleo do PCE (índice de gastos de consumo pessoal) se manteve em linha com as projeções, indicando uma tendência de moderação rumo à meta de 2%.

Com dados reduzindo o otimismo sobre o ritmo de corte de juros pelo Federal Reserve no curto prazo e com a disputa presidencial movimentando o mercado, vimos os juros futuros americanos subindo ao longo do mês, voltando aos patamares acima de 4,00%.

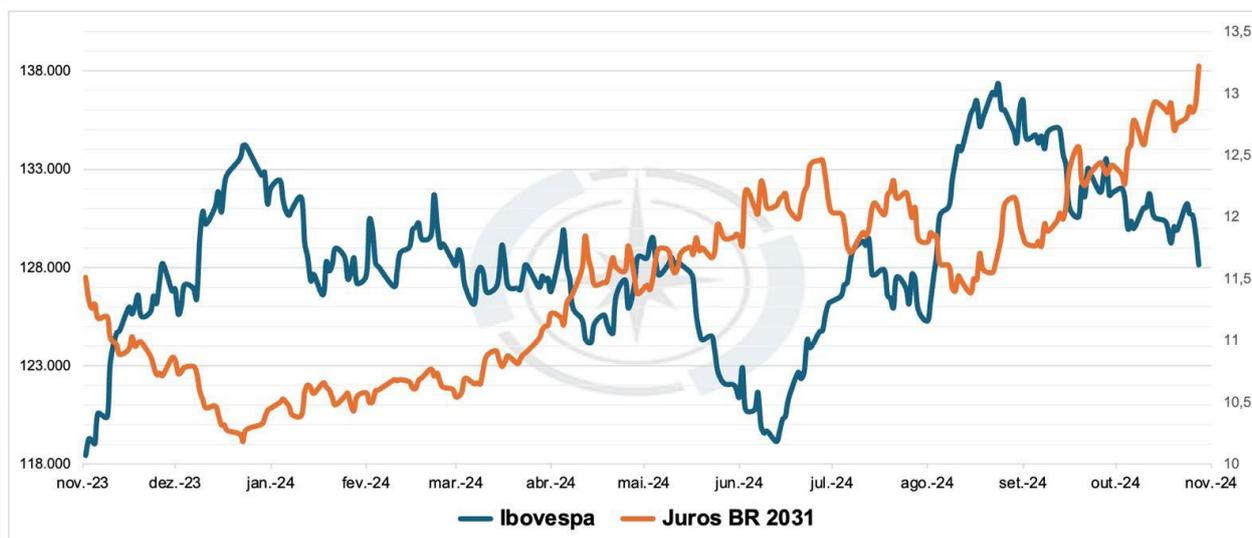
No Brasil, o fiscal continuou assombrando o mercado. A falta de credibilidade do governo, que retirou gastos da meta fiscal e adotou medidas para fiscais, refletiu na disparada dos juros futuros em outubro.

Além do risco fiscal, outro ponto a ser monitorado é a dinâmica da atividade econômica.

O mercado de trabalho brasileiro segue mostrando uma dinâmica aquecida, com a taxa de desemprego nas mínimas históricas, que vem levando a pressões salariais. Para a inflação, após dados bem fracos nas últimas divulgações, o IPCA-15 de outubro mostrou novas pressões sobre os núcleos e serviços subjacentes.

Refletindo a dinâmica dos juros americanos e os ruídos domésticos, observamos que os juros futuros alcançaram novos patamares. Essa dinâmica também refletiu no nosso câmbio, que alcançou seu maior patamar desde março de 2021.

Isso, somado ao fluxo estrangeiro negativo, fez com que o Ibovespa acumulasse uma queda de -1,6% e o Small cap -1,4% no mês.



Fonte: Bloomberg, elaborado por Nord Research

Entre as commodities, o petróleo foi novamente o destaque. As tensões no Oriente Médio, as incertezas sobre a economia americana e chinesa, e os cortes nas projeções para a demanda da commodity pressionaram os preços ao longo do mês, com o Brent chegando a ficar próximo dos US\$ 71.

Os últimos dias de outubro foram marcados pelo início da temporada de balanços do 3º trimestre de 2024. A expectativa é positiva para as nossas empresas, com um crescimento do Ebitda e lucro na comparação anual.

Os destaques positivos do trimestre devem ficar para Priner, refletindo a consolidação da sua última aquisição, e para o Banco Inter, mantendo o seu bom ritmo de crescimento dos últimos trimestres. Já do lado negativo, o lucro das nossas petroleiras deve ser o destaque no 3T24, devido à pressão das produções e do recuo da commodity na comparação com o mesmo período do ano passado.

Seja como for, continuamos construtivos com a Bolsa, que negocia a múltiplos historicamente baixos, proporcionando boas oportunidades para o longo prazo.



Fonte: Bloomberg, elaborado por Nord Research

O fiscal é um catalisador relevante para o mercado. A expectativa de anúncio de medidas por parte do governo pode afastar essa assombração dos investidores. Por sua vez, a diminuição das incertezas sobre uma recessão nos EUA pode reverter o fluxo estrangeiro negativo e também contribuir para um ambiente mais favorável para o nosso mercado.

Diante dessa dinâmica, seguimos otimistas em relação às nossas posições e avaliando constantemente as oportunidades. Assim, mantemos a nossa confiança para entregar uma performance acima do benchmark no longo prazo.

“Be fearful when others are greedy and greedy when others are fearful” – Warren Buffett. Seja ganancioso quando os outros estão com medo e tenha medo quando os outros estão gananciosos.

Em outubro, tivemos como destaques individuais:

O **Banco Inter (INBR32)** foi o destaque positivo do mês, acumulando alta de +4,3% e contribuindo positivamente em +1,77 p.p. para a performance da nossa carteira. Após as perdas do mês de setembro, as ações do banco se recuperaram, refletindo as expectativas para os resultados dos próximos trimestres e a redução da percepção de risco de inadimplência do Nubank por parte do mercado, que reverberava sobre as ações do Inter.

O **Banco Pan (BPAN4)** foi o destaque negativo do mês de outubro, acumulando uma queda de -15,42% contribuindo negativamente em -3,19 p.p. para a performance do portfólio. Sem mudanças para a tese, os papéis do Pan devolveram os ganhos das últimas semanas. Os CDBs legado, emitidos entre 2005 e 2008, ainda pressionam os resultados. Entretanto, a perspectiva é de aumento da lucratividade e rentabilidade nos próximos trimestres com a amortização dos CDBs, expansão da carteira de crédito e ganhos de eficiência.

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%			-9,74%	-1,23%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%			8,99%	28,45%

Informações Adicionais

	Nord AT Icatu 70	CDI
Meses Positivos	13	26
Meses Negativos	13	-
Maior Retorno Mensal	10,30%	1,17%
Menor Retorno Mensal	-9,34%	0,79%

PL Médio - 12 meses	R\$ 25.291.553,16
PL Atual	R\$ 25.145.752,07
Valor da Cota	R\$ 0,987724