



### ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

A estratégia principal do FUNDO é composta de uma carteira de ações com exposição líquida entre 10% e 50%, com um horizonte de investimento de até 18 meses. O processo de seleção dos papéis é majoritariamente top-down setorial. Além da carteira de ações, o FUNDO mantém uma parcela do portfólio em trading com horizonte de investimento de curto prazo.

### COMENTÁRIO MENSAL

O mês de fevereiro foi marcado pela disseminação da epidemia de coronavírus para o resto do mundo. Apesar de ter encarado com certa naturalidade a situação até o dia 21/02, o mercado apresentou retorno fortemente negativo nos dias seguintes, encerrando com a pior semana desde a crise de 2008. O índice S&P500 encerrou fevereiro em queda de -8,41% e o EWZ a -12,34. O Ibovespa teve a queda amenizada em função da desvalorização de 4,42% do real frente ao dólar, encerrando o mês com queda de -8,43%.

No cenário internacional, os dados econômicos continuaram mostrando estabilidade. No espectro político tivemos nos EUA o início das primárias do partido democrata, mas sem nenhum desenvolvimento relevante além do encerramento, conforme esperado, do processo de impeachment do presidente Donald Trump. Os conflitos comerciais cessaram-se após a assinatura da primeira fase do acordo em janeiro e não houve desenvolvimentos sobre o tema, dada a situação de crise na China em função do coronavírus.

No Brasil, o destaque do mês de fevereiro foi o retorno das atividades políticas no legislativo. A dificuldade de articulação e organização política por parte do palácio do planalto voltou a ser o centro das atenções. A perspectiva é que o semestre seja marcado pelas tramitações dos projetos de reforma administrativa, tributária e privatizações, mas o governo não mostrou um início brilhante do ponto de vista de articulação política. Do ponto de vista econômico, o Banco Central executou mais um corte na taxa básica de juros, para 4,25%, conforme antecipado pelo mercado.

O fundo teve retorno negativo no mês, em linha com a queda da bolsa. O book direcional foi o principal responsável pelas perdas, e as posições setoriais também apresentaram retornos negativos. O book de trading obteve retorno positivo no mês. Continuamos mantendo a exposição líquida do fundo mais alta, dado que nossa visão de médio prazo continua sendo otimista para o mercado local. Acreditamos que os efeitos do coronavírus nos mercados, apesar de agudos, tendem a se dissipar conforme a epidemia vai perdendo força em cada país por onde passa, mas dado o aumento na volatilidade aumentamos as posições de proteção do portfólio.

	Exposição	Contribuição
Índices/ETF	16,45%	-1,40%
Imobiliário	3,56%	-0,46%
Consumo	2,38%	-0,19%
Energia/Saneamento	1,84%	-0,13%
Petróleo/Gás	1,40%	-0,24%
Outros	3,67%	-0,43%

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2020 FUNDO	-0,67%	-2,97%											-3,62%
CDI	0,38%	0,29%											0,67%
% CDI	-	-											-
2019 FUNDO	3,20%	-0,52%	0,25%	0,24%	1,01%	0,80%	0,68%	-0,63%	0,84%	0,81%	-0,05%	2,29%	9,22%
CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,46%	0,48%	0,38%	0,37%	5,96%
% CDI	590%	-	54%	46%	186%	170%	119%	-	181%	169%	-	612%	155%
2018 FUNDO	2,03%	1,15%	0,33%	-0,05%	-1,95%	-0,63%	3,32%	-0,49%	1,51%	3,73%	0,90%	-0,13%	9,99%
CDI	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	6,42%
% CDI	348%	247%	61%	-	-	-	612%	-	322%	688%	183%	-	156%
2017 FUNDO											-0,25%	0,53%	0,28%
CDI											0,06%	0,54%	0,59%
% CDI											-	98%	47%

A rentabilidade do fundo não é líquida de impostos, mas é líquida de taxa de administração e de taxa de performance.

### INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Objetivo do Fundo	Superar o CDI no longo prazo	Taxa de Administração	2,00% a.a. (max. 2,50%)
Público Alvo	Investidores em Geral	Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI (semestral), com marca d'água
Categoria ANBIMA	Multimercados Long and Short - Direcional	Aplicação Mínima	R\$ 10.000,00 (R\$ 1.000,00 por conta e ordem)
Data de Início	28 de novembro de 2017	Movimentação Mínima	R\$ 5.000,00 (R\$ 500,00 por conta e ordem)
Bloomberg Ticker	NSTABRT BZ <Equity>	Aplicações	D+1 para aplicações efetuadas até às 14h
Gestor	Nest Asset Management	Resgates	Cotização em D+15, pagamento em D+3 após conversão
Custodiante	BNY Mellon Banco S.A.	Administrador/Distribuidor	BNY Mellon Serviços Financeiros
Auditoria	KPMG	SAC	sac@bnymellon.com.br ou no telefone (21) 3219-2998
Patrimônio Líquido		Ouvidoria	ouvidoria@bnymellon.com.br ou no telefone 0800 7253219
Mês:	R\$ 101.154.164,99		
Médio dos últimos 12 meses	R\$ 85.776.406,71		

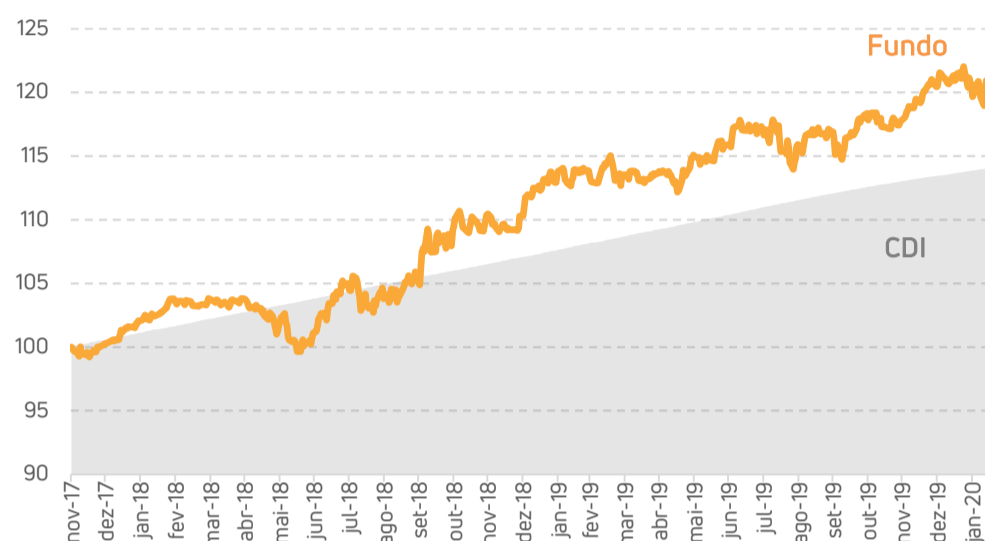
Este documento foi produzido pela Nest International Administradora de Carteira de Valores Mobiliários LTDA ("Nest Asset Management"), as informações contidas nesse material possuem caráter exclusivamente informativo. A Nest Asset Management não comercializa, nem distribui cotas de fundos de investimentos. Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade do fundo não é líquida de impostos, mas é líquida de taxa de administração e de taxa de performance. Para avaliação da performance do fundo de investimento é recomendável uma análise de no mínimo 12 (doze) meses. É recomendada a leitura cuidadosa do Formulário de Informações Essenciais, Lâmina CVM e Regulamento do fundo de investimento pelo investidor antes de investir seus recursos. Os fundos geridos pela Nest Asset Management utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que atuam e, conseqüentemente possíveis variações no patrimônio investido.

Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br

Av. Engenheiro Luiz Carlos Berrini, 105 - Thera Office - 14º Andar - Brooklin Novo - São Paulo - SP - 04571-900 Tel: +55 (11) 2663-9030 - www.nestam.com.br

### PERFORMANCE HISTÓRICA

Mês	FUNDO	CDI	% CDI
3M	-1,41%	1,05%	-
6M	0,18%	2,39%	7%
12M	2,54%	5,57%	45%
Ano	-3,62%	0,67%	-
Desde Início	16,11%	14,20%	113%



### ESTATÍSTICAS

	FUNDO	CDI
Exposição líquida média	35,50%	
Correlação com o Ibovespa	0,81	
Volatilidade anualizada	6,36%	0,04%
Maior Drawdown	-5,24%	0,00%
Meses positivos	17	28
Meses negativos	11	0
Meses acima do CDI	13	
Meses abaixo do CDI	15	

### EXPOSIÇÃO

