

## 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 novembro tivemos desempenho misto dos mercados globais. O S&P 500 teve leve alta de 0,25%, enquanto EEM caiu -1,77% e EWZ se destacou, com alta de 7,83%.

Nos EUA, o mês de novembro foi bastante volátil. Ao longo do mês, o mercado mostrou preocupação com a reunião do Federal Reserve do dia 10 de dezembro. É esperado uma redução na taxa de juros de 0,25%, mas a decisão deve ser bastante dividida e o futuro da política monetária é incerto. As empresas de tecnologia sofreram com os questionamentos levantados a respeito dos investimentos em inteligência artificial, dado que as empresas são deficitárias mas se comprometeram com investimentos trilionários em infraestrutura e data centers.

No Brasil, o mês foi positivo para os ativos de risco, com alta da bolsa e queda dos juros e dólar. O governo americano anunciou a redução de tarifas para diversos produtos agrícolas brasileiros, como café, laranja e carne bovina. O IPCA para o mês de outubro desacelerou para 0,09%, menor patamar para o mês em 27 anos.

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 50% do patrimônio.

## PERFORMANCE HISTÓRICA

	FUNDO	IPCA+ IMA-B	% DO IBOV	IBOV*
Mês	<b>1,98%</b>	<b>0,67%</b>	<b>31,1%</b>	<b>6,37%</b>
12M	10,88%	12,64%	<b>40,9%</b>	26,58%
24M	9,37%	25,35%	<b>37,6%</b>	24,93%
36M	20,31%	38,98%	<b>49,1%</b>	41,42%
YTD	11,35%	11,41%	<b>35,2%</b>	32,25%
Desde Início	63,59%	122,79%	<b>55,5%</b>	114,56%

\*A divulgação do IBOV é mera referência econômica.



## ESTATÍSTICAS

	FUNDO	IPCA+ IMA-B
Exposição líquida média	32,65%	
Correlação com o Ibovespa	0,74	
Volatilidade anualizada	7,77%	0,43%
Maior Drawdown	-17,90%	-0,33%
Meses positivos	56	96
Meses negativos	41	1
Meses acima do IPCA+ IMA-B	41	
Meses abaixo do IPCA+ IMA-B	56	

## EXPOSIÇÃO

	-100%	-70%	-40%	-10%	20%	50%	80%	110%	140%	170%	200%
Comprada											
	<b>124,86%</b>										
Líquida											
	<b>-89,45%</b>										
		<b>3541%</b>									
											<b>214,31%</b>

	Exposição	Contribuição
Energia/Saneamento	14,61%	1,28%
Financeiro	10,41%	0,72%
Varejo	8,00%	0,94%
Imobiliário	7,82%	0,54%
Papel/Celulose	5,12%	-0,09%
Petróleo/Gás	4,62%	-0,25%

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	
2025	<b>FUNDO</b>	<b>-0,1%</b>	<b>11,2%</b>	<b>14,3%</b>	<b>2,54%</b>	<b>1,83%</b>	<b>1,44%</b>	<b>-1,47%</b>	<b>1,58%</b>	<b>1,08%</b>	<b>-0,54%</b>	<b>1,98%</b>	<b>11,35%</b>	
	IPCA+ IMA-B	0,95%	1,27%	1,49%	1,11%	1,02%	0,77%	1,04%	0,65%	0,89%	1,00%	0,67%	11,14%	
	IBOV	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%	3,40%	2,26%	6,57%	32,25%	
2024	<b>FUNDO</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-0,70%</b>	<b>2,05%</b>	<b>-1,92%</b>	<b>-3,33%</b>	<b>-0,19%</b>	<b>0,58%</b>	<b>3,23%</b>	<b>-0,18%</b>	<b>-0,32%</b>	<b>-0,75%</b>	<b>-0,42%</b>	<b>-4,93%</b>
	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%	11,16%	
	IBOV	-4,79%	0,99%	-0,71%	-1,70%	-3,04%	1,48%	3,02%	6,54%	-3,08%	-1,60%	-3,12%	-4,28%	-10,36%
2023	<b>FUNDO</b>	<b>1,69%</b>	<b>-2,05%</b>	<b>-0,20%</b>	<b>1,14%</b>	<b>1,36%</b>	<b>3,78%</b>	<b>2,20%</b>	<b>-3,19%</b>	<b>0,34%</b>	<b>-0,65%</b>	<b>5,09%</b>	<b>3,31%</b>	<b>13,21%</b>
	IPCA+ IMA-B	1,29%	0,94%	1,49%	0,96%	1,07%	0,64%	-0,65%	0,63%	0,75%	0,70%	0,70%	10,77%	
	IBOV	3,57%	-7,49%	-2,97%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	5,09%	0,71%	-2,94%	1,54%	5,38%	22,07%
2022	<b>FUNDO</b>	<b>0,89%</b>	<b>0,36%</b>	<b>1,33%</b>	<b>-0,91%</b>	<b>0,89%</b>	<b>-11%</b>	<b>1,50%</b>	<b>3,46%</b>	<b>0,74%</b>	<b>1,87%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>0,93%</b>	<b>9,93%</b>
	IPCA+ IMA-B	1,13%	1,28%	1,75%	1,44%	1,08%	0,69%	0,69%	0,69%	0,69%	0,69%	0,69%	12,39%	
	IBOV	6,98%	0,89%	6,05%	-10,10%	3,22%	-15,05%	6,16%	6,16%	5,47%	5,45%	3,06%	2,45%	4,59%
2021	<b>FUNDO</b>	<b>-1,69%</b>	<b>0,55%</b>	<b>1,06%</b>	<b>2,84%</b>	<b>1,00%</b>	<b>-0,65%</b>	<b>-1,51%</b>	<b>-1,22%</b>	<b>-0,57%</b>	<b>-0,77%</b>	<b>-0,30%</b>	<b>0,85%</b>	<b>-0,67%</b>
	IPCA+ IMA-B	1,04%	0,53%	14%	0,74%	0,80%	1,05%	1,01%	1,20%	1,52%	1,41%	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%	-15,53%	2,85%	-11,93%	
2020	<b>FUNDO</b>	<b>-0,67%</b>	<b>-2,97%</b>	<b>-9,50%</b>	<b>4,72%</b>	<b>3,69%</b>	<b>4,18%</b>	<b>2,67%</b>	<b>-1,45%</b>	<b>-1,88%</b>	<b>-0,27%</b>	<b>4,20%</b>	<b>2,53%</b>	<b>4,37%</b>
	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%	9,30%	2,92%
2019	<b>FUNDO</b>	<b>3,20%</b>	<b>-0,52%</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,24%</b>	<b>1,01%</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,68%</b>	<b>-0,83%</b>	<b>0,84%</b>	<b>0,81%</b>	<b>-0,05%</b>	<b>2,29%</b>	<b>9,22%</b>
	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%	-186%	-0,18%	0,98%	0,70%	4,06%	0,84%	-0,67%	3,57%	2,36%	0,95%	6,85%	31,58%
2018	<b>FUNDO</b>	<b>2,03%</b>	<b>1,15%</b>	<b>0,33%</b>	<b>-0,05%</b>	<b>-1,95%</b>	<b>-0,63%</b>	<b>3,32%</b>	<b>-0,49%</b>	<b>1,51%</b>	<b>3,73%</b>	<b>0,90%</b>	<b>-0,13%</b>	<b>9,99%</b>
	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%	0,01%	0,88%	-10,87%	-5,20%	8,88%	-3,21%	3,48%	10,19%	2,38%	-181%	15,03%
2017	<b>FUNDO</b>											<b>-0,25%</b>	<b>0,53%</b>	<b>0,28%</b>
	IPCA+ IMA-B											0,07%	0,60%	0,67%
	IBOV											-2,93%	3,16%	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
Público Alvo	Investidores em Geral
Categoria ANBIMA	Multimercados Long and Short - Direcional
Data de Início	28 de novembro de 2017
Bloomberg Ticker	NSTABRT B2 <Equity>
Gestor	Nest Asset Management
Custodiana	BNY Mellon Banco S.A.
Auditória	KPMG
Patrimônio Líquido	R\$ 2.279.781,10
Mês:	R\$ 3.268.081,29
Médio dos últimos 12 meses:	R\$ 3.268.081,29

Este documento foi produzido pela Nest International Administradora de Carterias 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 - FGIC. 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, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus colhistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do custo de arcar com recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que o fundo pode investir.

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