



## 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

No mês de maio tivemos uma continuação do movimento de recuperação dos mercados globais após as fortes quedas dos meses anteriores. O S&P apresentou ganho de 4,76%, e o MSCI Emerging Markets subiu 0,79%. O MSCI Brasil teve uma alta mais significativa, de 8,52%, recuperando parte da diferença de retorno para os outros emergentes.

No mercado externo houve avanço na evolução da pandemia, com sinais de reabertura em vários países desenvolvidos, em especial na economia americana. O Fed reiterou seu posicionamento de manter os estímulos a economia pelo tempo que for necessário. O principal risco para a continuidade da retomada continua sendo a intensificação dos atritos entre EUA e China, que se agravou ao longo do mês, mas sem nenhuma ruptura.

O mercado local mostrou recuperação significativa conforme ficou claro que os fatos ocorridos na reunião dos ministros, apesar de constrangedores, eram bem menos danosos do que o divulgado até então. O polêmico vídeo, além de não contribuir para um eventual processo de impeachment, ainda aqueceu a então fragilizada imagem do presidente frente a opinião pública. A aproximação com o centrão continuou em andamento, e em diversos momentos o governo reforçou a imagem de autonomia da pasta da Fazenda, culminando com o veto ao aumento dos funcionários públicos no final do mês. Acreditamos que o mercado vê de maneira positiva um governo com apoio no congresso e uma área econômica independente. O governo vem agindo de maneira que reforça esta tese, mas ainda não consegue convencer. O BC surpreendeu ao cortar a taxa de juros 0,25%, acima do esperado. Surpresas, ainda que em tese benéficas, por bancos centrais, raramente são bem recebidas, e esta não foi exceção.

O fundo apresentou retorno positivo no mês, novamente capturando boa parte da alta da bolsa. As posições direcionais foram as principais responsáveis pela performance, seguidas das posições setoriais. O book de trading teve novamente um bom mês. Seguimos mantendo a exposição líquida do fundo mais alta, dado que apesar da alta recente o mercado continua descontado em relação aos pares globais e essa diferença tende a continuar se reduzindo. Porém, ainda estamos em um momento de baixa visibilidade, onde a volatilidade dos mercados tende a continuar bem acima da média.

	Exposição	Contribuição
Índices/ETF	33,69%	2,62%
Imobiliário	4,60%	0,35%
Consumo	4,02%	0,53%
Energia/Saneamento	1,45%	0,14%
Outros	4,09%	0,26%
Caixa/Custos	52,15%	-0,22%

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2020	FUNDO	-0,67%	-2,97%	-9,50%	4,72%	3,69%								-5,29%
	CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%								1,54%
	% CDI	-	-	-	1656%	1565%								-
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\$ 97.203.702,25		
Médio dos últimos 12 meses	R\$ 92.130.752,69		

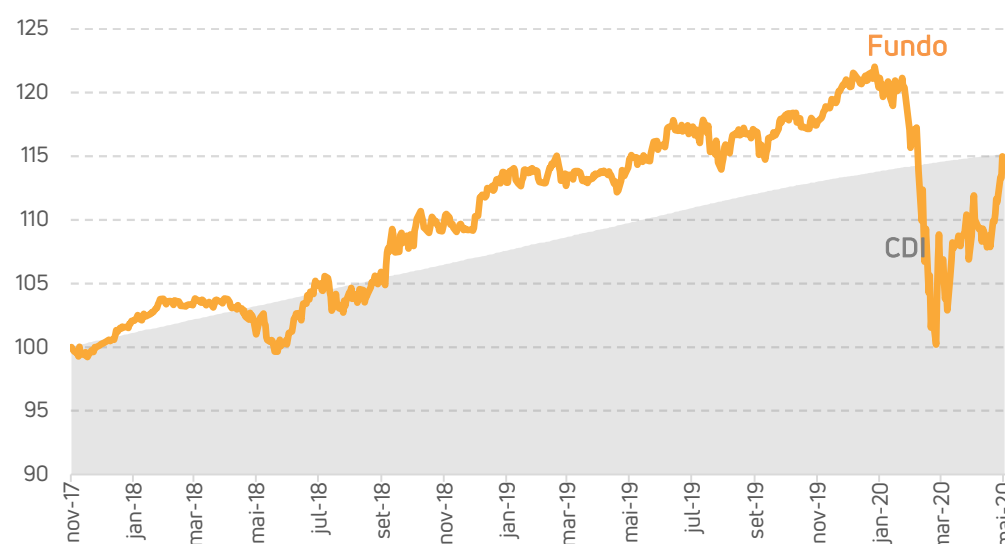
Este documento foi produzido pela Nest International Administradora de Carteira de Valores Mobiliários LTDA ("Nest Asset Management"), as informações contidas nesse material possuem caráter exclusivamente informativo. A Nest Asset Management não comercializa, nem distribui cotas de fundos de investimentos. 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
	<b>3,69%</b>	<b>0,24%</b>	<b>1565%</b>
3M	-1,74%	0,86%	-
6M	-3,12%	1,92%	-
12M	-0,74%	4,87%	-
Ano	-5,29%	1,54%	-
Desde Início	14,09%	15,18%	93%



## ESTATÍSTICAS

	FUNDO	CDI
Exposição líquida média	35,87%	
Correlação com o Ibovespa	0,86	
Volatilidade anualizada	10,22%	0,06%
Maior Drawdown	-17,90%	0,00%
Meses positivos	19	31
Meses negativos	12	0
Meses acima do CDI	15	
Meses abaixo do CDI	16	

## EXPOSIÇÃO

