

ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

A estratégia principal do FUNDO é composta de uma carteira de ações com exposição líquida entre 10% e 50%, com um horizonte de investimento de até 18 meses. O processo de seleção dos papéis é majoritariamente top-down setorial. Além da carteira de ações, o FUNDO mantém uma parcela do portfólio em trading com horizonte de investimento de curto prazo.

COMENTÁRIO MENSAL

O mês de janeiro foi positivo para os ativos de risco. O S&P subiu 2,70%, enquanto o EEM e o EWZ subiram 2,15% e 12,53%.

Os mercados americanos começaram 2025 com bastante volatilidade. No final do mês, o modelo de inteligência artificial da empresa chinesa Deepseek se tornou o aplicativo mais baixado na app store, surpreendendo muitos analistas. O modelo chinês tem uma performance semelhante ao GPT-4, com um custo de treinamento muito menor, o que fez o mercado questionar o valuation de muitas empresas de tecnologia. Além disso, o presidente americano Donald Trump ventou pesadas tarifas comerciais, as quais podem ter impactos negativos nas cadeias de produção e escalar para uma guerra comercial.

Em janeiro ocorreu uma forte alta do kit Brasil, com valorização do Ibovespa, real e DIs. O movimento surpreendeu muitos analistas, já que permanecem as incertezas fiscais que causaram a crise no final do ano. No entanto, o posicionamento do mercado está leve e as valuações estão no menor patamar histórico, tornando o mercado sujeito a movimentos técnicos desse tipo. No entanto, para haver uma continuidade na alta, vai ser necessário um endereçamento dos problemas fiscais ou uma maior perspectiva de mudança política em 2026.

Mantivemos a exposição do fundo um pouco abaixo de neutra durante a maior parte do mês, em torno de 20% comprado. Vale lembrar que o fundo deve permanecer com posições compradas entre 10% e 50% do patrimônio. O fundo teve leve queda no mês, e o book de trading teve desempenho positivo.

PERFORMANCE HISTORICA

Mês	FUNDO	IPCA+ IMA-B	% DO IBOV	IBOV*
12M	-0,11%	0,95%	-	4,86%
24M	-2,19%	11,53%	172,6%	-1,27%
36M	5,75%	23,30%	51,3%	11,20%
YTD	16,48%	38,69%	132,1%	12,48%
Desde Início	-0,11%	0,95%	-	4,86%
	46,75%	101,88%	66,7%	70,13%

*A divulgação do IBOV é mera referência econômica.



ESTATÍSTICAS

	FUNDO	IPCA+ IMA-B
Exposição líquida média	32,69%	
Correlação com o Ibovespa	0,78	
Volatilidade anualizada	17,90%	0,44%
Maior Drawdown	-4,8	-0,33%
Meses positivos	39	86
Meses negativos	35	1
Meses acima do IPCA+ IMA-B	52	
Meses abaixo do IPCA+ IMA-B		52

EXPOSIÇÃO



	Exposição	Contribuição
Energia/Saneamento	10,41%	0,23%
Financeiro	6,94%	0,51%
Seguros	6,04%	0,26%
Bens de Capital	3,53%	0,09%
Tecnologia	3,28%	0,05%
Agro	3,16%	0,06%

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2025 FUNDO	-0,11%												-0,11%
IPCA+ IMA-B	0,95%												0,95%
IBOV	4,86%												4,86%
2024 FUNDO	-2,91%	-0,70%	2,05%	-1,92%	-3,33%	-0,19%	0,58%	3,23%	-0,19%	-0,32%	-0,78%	-0,42%	-4,93%
IPCA+ IMA-B	1,02%	1,01%	1,02%	0,77%	0,93%	0,90%	0,84%	0,73%	0,71%	1,09%	0,90%	1,10%	11,61%
IBOV	-4,79%	0,99%	-0,71%	-1,70%	-3,04%	1,48%	3,02%	6,54%	-3,08%	-1,50%	-3,12%	-4,28%	-10,36%
2023 FUNDO	1,68%	-2,06%	-0,20%	1,14%	1,36%	3,78%	2,20%	-3,19%	0,34%	-0,65%	5,08%	3,31%	13,21%
IPCA+ IMA-B	1,22%	0,97%	1,49%	0,96%	1,07%	0,46%	0,46%	0,71%	0,69%	0,73%	0,70%	0,81%	10,77%
IBOV	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	-5,09%	0,71%	-2,94%	12,54%	5,38%	22,28%
2022 FUNDO	0,88%	0,36%	1,33%	-0,91%	0,59%	-1,11%	1,50%	3,46%	0,74%	1,87%	-1,10%	0,39%	9,28%
IPCA+ IMA-B	1,13%	1,13%	1,75%	1,76%	1,44%	1,05%	0,68%	0,08%	0,16%	0,56%	1,10%	0,90%	12,38%
IBOV	6,98%	0,89%	6,05%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	5,45%	-3,05%	-2,45%	4,69%
2021 FUNDO	-1,68%	0,55%	1,06%	2,64%	1,00%	-0,65%	-1,51%	1,22%	-0,57%	-0,77%	-0,30%	0,85%	-0,67%
IPCA+ IMA-B	1,04%	0,53%	1,41%	0,74%	0,80%	1,05%	1,01%	1,20%	1,52%	1,41%	1,66%	1,29%	14,46%
IBOV	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	4,16%	-3,94%	-2,48%	-6,57%	-6,74%	-1,53%	2,85%	-11,93%
2020 FUNDO	-0,67%	-2,97%	-9,50%	4,72%	3,69%	4,18%	2,67%	-1,48%	-1,88%	-0,27%	4,20%	2,53%	4,37%
IPCA+ IMA-B	1,02%	0,28%	0,54%	0,18%	-0,17%	0,19%	0,50%	0,45%	0,58%	1,01%	0,99%	1,34%	7,11%
IBOV	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-3,44%	-4,80%	-0,69%	15,90%	8,30%	2,32%
2019 FUNDO	3,20%	-0,52%	0,25%	0,24%	1,01%	0,80%	0,58%	-0,63%	0,84%	0,81%	-0,05%	2,29%	9,22%
IPCA+ IMA-B	0,65%	0,59%	0,81%	1,09%	0,71%	0,25%	0,42%	0,41%	0,30%	0,22%	0,44%	1,05%	7,17%
IBOV	10,82%	-1,86%	-0,18%	0,98%	0,70%	0,06%	0,84%	-0,67%	3,57%	2,26%	0,95%	6,85%	31,58%
2018 FUNDO	2,03%	1,19%	0,33%	-0,05%	-1,95%	-0,63%	3,32%	-0,48%	1,51%	3,73%	0,90%	-0,13%	9,99%
IPCA+ IMA-B	0,93%	0,53%	0,59%	0,52%	0,56%	1,28%	1,25%	0,64%	0,49%	0,99%	0,48%	0,22%	8,81%
IBOV	11,46%	0,52%	0,01%	0,88%	-10,87%	-5,20%	8,88%	-3,21%	3,48%	10,19%	-0,25%	2,35%	15,33%
2017 FUNDO													
IPCA+ IMA-B													
IBOV													

A rentabilidade do fundo não é líquida de impostos, mas é líquida de taxa de administração e de taxa de performance.

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Objetivo do Fundo	Superar o IPCA+ IMA-B no longo prazo	Taxa de Administração	2,00% a.a. (max. 2,50%)
Público Alvo	Investidores em Geral	Taxa de Performance	20% do que exceder o IPCA+ IMA-B (semestral), com marca d'água
Categoria ANBIMA	Multimercados Long and Short - Direcional	Aplicação Mínima	R\$ 1.000,00
Data de Início	28 de novembro de 2017	Menor taxa Mínima	R\$ 500,00
Bloomberg Ticker	NSTART BZ =Equip=	Aplicações	D=1 para aplicações efetuadas até às 16h
Gestor	Nest Asset Management	Resgates	Cotização em D+15, pagamento em D+3 após conversão
Custodiante	BNY Mellon Banco S.A.	Administrador/Distribuidor	BNY Mellon Serviços Financeiros
Auditoria	KPMG	SAC	sac@bnymellon.com.br ou no telefone (21) 3219-2998
Patrimônio Líquido		Ouidoria	ouvidoria@bnymellon.com.br ou no telefone 0800 7253219
Mês:	R\$ 4.864.574,63		
Médo dos últimos 12 meses:	R\$ 6.740.341,81		

Este documento foi produzido pela Nest Intercontinental 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 a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade do fundo não é líquida de impostos, mas é líquida de taxa de administração e de taxa de performance. Para avaliação da performance do fundo de investimento é recomendável uma análise de no mínimo 12 (doze) meses. É recomendada a leitura cuidadosa do Formulário de Informações Essenciais, Lâmina CVM e Regulamento do fundo de investimento pelo investidor antes de investir seus recursos. Os fundos geridos pela Nest Asset Management utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, de forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, incluindo inclusive acréscimo perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em

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

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

