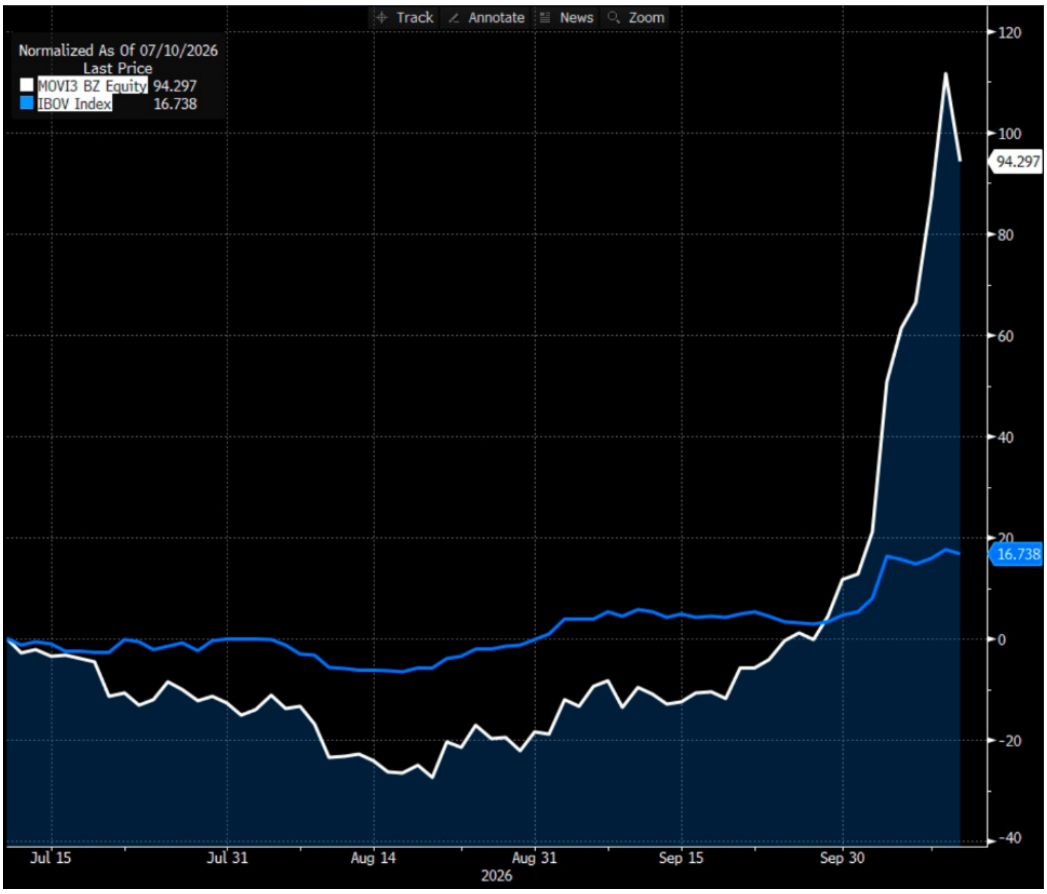
NORD AT 70

Na carta de julho/26, comentamos sobre a tese de Movida (MOVI3). De lá para cá, apesar de ter chegado a cair -27% até meados de agosto, no acumulado do período, a ação praticamente dobrou de valor (+94%), enquanto o IBOV subiu +17%.

Na ocasião, destacamos que, apesar do momento de correção das ações (que haviam se multiplicado por 3x apenas em 2025), enxergávamos o papel como uma excelente oportunidade, diante das perspectivas favoráveis de crescimento e dos preços atrativos.



Retorno MOVI3 (branco) e IBOV (azul), desde 10/07/26. Fonte: Bloomberg.

Somente na semana após o primeiro turno, o papel subiu +75%. Em 2026, acumula uma alta de +81%. Desde 2025, a valorização é de impressionantes +441%. Nesses períodos, o IBOV subiu +9%, +29% e +72%, respectivamente.

Um dos motivos é que, devido ao grande número de investidores posicionados na venda do papel, a forte alta provocou um short squeeze. Na sexta-feira anterior às eleições, o papel era o segundo mais shorteado da bolsa brasileira (27% do float alugado).

Mas os motivos mais importantes (e que justificam a multiplicação de 5,4x desde o começo do ano passado) são os resultados que a Movida entregou desde a troca de sua gestão (quando

Autorregulação ANBIMA
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.

Gustavo Moscatelli assumiu como CEO em 2023), o baixo preço de suas ações e as perspectivas de continuar entregando um forte crescimento.

Começando pelos resultados e pelas perspectivas, os números mostram a virada:

- prejuízo ajustado de R$ -167 milhões em 2023 (o prejuízo contábil foi ainda maior, de R$ -651 milhões, dado que a empresa limpou de uma vez só todo impacto negativo restante da venda da frota da pandemia, que tinha preços bem altos. A companhia chegou a ser criticada por isso, até que precisou fazer um ajuste bilionário no seu balanço pelo mesmo motivo);

- reversão desse prejuízo e forte crescimento do lucro até o patamar atual de R$ 433 milhões nos últimos 12 meses;

- mercado projetando lucros de R$ 820 milhões para 2027, R$ 1,3 bilhão para 2028 e R$ 1,67 bilhão para 2029.

Com um pequeno grande detalhe: mesmo depois de toda essa alta da ação, o papel ainda negocia a apenas 14x lucros, o que é extremamente barato para uma empresa com projeção de multiplicar seu lucro por 5,9x em cinco anos (ou seja, negocia a apenas ~3x lucros futuros).

Vale ressaltar que, no fim do ano passado, a projeção já era praticamente igual à de hoje, ou seja, ainda não houve revisão de projeção por conta da expectativa de troca de governo (que melhoraria ainda mais os lucros por conta da revisão de juros para baixo).

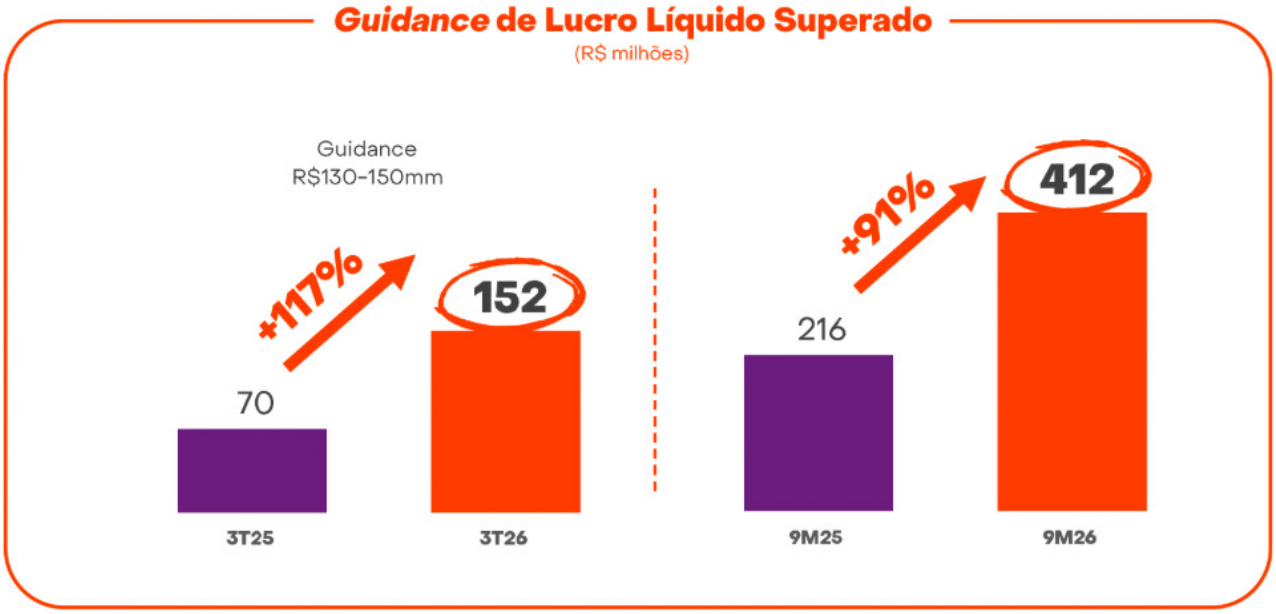


Evolução do ROIC. Fonte: Movida

Autorregulação ANBIMA
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.

Também é importante destacar que não é um crescimento de lucro às custas de rentabilidade; pelo contrário, o ROIC (retorno sobre capital investido) da empresa hoje é de 16,7%, maior que o da Localiza.



Guidance de lucro 3T26. Fonte: Movida

As prévias dos resultados do 3T26 da companhia foram divulgadas e, novamente, a companhia superou o teto do guidance divulgado, entregando um avanço de +117% do lucro (guidance de crescimento entre 86% e 114% a.a.).

O lucro líquido totalizou R$ 152 milhões, o maior resultado trimestral da companhia nos últimos quatro anos. As prévias refletem a consistência na execução do planejamento estratégico da empresa, com o cumprimento/superação do guidance pelo quarto trimestre consecutivo.

O desempenho é justificado pela evolução contínua da experiência dos clientes, pelo uso de tecnologia e inteligência na gestão e precificação, pela eficiência operacional e pela disciplina financeira, pilares que vêm impulsionando a rentabilidade e a geração de valor da Movida.

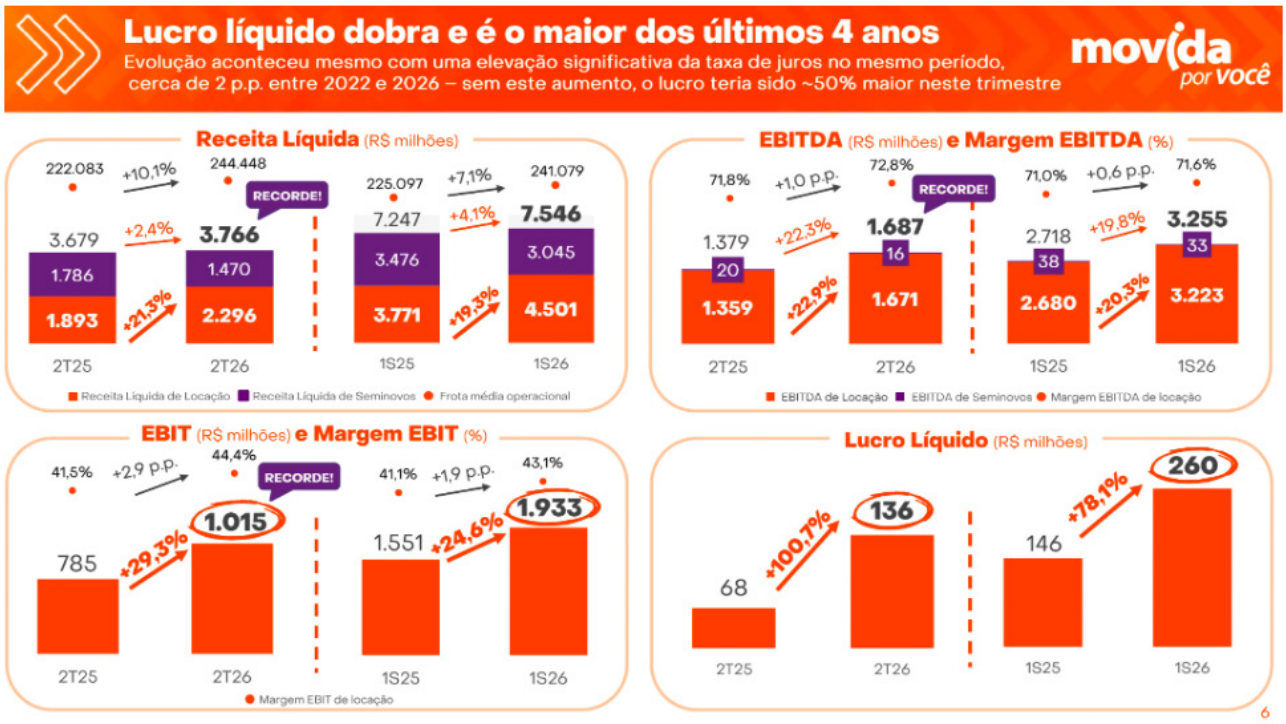
Destaque para o recorde de R$ 2,7 bilhões em receita bruta de locação, um crescimento de 19% em relação ao 3T25. O Ebitda somou R$ 1,8 bilhão, uma expansão de 21% em relação ao 3T25. O Ebit ultrapassou, pelo segundo trimestre consecutivo, a marca de R$ 1 bilhão, representando um avanço de 27% na comparação anual.

A estratégia da Movida segue orientada pela forte demanda do RAC, resultando na venda de 20 mil veículos no 3T26, enquanto a operação de Seminovos manteve margem Ebitda estável de 1%.

Autorregulação ANBIMA
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.

Mesmo com a magnitude do crescimento anual no 4T26 tendendo a ser um pouco menor (pois o 4T25 já capturou o benefício fiscal do início dos pagamentos de JCP), a combinação de aumento da eficiência e redução da alavancagem ainda permitirá um forte crescimento no último trimestre. É possível que a companhia entregue um lucro próximo de R$ 600 milhões neste ano.



Resultados 2T26. Fonte: Movida

Apesar dos excelentes resultados que já está entregando nos últimos anos e perspectivas melhores ainda, a empresa ainda negocia a preços atrativos frente aos seus fundamentos e continua sendo uma ótima oportunidade para o longo prazo.

Embora os fundamentos da empresa sejam excelentes, MOVI3 tem um beta muito alto e acaba sendo uma ação bastante sensível às mudanças de humor do mercado (chegou a cair mais de 50% entre abril e agosto, mesmo acumulando uma alta de +81% no ano). Dessa forma, controlamos o risco mantendo uma exposição limitada no papel.

No mês de setembro, o fundo subiu +5,8%, ante uma alta de +1,1% do CDI. Em 2026, o fundo acumula uma alta de +6,6% (vs. +10,5% do CDI) e, desde o início (set/22), o fundo sobe +16,8%, contra +65% do CDI.

Autorregulação ANBIMA
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 AT 70

Informações Gerais

CNPJ
45.444.125/0001-49

Data de Início
01/09/2022

Categoria Anbima
Previdência Multimercados Livre

Benchmark
CDI

Aplicação
Cotização D+1

Resgate
Cotização D+7; Liquidação D+9

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

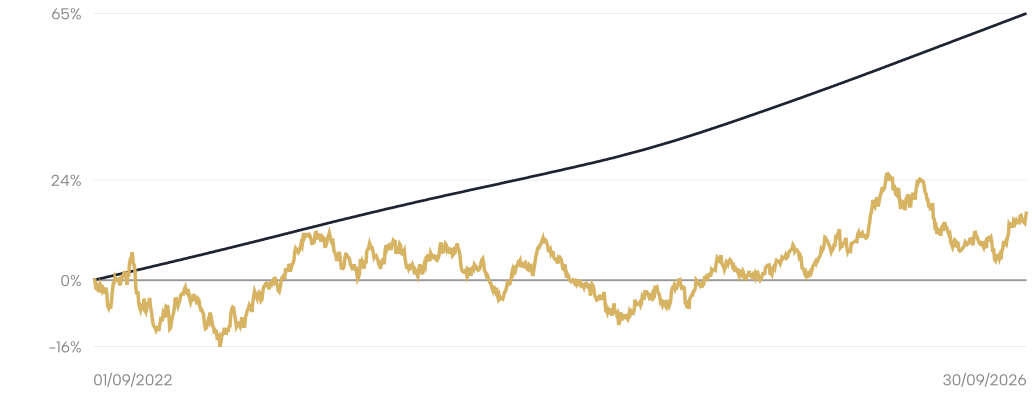
O fundo tem como objetivo replicar em 70% a estratégia do ANTI-Trader, com as devidas restrições de um fundo de previdência, e em seus outros 30% manter uma carteira de gestão ativa de renda fixa.

Público-Alvo

Investidores profissionais

Rentabilidade

NORD ICATU AT 70 PREV | CDI



		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum
2022	NORD ICATU AT 70 PREV	-	-	-	-	-	-	-	-	-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 ICATU AT 70 PREV	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 ICATU AT 70 PREV	-6,31%	2,60%	2,56%	-6,24%	-1,78%	-0,41%	4,67%	3,48%	-5,69%	-2,27%	-6,00%	-1,58%	-16,50%	**-8,63%**
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	10,87%	**30,67%**
2025	NORD ICATU AT 70 PREV	6,21%	-2,44%	3,60%	0,71%	6,13%	-1,84%	-1,47%	3,23%	2,42%	-1,71%	4,95%	-0,96%	19,85%	**9,51%**
	CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%	14,31%	**49,37%**
2026	NORD ICATU AT 70 PREV	7,78%	5,33%	-3,22%	-1,62%	-5,64%	-2,69%	1,47%	0,08%	5,77%	-	-	-	6,62%	**16,76%**
	CDI	1,16%	1,00%	1,21%	1,09%	1,07%	1,12%	1,22%	1,09%	1,08%	-	-	-	10,51%	**65,07%**

Informações Adicionais

	NORD ICATU AT 70 PREV	CDI
Meses Positivos	25	49
Meses Negativos	24	0
Maior Retorno Mensal	10,30%	1,28%
Menor Retorno Mensal	-9,34%	0,79%

PL Médio – 12 meses	R$ 23.386.547,97
PL Atual	R$ 20.695.465,02
Valor da Cota	R$ 1,167608

Autorregulação ANBIMA
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.