

Relatório Mensal – Maio/2005

Nest Mile High FIM - Retornos Mensais Líquidos

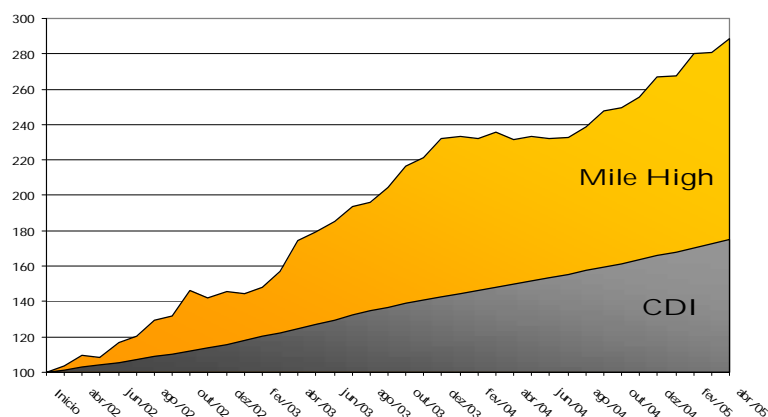
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum
2002	-	-	3,63%	5,88%	-1,26%	7,79%	2,90%	7,53%	1,86%	10,88%	-2,48%	2,45%	45,82%
2003	-0,87%	2,31%	6,09%	11,06%	3,00%	3,27%	4,59%	1,02%	4,29%	6,02%	2,21%	4,96%	59,34%
2004	0,33%	-0,46%	1,58%	-1,65%	0,69%	-0,66%	0,44%	2,41%	3,79%	0,83%	2,45%	4,48%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

Estratégia de Investimento

Durante o mês de Abril, devido à total indefinição nos mercados globais, procuramos manter posições neutras no mercado acionário efetuando apenas estratégias intrasetoriais. Destacamos no resultado do mês os ganhos auferidos com posições vendidas em mineradoras e compradas no setor bancário. Contribuiu ainda positivamente no resultado final nossa posição vendida em boi futuro, um dos poucos mercados, assim como dólar/real, ainda com tendência definida.

Começaremos o mês de Maio mantendo a estratégia cautelosa iniciada no mês de Abril, evitando apostas direcionais nos mercados de bolsa e juros. A indefinição da trajetória dos juros americanos de longo prazo e do dólar no mercado internacional tornam sem tendência os preços das commodities. Uma aposta direcional mais segura numa bolsa brasileira fortemente correlacionada com o preço das commodities poderá demorar mais um pouco para aparecer.

Gráfico de Performance (%)



Análise de Risco

Indicadores	Abril	Ult. 12 m
Retorno líquido	2,84%	23,92%
CDI	1,41%	16,89%
Volatilidade anual	4,95%	4,70%
Índice Sharpe	1,00	1,49
VaR diário médio	0,47%	-
Maior perda diária	-0,31%	-0,60%
Meses positivos	-	32
Meses negativos	-	6

Composição dos Retornos (%)

Estratégia	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. 2005
Juros	(0,07)	(0,03)	0,00	(0,01)									(0,11)
Câmbio	0,05	0,42	(0,38)	0,18									0,27
Moedas	0,00	0,21	(0,36)	(0,08)									(0,22)
Bolsa direcional	0,03	3,23	0,59	1,25									5,19
Commodities	0,03	0,61	(0,28)	0,25									0,60
Ações long/short	0,02	0,30	0,16	0,89									1,38
Opções arbitragem	0,00	0,00	0,00	0,06									0,06
Caixa	0,60	0,69	0,79	0,76									2,86
Custos	(0,54)	(0,63)	(0,40)	(0,46)									(2,02)
Total	0,12	4,80	0,12	2,84									8,10

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.