

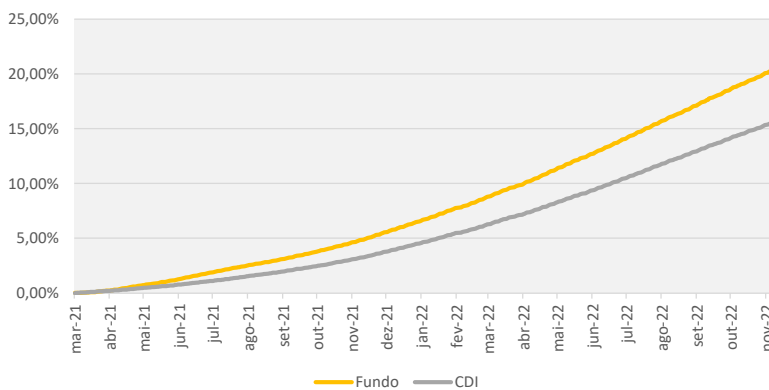
ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

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
2022	FUNDO	0,94%	0,94%	1,16%	1,04%	1,28%	1,23%	1,24%	1,39%	1,28%	1,22%	1,20%	-	13,71%
	CDI	0,73%	0,76%	0,93%	0,83%	1,03%	1,02%	1,02%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	-	11,12%
	% CDI	128%	124%	125%	125%	124%	121%	120%	119%	119%	119%	118%	-	123,22%
2021	FUNDO	-	-	0,01%	0,29%	0,49%	0,56%	0,63%	0,60%	0,59%	0,66%	0,79%	1,00%	5,76%
	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%

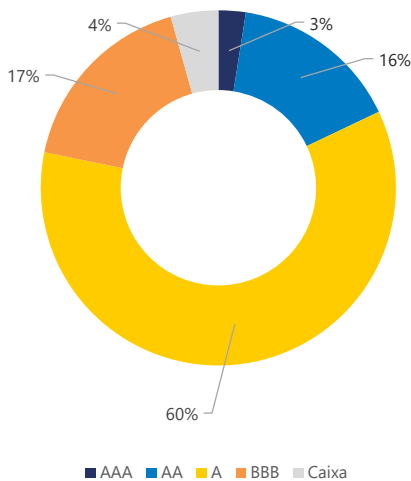
RENTABILIDADE ACUMULADA (%)



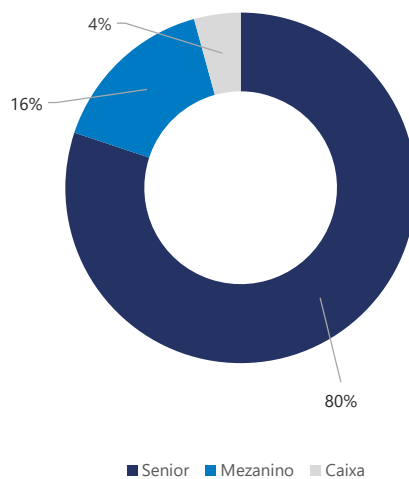
PERFORMANCE HISTÓRICA

	FUNDO	CDI	% CDI	CDI+ (a. a.)
Mês	1,20%	1,02%	118%	2,28%
YTD	13,71%	11,12%	123%	2,56%
12 Meses	14,85%	11,97%	124%	2,57%
Desde o Início	20,26%	15,47%	131%	2,35%

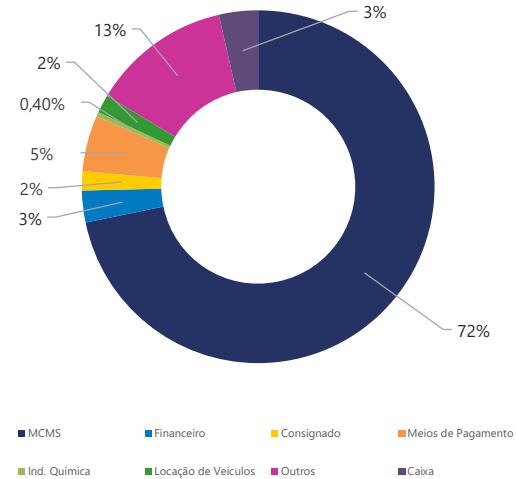
CLASSE DE RATING



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

Nesse relatório mensal de novembro, traremos informações sobre o comportamento dos ativos de renda fixa como da indústria de fundos de modo geral.

Conforme mencionado no artigo "Juro em alta alimenta aversão a ativo de risco" publicado no Valor Econômico em 29 de julho deste ano, a expectativa dos gestores do Nest Integral era de que as incertezas advindas do processo eleitoral estavam mal precificadas. Temos acompanhado um aumento de volatilidade na maioria das classes de ativos por conta das incertezas em relação ao tratamento fiscal que vai ser adotado pelo novo governo como também pelas dúvidas em relação a filosofia a ser adotada nos ministérios da fazenda e planejamento que serão desmembrados hoje sob a batuta do ministério da economia.

Os questionamentos são ainda bastante grandes e o mercado chegou a precificar alta de juros (SELIC) para o ano que vem. Achamos estas expectativas relativamente exageradas dada a dinâmica recente da inflação. Todavia, os membros do novo governo não terão o benefício da dívida principalmente pela orientação fiscal adotada no segundo mandato da presidente Dilma Rousseff. Se as contas fiscais nacionais nuparem para patamares elevadas no que tange a relação dívida/PIB e sua dinâmica for vista como de difícil reversão, provavelmente teremos mudanças estruturais nos níveis do risco país e taxas de juros reais. Entretanto, mesmo num cenário mais amigável aos olhos dos agentes do mercado e dos empresários, devemos conviver com taxas de juros nominais e reais elevadas por um período relativamente longo como já foi mencionado pelo próprio Banco Central que é independente e deve ter seus membros atuais permanecendo durante mais algum tempo.

Sendo assim, fundos de renda fixa deverão permanecer atrativos e seguir contando com fluxo positivo como no ano corrente. Até final de outubro, estes fundos captaram aproximadamente R\$ 356 bilhões e os FIDCs mais R\$ 41 bilhões. A indústria como um todo cresceu 8,5% ou seja R\$ 589 bilhões. As categorias supramencionadas tiveram crescimento percentual mais elevado de 13,9% e 14,3% respectivamente. Outra categoria de destaque foi a previdência com captação de R\$ 118 bilhões o que significa crescimento de 11,3%. Os ativos de modo geral tem tido desempenho misto, sendo que a maioria das classes de ativos têm tido dificuldade de superar o CDI no ano. Na seara de crédito privado, temos observado um desempenho mais positivo e fora problemas pontuais com empresas ou alguns poucos fundos, o desempenho tem sido acima do índice de referência.

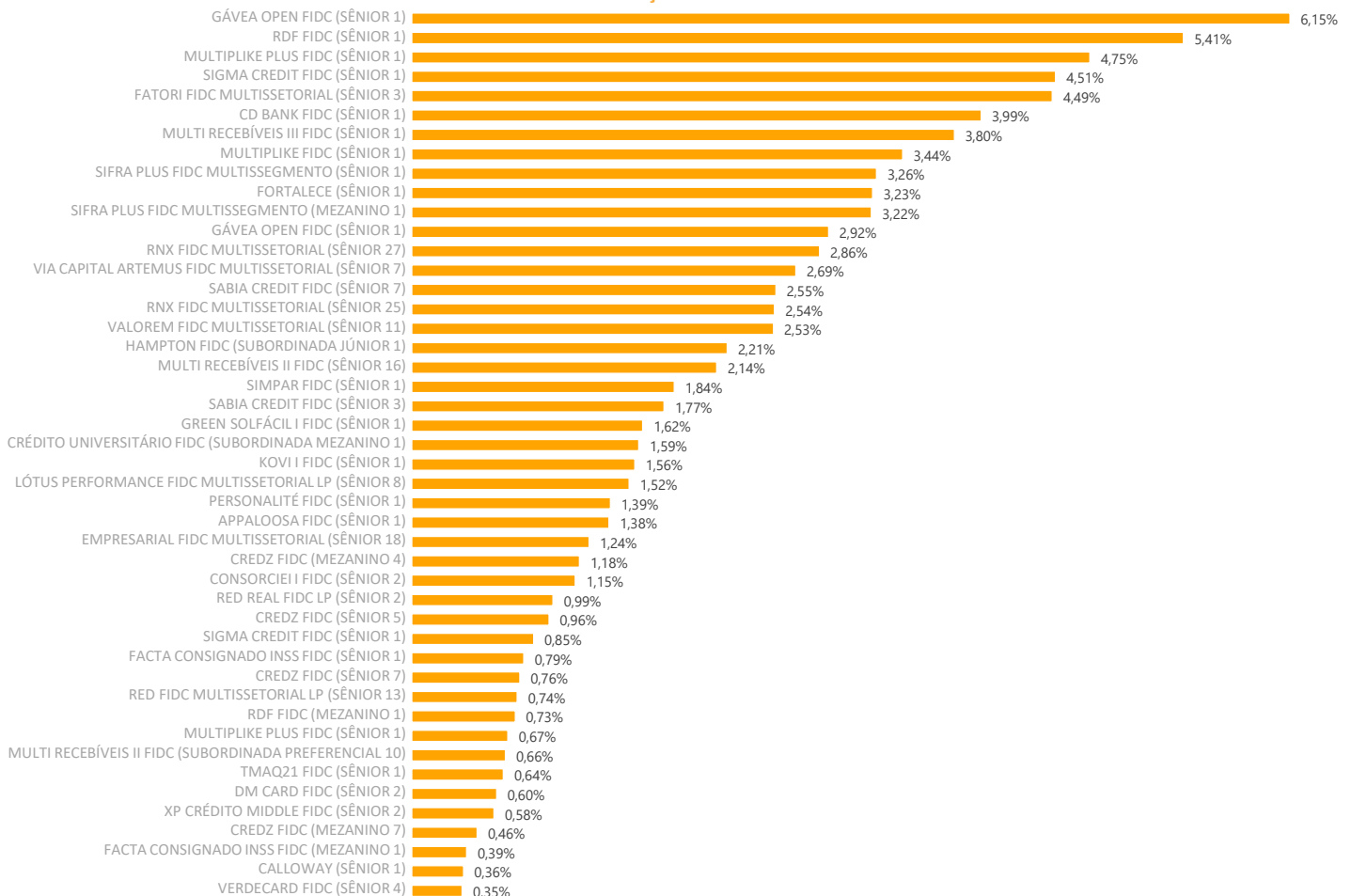
Os FIDCs que investimos assim como toda a indústria tem mostrado saúde econômico financeira bem resiliente. Um relatório recente da agência de rating Liberum trouxe um apanhado bem interessante sobre a categoria de FIDCs multicedente/multisacado que por lidarem com empresas médias e algumas vezes de menor porte poderiam ser vistos como termômetro para uma eventual piora sistêmica do mercado. Todavia, os resultados da amostra estão na direção contrária dado que tanto atrasos, PDD (provisões para devedores duvidosos), retorno das cotas subordinadas, entre outros estão em níveis melhores que no passado principalmente quando comparados aos períodos mais agudos da pandemia.

Assim sendo, estamos confiantes que nossa carteira deve continuar a apresentar compatível com seu mandato e apresentar retornos significativamente acima do CDI no longo prazo.

Em nossa próxima carta, traremos uma visão da carteira do fundo por categoria e os últimos FIDCs que foram aprovados em nosso comitê de investimentos.

(*) Link para matéria citada acima: <https://valor.globo.com/financas/noticia/2022/07/29/juro-em-alta-alimenta-aversao-a-ativo-de-risco.ghtml>

ALOCAÇÃO DA CARTEIRA

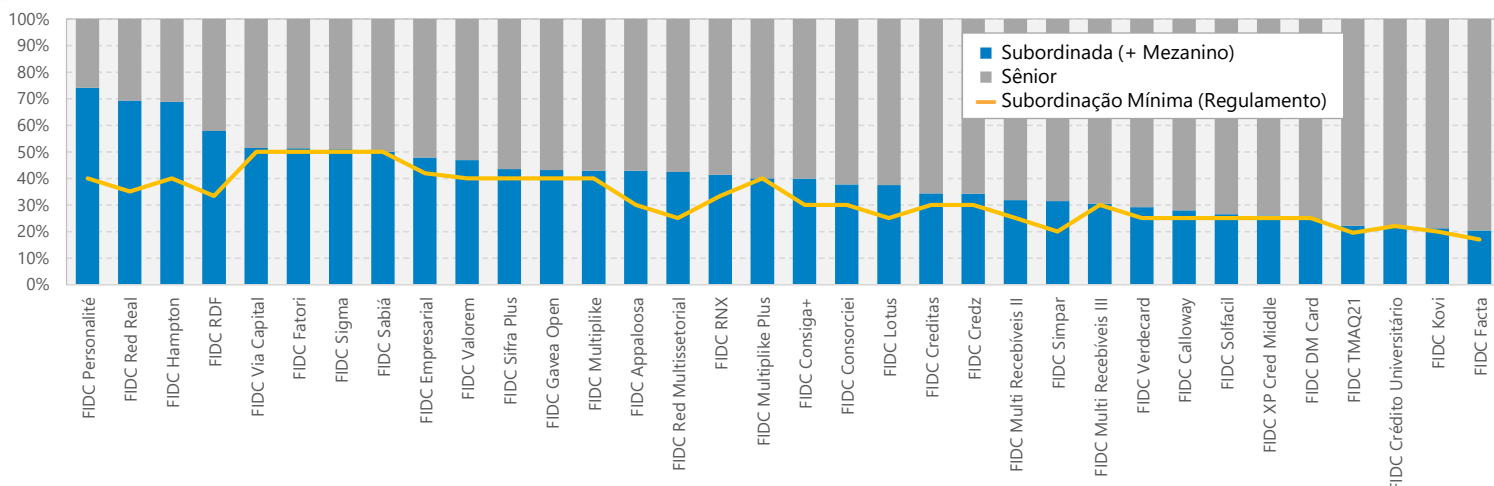


Este documento foi produzido pela Nest International Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda ("Nest Asset Management"), as informações contidas nesse material possuem caráter exclusivamente informativo. A Nest Asset Management não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos. 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.





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 RDF (Sênior)	A (Liberum)	57,81%	33,33%	4.244.512,01
FIDC Multiplike Plus (Mezanino 6)	BBB (S&P)	40,00%	40,00%	3.729.948,98
FIDC Sigma Credit (Sênior)	A (Liberum)	50,97%	50,00%	3.541.119,70
FIDC Fatori (Sênior 3)	A (Liberum)	51,28%	50,00%	3.523.499,06
FIDC CD Bank (Sênior)	A (Austin)	69,90%	40,00%	3.131.790,39
FIDC Multi Recebíveis III (Sênior)	A (Liberum)	30,45%	30,00%	2.984.672,11
FIDC Multiplike (Sênior)	A (Liberum)	42,93%	40,00%	2.700.996,04
FIDC Sifra Plus (Mezanino)	BBB (Liberum)	43,51%	40,00%	2.557.006,64
FIDC Sifra Plus (Sênior)	A+ (Liberum)	43,51%	40,00%	2.528.653,75
FIDC Valorem (Sênior 11)	AA (Austin)	46,91%	40,00%	1.989.573,99
FIDC Gavea Open (Mezanino)	BBB- (Austin)	43,15%	40,00%	2.292.504,72
FIDC RNX (Sênior 27)	AA (Austin)	41,34%	33,33%	2.243.222,52
FIDC Via Capital Sr. (Sênior 13)	A (Liberum)	51,37%	50,00%	2.112.769,49
FIDC RNX (Sênior 25)	AA (Austin)	41,34%	33,33%	2.002.810,48
FIDC Hampton (Sênior)	A (Liberum)	68,83%	40,00%	1.734.729,42
FIDC Sabiá (Sênior 3)	A- (Liberum)	49,93%	50,00%	1.387.780,57
FIDC Multi Recebíveis II (Sênior)	A (Austin)	31,76%	25,00%	1.678.276,94
FIDC Simpar (Sênior 1)	AA (S&P)	31,44%	20,00%	1.444.918,46
FIDC Green-Angá Solfacil (Sênior 1)	A+ (Austin)	26,47%	25,00%	1.270.917,42
FIDC Kovi I (Sênior 1)	BBB (Liberum)	21,19%	20,00%	1.226.788,84
FIDC Crédito Universitário (Mezanino)	AAA (S&P)	21,71%	22,00%	1.249.306,31
FIDC Lotus Performance (Sênior 8)	A+ (Liberum)	37,46%	40,00%	1.195.947,53
FIDC Personalité (Sênior)	A- (Austin)	74,08%	40,00%	1.092.749,36
FIDC Empresarial (Sênior 18)	AA- (Liberum)	47,81%	41,89%	975.230,92
FIDC Appaloosa (Sênior)	A (Liberum)	42,88%	30,00%	1.085.138,91
FIDC Credz (Mezanino 4)	BBB- (S&P)	34,20%	30,00%	923.275,10
FIDC Consorciei I (Sênior 2)	A- (Liberum)	37,64%	30,00%	899.946,80
FIDC Red Real (Mezanino)	BBB (S&P)	69,26%	35,00%	777.674,17
FIDC Credz (Sênior 5)	A+ (Fitch)	51,37%	30,00%	754.977,55
FIDC Facta (Sênior 1)	A (Liberum)	20,30%	17,00%	616.706,23
FIDC Sigma Credit (Mezanino)	BBB Liberum	50,97%	50,00%	670.544,59
FIDC Credz (Mezanino 7)	BBB- (Fitch)	20,30%	30,00%	594.602,58
FIDC Red Multissetorial (Sênior 13)	AA (S&P)	42,40%	25,00%	580.455,73
FIDC RDF (Mezanino)	BBB (Liberum)	57,81%	33,33%	569.454,78
FIDC Multiplike Plus (Sênior 6)	A (S&P)	40,00%	40,00%	529.625,66
FIDC TMAQ 21 (Mezanino)	AA (Austin)	22,11%	19,48%	504.330,68
FIDC Multi Recebíveis II (Mezanino J)	BBB- (Liberum)	31,76%	25,00%	515.380,91
FIDC XP Cred Middle (Sênior 2)	AA (Austin)	25,99%	25,00%	453.081,40
FIDC Credz (Sênior 7)	A+ (Fitch)	42,40%	30,00%	359.833,89
FIDC Calloway (Sênior 1)	AAA (S&P)	27,91%	25,00%	285.054,18
FIDC DM Card (Sênior 2)	A- (S&P)	24,75%	25,00%	467.365,54
FIDC Verdecard (Sênior 4)	AAA (S&P)	29,18%	25,00%	277.929,02
FIDC Facta (Mezanino)	BBB (Liberum)	51,37%	17,00%	302.281,59
FIDC Consiga Mais (Sênior 3)	A (Liberum)	39,86%	30,00%	205.707,98
FIDC Creditas Auto (Sênior 2)	A+ (Liberum)	34,37%	30,00%	243.524,36
FIDC Multiplike Plus (Sênior 1)	A (Liberum)	40,00%	40,00%	144.900,95
FIDC Multiplike Plus (Mezanino)	BBB- (Liberum)	40,00%	40,00%	133.951,02
FIDC Via Capital Sr. (Sênior 7)	A (Liberum)	51,37%	50,00%	8.196,35

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Fonte: Quantum Axis

Objetivo do Fundo	Superar o CDI no longo prazo	Taxa de Administração	1,07% a.a. (máx. 2,40% a.a.)
Público Alvo	Investidores Qualificados e Entidades Fechadas de Previdência Complementar	Taxa de Performance	10% do que exceder 100% do CDI (semestral), com marca d'água
Categoria ANBIMA	Multimercado Livre	Taxa de Ingresso/Saída	Não há
Data de Início	26 de março de 2021	Aplicação Mínima	R\$ 1.000,00
Bloomberg Ticker	NESTINT BZ	Movimentação Mínima	R\$ 500,00
Gestor	Nest Asset Management e Integral Investimentos	Aplicações	D+0, para aplicações efetuadas até às 14:30h
Administrador	Banco Daycoval S.A.	Resgates	D+60 para resgates solicitados até às 14h, com liquidação D+1 após conversão
Custodiante	Banco Daycoval S.A.	SAC	pci@bancodaycoval.com.br ou no telefone 0800 7750500
Patrimônio Líquido	R\$ 76.928.145,47	Ouvidoria	0800 7770900
PL Médio (12 Meses)	R\$ 49.512.638,02	CNPJ	39.806.561/0001-18

Este documento foi produzido pela Nest Internacional 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.

