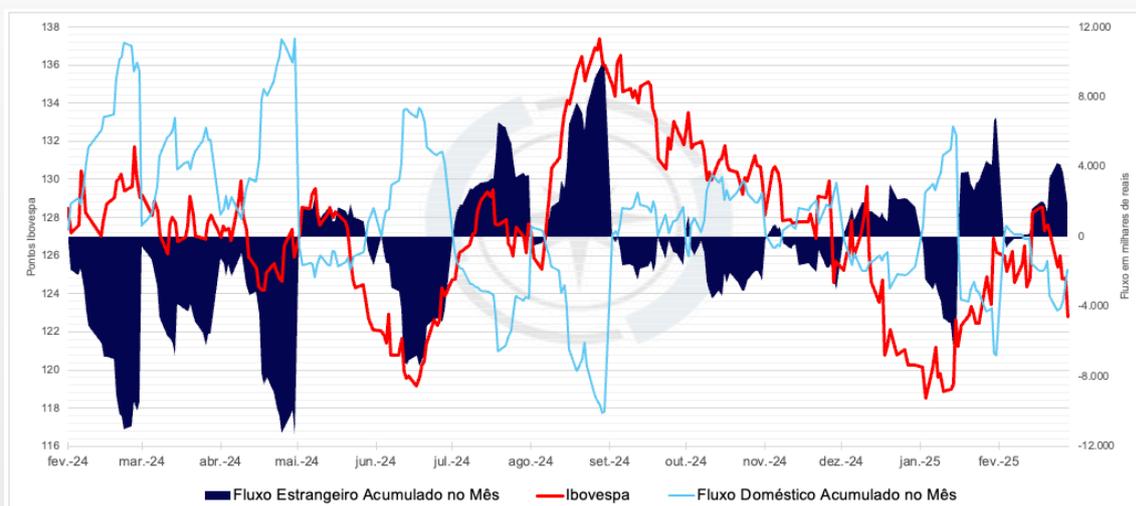


Fundo Nord AT 45

No mês de fevereiro, o fundo teve uma queda de -4,54%, enquanto o Ibovespa de -2,64%. No ano, o fundo apresentou um retorno de +5,24%, e o Ibovespa +2,09%. Desde o início, o fundo teve retorno de -22,87% e o Ibovespa de +8,90% no mesmo período.

A descrença sobre mudanças concretas para a política fiscal brasileira, o aumento da desaprovação do governo e as sinalizações sobre possíveis presidenciais foram alguns dos ingredientes para o mercado antecipar 2026 (eleições) nos primeiros meses de 2025.

Diante disso, fica evidente que a grande novidade neste começo de 2025 é a melhora da bolsa brasileira. Negociando a múltiplos excessivamente baixos e com o fluxo estrangeiro comprador, o desempenho das ações brasileiras foi positivo, pelo menos até a metade de fevereiro.



Ibovespa (vermelho), fluxo estrangeiro (azul-escuro) e doméstico (azul-claro) acumulado no mês. Fonte: Bloomberg. Elaboração: Nord Research.

Como comentamos nas últimas cartas, mesmo com o mercado antecipando o trade das eleições, o caminho até 2026 deverá ser tortuoso, não somente pelos desafios internos, mas também pela conjuntura internacional.

Nos EUA, além dos dados indicando uma economia ainda resiliente, os juros elevados e a agenda agressiva em relação às tarifas do novo governo Trump intensificaram a percepção ao risco. Esse cenário teve o poder de reacender as discussões de uma desaceleração mais abrupta para a economia americana.

Essa dinâmica, somada às quedas das commodities e à manutenção da perspectiva negativa para o fiscal doméstico, foi um dos fatores para o desempenho negativo da bolsa brasileira

Entre as nossas principais posições, Prio e Inter, tivemos um mês de notícias positivas.

Fundo Nord AT 45

O Inter entregou resultados melhores que a nossa expectativa, reportando uma receita bruta de R\$ 10 bilhões e um lucro líquido de quase R\$ 1 bilhão, mais do que dobrando o reportado em 2023. Tal resultado é fruto de uma excelente execução em todas as frentes, o que aumenta ainda mais a nossa confiança na capacidade do Inter de chegar aos R\$ 5 bilhões de lucro em 2027.

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

Mesmo com o cenário macro doméstico incerto, o objetivo é expandir seu market share e a carteira de crédito em 2025 (crescendo 25~30%), mas sem prescindir do seu conservadorismo e da inadimplência controlada. A expectativa é entregar um crescimento médio de +0,2 p.p. por trimestre da NIM (margem financeira) ao longo deste ano. Inclusive, com o seu balanço de ativos e passivos atual, o Inter ainda se beneficia marginalmente de uma Selic mais alta.

Com elevado potencial de crescimento, capacidade de execução já comprovada pelos resultados dos últimos 2 anos e negociando a apenas 15x lucros, seguimos bastante confiantes na capacidade do Inter em entregar o seu plano agressivo de crescimento.

A Prio, por sua vez, anunciou o evento mais aguardado dos últimos 12 meses. Com um atraso de 1 ano, no último dia de fevereiro, a petroleira comunicou que recebeu a primeira licença do Ibama, possibilitando a mobilização da sonda e o início da campanha de perfuração de Wahoo. A companhia ainda aguarda as licenças de produção para o lançamento das linhas e o tieback com Frade, para extrair o primeiro óleo do campo.

Recuperando o patamar de 100 mil barris/dia, no mês de janeiro, pela participação de 40% no Campo de Peregrino, a Prio agora foca no desenvolvimento e início da produção de Wahoo para alcançar uma produção de aproximadamente 150 mil barris/dia ao final de 2025. Posteriormente, em 2026, o plano é iniciar a revitalização de Albacora Leste e atingir cerca de 170 mil barris/dia.

Com a expansão da produção combinada com a sua eficiência, a Prio deve quase dobrar os resultados em 2026 e impulsionar a sua geração de caixa. Logo, PRIO3 negocia a 3,9x lucros, 2,5x Ebitda e um free cash flow yield de 27% ao final de 2026 (6,6x lucros, 4,2x Ebitda e um free cash flow yield de 14% histórico).

Diante desse potencial de crescimento, que pode ser ainda maior com a aquisição da totalidade de Peregrino ou de novos campos, mantemos a visão otimista para os papéis da Prio no longo prazo.

A nossa visibilidade positiva não fica somente para Prio e Inter, mantemos a nossa confiança para os resultados das small caps que fazem parte da nossa carteira.



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. Para mais informações visite: www.nordasset.com.br

Fundo Nord AT 45



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

Em meio à temporada de balanços do 4º trimestre de 2024, estamos atualizando nossas expectativas e avaliando as oportunidades que a bolsa proporciona atualmente. Negociando a apenas 7x lucros projetados para 12 meses, a assimetria é bastante favorável para nós, investidores de longo prazo.

Diante do cenário que se apresenta para o Brasil nos próximos anos, reforçamos a nossa visão positiva em relação à bolsa brasileira.

Em fevereiro, tivemos como destaques individuais:

O destaque positivo em fevereiro ficou para a **Priner (PRNR3)**, com alta de +2,2%, contribuindo positivamente em +0,3 p.p. para a performance do nosso portfólio. O bom desempenho dos papéis da Priner é reflexo da perspectiva de crescimento, orgânico e inorgânico, para os próximos trimestres.

A **Prio (PRIO3)** foi o destaque negativo, acumulando uma queda de -6,9%, no mês de fevereiro, e contribuindo negativamente em -2,9 p.p. para a performance da nossa carteira. Os papéis da companhia foram pressionados pela queda de mais de -4% do petróleo Brent em fevereiro. Aproveitando esse movimento e a perspectiva positiva para a petroleira, como comentamos anteriormente, aumentamos a nossa alocação em Prio.

Informações Gerais

CNPJ
47.328.494/0001-00

Data de Início
12/08/2022

Categoria Anbima
Ações Livre

Benchmark
Ibovespa

Aplicação
Cotização D+0

Resgate
Cotização D+45 e
Liquidação D+2

Taxa Administração
1,50%

Taxa Performance
15% 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 estratégia do ANTI-Trader, elaborada pelo time da Nord Research utilizando o método de análise fundamentalista.

Público Alvo

O Fundo é destinado a receber aplicações do público em geral, observados os valores mínimos de aplicação inicial, de movimentação e saldo de permanência, constantes no formulário de informações complementares.

Rentabilidade

AT45 Ibovespa



	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2022														
Nord AT 45	-	-	-	-	-	-	-	-3,17%	-4,60%	15,11%	-14,40%	-2,01%	-10,82%	-10,82%
Ibovespa	-	-	-	-	-	-	-	-2,87%	0,47%	5,45%	-3,06%	-2,45%	-2,69%	-2,69%
2023														
Nord AT 45	7,92%	-14,88%	-5,84%	7,08%	6,88%	5,21%	13,99%	1,75%	-3,58%	-8,76%	3,57%	3,91%	14,37%	2,00%
Ibovespa	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	-5,09%	0,71%	-2,94%	12,54%	5,38%	22,28%	19,00%
2024														
Nord AT 45	-10,36%	3,92%	5,53%	-10,56%	-1,96%	1,82%	8,33%	2,45%	-11,40%	-1,35%	-13,87%	-2,01%	-28,14%	-26,71%
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%	6,67%
2025														
Nord AT 45	10,24%	-4,54%											5,24%	-22,87%
Ibovespa	4,86%	-2,64%											2,09%	8,90%

Informações Adicionais

	Nord AT 45	Ibovespa
Meses Positivos	15	15
Meses Negativos	16	16
Maior Retorno Mensal	15,11%	12,54%
Menor Retorno Mensal	-14,88%	-7,49%
Volatilidade anualizada	29,21%	16,39%

PL Médio 12 meses	R\$ 7.443.391,26
PL Atual	R\$ 6.079.937,70
Valor da Cota	R\$ 0,771326