



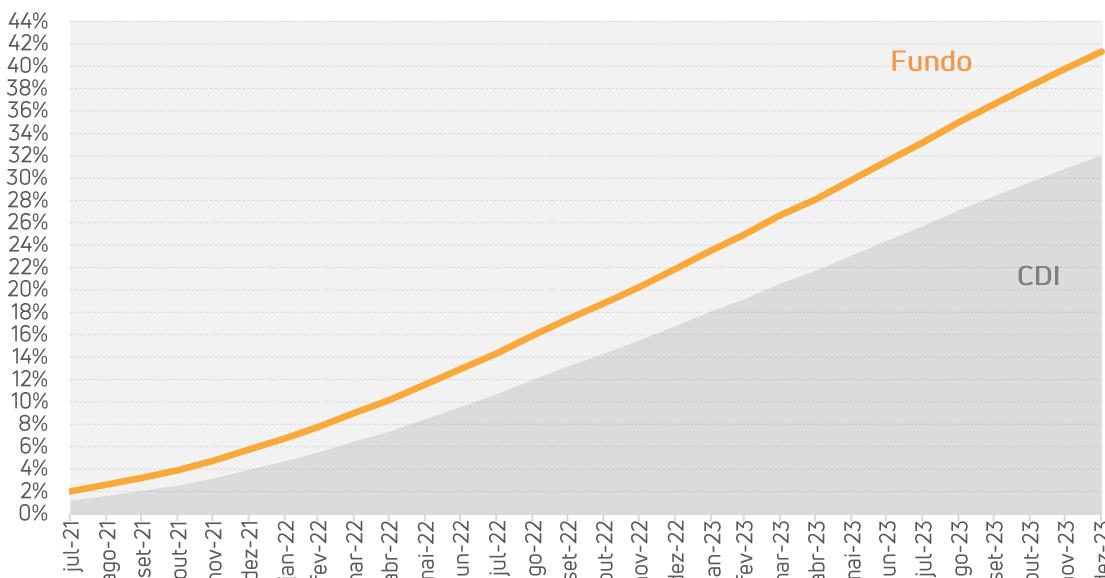
ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

O Orram Nest 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. O Fundo conta com gestão pela Orram e co-gestão pela Nest. 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 Orram Nest 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%	1,40%	1,11%	1,36%	1,28%	1,29%	1,38%	1,18%	1,20%	1,11%	1,09%	15,92%
	CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,89%	13,04%
	% CDI	121%	123%	119%	121%	121%	120%	120%	121%	121%	120%	121%	122%	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%

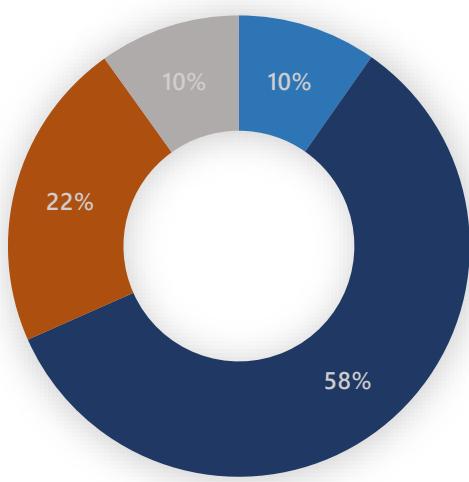
RENTABILIDADE ACUMULADA (%)



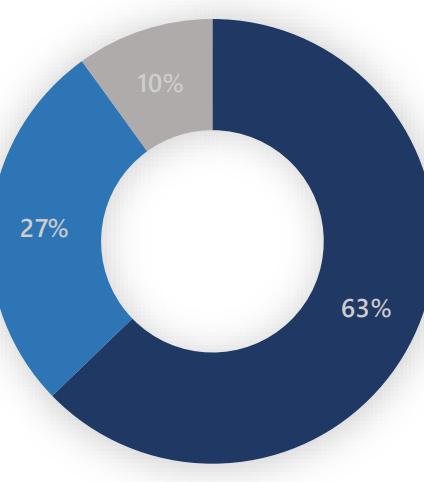
PERFORMANCE HISTÓRICA

	FUNDO	CDI	%CDI	CDI+(a.a.)
Mês	1,09%	0,89%	122%	2,37%
YTD	15,92%	13,04%	122%	2,88%
12 Meses	15,92%	13,04%	122%	2,88%
Desde o Início	41,30%	32,03%	129%	3,57%

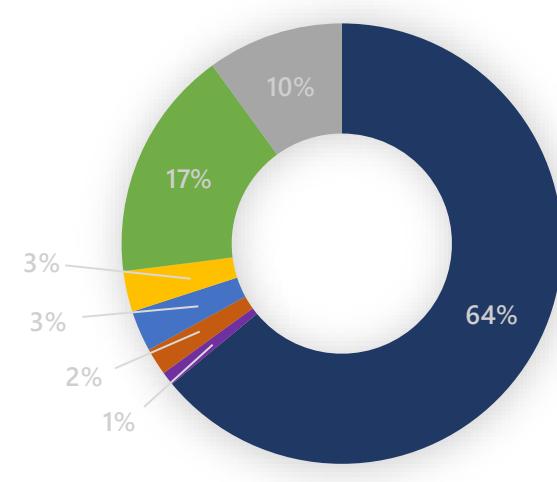
CLASSE DE RATING



CLASSE DE COTAS



SEGMENTAÇÃO DE SETOR



■ AA ■ A ■ BBB ■ Caixa

■ Senior ■ Mezanino ■ Caixa

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

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 está exposto, antes da tomada de qualquer decisão de investimento.





COMENTÁRIO DOS GESTORES

Na carta deste mês, descreveremos o nosso cenário para ativos de crédito em 2024.

O ano passado foi marcado por uma série de eventos relevantes na seara do crédito privado tanto em termos de emissores como na indústria de fundos. Logo no início de 2023 foi anunciada a fraude das Lojas Americanas (LAME). Isso ocasionou um aperto nas condições de crédito e diminuição do ambiente de liquidez. Algumas empresas precisaram renegociar suas dívidas, casos de Light, Marisa, CVC, Azul entre outras. Os "spreads" dos títulos aumentaram bastante durante o primeiro semestre, pois com a retração do mercado e o aumento do volume de resgates em fundos que detinham principalmente debêntures, houve onda vendedora. A situação foi se normalizando ao longo do segundo semestre e hoje o mercado se encontra no mesmo nível pré evento LAME. Ao longo desse período, algumas empresas de gestão de recursos tiveram que fechar seus fundos para resgate, pois tinham descasamento relevante entre ativo e passivo, isto é, os ativos tinham prazo mais longo ou padrão de iliquidez incompatível com o prazo de resgate dos seus fundos.

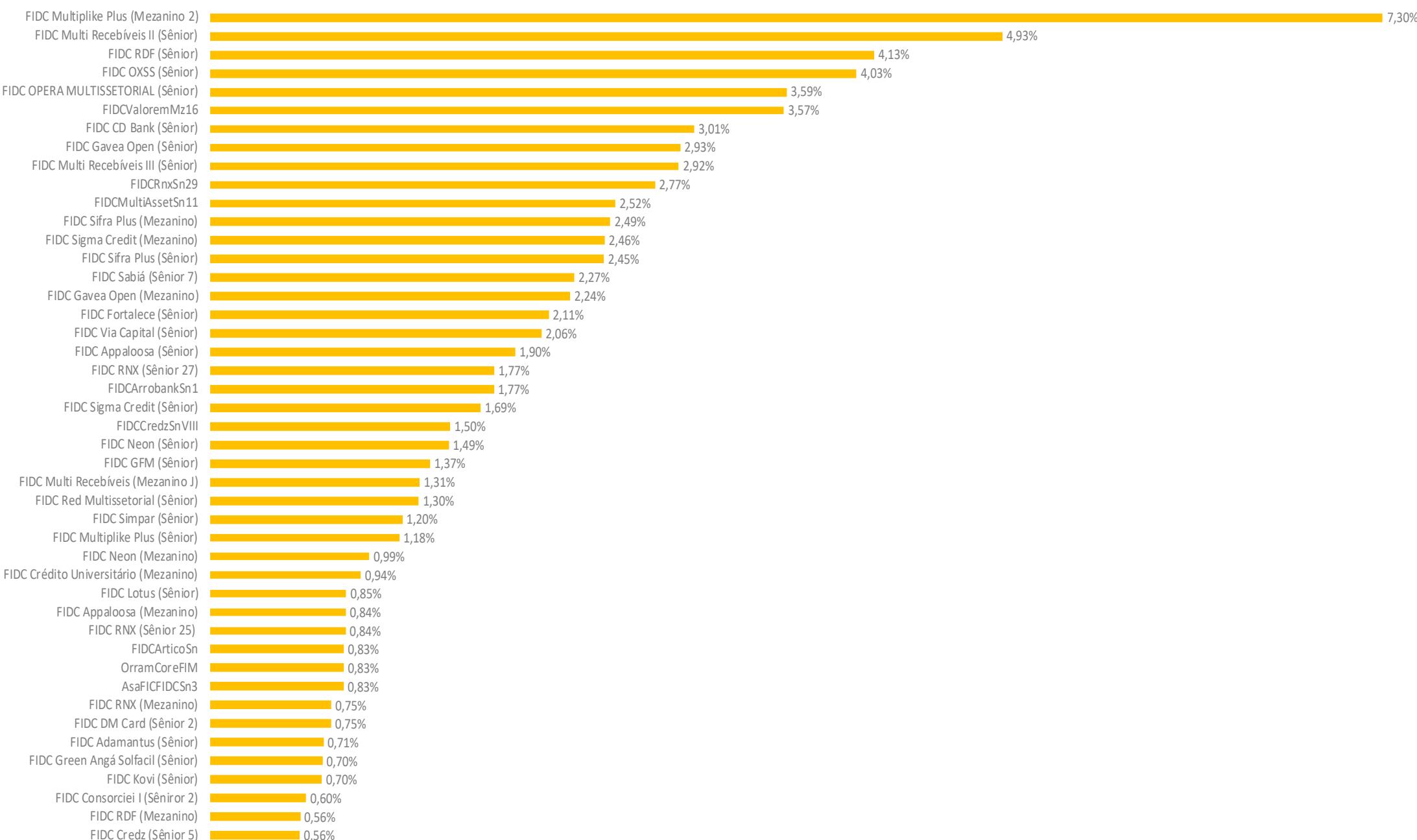
Na seara dos FIDCs, no geral o comportamento foi muito bom ainda que os FIDCs Credit Brasil, A55 e Mixtel terem apresentado perdas de patrimônio líquido. O FIDC CredZ também causou certa preocupação, mas ao que parece a fusão com a DM esteja bem encaminhada e assim solucionada a questão.

Para o ano novo estamos prevendo um período menos turbulento por conta da normalização do ambiente de liquidez e da queda das taxas de juros. Ainda assim, temos que ser muito precisos em nosso processo de monitoramento, pois o nível de recuperação judicial está muito elevado e o caixa de muitas empresas está em níveis relativamente baixos. Atenção redobrada no setor do agronegócio, pois 2023 foi um ano onde a queda dos preços foi relevante e a oferta superou a demanda. O índice ao produtor do agronegócio chegou a cair 17% durante o ano passado.

Nossa carteira se comportou da forma esperada e não temos nenhum caso que aparente problemas ou consumo muito elevado da cota subordinada. O desempenho foi também dentro do esperado e estamos entregando retornos dentro do objetivo do Orram Nest FIC FIM CP.

Em nossa próxima carta, descreveremos o processo de análise de novas modalidades que estão ganhando importância no mercado.

ALOCAÇÃO DA CARTEIRA

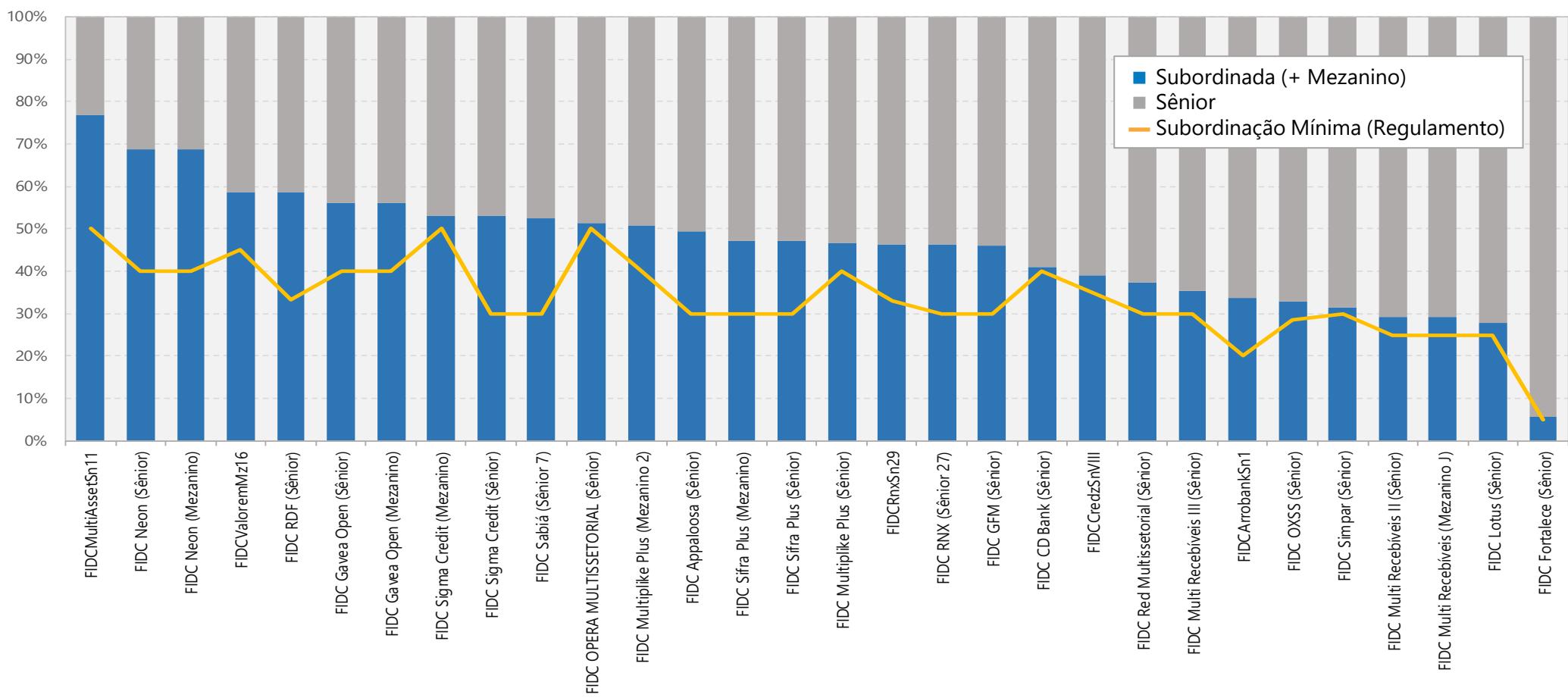


OBS: Outros FIDCs representam 3,81%

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 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 Multiplus (Mezanino 2)	BBB (S&P)	50,94%	40,00%	8.786.252,17
FIDC Multi Recebíveis II (Sênior)	A (Liberum)	29,30%	25,00%	5.938.704,86
FIDC RDF (Sênior)	A (Liberum)	58,69%	33,33%	4.979.690,70
FIDC OXSS (Sênior)	A (Liberum)	32,85%	28,58%	4.845.559,12
FIDC CD Bank (Sênior)	A- (Liberum)	41,01%	40,00%	4.838.255,87
FIDC OPERA MULTISSETORIAL (Sênior)	A- (Liberum)	51,43%	50,00%	4.320.150,93
FIDCValoremMz16	A- (Liberum)	58,72%	45,00%	4.300.567,76
FIDCGavea Open (Sênior)	A- (Liberum)	56,14%	40,00%	3.527.050,08
FIDC Multi Recebíveis III (Sênior)	A (Liberum)	35,30%	30,00%	3.515.171,38
FIDCRnxSn29	AA- (S&P)	46,23%	33,00%	3.334.551,48
FIDCMultiAssetSn11	A- (Liberum)	77,02%	50,00%	3.037.920,46
FIDCSifra Plus (Mezanino)	BBB (Liberum)	47,09%	30,00%	3.002.796,78
FIDCSabá (Sênior 7)	A- (Liberum)	52,48%	30,00%	2.978.033,25
FIDCSigma Credit (Mezanino)	BBB (Liberum)	52,93%	50,00%	2.956.502,33
FIDCSifra Plus (Sênior)	A+ (Liberum)	47,09%	30,00%	2.955.169,26
FIDCGavea Open (Mezanino)	BBB- (Austin)	56,14%	40,00%	2.701.674,77
FIDCFortalece (Sênior)	A (Liberum)	5,55%	5,00%	2.538.728,31
FIDCApalooza (Sênior)	A (Liberum)	49,55%	30,00%	2.289.251,59
FIDCRNX (Sênior 27)	AA- (S&P)	46,23%	30,00%	2.130.839,34
FIDCARrobankSn1	BBB (Austin)	33,75%	20,00%	2.126.980,29
FIDCSigma Credit (Sênior)	A (Liberum)	52,93%	30,00%	2.030.915,89
FIDCCredzSnVIII	A+ (Fitch)	39,00%	35,00%	1.825.238,16
FIDC Neon (Sênior)	A (Liberum)	68,71%	40,00%	1.813.874,42
FIDCGFM (Sênior)	A (Liberum)	45,95%	30,00%	1.651.347,16
FIDC Red Multissetorial (Sênior)	AA (S&P)	37,26%	30,00%	1.634.624,32
FIDCMulti Recebíveis (Mezanino J)	A (Liberum)	29,30%	25,00%	1.569.824,37
FIDCSimpar (Sênior)	AA (S&P)	31,35%	30,00%	1.442.571,47
FIDCMultiplus (Sênior)	A- (Liberum)	46,61%	40,00%	1.420.126,11
FIDC Neon (Mezanino)	A (S&P)	68,71%	40,00%	1.210.611,73
FIDCLotus (Sênior)	AA (Austin)	27,82%	25,00%	1.099.203,36

Fonte: Quantum Axis

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

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	Orram Gestão de Recursos LTDA	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\$ 120.909.723,93	Ouvidoria	0800 7770900
PL Médio (12 Meses)	R\$ 109.247.717,10	CNPJ	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 está exposto, antes da tomada de qualquer decisão de investimento.



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

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