



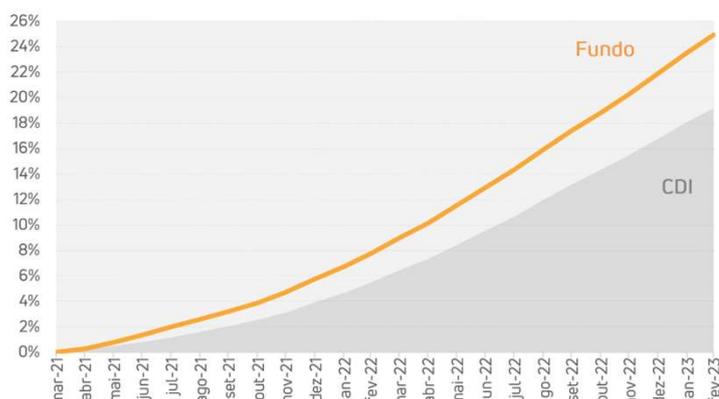
ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

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
2023	FUNDO	1,36%	1,13%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,50%
	CDI	1,12%	0,92%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,05%
	% CDI	121%	123%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	122%
2022	FUNDO	0,94%	0,94%	1,16%	1,04%	1,28%	1,23%	1,24%	1,39%	1,28%	1,22%	1,20%	1,36%	15,25%
	CDI	0,73%	0,76%	0,93%	0,83%	1,03%	1,02%	1,02%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,37%
	% CDI	128%	124%	125%	125%	124%	121%	120%	119%	119%	119%	118%	121%	123%
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%

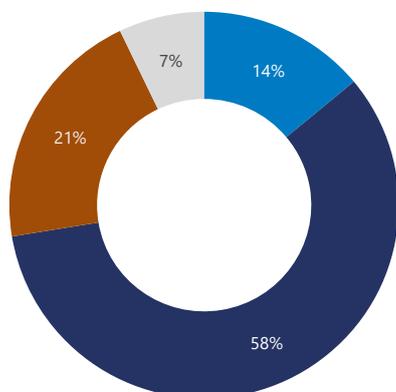
RENTABILIDADE ACUMULADA (%)



PERFORMANCE HISTÓRICA

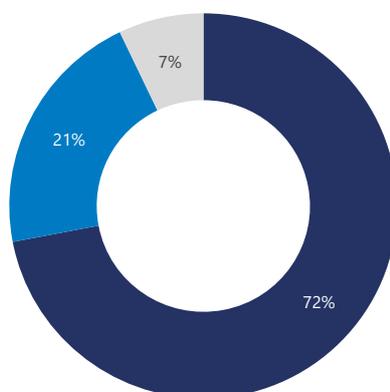
	FUNDO	CDI	%CDI	CDI+ (a.a.)
Mês	1,13%	0,92%	123%	2,96%
YTD	2,50%	2,05%	122%	2,82%
12 Meses	15,95%	13,00%	123%	2,61%
Desde o Início	24,94%	19,19%	130%	2,47%

CLASSE DE RATING



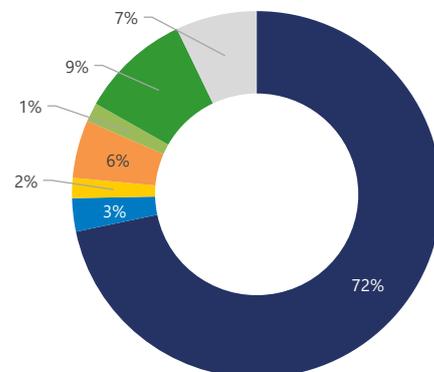
■ AA ■ A ■ BBB ■ Caixa

CLASSE DE COTAS



■ Senior ■ Mezanino ■ Caixa

SEGMENTAÇÃO POR SETOR



■ MCMS ■ Financeiro ■ Consignado
■ Meios de Pagamento ■ Locação de Veículos ■ Outros
■ Caixa

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.

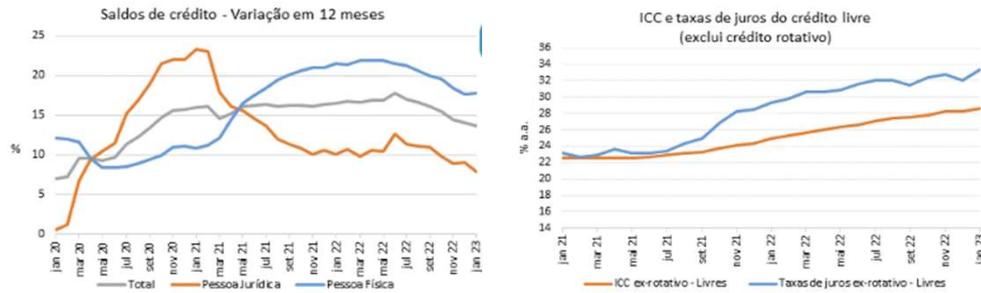


COMENTÁRIO DOS GESTORES

Pretendíamos neste segundo relatório de 2023 fazer um balanço da geral da indústria de fundos de investimento com foco no crédito privado e também do novo marco regulatório da indústria que foi divulgado recentemente pela CVM via a resolução nº 175. Todavia, o ano corrente continuou bastante intenso em termos de eventos corporativos e as incertezas em relação ao caso das Lojas Americanas (AMER3) ainda não foram dissipadas. Como mencionado na carta passada, o Nest Integral FIC FIM CP tinha baixíssima exposição as questões de AMER3 e nem as empresas que denotam ter problemas de fluxo de caixa, tais como: Oi, CVC, Light, Lojas Marisa, Gol e Azul.

No mais, como também temos baixa exposição a empresas que se utilizam de operações de risco sacado de forma relevante, tais como: Rumo, Hypera, Arezzo, CSN, Magazine Luiza, Ultrapar, Raizen, BRF, Via e Cogna. Estas empresas foram citadas na reportagem do Valor de 22 de fevereiro (<https://valor.globo.com/empresas/noticia/2023/02/22/empresas-ja-ajustam-balancos-depois-da-crise-da-americanas.ghtml>), mas que em nossa visão não devem, na maior parte dos casos, apresentar os mesmos problemas da AMER3 e tem capacidade de arcar com seu endividamento.

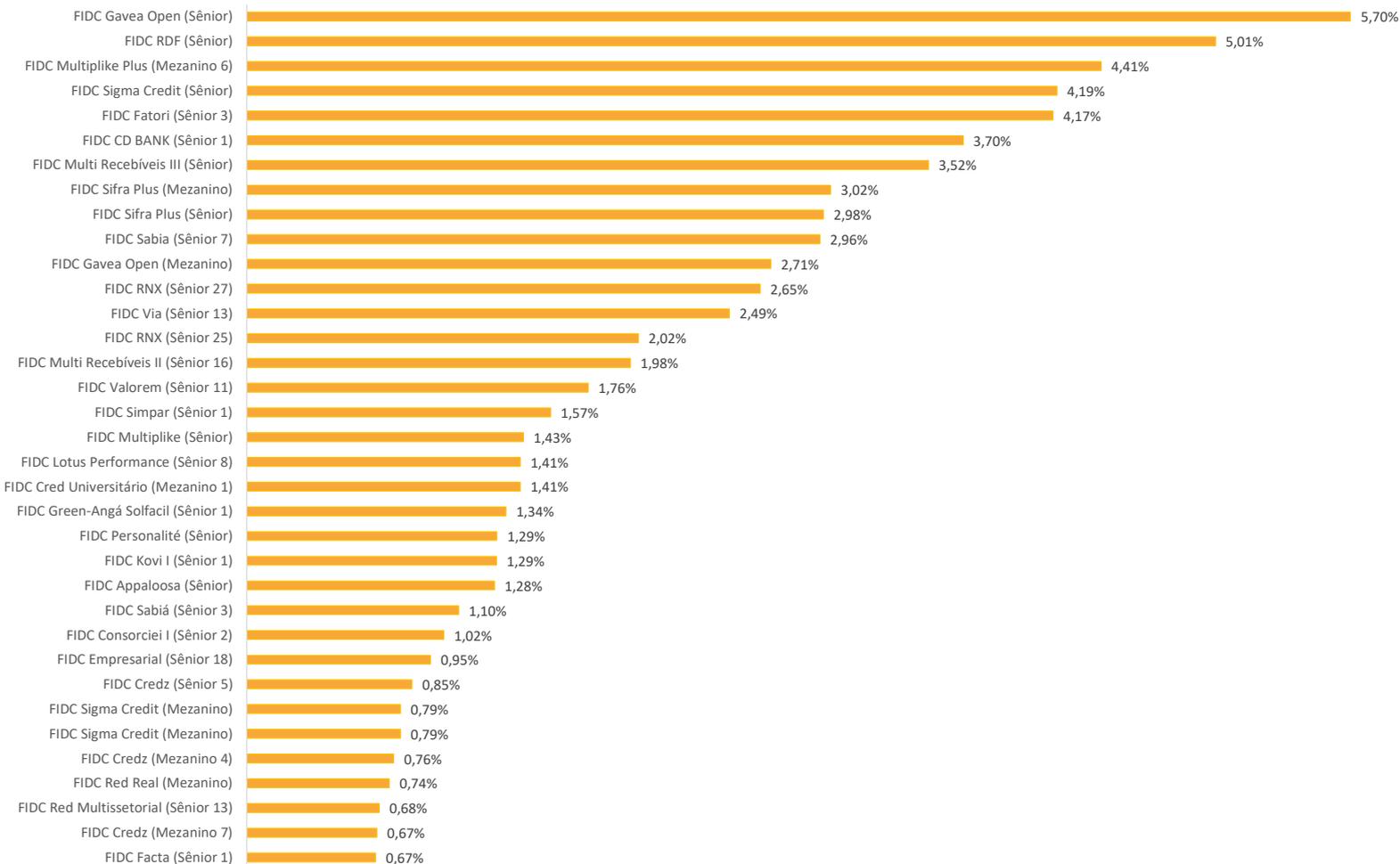
O mercado de FIDCs parece não ter sido afetado de forma relevante pelos eventos corporativos recentes e os indicadores de saúde financeira das cotas subordinadas parecem estar em ordem. Todavia, nosso monitoramento está mais vigilante que o normal, pois alguns indicadores recentes não estão melhorando e mostrando até certa piora. Ver abaixo gráfico de crescimento de saldos de crédito e nível de concessão (ICC – Indicador de Custo de Crédito).



Todavia, a inadimplência da carteira de crédito do sistema financeiro nacional (SFN) ainda está muito controlada, pois analisamos os dados mensais dos fundos multicedente e multisacado que mostram certa estabilidade. A inadimplência no SFN atingiu 3,2% em janeiro, alta mensal de 0,2 p.p. e interanual de 0,7 p.p. Esse movimento refletiu os incrementos mensais de 0,3 p.p. nas operações de crédito com recursos livrex, para 4,5%, e de 0,1 p.p. nas de crédito direcionado, para 1,3%. O que é ainda relativamente baixo e cujas taxas de concessão são capazes de absorver.

Apenas como informação, o FIDC Hampton que fazia desconto de duplicatas está encerrando suas atividades e está fazendo amortizações aceleradas para devolver os recursos aos seus investidores sem qualquer tipo de prejuízo.

ALOCAÇÃO DA CARTEIRA

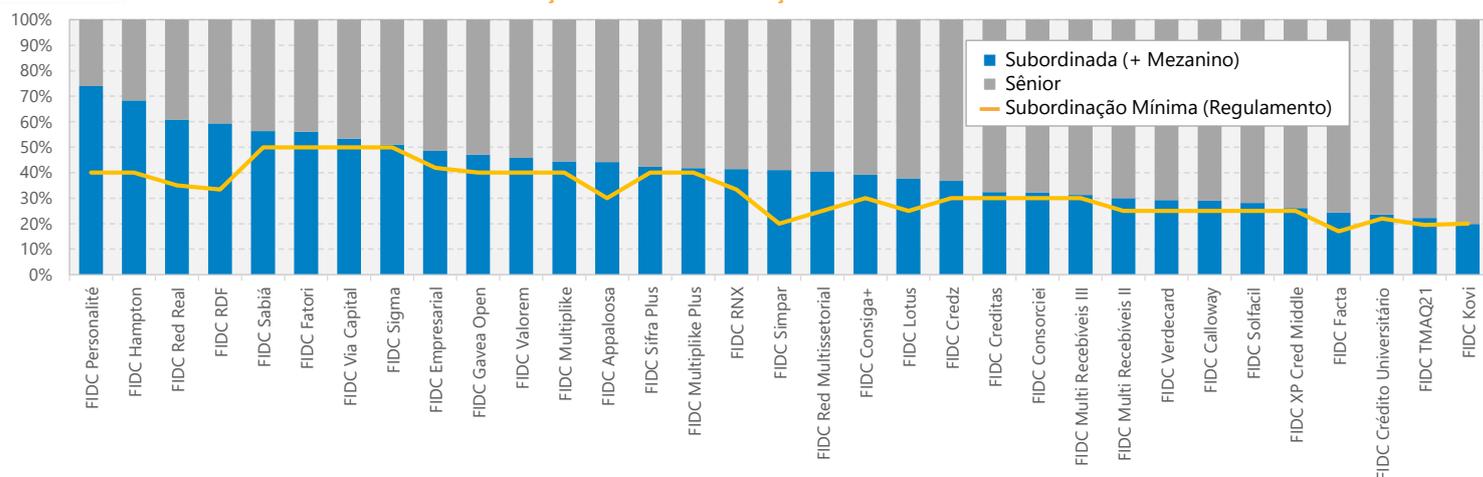


Este documento foi produzido pela Nest International Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda ("Nest Asset Management"), as informações contidas nesse material possuem caráter exclusivamente informativo. A Nest Asset Management não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos. 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 Gavea Open (Sênior)	A (Austin)	46,99%	40,00%	5.032.526,44
FIDC RDF (Sênior)	A (Liberum)	59,34%	33,33%	4.417.488,36
FIDC Sigma Credit (Sênior)	A (Liberum)	51,05%	50,00%	3.694.159,73
FIDC Fatori (Sênior 3)	A (Liberum)	56,03%	50,00%	3.675.777,54
FIDC CD Bank (Sênior)	A (Austin)	43,07%	40,00%	3.267.140,03
FIDC Multi Recebíveis III (Sênior)	A (Liberum)	31,23%	30,00%	3.109.255,61
FIDC Sifra Plus (Mezanino)	BBB (Liberum)	42,27%	40,00%	2.661.844,55
FIDC Sifra Plus (Sênior)	A+ (Liberum)	42,27%	40,00%	2.629.197,82
FIDC Gavea Open (Mezanino)	BBB- (Austin)	46,99%	40,00%	2.389.887,40
FIDC RNX (Sênior 27)	AA (Austin)	41,41%	40,00%	2.341.546,22
FIDC Via Capital Sr. (Sênior 13)	A (Liberum)	53,21%	50,00%	2.200.176,61
FIDC RNX (Sênior 25)	AA (Austin)	41,41%	33,33%	1.785.347,97
FIDC Valorem (Sênior 11)	AA (Austin)	45,78%	40,00%	1.556.669,51
FIDC Simpar (Sênior 1)	AA (S&P)	41,03%	20,00%	1.386.289,26
FIDC Crédito Universitário (Mezanino)	AAA (S&P)	23,62%	22,00%	1.246.801,30
FIDC Lotus Performance (Sênior 8)	A+ (Liberum)	37,71%	25,00%	1.246.898,95
FIDC Green-Angá Solfacil (Sênior 1)	A+ (Austin)	28,08%	25,00%	1.182.243,07
FIDC Kovi I (Sênior 1)	BBB (Liberum)	20,44%	20,00%	1.138.330,23
FIDC Personalité (Sênior)	A- (Austin)	73,88%	40,00%	1.140.646,15
FIDC Appaloosa (Sênior)	A (Liberum)	44,14%	30,00%	1.129.835,63
FIDC Sabiá (Sênior 3)	A- (Liberum)	56,22%	50,00%	966.305,90
FIDC Consorciei I (Sênior 2)	A- (Liberum)	32,19%	30,00%	898.753,98
FIDC Empresarial (Sênior 18)	AA- (Liberum)	48,57%	41,89%	837.841,05
FIDC Credz (Sênior 5)	A+ (Fitch)	36,68%	30,00%	753.480,82
FIDC Multi Recebíveis II (Mezanino J)	BBB- (Liberum)	40,47%	40,00%	603.391,67
FIDC Red Real (Mezanino)	BBB (S&P)	60,80%	35,00%	649.789,59
FIDC Sigma Credit (Mezanino)	BBB Liberum	51,05%	50,00%	701.165,20
FIDC Facta (Sênior 1)	A (Liberum)	24,37%	17,00%	586.794,26
FIDC Red Multissetorial (Sênior 13)	AA (S&P)	40,47%	25,00%	603.391,67
FIDC Credz (Mezanino 7)	BBB- (Fitch)	36,68%	30,00%	593.356,16
FIDC RDF (Mezanino)	BBB (Liberum)	59,34%	33,33%	594.065,11
FIDC TMAQ 21 (Mezanino)	AA (Austin)	22,23%	19,48%	503.327,97
FIDC DM Card (Sênior 2)	A- (S&P)	25,00%	25,00%	466.409,70
FIDC Credz (Sênior 7)	A+ (Fitch)	36,68%	30,00%	359.739,72
FIDC XP Cred Middle (Sênior 2)	AA (Austin)	26,10%	25,00%	305.067,32
FIDC Calloway (Sênior 1)	AAA (S&P)	28,91%	25,00%	25.480,51
FIDC Verdecard (Sênior 4)	AAA (S&P)	29,19%	25,00%	252.594,35
FIDC Multiplike Plus (Mezanino)	BBB- (Liberum)	41,75%	40,00%	98.161,67
FIDC Consiga Mais (Sênior 3)	A (Liberum)	39,05%	30,00%	53.617,96

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\$ 88.241.385,59	Ouvidoria	0800 7770900
PL Médio (12 Meses)	R\$ 66.586.611,58	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.

