



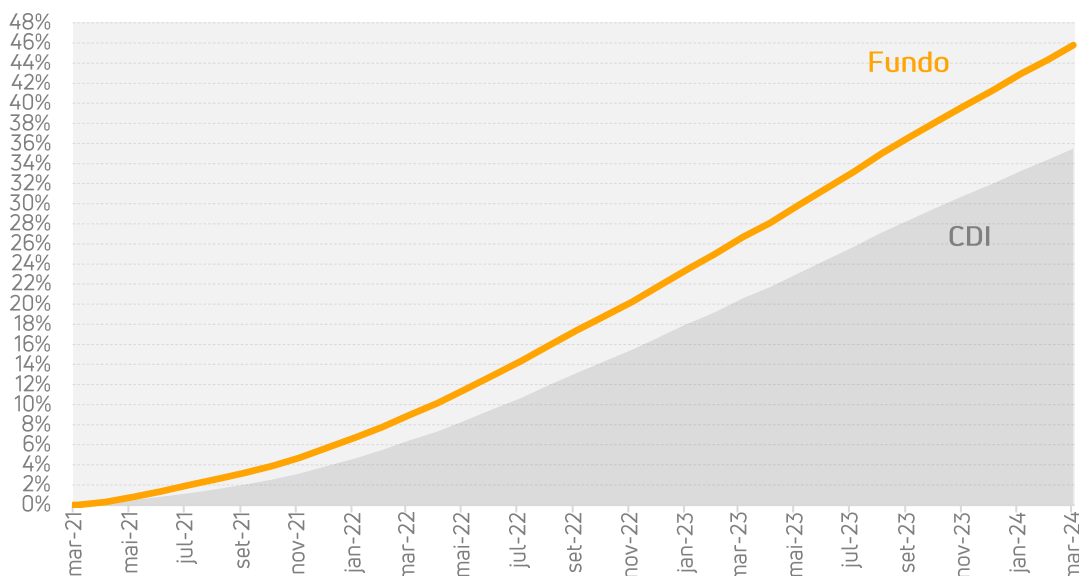
ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

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%	1,02%										3,19%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%										2,62%
	% CDI	121%	121%	122%										122%
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%

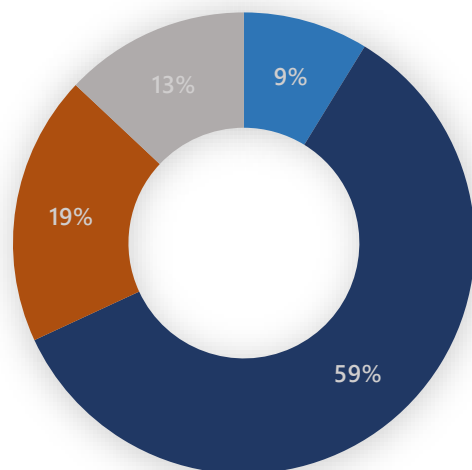
RENTABILIDADE ACUMULADA (%)



PERFORMANCE HISTÓRICA

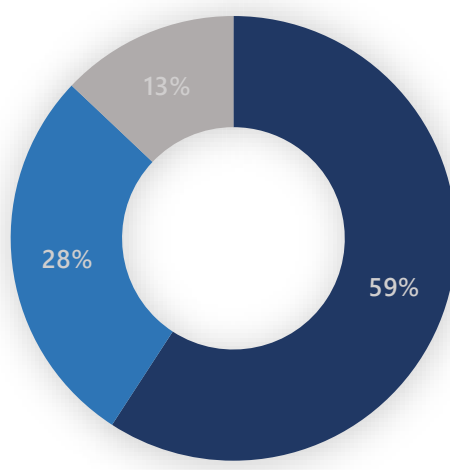
	FUNDO	CDI	%CDI	CDI+ (a.a.)
Mês	1,02%	0,83%	122%	2,32%
YTD	3,19%	2,62%	122%	2,31%
12 Meses	15,29%	12,53%	122%	2,49%
Desde o Início	45,80%	35,49%	129%	3,31%

CLASSE DE RATING



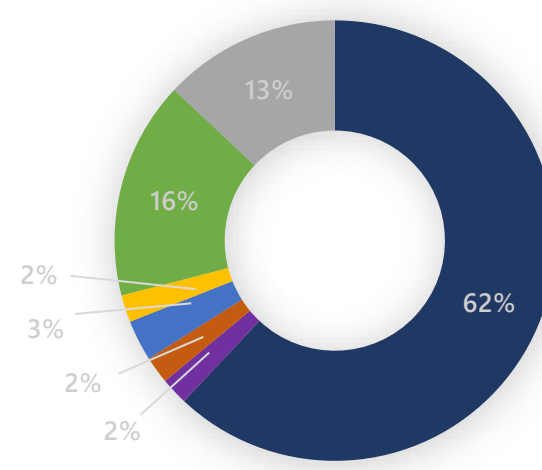
■ AA ■ A ■ BBB ■ Caixa

CLASSE DE COTAS



■ Senior ■ Mezanino ■ Caixa

SEGMENTAÇÃO DE 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

Na carta anterior, foram descritos riscos não óbvios em determinados tipos de FIDCs. Nesta carta, serão aprofundados os "C"s de crédito e sua importância na hora de analisar para mitigar os riscos de crédito. Os seis "C"s de crédito são: caráter, condições, conglomerado, capacidade, capital e colateral.

De forma breve, o caráter refere-se à integridade moral e ética. No momento da análise de crédito, é de extrema importância avaliar o histórico de crédito do emissor, bem como sua postura perante os credores. Nessa seara, é interessante analisar os principais acionistas da empresa para ter noção de sua trajetória e situações que envolveram conflitos de interesse, tanto em relação aos credores como também aos acionistas minoritários e até mesmo à sociedade. Muitas instituições colocam o caráter com um viés de visão de ASG (ambiental, social e governança) por conta de seus aspectos que podem ser correlacionados e até mensurados.

O segundo "C" refere-se às condições da emissão, onde se analisa o fluxo de caixa, indexador, prazo e todas as características da emissão, bem como o cenário econômico. O cenário macroeconômico altera e pode afetar a capacidade do emissor de arcar com seu dever financeiro. Nesse caso, são analisadas taxas de juros, políticas do governo, situação econômica geral e setorial, e até mesmo possíveis cenários imprevistos.

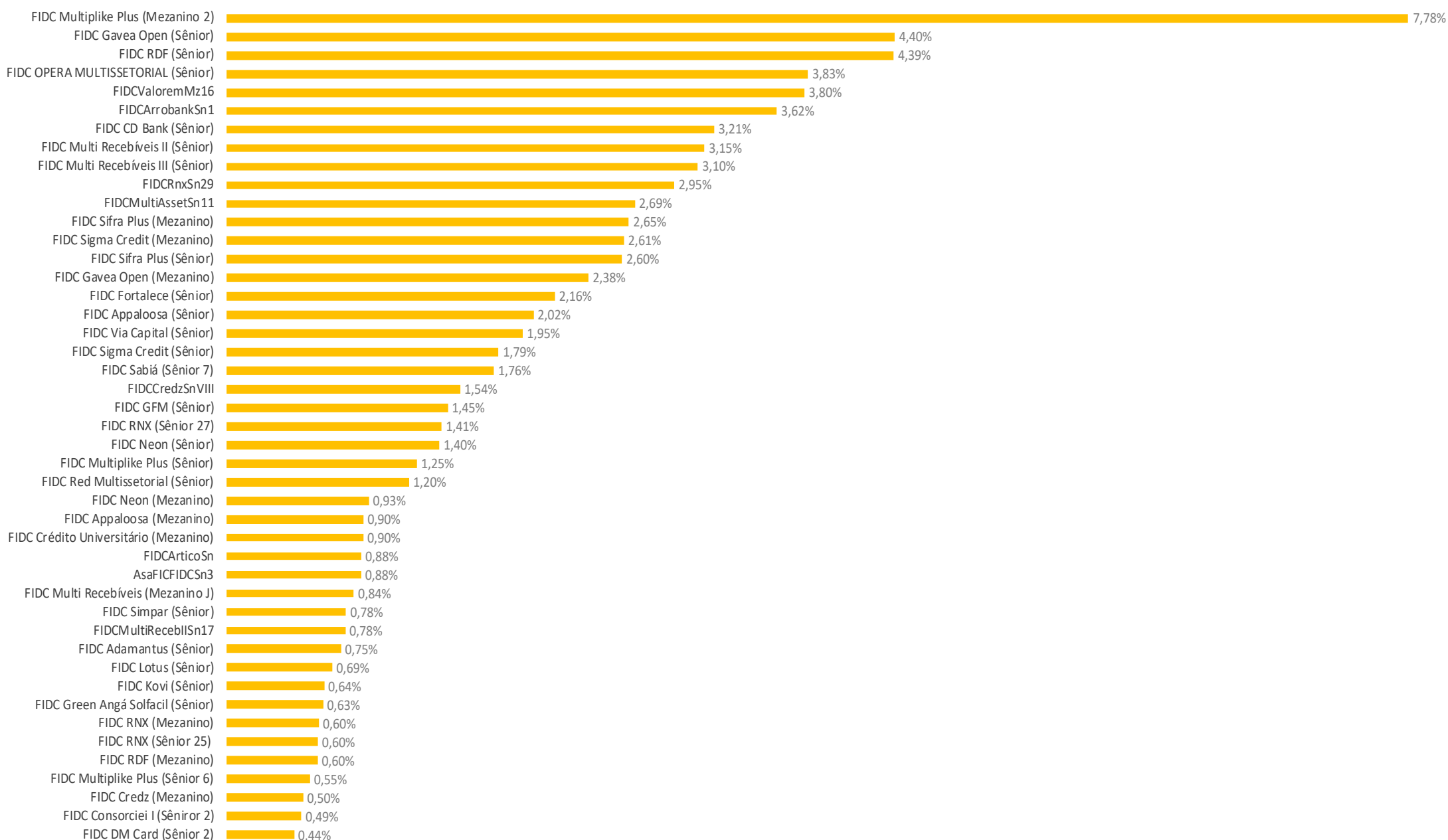
O conglomerado e a capacidade são similares, já que ambos avaliam indireta e diretamente a capacidade de pagamento do emissor. Conglomerados geralmente possuem maior capacidade de pagamento, pois detêm maior amplitude patrimonial e eventualmente diversificação de riscos em seu portfólio de empresas. Nesse quesito, é analisada a capacidade patrimonial dos principais acionistas e sua propensão a suportar as operações da empresa. Para a análise da capacidade, são avaliados: a estrutura de custos, geração de caixa, capacidade operacional e gerencial para cumprimento de obrigações financeiras.

Os dois últimos "C" referem-se aos ativos do emissor. O capital é diretamente os recursos financeiros disponíveis, como poupanças, investimentos, patrimônio líquido etc. Normalmente, quanto mais capital estiver disponível para colocar em garantia, menos arriscada será a realização do crédito. O colateral refere-se a ativos não necessariamente líquidos, como imóveis, veículos, equipamentos comerciais, contas a receber etc.

É importante ressaltar que uma boa análise de crédito, ou seja, aquela que evita a escolha de um emissor mau pagador, deve ser feita levando em conta o conjunto dos seis "C"s e não apenas um deles isoladamente. A análise dos seis "C"s é de fundamental importância, pois serve como guia para a tomada de decisão mais assertiva.

Em nossa próxima carta, iremos analisar o "pipeline", isto é, os FIDCs que estão sendo analisados no momento e algumas modalidades que estão ganhando espaço no mercado.

ALOCAÇÃO DA CARTEIRA

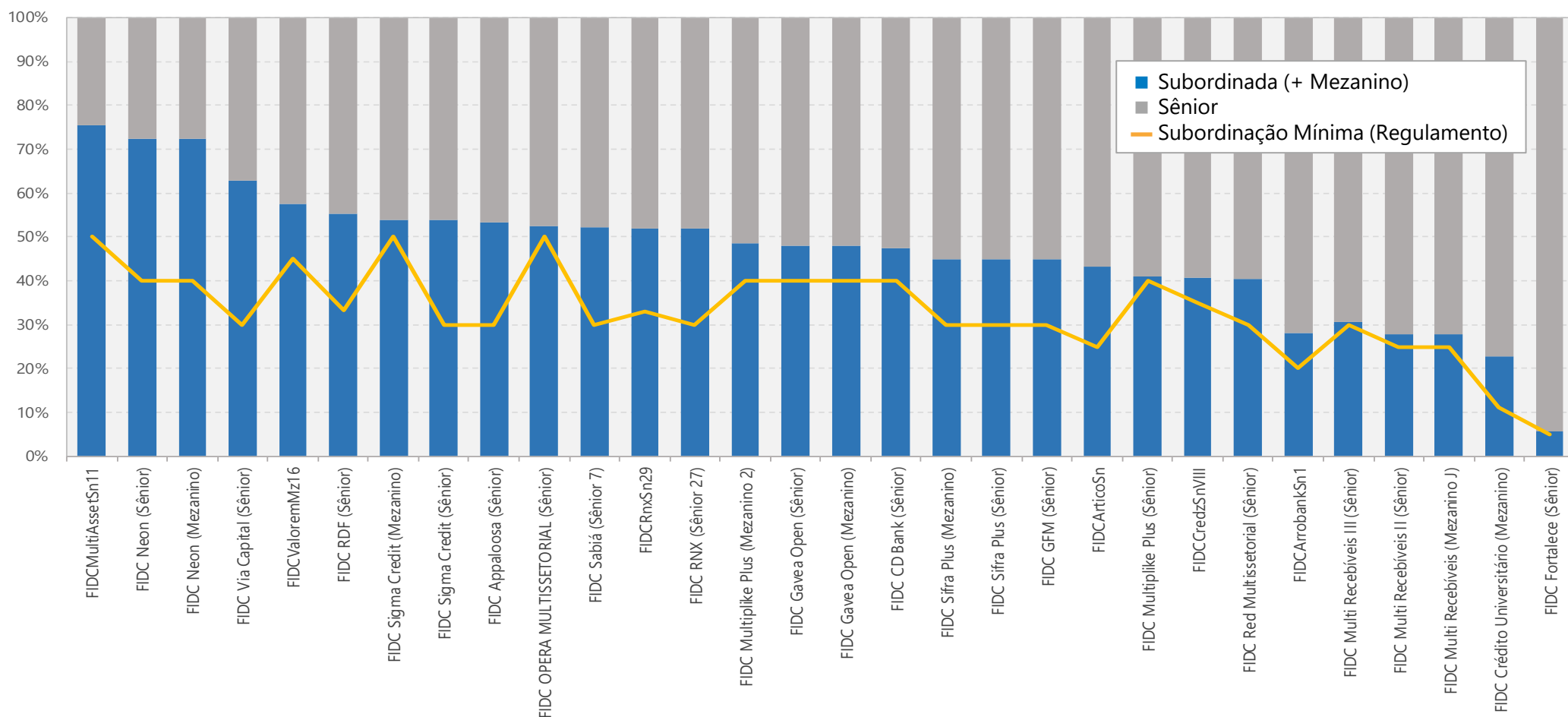


OBS: Outros FIDCs representam 2,70%

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



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)	48,44%	40,00%	9.235.495,28
BR00ALCTF015	FIDC Gavea Open (Sênior)	A- (Liberum)	48,09%	40,00%	5.219.288,05
BREV3CTF014	FIDC RDF (Sênior)	A (Liberum)	55,32%	33,33%	5.210.448,43
BR0BTMCTF024	FIDC OPERA MULTISSETORIAL (Sênior)	A- (Liberum)	52,47%	50,00%	4.541.041,25
BRVLOMCTF0V1	FIDCValoremMz16	A- (Liberum)	57,63%	45,00%	4.513.612,02
BR0EI2CTF028	FIDCArrobankSn1	BBB (Austin)	27,99%	20,00%	4.298.787,65
BR0CYKCTF018	FIDC CD Bank (Sênior)	A- (Liberum)	47,43%	40,00%	3.808.452,34
BRMRDDCTF0T4	FIDC Multi Recebíveis II (Sênior)	A (Liberum)	27,92%	25,00%	3.734.050,33
BR0832CTF024	FIDC Multi Recebíveis III (Sênior)	A (Liberum)	30,71%	30,00%	3.682.570,30
BRRNXCTF0R1	FIDCRnxSn29	AA- (S&P)	52,01%	33,00%	3.497.080,47
BRMTASCTF070	FIDCMultiAssetSn11	A- (Liberum)	75,48%	50,00%	3.187.691,42
BRBRPLCTF021	FIDC Sifra Plus (Mezanino)	BBB (Liberum)	45,00%	30,00%	3.142.909,10
BR00C1CTF028	FIDC Sigma Credit (Mezanino)	BBB (Liberum)	53,89%	50,00%	3.102.963,42
BRBRPLCTF005	FIDC Sifra Plus (Sênior)	A+ (Liberum)	45,00%	30,00%	3.088.312,41
BR00ALCTF023	FIDC Gavea Open (Mezanino)	BBB- (Austin)	48,09%	40,00%	2.825.480,97
BR0DUECTF009	FIDC Fortalece (Sênior)	A (Liberum)	5,67%	5,00%	2.562.595,59
BR01DMCTF023	FIDC Appaloosa (Sênior)	A (Liberum)	53,48%	30,00%	2.395.334,99
BR00CXCTF009	FIDC Via Capital (Sênior)	A (Liberum)	62,98%	30,00%	2.312.743,05
BR00C1CTF002	FIDC Sigma Credit (Sênior)	A (Liberum)	53,89%	30,00%	2.123.886,34
BR0254CTF0A4	FIDC Sabiá (Sênior 7)	A- (Liberum)	52,27%	30,00%	2.086.867,19
BRCRDZCTF0E2	FIDCCredzSnVIII	A+ (Fitch)	40,81%	35,00%	1.823.228,01
BR02ALCTF003	FIDC GFM (Sênior)	A (Liberum)	44,80%	30,00%	1.725.215,96
BRRNXCTF0L4	FIDC RNX (Sênior 27)	AA- (S&P)	52,01%	30,00%	1.678.571,48
BR0C4CTF016	FIDC Neon (Sênior)	A (Liberum)	72,54%	40,00%	1.660.959,16
BR00CZCTF029	FIDC Multiplike Plus (Sênior)	A- (Liberum)	40,99%	40,00%	1.484.551,25
BRRDFCTF017	FIDC Red Multissetorial (Sênior)	AA (S&P)	40,32%	30,00%	1.423.120,86
BR0C4CTF024	FIDC Neon (Mezanino)	A (S&P)	72,54%	40,00%	1.108.461,82
BRIDLQCTF149	FIDC Crédito Universitário (Mezanino)	BBB- (Austin)	22,91%	11,00%	1.065.459,95
BR0BXPCTF011	FIDCArticoSn	BBB (Liberum)	43,24%	25,00%	1.049.863,36
BRMRDDCTF0S6	FIDC Multi Recebíveis (Mezanino J)	A (Liberum)	27,92%	25,00%	993.037,59

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'agua
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 e Co-gestor	Orram Gestão de Recursos LTDA / Nest Asset Management	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\$ 118.552.631,46	Ouvidoria	0800 7770900
PL Médio (12 Meses)	R\$ 116.247.538,75	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 o está exposto, antes da tomada de qualquer decisão de investimento.

