

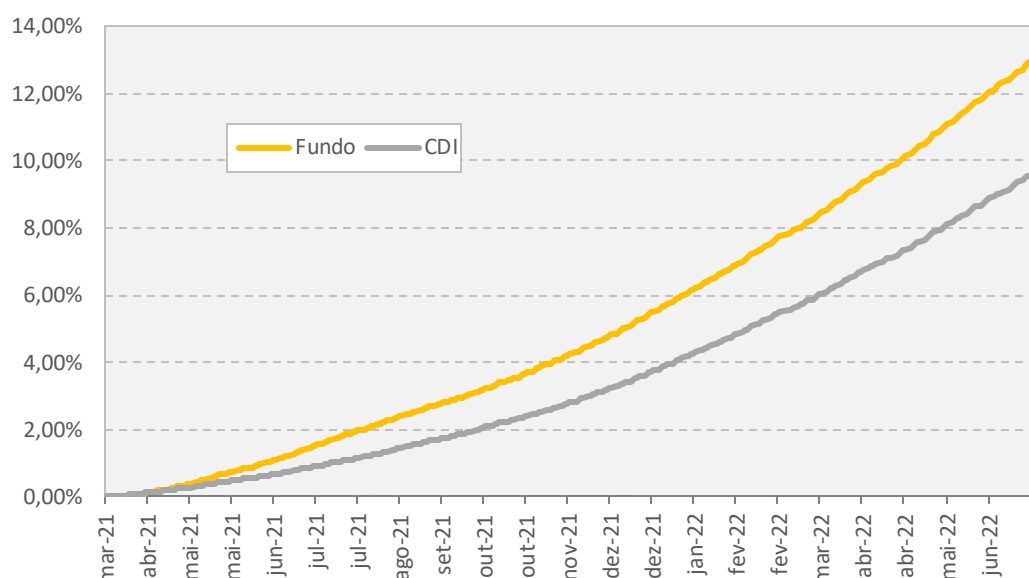
## ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

O Nest Integral FIC FIM CP tem como objetivo superar o CDI no longo prazo com alocação em ativos estruturados de crédito privado. O fundo busca atingir seus objetivos primordialmente através de aquisição de cotas de fundos de investimentos em direitos creditórios (FIDCs), originados por empresas com larga experiência no mercado e que apresentam relação risco/retorno adequada. A gestão é feita de forma compartilhada entre a Nest Asset Management e Integral Investimentos. A alocação do patrimônio em FIDCs é feita de forma bastante diversificada e somente em cotas seniores e mezanino. Esta estratégia busca mitigar riscos através de estruturas de subordinação robustas. O Nest Integral FIC FIM CP investe em fundos que possuem políticas de originação de operações autossustentáveis, todavia o monitoramento será feito de forma intensiva para mitigar riscos de execução.

## RENTABILIDADE MENSAL (%)

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
<b>2022</b>	<b>FUNDO</b>	<b>0,94%</b>	<b>0,94%</b>	<b>1,16%</b>	<b>1,04%</b>	<b>1,28%</b>	<b>1,23%</b>	<b>1,24%</b>	-	-	-	-	-	<b>8,11%</b>
	CDI	0,73%	0,76%	0,93%	0,83%	1,03%	1,02%	1,02%	-	-	-	-	-	6,49%
	% CDI	128%	124%	125%	125%	124%	121%	120%	-	-	-	-	-	125%
<b>2021</b>	<b>FUNDO</b>	-	-	<b>0,01%</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,56%</b>	<b>0,63%</b>	<b>0,60%</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,66%</b>	<b>0,79%</b>	<b>1,00%</b>	<b>5,76%</b>
	CDI	-	-	0,03%	0,21%	0,27%	0,31%	0,36%	0,43%	0,44%	0,49%	0,59%	0,77%	3,95%
	% CDI	-	-	29%	139%	183%	183%	176%	139%	133%	136%	134%	130%	146%

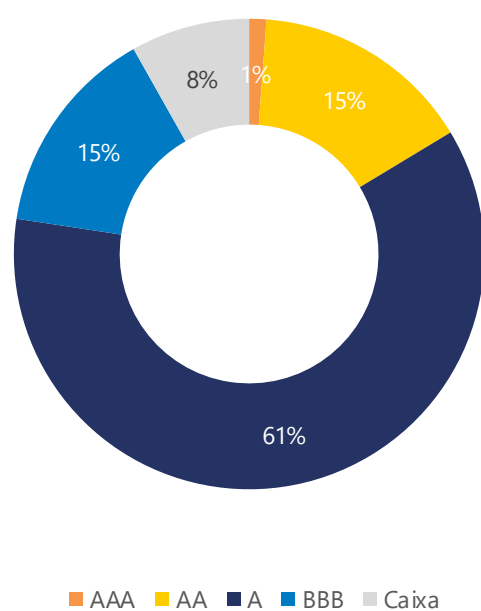
## RENTABILIDADE ACUMULADA (%)



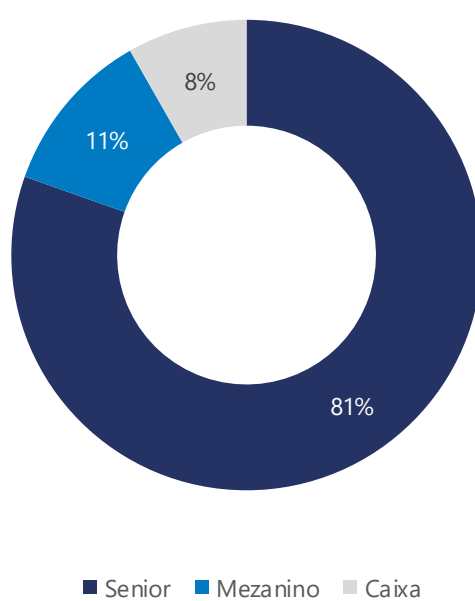
## PERFORMANCE HISTÓRICA

	FUNDO	CDI	%CDI	CDI+ (a.a.)
<b>Mês</b>	<b>1,24%</b>	<b>1,02%</b>	<b>120%</b>	<b>2,49%</b>
<b>YTD</b>	<b>8,11%</b>	<b>6,49%</b>	<b>125%</b>	<b>2,65%</b>
<b>12 Meses</b>	<b>12,12%</b>	<b>9,41%</b>	<b>129%</b>	<b>2,48%</b>
<b>Desde o Início</b>	<b>14,33%</b>	<b>10,66%</b>	<b>134%</b>	<b>2,47%</b>

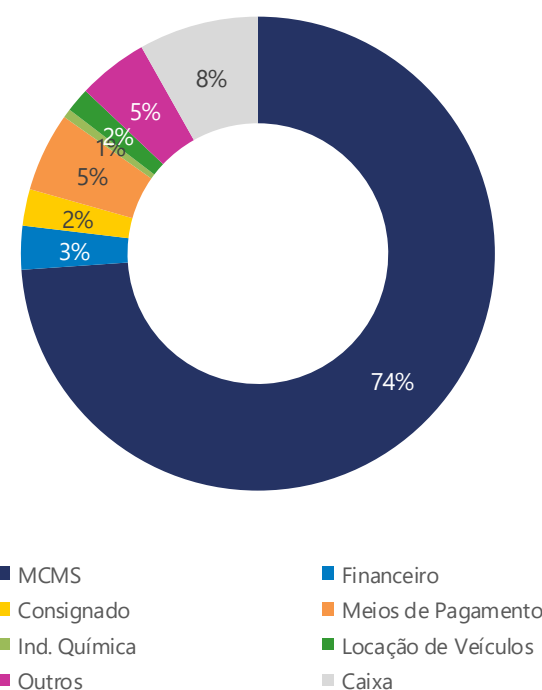
## CLASSE DE RATING



## CLASSE DE COTAS



## SEGMENTAÇÃO POR SETOR



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 garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade do fundo apresentada não é líquida de impostos, mas é líquida de taxa de administração e de taxa de performance. Leia o Regulamento, o formulário de Informações Complementares e a Lâmina de Informações Essenciais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo, bem como para as disposições acerca dos fatores de risco a que o fundo o está exposto, antes da tomada de qualquer decisão de investimento.





## COMENTÁRIO DOS GESTORES

Nesta carta de julho, trataremos da composição da carteira do Nest Integral FIC FIM CP sob ótica de distribuição de riscos por setor e também faremos um resumo do primeiro semestre de 2022.

O Nest Integral FIC FIM CP está distribuído de forma a espelhar a indústria de FIDCs em termos de distribuição de risco por categoria. A categoria de fundos multicedente e multisacado é a mais representativa na carteira com 77% do total. Na indústria como um todo deve ser aproximadamente 65% do total quando citamos as novas emissões. Outras categorias importantes sem nosso fundo são: meios de pagamento, crédito consignado e locação de veículos.

Os FIDCs de meios de pagamento são relacionados a transações com cartão de crédito, sendo o devedor final as próprias bandeiras, empresas e pessoas físicas. São fundos que têm uma carteira muito diversificada e o inadimplimento tem ficado dentro do esperado.

No crédito consignado, temos risco de funcionários públicos e privados. No segmento público, tivemos alguns meses de cota subordinada rendendo menos que o esperado por conta da alta da SELIC. O nível de taxas concedidos aos funcionários chegou a menos de 1,5% ao mês quando a SELIC chegou a 2% ao ano. Quando as taxa básica de juros aumentou e mais do que esperado anteriormente pelos analistas a carteira ficou relativamente defasada. Mas como a inadimplência desta modalidade é extremamente baixa, na casa de 2% em geral, o tempo corrige as distorções e a tendência é das cotas subordinadas voltarem a se normalizar. Muito importante notar que detemos somente cotas seniores e mezanino que NÃO são afetadas de maneira nenhuma por esta dinâmica, mas é nosso dever monitorar ativamente o comportamento das cotas subordinadas que são o amortecedor da inadimplência e atrasos. No caso dos fundos consignados com risco de funcionários privados, a exceção do fundo RPW, as taxas de cessão nunca baixaram de 4% ao mês e assim não observamos os mesmos desvios em relação ao padrão histórico em nenhuma classe de cotas.

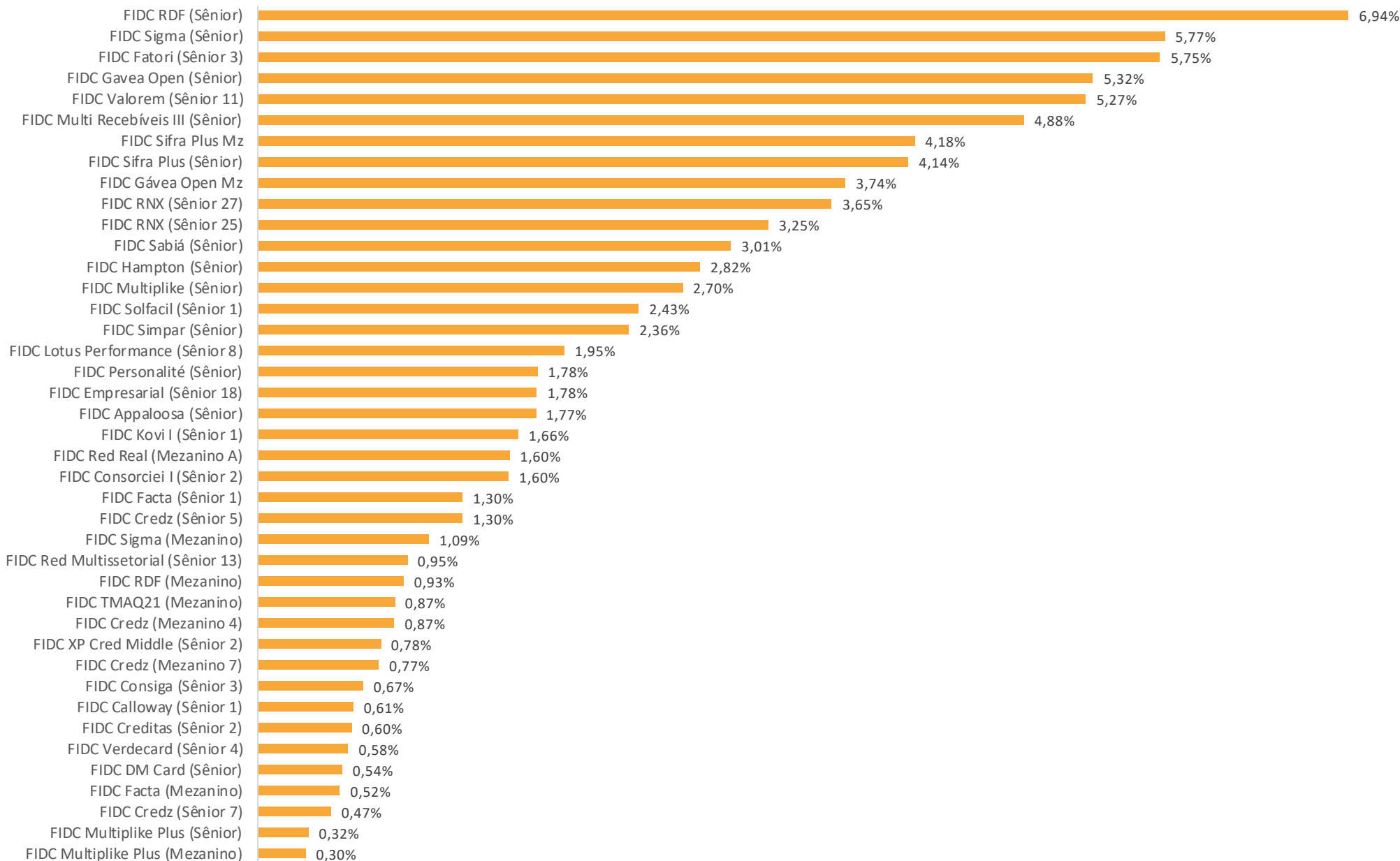
As demais categorias de fundos tiveram desempenho dentro do esperado e somente o FIDC Solfácil e o supracitado RPW apresentaram alguns percalços de ordem operacional. O teve descasamento entre ativo e passivo, pois seus contratos são corrigidos pelo CDI e as metas de cotas sênior e mezanino são indexadas ao IPCA. O fundo RPW teve problemas de concessão de crédito abaixo do desejável e apresentou altos custos operacionais. Em ambos os casos, a situação não teve impacto nas cotas mais seniores e os problemas já foram resolvidos, sem em nenhum momento afetar a relação de subordinação que é o colchão necessário ao bom desempenho do Nest Integral.

No primeiro semestre de 2022, o nosso fundo teve desempenho dentro do esperado. Proporcionamos aos cotistas retornos próximos de CDI + 3% em base anualizada, sem volatilidade de cotas em base diária e muito menos em base mensal. O fundo teve desempenho acima de 120% do CDI todos os meses e algumas vezes chegando quase a 130% do CDI. Olhando em retrospectiva, dois fatores levaram o retorno a ficar levemente abaixo das nossas expectativas: Primeiro, o conservadorismo aplicado na análise de cotas mezanino levando o fundo a ficar com o percentual abaixo da meta de 25% que temos em nosso mandato (ficamos aproximadamente com 17% de cotas mezanino nesta primeira metade do ano). Segundo, algumas liquidações de fundos aprovados demoraram um pouco mais que o esperado e assim ficamos com excesso de caixa em alguns períodos.

Entretanto, estamos satisfeitos com o nível de diversificação atingido. Atualmente temos 41 FIDC investidos com 33 riscos diferentes dado que temos mais de um tipo ou série de cotas do mesmo emissor. O único almoço grátis que o mercado financeiro nos dá é a diversificação como sempre menciona o famoso gestor de fundos multimercado, Luis Stulhberger. Neste quesito, o Nest Integral FIC FIM CP é um dos fundos mais diversificados entre os fundos que investem em FIDCs no Brasil.

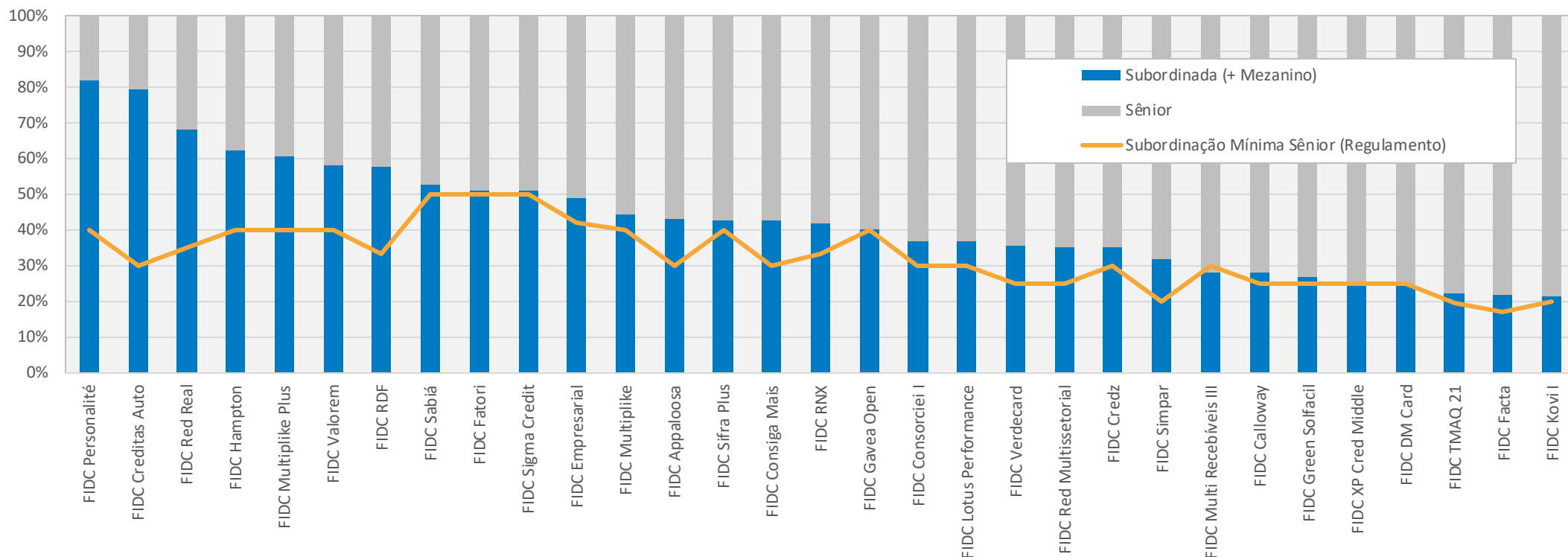
Para a carta do mês que vem, apresentaremos um panorama das novas modalidades de FIDCs que estão vindo ao mercado e um resumo da indústria nestes primeiros meses do ano.

## ALOCAÇÃO DA CARTEIRA





SUBORDINAÇÃO E MAIS INFORMAÇÕES DOS FUNDOS INVESTIDOS



Fundos Investidos	Rating/Agência	Nível Atual de Subordinação do Fundo	Subordinação Mínima Sênior (Regulamento)	PL Investido (R\$)
FIDC Appaloosa (Sênior)	A (Liberum)	43,12%	30,00%	1.024.756,04
FIDC Calloway (Sênior 1)	AAA (S&P)	27,86%	25,00%	352.061,93
FIDC Consiga Mais (Sênior 3)	A (Liberum)	42,75%	30,00%	388.832,92
FIDC Consorciei I (Sênior 2)	A- (Liberum)	36,97%	30,00%	925.069,38
FIDC Credits Auto (Sênior 2)	A+ (Liberum)	79,25%	30,00%	345.855,50
FIDC Credz (Mezanino 4)	BBB- (Fitch)	35,07%	30,00%	503.143,69
FIDC Credz (Mezanino 7)	BBB- (Fitch)	35,07%	30,00%	445.883,84
FIDC Credz (Sênior 5)	A+ (Fitch)	35,07%	30,00%	754.845,47
FIDC Credz (Sênior 7)	A+ (Fitch)	35,07%	30,00%	269.680,03
FIDC DM Card (Sênior 2)	A- (S&P)	24,39%	25,00%	311.522,52
FIDC Empresarial (Sênior 18)	AA- (Liberum)	48,75%	41,89%	1.029.312,14
FIDC Facta (Mezanino)	BBB (Liberum)	21,66%	17,00%	302.452,48
FIDC Facta (Sênior 1)	A (Liberum)	21,66%	17,00%	755.225,71
FIDC Fatori (Sênior 3)	A (Liberum)	51,09%	50,00%	3.327.432,93
FIDC Gavea Open (Mezanino)	BBB- (Austin)	40,32%	40,00%	2.167.016,24
FIDC Gavea Open (Sênior)	A (Austin)	40,32%	40,00%	3.080.071,84
FIDC Green-Angá Solfacil (Sênior 1)	A+ (Austin)	26,73%	25,00%	1.404.590,79
FIDC Hampton (Sênior)	A (Liberum)	62,16%	40,00%	1.630.431,71
FIDC Kovi I (Sênior 1)	BBB (Liberum)	21,45%	20,00%	960.382,84
FIDC Lotus Performance (Sênior 8)	A+ (Liberum)	36,84%	40,00%	1.130.300,75
FIDC Multi Recebíveis III (Sênior)	A (Liberum)	24,29%	30,00%	2.824.004,34
FIDC Multiplike (Sênior)	A (Liberum)	44,28%	40,00%	1.566.224,20
FIDC Multiplike Plus (Mezanino)	BBB- (Liberum)	60,73%	40,00%	176.256,94
FIDC Multiplike Plus (Sênior 1)	A (Liberum)	60,73%	40,00%	186.597,13
FIDC Personalité (Sênior)	A- (Austin)	81,90%	40,00%	1.031.121,45
FIDC RDF (Mezanino)	BBB (Liberum)	57,79%	33,33%	537.767,15
FIDC RDF (Sênior)	A (Liberum)	57,79%	33,33%	4.021.192,70
FIDC Red Multissetorial (Sênior 13)	AA (S&P)	35,35%	25,00%	550.804,24
FIDC Red Real (Mezanino)	BBB (S&P)	68,05%	35,00%	928.761,42
FIDC RNX (Sênior 25)	AA (Austin)	41,93%	33,33%	1.882.905,23
FIDC RNX (Sênior 27)	AA (Austin)	41,93%	33,33%	2.116.711,06
FIDC Sabiá (Sênior 3)	A- (Liberum)	52,90%	50,00%	1.744.534,46
FIDC Sifra Plus (Mezanino)	BBB (Liberum)	42,84%	40,00%	2.421.693,78
FIDC Sifra Plus (Sênior)	A+ (Liberum)	42,84%	40,00%	2.398.706,25
FIDC Sigma Credit (Mezanino)	BBB Liberum)	50,91%	50,00%	631.224,86
FIDC Sigma Credit (Sênior)	A (Liberum)	50,91%	50,00%	3.344.073,07
FIDC Simpar (Sênior 1)	AA (S&P)	31,66%	20,00%	1.368.896,05
FIDC TMAQ 21 (Mezanino)	AA (Austin)	22,08%	19,48%	504.541,75
FIDC Valorem (Sênior 11)	AA (Austin)	57,93%	40,00%	3.053.154,28
FIDC Verdecad (Sênior 4)	AAA (S&P)	35,54%	25,00%	333.333,61
FIDC XP Cred Middle (Sênior 2)	AA (Austin)	25,50%	25,00%	453.002,13

Fonte: Quantum Axis

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

<b>Objetivo do Fundo</b>	Superar o CDI no longo prazo	<b>Taxa de Administração</b>	1,07% a.a. (máx. 2,40% a.a.)
<b>Público Alvo</b>	Investidores Qualificados e Entidades Fechadas de Previdência Complementar	<b>Taxa de Performance</b>	10% do que exceder 100% do CDI (semestral), com marca d'agua
<b>Categoria ANBIMA</b>	Multimercado Livre	<b>Taxa de Ingresso/Saída</b>	Não há
<b>Data de Início</b>	26 de março de 2021	<b>Aplicação Mínima</b>	R\$ 1.000,00
<b>Bloomberg Ticker</b>	NESTINT BZ	<b>Movimentação Mínima</b>	R\$ 500,00
<b>Gestor</b>	Nest Asset Management e Integral Investimentos	<b>Aplicações</b>	D+0, para aplicações efetuadas até às 14:30h
<b>Administrador</b>	Banco Daycoval S.A.	<b>Resgates</b>	D+90 para resgates solicitados até às 14h, com liquidação D+1 após conversão
<b>Custodiante</b>	Banco Daycoval S.A.	<b>SAC</b>	<a href="mailto:pci@banco-daycoval.com.br">pci@banco-daycoval.com.br</a> ou no telefone 0800 7750500
<b>Patrimônio Líquido</b>	R\$ 57.914.039,64	<b>Ouvidoria</b>	0800 7770900
<b>PL Médio (12 Meses)</b>	R\$ 37.371.635,30	<b>CNPJ</b>	39.806.561/0001-18

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 garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade do fundo apresentada não é líquida de impostos, mas é líquida de taxa de administração e de taxa de performance. Leia o Regulamento, o formulário de Informações Complementares e a Lâmina de Informações Essenciais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo, bem como para as disposições acerca dos fatores de risco a que o fundo o está exposto, antes da tomada de qualquer decisão de investimento.

