

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 dezembro tivemos desempenho misto dos mercados globais. O S&P 500 teve leve alta de 0,06%, enquanto EEM teve alta de 2,17% e EWZ se destacou negativamente, com queda de -2,08%.

Nos EUA, como esperado, o Federal Reserve reduziu a taxa de juros em 0,25%, para o patamar de 3,50% - 3,75%. No entanto, com uma inflação acima da meta de 2% e uma indefinição sobre a indicação do sucessor de Powell, a política monetária do governo americano em 2026 é incerta. Olhando para o CPI em maior detalhe, o índice registrou alta de 2,7% em novembro, abaixo da expectativa do mercado, de 3,1%.

No Brasil, a inflação também deu sinais positivos. O IPCA de novembro nos últimos doze meses foi de 4,46%, fazendo o índice voltar à meta pela primeira vez em treze meses. Para 2026, a mediana das projeções do mercado para o índice de inflação é 4,05%. A melhora do indicador permite que o Banco Central inicie o ciclo de corte de juros em 2026.

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	2,15%	0,94%	166,5%	1,29%
12M	13,74%	12,46%	40,5%	33,95%
24M	8,14%	25,51%	40,5%	20,08%
36M	22,43%	39,03%	47,9%	46,83%
YTD	13,74%	12,46%	40,5%	33,95%
Desde Início	67,11%	124,89%	57,2%	117,33%

*A divulgação do IBOV é mera referência econômica.



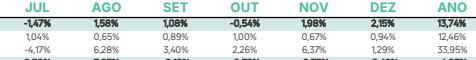
ESTATÍSTICAS

	FUNDO	IPCA+ IMA-B
Exposição líquida média	32,69%	
Correlação com o Ibovespa	0,73	
Volatilidade anualizada	7,86%	0,43%
Maior Drawdown	-17,90%	-0,33%
Meses positivos	57	97
Meses negativos	41	1
Meses acima do IPCA+ IMA-B	42	
Meses abaixo do IPCA+ IMA-B	56	

EXPOSIÇÃO



EXPOSIÇÃO AO RISCO



	Exposição	Contribuição
Financeiro	13,76%	1,33%
Energia/Saneamento	13,09%	0,09%
Varejo	8,76%	-0,19%
Petróleo/Gás	6,62%	0,03%
Papel/Celulose	5,26%	0,38%
Bens de Capital	3,30%	-0,02%

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2025	FUNDO -0,18%	11,2%	14,3%	2,54%	1,83%	1,44%	-1,47%	1,58%	1,08%	-0,54%	1,98%	2,15%	13,76%
	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%	0,94%
	IBOV	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%	3,40%	2,26%	6,57%	12,46%
2024	FUNDO -2,81%	-0,70%	2,05%	-1,92%	-3,33%	-0,19%	0,58%	3,25%	-0,18%	-0,32%	-0,75%	-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%
	IBOV	-4,79%	0,99%	-0,71%	-1,70%	-3,04%	1,48%	3,02%	6,54%	-3,08%	-1,60%	-3,12%	-10,36%
2023	FUNDO 1,89%	-2,05%	-0,20%	1,14%	1,36%	3,78%	2,00%	-3,19%	0,34%	-0,65%	5,09%	3,31%	13,21%
	IPCA+ IMA-B	-1,20%	0,94%	1,49%	0,96%	1,07%	0,64%	-0,65%	0,63%	0,75%	0,70%	0,81%	10,77%
	IBOV	3,57%	-7,49%	-2,97%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	5,09%	0,71%	-2,94%	12,54%	5,58%
2022	FUNDO 0,89%	0,36%	1,33%	-0,91%	0,89%	-11%	1,50%	3,46%	0,74%	1,87%	-0,10%	0,96%	9,05%
	IPCA+ IMA-B	1,13%	1,35%	1,75%	1,44%	1,08%	0,69%	0,69%	0,69%	0,71%	1,10%	0,90%	12,35%
	IBOV	6,98%	0,89%	6,05%	-10,10%	3,22%	-11,01%	6,16%	6,16%	5,47%	5,45%	3,06%	4,59%
2021	FUNDO -1,68%	0,55%	1,06%	2,84%	1,00%	-0,65%	-1,51%	-1,22%	-0,57%	-0,77%	-1,30%	0,85%	-0,67%
	IPCA+ IMA-B	0,94%	0,53%	1,41%	0,74%	0,80%	1,05%	1,01%	1,20%	1,52%	1,41%	1,66%	12,33%
	IBOV	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%	-2,48%	-6,57%	-1,53%	2,85%	-11,93%
2020	FUNDO -0,67%	-2,97%	-9,50%	4,72%	3,69%	4,18%	2,67%	-1,45%	-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%
	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%
2019	FUNDO 3,20%	-0,52%	0,25%	0,24%	1,01%	0,80%	0,68%	-0,83%	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%
	IBOV	10,82%	-186%	-0,18%	0,98%	0,70%	4,06%	0,84%	-0,67%	3,57%	2,36%	0,95%	6,85%
2018	FUNDO 2,03%	1,15%	0,33%	-0,05%	-1,95%	-0,63%	3,32%	-0,49%	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%
	IBOV	11,14%	0,52%	0,01%	0,88%	-10,87%	-5,20%	8,88%	-3,21%	3,48%	10,19%	2,38%	-181%
2017	FUNDO -0,25%	0,25%	0,28%										
	IPCA+ IMA-B												0,67%
	IBOV												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	20,0% 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	Movimentação Mínima	R\$ 500,00
Bloomberg Ticker	NSTABRT BZ <Equity>	Aplicações	D+1 para aplicações efetuadas até às 14h
Gestor	Nest Asset Management	Resgates	Cotização em D+15, pagamento em D+3 após conversão
Custodiano	BNY Mellon Banco S.A.	Administrador/Distribuidor	BNY Mellon Serviços Financeiros
Auditória	KPMG	SAC	sac@bnymellon.com.br ou no telefone (21) 3219-2998
Patrimônio Líquido		Ouvidoria	ouvidoria@bnymellon.com.br ou no telefone 0800 7253219
Mês:	R\$ 2.338.138,61		
Médio dos últimos 12 meses:	R\$ 3.039.424,60		

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 colatos, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do colatário de arcar com recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Os investidores devem parar para considerar 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

