



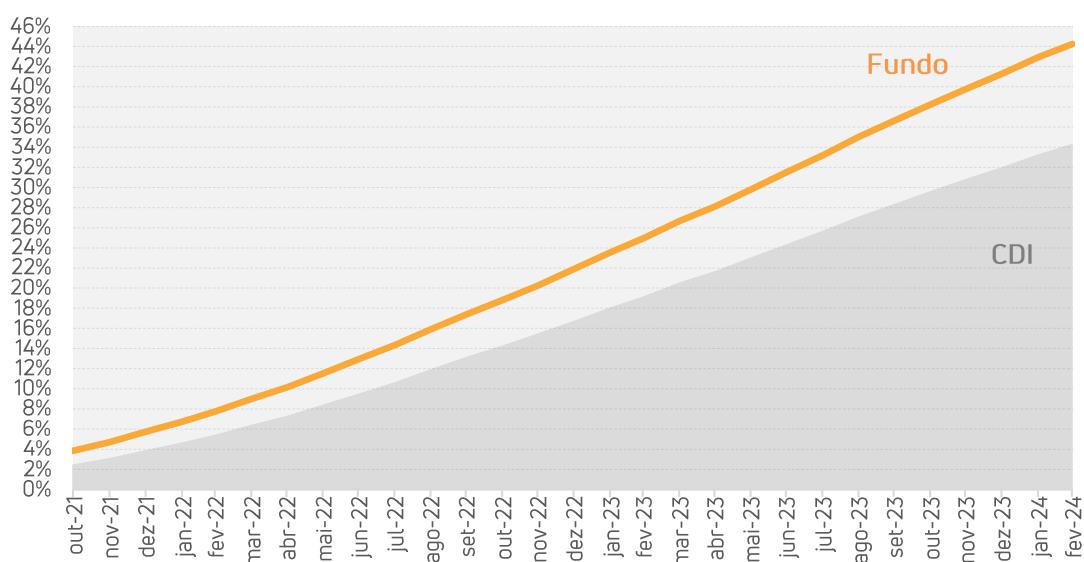
## ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

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
2024	FUNDO	1,17%	0,97%											2,15%
	CDI	0,97%	0,80%											1,77%
	% CDI	121%	121%											121%
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%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,37%
	% CDI	128%	125%	126%	125%	124%	122%	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%	3,07%
	CDI			0,03%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%	0,48%	0,59%	0,76%	2,29%
	% CDI			29%	139%	185%	185%	176%	141%	134%	138%	134%	131%	134%

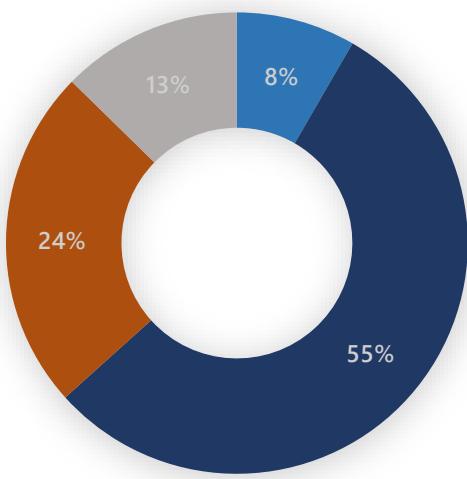
## RENTABILIDADE ACUMULADA (%)



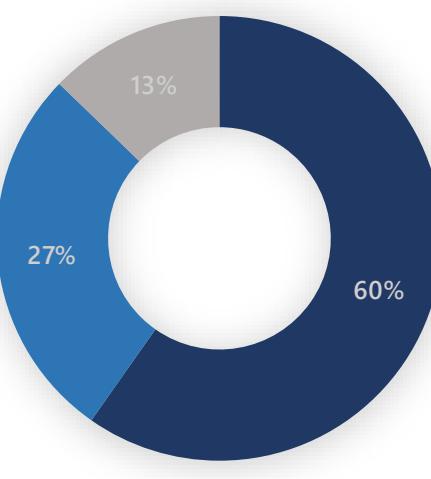
## PERFORMANCE HISTÓRICA

	FUNDO	CDI	%CDI	CDI+(a.a.)
Mês	0,97%	0,80%	121%	2,25%
YTD	2,15%	1,77%	121%	2,30%
12 Meses	15,52%	12,73%	122%	2,49%
Desde o Início	44,34%	34,37%	129%	3,31%

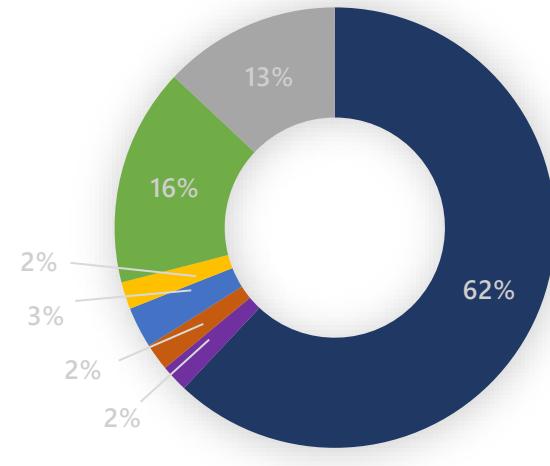
## CLASSE DE RATING



## CLASSE DE COTAS



## SEGMENTAÇÃO DE SETOR



AA ■ A ■ BBB ■ Caixa

■ Senior ■ Mezanino ■ Caixa

■ MCMS  
■ Consignado  
■ Locação 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.

Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://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](http://www.nestam.com.br)



## COMENTÁRIO DOS GESTORES

Nesta carta mensal vamos descrever alguns riscos não óbvios em determinados tipos de FIDCs.

Tomar como exemplo o crédito consignado público e privado; o consignado público em algumas esferas tem teto tabelado, isto é, taxa máxima de empréstimo ao funcionário. Caso o governo erre numa calibragem e o banco central seja obrigado a subir com juros (SELIC) pode haver descasamento de ativo e passivo. Os FIDC de crédito consignado assim como quase todos tem meta de rentabilidade prometidas aos cotistas de CDI e mais um "spread" enquanto que os juros cobrados aos funcionários são pré-fixados. Um momento sensível a este problema foi na pandemia quando a SELIC atingiu 2%. O teto dos juros de crédito consignado público ficou bastante baixo e considerando que são empréstimos longos (em geral acima de quatro anos) quando houve alta vigorosa da SELIC muitas cotas subordinadas de fundos da categoria tiveram perdas relevantes. Alguns subordinistas tiveram inclusive que aportar recursos para evitar desenquadramentos.

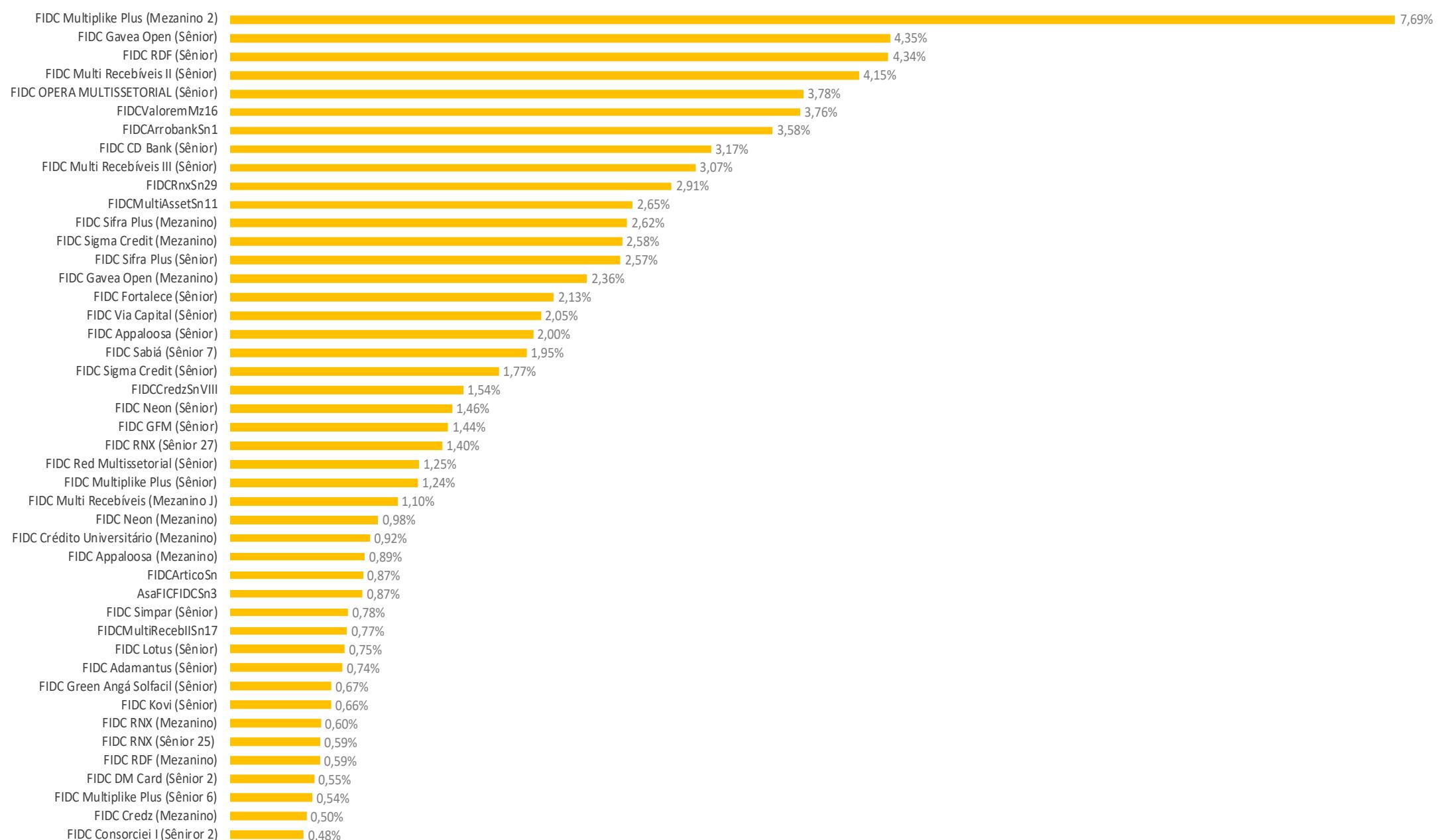
Na seara do consignado privado, fora o risco de demissão do funcionário e de problemas na própria empresa patrocinadora, há eventos corporativos que podem confundir a situação. No caso de fusão, por exemplo, pode haver demissão importante de funcionários de maneira rápida ou a empresa que adquirente pode trazer riscos não esperados a operação. A maioria dos FIDCs traz diversificação de empresas nessa categoria, mas pode haver sempre infortúnios de eventos sucessivos na direção não esperada e consequentemente perdas nas cotas subordinadas. Outro fator relevante nesta mesma seara é o risco legal. Atualmente existe intenção do governo de que funcionários privados não precisem mais da anuência da empresa empregadora para obter crédito com consignamento. Neste caso, pode haver migração e pré-pagamento em massa de empréstimos o que pode ser deletério a carteira e FIDCs com este perfil.

Outro risco a ser monitorado sempre é o conflito de interesses. Numa situação na qual os subordinistas de determinado FIDC tenham outros negócios em paralelo e prefiram focar suas atenções/recursos numa outra direção. Esses fatores podem trazer riscos a operação FIDC, pois a perda de foco pode trazer aumento de inadimplência e perda de eficiência. Fora isso, ao comprometer patrimônio e recursos em outra operação, pode acontecer falta de fôlego para continuar a sustentar os negócios como um todo.

Sendo assim, a necessidade de analisar os seis "C"s de crédito são fundamentais: caráter, condições, conglomerado, capacidade, capital e colateral.

Em nossa próxima carta trataremos com mais detalhes a questão descrita acima de análise dos seis "C"s de crédito.

## ALOCAÇÃO DA CARTEIRA



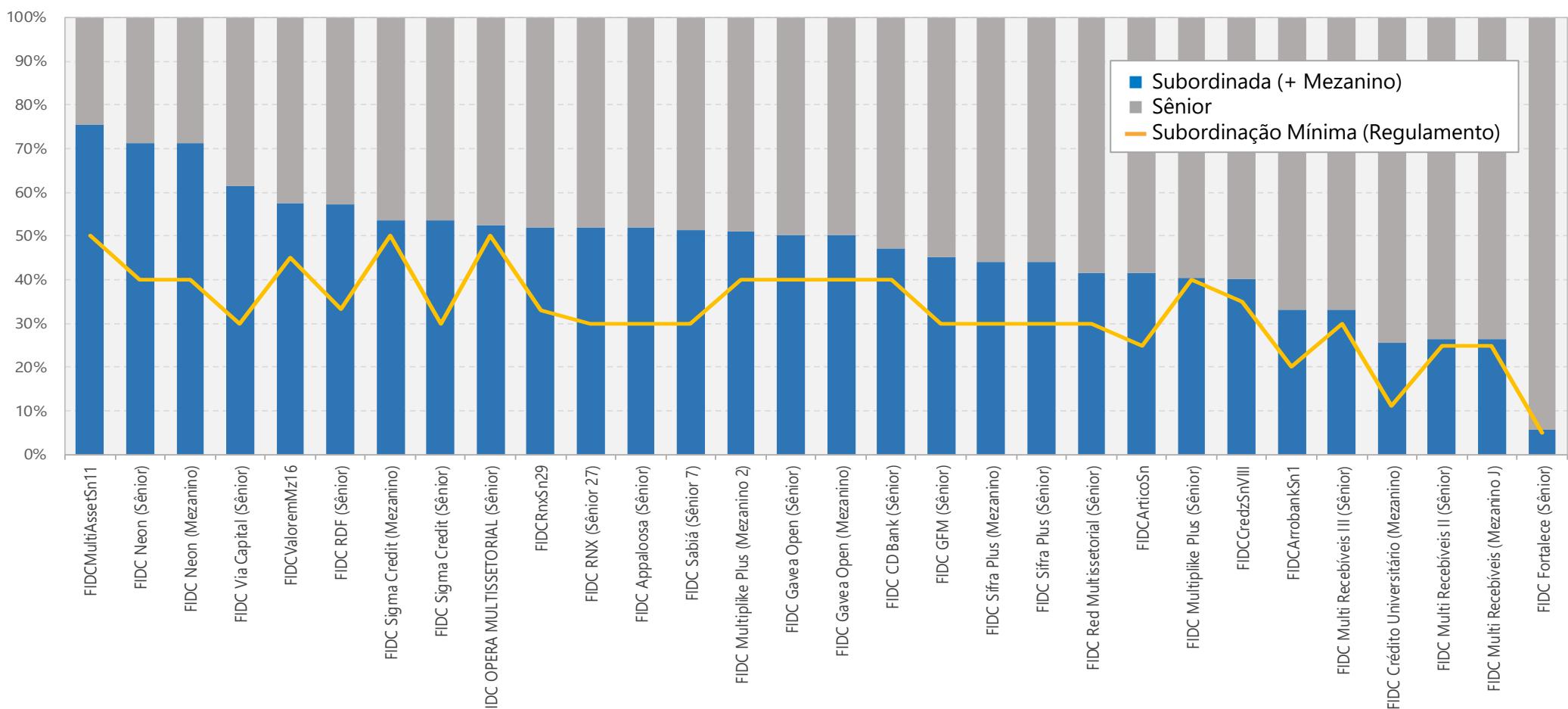
OBS: Outros FIDCs representam 2,75%

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



ISIN	Fundos Investidos	Rating/Agência	Nível Atual de Subordinação do Fundo	Subordinação Mínima Sênior (Regulamento)	PL Investido (R\$)
BR09SHCTF073	FIDC Multiplike Plus (Mezanino 2)	BBB (S&P)	51,15%	40,00%	9.123.757,68
BR00ALCTF015	FIDC Gavea Open (Sênior)	A- (Liberum)	50,15%	40,00%	5.164.017,20
BREVT3CTF014	FIDC RDF (Sênior)	A (Liberum)	57,18%	33,33%	5.153.290,22
BRMRDDCTF04	FIDC Multi Recebíveis II (Sênior)	A (Liberum)	27,36%	25,00%	4.922.234,43
BR0BTMCTF024	FIDC OPERA MULTISSETORIAL (Sênior)	A- (Liberum)	52,56%	50,00%	4.486.100,50
BRVLOMCTF0V1	FIDCValoremMz16	A- (Liberum)	57,59%	45,00%	4.460.692,66
BR0EI2CTF028	FIDCArrobankSn1	BBB (Austin)	33,15%	20,00%	4.247.581,37
BR0CYKCTF018	FIDC CD Bank (Sênior)	A- (Liberum)	47,24%	40,00%	3.763.800,55
BR0832CTF024	FIDC Multi Recebíveis III (Sênior)	A (Liberum)	33,16%	30,00%	3.641.057,97
BRRNXFCTFOR1	FIDCRnxSn29	AA- (S&P)	51,94%	33,00%	3.456.736,37
BRMTASCTF070	FIDCMultiAssetSn11	A- (Liberum)	75,43%	50,00%	3.150.866,71
BRBRPLCTF021	FIDC Sifra Plus (Mezanino)	BBB (Liberum)	44,12%	30,00%	3.108.193,40
BR00C1CTF028	FIDC Sigma Credit (Mezanino)	BBB (Liberum)	53,52%	50,00%	3.066.583,05
BRBRPLCTF005	FIDC Sifra Plus (Sênior)	A+ (Liberum)	44,12%	30,00%	3.055.372,69
BR00ALCTF023	FIDC Gavea Open (Mezanino)	BBB- (Austin)	50,15%	40,00%	2.795.021,48
BR0254CTF0A4	FIDC Sabiá (Sênior 7)	A- (Liberum)	51,25%	30,00%	2.319.321,13
BR00CXCTF009	FIDC Via Capital (Sênior)	A (Liberum)	61,59%	30,00%	2.429.867,92
BR0DUECTF009	FIDC Fortalece (Sênior)	A (Liberum)	5,66%	5,00%	2.533.514,91
BR01DMCTF023	FIDC Appaloosa (Sênior)	A (Liberum)	51,92%	30,00%	2.369.058,35
BR00C1CTF002	FIDC Sigma Credit (Sênior)	A (Liberum)	53,52%	30,00%	2.100.547,88
BRCRDZCTF0E2	FIDCCredzSnVIII	A+ (Fitch)	40,21%	35,00%	1.823.423,73
BR0C4FCTF016	FIDC Neon (Sênior)	A (Liberum)	71,33%	40,00%	1.736.551,28
BR02ALCTF003	FIDC GFM (Sênior)	A (Liberum)	45,31%	30,00%	1.707.056,02
BRRNXFCTF0L4	FIDC RNX (Sênior 27)	AA- (S&P)	51,94%	30,00%	1.658.576,68
BRRDFFCTF017	FIDC Red Multissetorial (Sênior)	AA (S&P)	41,56%	30,00%	1.478.452,92
BR00CZCTF029	FIDC Multiplike Plus (Sênior)	A- (Liberum)	40,54%	40,00%	1.468.787,86
BRMRDDCTF0S6	FIDC Multi Recebíveis (Mezanino J)	A (Liberum)	27,36%	25,00%	1.307.047,18
BR0C4FCTF024	FIDC Neon (Mezanino)	A (S&P)	71,33%	40,00%	1.158.901,21
BRIDLQCTF149	FIDC Crédito Universitário (Mezanino)	BBB- (Austin)	25,61%	11,00%	1.092.178,61
BR0BXPCFTF011	FIDCArticoSn	BBB (Liberum)	41,54%	25,00%	1.037.949,37

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\$ 119.519.471,20	Ouvidoria	0800 7770900
PL Médio (12 Meses)	R\$ 114.525.027,71	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.

