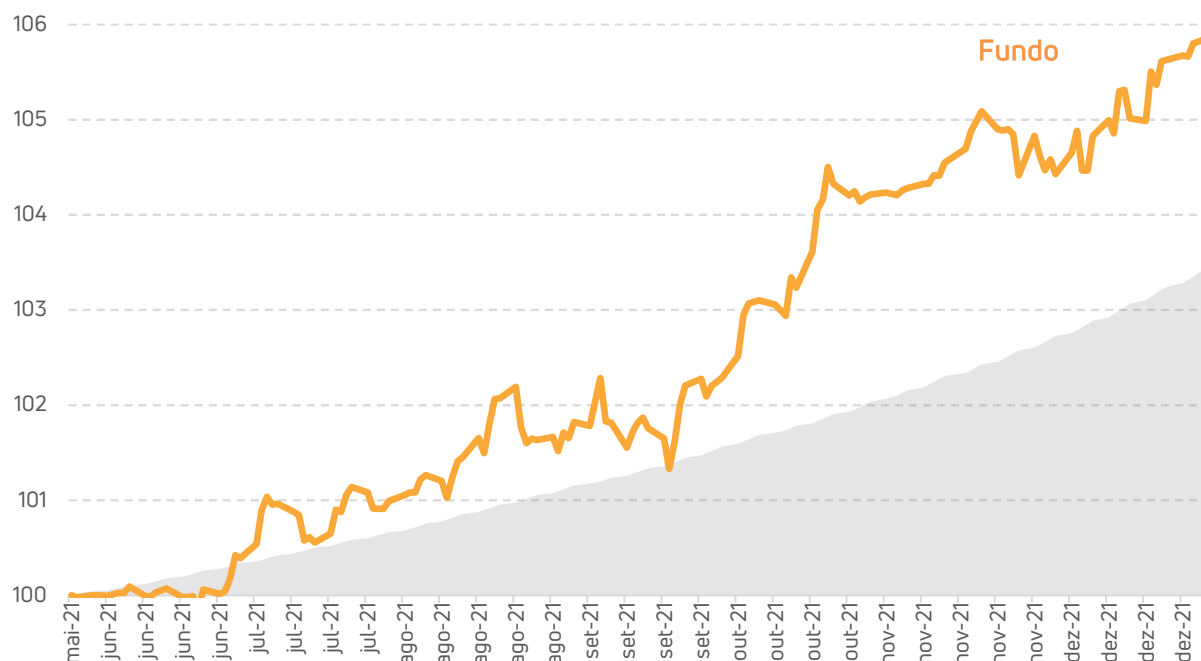




ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

Fundo multimercado macro, que investe em diversas classes de ativos de alta liquidez como moedas, juros, bolsa e commodities tanto no Brasil como no exterior, com objetivo de gerar ganhos de capital no longo prazo para seus cotistas.



PERFORMANCE HISTÓRICA

Mês	FUNDO	CDI	% CDI
Mês	1,18%	0,77%	153%
6M	5,67%	3,11%	182%
YTD	5,84%	3,42%	171%
Desde Início	5,84%	3,42%	171%

CONTRIBUIÇÃO DE RETORNOS

	Contribuição
Global Equities - Com Exposição Cambial	0,98%
Global Commodities - Com Exposição Cambial	0,18%
Renda Fixa Global	0,25%
Outros	-0,21%

ESTATÍSTICAS

	FUNDO	CDI
Exposição líquida média	14,57%	
Volatilidade anualizada	2,75%	0,10%
Maior Drawdown	-0,93%	-
Meses positivos	7	7
Meses negativos	0	0
Meses acima do CDI	5	
Meses abaixo do CDI	2	

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2021	FUNDO						0,17%	0,82%	0,52%	0,71%	1,93%	0,39%	1,18%	5,84%
	CDI						0,31%	0,36%	0,43%	0,44%	0,49%	0,59%	0,77%	3,42%
	% CDI						55%	230%	122%	162%	397%	66%	153%	171%

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 CDI no longo prazo	Taxa de Administração	2,00% a.a (Máxima de 2,50% a.a)
Público Alvo	Investidores em Geral	Taxa de Performance	20% do que exceder 100% do CDI
Categoria ANBIMA	Multimercado Livre	Taxa de Ingresso/Saída	Não há
Data de Início	31 de maio de 2021	Aplicação Mínima	R\$ 500,00
Bloomberg Ticker	NESTLVL BZ <Equity>	Movimentação Mínima	R\$ 500,00
Gestor	Nest Asset Management	Aplicações	D+1 Útil (aplicações efetuadas até as 14 horas)
Custodiante	BNY Mellon Banco S.A.	Resgates	D+30 Corridos (resgates solicitados até as 14 horas)
Auditoria	KPMG	Administrador	BNY Mellon Serviços Financeiros
Patrimônio Líquido		SAC	sac@bnymellon.com.br ou no telefone (21) 3219-2998
PL Mês:	R\$ 21.742.563,85	Ouvidoria	ouvidoria@bnymellon.com.br ou no telefone 0800 7253219
PL Médio em 12 meses:	N/A		

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, da 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





COMENTÁRIO MENSAL

Mercado Internacional

Os mercados acionários globais tiveram um excelente desempenho em 2021, com o SP500 subindo quase 30% e o MSCI World ligeiramente acima dos 20%. Esse resultado não foi ofuscado pelo aparecimento de novas variantes do Covid-19, ou por fatores econômicos como a aceleração da inflação global e os problemas no mercado imobiliário chinês.

A recuperação rápida da economia global esteve atrelada à provisão adequada de vacinas e ao fim dos lockdowns, sendo que as políticas fiscal e monetária deram suporte extra. O efeito colateral foi uma inflação mundial maior, que inicialmente, era vista como transitória, mas que, segundo nossos modelos deve se acomodar em um patamar de 3,5% em 2022 e 2023.

O cenário para o crescimento americano de longo prazo continua otimista. Estamos na primavera-verão (fase ascendente) de um ciclo de tecnologia, em que a difusão de novos processos e tecnologias foi acelerada pela pandemia. Além disso, poupanças acumuladas nos últimos anos devem fluir para um novo ciclo de investimentos, principalmente no setor de tecnologia que continua com salários aquecidos.

Os mercados emergentes em particular continuam com performance pior que os desenvolvidos, em parte por conta de uma menor disponibilidade de vacinas, mas também porque a China iniciou a execução de um conjunto de ajustes econômicos e regulatórios, principalmente no setor de energia, com o fechamento de usinas à base de carvão. Esse processo conduz à suavização da taxa de crescimento chinês nos próximos anos.

Nossa tese de longo prazo é de que os Estados Unidos devem continuar a liderar a atual revolução tecnológica com benefícios claros para o lucro das empresas. Por enquanto, a economia chinesa está iniciando o "purgatório" ou uma fase descendente no ciclo imobiliário-infraestrutura por conta de anos de "overbuilding", sendo que a transição para um modelo baseado no consumo, será de longe um grande desafio, dado as questões de renda interna.

No curto prazo a aceleração da normalização da política monetária americana com uma eventual elevação de juros ainda no primeiro semestre de 2022 pode reduzir um pouco do momentum da alta dos mercados acionários e fortalecer o dólar. Isto porque, o FED reafirmou seu compromisso de buscar o máximo de emprego e meta de inflação de 2% no longo prazo.

Em 2021 o fundo carregou uma posição estrutural de ouro que deverá ser mantida no curto prazo, apesar da provável apreciação do dólar. Primeiro, a taxa real de juros deverá continuar negativa e volátil porque o regime de metas pela média da inflação de um determinado período, permite uma convergência mais lenta para o seu centro. Além disso, existe uma escalada relevante nas tensões geopolíticas tanto no caso China-Taiwan quanto no Rússia-Ucrânia que deverá ter impacto positivo nos metais preciosos. Por último, é muito provável que eclodam revoltas sociais, principalmente em países emergentes, no imediato pós-pandemia. A evidência histórica mostra que esse período é particularmente fértil para esse tipo de evento pelo crescimento das desigualdades sociais.

Mercado Doméstico

A deterioração dos preços dos ativos brasileiros em 2021 deve continuar, mas a fase mais dinâmica já ficou no passado. De fato, ainda que pese o quase consenso das dificuldades econômicas e políticas para 2022, muito já parece estar embutido nos preços. O cenário internacional não é favorável no primeiro semestre com o "tapering" americano e a continuidade dos ajustes da economia chinesa.

No cenário doméstico pesa a luta do Banco Central em retomar sua credibilidade e fazer a inflação convergir para meta ainda em 2022. O risco é o questionamento, pelo futuro governo, do descumprimento do mandato do Banco Central depois que se tornou independente legalmente. Isso traz volatilidade para as posições prefixadas de até dois anos. Já as posições prefixadas além desses vencimentos tendem a sofrer o impacto do desenvolvimento da campanha eleitoral e, dos questionamentos ao teto de gastos e outras regras. Além disso, o Banco Central deverá estar na berlinda como consequência do seu fraco desempenho no último ano.

Supondo uma defasagem de 6 meses do impacto da política monetária na economia espera-se um primeiro semestre com crescimento baixo ou recessão técnica. A eventual percepção de que o ciclo de contração da política monetária será mais curto por conta do calendário eleitoral pode conduzir o real a uma nova rodada de depreciação em um ambiente de fortalecimento internacional do dólar.

Com um cenário eleitoral polarizado e, com a indefinição de uma terceira via política, é provável que o primeiro semestre apresente uma maior estabilidade dos preços administrados, como em outros períodos eleitorais. Isto pode levar à uma menor taxa de inflação no período primeiro semestre. Outras formas de aumento da renda real são os programas de incentivo de renda e geração de emprego, como foi a aprovação da desoneração da folha de pagamentos por mais dois anos. Desta forma, a definição eleitoral no final de 2022, terá um peso grande trajetória de preços dos ativos brasileiros.

A economia brasileira encontra-se em um quadrante delicado. Um balanço de pagamentos extremamente volátil que implica em situações de desequilíbrio externo convivendo com desequilíbrio interno (baixo crescimento e inflação). No primeiro trimestre, as posições táticas em Brasil devem predominar até que o cenário fique mais claro nos próximos meses.

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, da 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

