

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

Em outubro tivemos novamente desempenho positivo dos mercados globais. O S&P 500 subiu 2,34%, impulsionado pelo começo da temporada de resultados corporativos, enquanto EEM e EVZ avançaram 3,56% e 0,55%, respectivamente.

Nos EUA, o Federal Reserve cortou juros em 0,25 ponto percentual, reduzindo a taxa para 3,75%-4% ao ano, em meio ao shutdown do governo. Este foi o segundo corte consecutivo, com Jerome Powell sinalizando cautela sobre novas reduções em dezembro. A escalada nas tensões comerciais EUA-China marcou o mês. A China implementou controles rigorosos sobre exportação de terras raras, levando Trump a ameaçar tarifa adicional de 100% em produtos chineses. Contudo, após negociações, Trump e Xi Jinping pactuaram trégua comercial, reduzindo tarifas de 57% para 47% e suspendendo os controles chineses sobre terras raras por um ano.

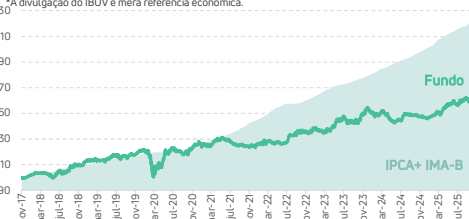
No Brasil, a inflação desacelerou. O IPCA-15 ficou em 0,18%, abaixo do esperado, com acumulada de 12 meses em 4,94%. O dólar oscilou significativamente, atingindo R\$ 5,50 em meados do mês devido às tensões externas, mas encerrando próximo a R\$ 5,37, com queda de 10,95% no ano. Persistem preocupações fiscais, com a IFI estimando necessidade de ajuste de R\$ 27,1 bilhões no último trimestre para cumprir meta de resultado primário zero.

Mantivemos a exposição do fundo um pouco acima da neutra durante o mês, em torno de 35% comprado. Vale lembrar que o fundo deve permanecer com posições compradas entre 10% e

PERFORMANCE HISTÓRICA

Mês	FUNDO	IPCA+ IMA-B	% DO IBOV	IBOV*
12M	-0,54%	1,00%	-	2,26%
24M	12,69%	25,39%	51,8%	15,29%
36M	17,66%	39,58%	61,9%	28,87%
YTD	9,19%	10,67%	37,8%	24,32%
Desde Início	60,41%	121,31%	59,4%	101,70%

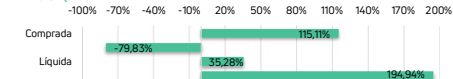
*A divulgação do IBOV é mera referência econômica.



ESTATÍSTICAS

	FUNDO	IPCA+ IMA-B
Exposição líquida média	32,61%	
Correlação com o Ibovespa	0,74	
Volatilidade anualizada	7,77%	
Maior Drawdown	-17,90%	
Meses positivos	55	95
Meses negativos	41	1
Meses acima do IPCA+ IMA-B	40	
Meses abaixo do IPCA+ IMA-B	56	

EXPOSIÇÃO



	Exposição	Contribuição
Energia/Saneamento	15,42%	0,45%
Financeiro	11,23%	0,56%
Varejo	7,23%	0,02%
Bens de Capital	5,45%	0,12%
Papel/Celulose	5,30%	0,07%
Petróleo/Gás	4,66%	-0,15%

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2025	FUNDO	-0,11%	1,12%	1,43%	2,54%	1,83%	1,44%	-1,47%	1,58%	1,08%	-0,54%			9,19%
	IPCA+ IMA-B	0,95%	1,27%	1,49%	1,1%	1,02%	1,04%	0,65%	0,89%	1,00%				10,67%
	IBOV	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%	3,40%	2,26%			24,32%
2024	FUNDO	-2,9%	-0,70%	2,05%	-1,82%	-3,33%	-0,19%	0,58%	3,23%	-0,19%	-0,32%	-0,78%	-0,42%	-4,83%
	IPCA+ IMA-B	1,02%	1,01%	1,02%	0,77%	0,93%	0,90%	0,84%	0,73%	0,7%	1,09%	0,90%	1,10%	11,61%
	IBOV	-4,79%	0,99%	-0,7%	-1,70%	-3,04%	1,48%	3,02%	6,54%	-3,08%	-1,60%	-3,12%	-4,28%	-10,36%
2023	FUNDO	1,68%	-2,06%	-0,20%	1,14%	1,36%	3,76%	2,20%	-3,19%	0,34%	-0,65%	5,06%	3,31%	13,21%
	IPCA+ IMA-B	1,22%	0,97%	1,49%	0,96%	1,07%	0,46%	0,46%	0,7%	0,69%	0,73%	0,70%	0,81%	10,77%
	IBOV	3,37%	-7,49%	-2,9%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	-5,09%	0,7%	-2,94%	12,54%	5,38%	22,28%
2022	FUNDO	0,88%	0,36%	1,33%	-0,9%	0,59%	-1,1%	1,50%	3,46%	0,74%	1,87%	-0,10%	0,39%	9,29%
	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%	2,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	5,45%	-3,06%	-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%	1,4%	0,74%	0,80%	1,05%	1,01%	-1,20%	1,52%	1,4%	1,66%	1,23%	14,46%
	IBOV	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-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%	7,1%
	IBOV	1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-3,44%	-4,80%	-0,69%	15,90%	9,30%	2,92%
2019	FUNDO	3,20%	-0,52%	0,25%	0,24%	1,01%	0,89%	0,69%	-0,83%	0,84%	0,81%	-0,05%	2,29%	9,22%
	IPCA+ IMA-B	0,65%	0,59%	0,8%	1,09%	0,7%	0,25%	0,42%	0,4%	0,30%	0,22%	0,44%	1,05%	7,17%
	IBOV	10,82%	-1,86%	-0,18%	0,98%	0,70%	0,46%	0,84%	-0,67%	3,57%	2,26%	6,85%	3,15%	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	11,14%	0,52%	0,0%	0,88%	-10,87%	-5,20%	8,88%	-3,2%	3,48%	10,19%	2,38%	-1,81%	15,03%
2017	FUNDO											-0,25%	0,53%	0,28%
	IPCA+ IMA-B											0,07%	0,60%	0,67%
	IBOV											-2,93%	6,16%	3,05%

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'agua
Categoria ANBIMA	Multimercados Long and Short - Direcional	Aplicação Mínima	R\$ 1.000,00
Data de Início	28 de novembro de 2017	Movimentação Mínima	R\$ 500,00
Bloomberg Ticker	NSTABRT BZ «Equipe»	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@bny Mellon.com.br ou no telefone 0800 7253219
Mês:	R\$ 2.261.590,11		
Médo dos últimos 12 meses:	R\$ 3.510.403,53		

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 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, podendo inclusive acarretar 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