

## Relatório Mensal – Junho/2005

### Nest Mile High FIM - Retornos Mensais Líquidos

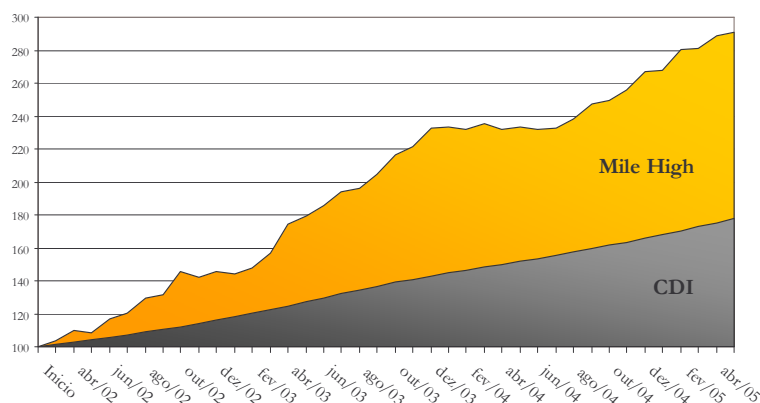
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum
2002	-	-	3,63%	5,88%	-1,26%	7,79%	2,90%	7,53%	1,86%	10,88%	-2,48%	2,45%	45,82%
2003	-0,87%	2,31%	6,09%	11,06%	3,00%	3,27%	4,59%	1,02%	4,29%	6,02%	2,21%	4,96%	59,34%
2004	0,33%	-0,46%	1,58%	-1,65%	0,69%	-0,66%	0,44%	2,41%	3,79%	0,83%	2,45%	4,48%	15,00%
2005	0,12%	4,80%	0,12%	2,84%	0,77%								8,87%

### Estratégia de Investimento

O mês de Junho começa cercado de denúncias de corrupção envolvendo os partidos que dão sustentação ao Governo. As más notícias oriundas do campo político tendem a anular, no curto prazo, o bom momento que o aumento do preço internacional das commodities e a queda das taxas de juros americanas de longo prazo trariam aos mercados emergentes, em particular o brasileiro. Até sabermos a real extensão do estrago político na base aliada diminuiremos as posições do fundo a espera do que, sob nossa ótica, deverá ser uma boa oportunidade de compra para o médio prazo.

O destaque negativo no mês de Maio foi nossa posição comprada em Euro/Dólar (-0,45%), operação esta que acionou nosso stop e foi zerada. Consideramos que o Dólar entrou em um patamar de estabilidade diante das moedas do primeiro mundo mas deverá continuar a apresentar fraco desempenho perante as moedas dos países emergentes.

### Gráfico de Performance (%)



### Análise de Risco

Indicadores	Maio	2005	Últ. 12 m
Retorno líquido	0,77%	8,87%	24,80%
CDI	1,50%	7,22%	17,21%
% CDI	51,29%	122,81%	144,10%
Volatilidade anual	3,58%	4,55%	4,54%
Índice Sharpe	(0,71)	0,36	1,67
VaR diário médio	0,51%	0,54%	-
Maior perda diária	-0,32%	-0,60%	-0,60%
Meses positivos	1	5	33
Meses negativos	0	0	6

### Composição dos Retornos (%)

Estratégia	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. 2005
Bolsa direcional	0,03	3,23	0,59	1,25	0,37								5,55
Ações long/short	0,02	0,30	0,16	0,89	0,46								1,85
Opções arbitragem	0,00	0,00	0,00	0,06	0,12								0,18
Câmbio	0,05	0,42	(0,38)	0,18	0,13								0,40
Moedas	0,00	0,21	(0,36)	(0,08)	(0,45)								(0,66)
Commodities	0,03	0,61	(0,28)	0,25	0,06								0,66
Juros	(0,07)	(0,03)	0,00	(0,01)	(0,05)								(0,16)
Caixa	0,60	0,69	0,79	0,76	0,77								3,65
Custos	(0,54)	(0,63)	(0,40)	(0,46)	(0,64)								(2,65)
<b>Total</b>	<b>0,12</b>	<b>4,80</b>	<b>0,12</b>	<b>2,84</b>	<b>0,77</b>								<b>8,87</b>

Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, Fundo Garantidor de Crédito – FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao Investidor é recomendada a leitura cuidadosa do Prospecto e o regulamento do Fundo de Investimento ao aplicar seus recursos. A Nest Investimentos Ltda. não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo.