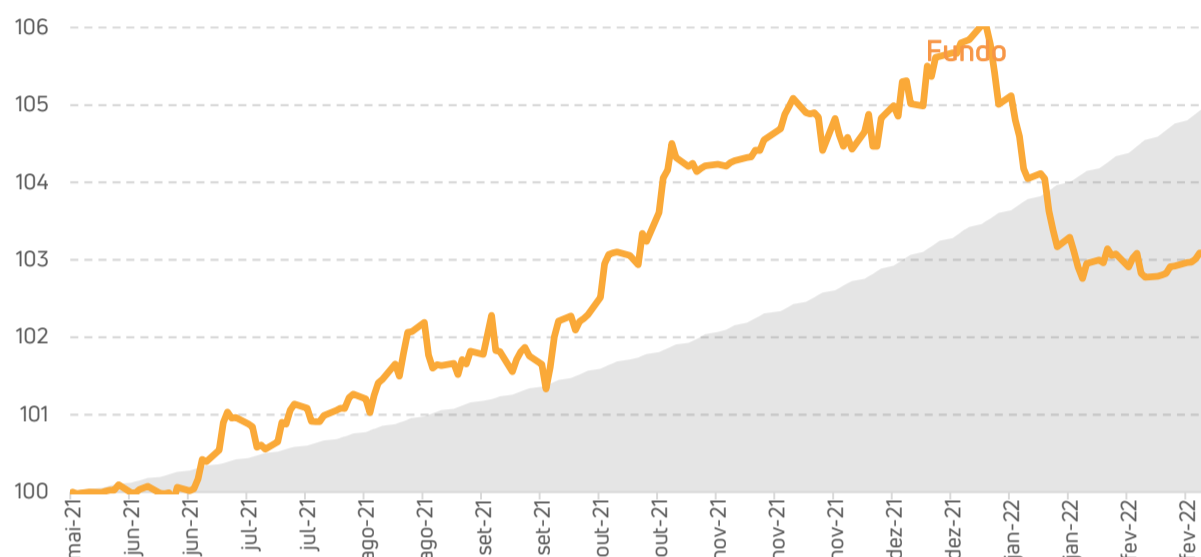




## ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

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	0,08%	0,76%	11%
6M	1,54%	3,83%	40%
YTD	-2,61%	1,49%	-
Desde Início	3,08%	4,97%	62%

## CONTRIBUIÇÃO DE RETORNOS

	Contribuição
Global Equities - Com Exposição Cambial	-0,45%
Global Commodities - Com Exposição Cambial	0,01%
Renda Fixa Global	0,15%
Outros	0,37%

## ESTATÍSTICAS

	FUNDO	CDI
Exposição líquida média	15,17%	
Volatilidade anualizada	2,81%	0,13%
Maior Drawdown	-3,09%	-
Meses positivos	8	9
Meses negativos	1	0
Meses acima do CDI	5	
Meses abaixo do CDI	4	

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2022	FUNDO	-2,69%	0,08%											-2,61%
	CDI	0,73%	0,76%											1,49%
	% CDI	-	11%											-
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

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

A elevação da inflação global e a normalização da política monetária nos países desenvolvidos foram os principais temas do início de fevereiro dando sequência ao debate iniciado em janeiro.

A antecipação do ciclo de elevação de taxas de juros em uma magnitude maior (dos tradicionais 25bps para 50 bps) deixou os mercados apreensivos, com o SP500 oscilando na região dos 4530 pontos na expectativa de que novos números de inflação pudessem dar pistas da velocidade dos ajustes.

A maior parte dos ajustes parecia já ter ocorrido quando o mercado foi surpreendido pela movimentação de tropas russas e a consequente invasão da Ucrânia, o que desencadeou uma maior apreensão por parte dos países europeus em função de sua dependência do gás natural vindo da Rússia e dos Estados Unidos, por ser membro influente da OTAN.

Uma nova rodada de aumento de volatilidade se seguiu com o SP500 atingindo novas mínimas e petróleo e ouro novas máximas. De fato, o SP500 acumula uma perda de 8% em 2022, enquanto o ouro sobe 4,4% e o petróleo 27,3%. O maior receio é que com esse choque de oferta adicional a economia global entre em um ciclo de estagflação, o que penalizaria ainda mais o mercado de ações globais, mas eventualmente seria positivo para os produtores de commodities. Uma questão em aberto será a duração deste conflito e como serão as sanções econômicas impostas pelos países desenvolvidos à Rússia.

A performance relativa do SP500 contra Emergentes e Brasil continuou se deteriorando em fevereiro. O índice MSCI Emerging acumula perda de -4,8% enquanto o MSCI Brasil uma alta de 18,4% em 2022.

Com a continuação do conflito na Ucrânia, o ouro tem um potencial de atingir US\$ 2 000 a onça em curto espaço de tempo, mesmo considerando uma alta de 50 bps nos Fed Funds.

Apesar do cenário base de longo prazo não ter se alterado, o fundo reduziu sensivelmente suas posições direcionais em SP500, uma vez que ela enfrenta um aumento relevante da volatilidade em um cenário indefinido no curto prazo. A posição de metais preciosos também foi reduzida.

### Mercado Doméstico:

A performance relativa do kit Brasil (juros, câmbio e bolsa) continua surpreendendo com entrada ininterrupta de recursos de investidores estrangeiros. Esse "ajuste técnico" é consequência do alinhamento ao desempenho dos principais índices de commodities e, da percepção de que o conflito na Ucrânia tem impacto limitado para o Brasil. Além disso, o entendimento (ainda questionável) de que o risco político gerado pelas eleições presidenciais de 2022 é praticamente nulo.

No entanto, é importante observar nos próximos meses, como esta guerra irá afetar a inflação do Brasil, principalmente de produtos agrícolas, uma vez que o país tem certa dependência de fertilizantes, que são fornecidos pelos países do leste europeu e que com a guerra as cadeias globais de logística podem ficar comprometidas. Isto pode levar o Banco Central a reavaliar sua política monetária de forma mais agressiva.

Especificamente no caso do câmbio os custos de carregamento mais elevados têm influenciado a dinâmica de preços. Por fim, a rigidez da taxa de inflação, já considerando os recentes choques de oferta, deve fazer com que a taxa de juros permaneça nos 2 dígitos em 2022.

O fundo apresentou um retorno ligeiramente positivo em fevereiro. As posições de longo prazo em SP500, dólar/real e metais preciosos foram reduzidas para uma melhor compreensão dos desvios de curto prazo do cenário base.