

Icatu AT 70 Prev

Em dezembro, o fundo teve uma queda de -1,60%, enquanto o CDI teve alta de +0,88%. No ano, o fundo apresentou retorno de -16,51% e o CDI +10,82%. Desde o início, o fundo acumula um retorno de -8,64% contra +30,61% do benchmark.

As incertezas dominaram o cenário econômico, com o Brasil se destacando negativamente. Mas, como sempre, crises também geram oportunidades.

No ano, o índice Ibovespa acumulou uma queda de -10,37% em reais e de -29,55% em dólares, um desempenho nada animador.

Diferentemente de 2023, a Petrobras não foi capaz de salvar o índice da queda. Dos 92 papéis que fizeram parte do principal índice brasileiro ao longo do ano, apenas 16 encerraram 2024 com sinal positivo.

| Código | Empresa | Var. | Contr. Pontos Ibov. | Código | Empresa | Var. | Contr. Pontos Ibov. |
|--------|---------------|--------|---------------------|--------|----------------------|--------|---------------------|
| PETR4 | Petrobras | 18,5% | 1.830,4 | VALE3 | Vale | -23,0% | -4.418,1 |
| WEGE3 | Weg | 45,8% | 1.507,1 | RENT3 | Localiza | -47,2% | -1.582,7 |
| EMBR3 | Embraer | 148,0% | 1.483,9 | BBDC4 | Bradesco | -27,7% | -1.408,3 |
| PETR3 | Petrobras | 21,6% | 1.112,4 | B3SA3 | B3 | -26,8% | -1.263,7 |
| JBSS3 | JBS | 57,7% | 989,3 | CSAN3 | Cosan | -56,8% | -765,2 |
| BRFS3 | BRF | 88,8% | 760,1 | ELET3 | Eletrobras | -16,2% | -735,1 |
| CMIG4 | Cemig | 43,6% | 412,0 | BPAC11 | BTG Pactual | -25,6% | -728,1 |
| SUZB3 | Suzano | 14,8% | 317,3 | UGPA3 | Ultrapar | -38,4% | -657,6 |
| S BSP3 | Sabesp | 20,3% | 260,8 | ASAI3 | Sendas Distribuidora | -58,2% | -644,7 |
| BBSE3 | BB Seguridade | 16,9% | 223,0 | HAPV3 | Hapvida | -49,1% | -617,4 |

10 maiores altas e baixas do Ibovespa em 2024. Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

O cenário para as small caps foi ainda pior. Com uma queda de -25,31%, o índice bateu níveis próximos ao auge da pandemia. Dos 133 papéis que integraram o índice no ano passado, 112 acumularam perdas.

Essa destruição de valor é apenas um dos sintomas de um país bipolar. Enquanto o governo se ancorava na atividade econômica aquecida e na agenda expansionista, as perspectivas deterioravam.

Diante de um cenário delicado para o fiscal, o mercado antecipou uma crise.

As incertezas e a falta de credibilidade no governo impulsionaram os juros futuros, que renovaram as máximas ao longo de 2024. Entre os emergentes, nossa moeda foi a pior, em 2024, com o real acumulando uma desvalorização de -17,8% frente ao dólar.

E em meio às incertezas sobre o cenário doméstico, e uma dinâmica favorável para os juros e bolsa norte-americana, observamos um fluxo estrangeiro negativo em 2024.

Icatu AT 70 Prev



Índice Ibovespa (azul) e juros 2031 (laranja). Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

Enxergando a crise no horizonte, iniciamos 2024 realizando ajustes nas posições da nossa carteira. Reduzimos o risco do nosso portfólio, saindo ou diminuindo a alocação em empresas alavancadas e priorizamos companhias com fundamentos mais sólidos e exportadoras.

Mas, ainda assim, o pessimismo generalizado no mercado pressionou até os ativos de maior qualidade.

Entre as nossas principais posições, Prio e Banco Inter, que proporcionam uma ótima visibilidade de resultados, entregaram uma performance negativa de -12,8% e -4,8%, respectivamente no ano passado.

Impactada pela greve do Ibama, que se arrastou por meses, a Prio viu sua produção sair dos 100 mil barris/dia entre dez/23 e jan/24, para pouco mais de 70 mil barris/dia no 3T24.

A greve e a ineficiência do Ibama postergaram em 1 ano o desenvolvimento e o início da produção de Wahoo. Entretanto, a petroleira conseguiu manter seu elevado patamar de resultados e rentabilidade e reforçou a visibilidade futura com a aquisição de 40% do campo.

Já o Banco Inter, mesmo entregando um lucro líquido e uma rentabilidade duas vezes maior, além de avanços nos indicadores de eficiência e inadimplência, viu suas ações serem pressionadas pelo pessimismo do mercado.

Apesar do clima de incertezas que assombra o mercado, entendemos que estamos diante de uma oportunidade poucas vezes vista nos últimos anos.

O Ibovespa negocia a 6,8x lucros projetados para 12 meses, perdendo apenas para o período de 2022, quando surfamos o último ciclo das commodities, que impulsionaram os resultados das empresas.

Icatu AT 70 Prev



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

Essa destruição de valor abre uma grande oportunidade, mas o caminho não deve ser fácil. Assim como antecipou a crise, o mercado pode começar a precificar as eleições de 2026 antecipadamente.

Assim, mesmo com as turbulências que devemos enfrentar ao longo dos próximos trimestres, seguimos confiantes e confortáveis com as nossas posições atuais e as oportunidades que avaliamos para entregar uma performance acima do nosso benchmark ao longo do tempo.

Queremos agradecer por sua confiança em mais um ano desafiador. Sabemos que os mercados testaram a paciência de todos, mas seguimos firmes em nosso propósito de gerar valor no longo prazo. Assim como antecipamos a crise que enfrentamos em 2024, estamos atentos às oportunidades que se desenham para o futuro.

Em dezembro, tivemos como destaques individuais:

A **Brava (BRAV3)** foi o destaque positivo do mês de dezembro, acumulando uma alta de +18,3% e contribuindo positivamente em +1,33 p.p. para a performance da nossa carteira. As ações da petroleira tiveram uma forte recuperação nos últimos dias de dezembro, com as notícias da venda de ativos e da retomada dos campos de Papa Terra e Atlanta.

Apesar das sinalizações recentes, reduzimos nossa exposição em Brava nos últimos meses, e aguardamos avanços concretos do lado da eficiência com a retomada das operações.

Do lado negativo, o destaque de dezembro ficou para o **Banco Pan (BPAN4)**, com queda de -8,1%, contribuindo negativamente em -1,95 p.p. para a nossa carteira. Apesar de tímido, o Banco Pan vem entregando avanços nos resultados financeiros e operacionais. A deterioração do cenário e as perspectivas negativas para a economia pressionaram os papéis do Pan. Mesmo assim, seguimos com uma visão positiva tanto para os fundamentos

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

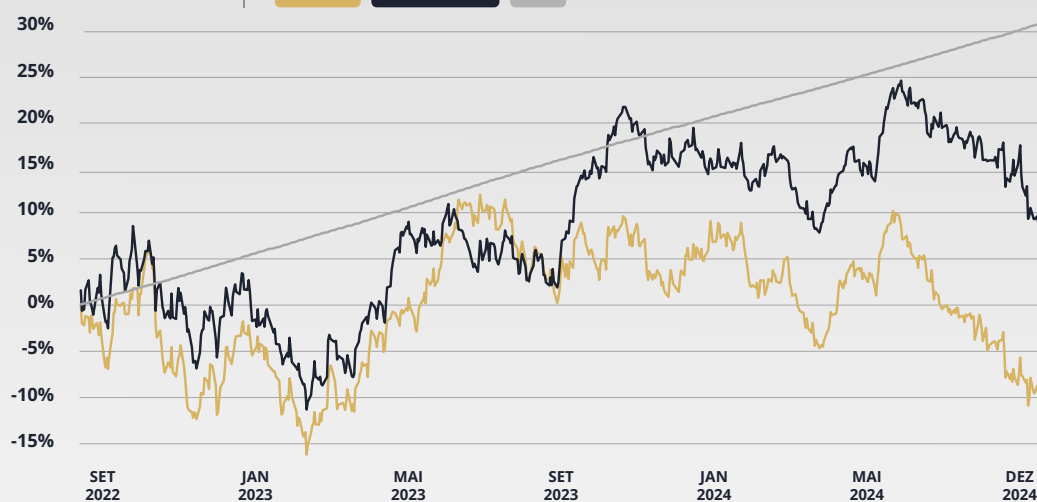
O fundo tem como objetivo replicar em 70% a estratégia do ANTI-Trader, com as devidas restrições de um fundo de previdência, e em seus outros 30% manter uma carteira de gestão ativa de renda fixa.

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% |

Informações Adicionais

| | Nord AT Icatu 70 | CDI |
|----------------------|------------------|-------|
| Meses Positivos | 13 | 28 |
| Meses Negativos | 15 | - |
| Maior Retorno Mensal | 10,30% | 1,17% |
| Menor Retorno Mensal | -9,34% | 0,79% |

| | | |
|---------------------|-------------------|--|
| PL Médio - 12 meses | R\$ 25.469.969,43 | |
| PL Atual | R\$ 23.767.483,68 | |
| Valor da Cota | R\$ 0,913622 | |