

## Relatório Mensal – Setembro/2005

### Nest Mile High FIM - Retornos Mensais Líquidos

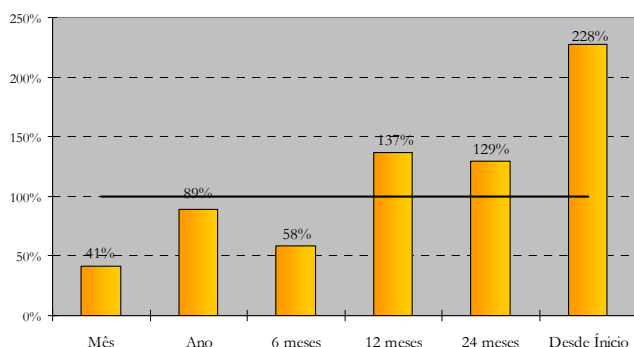
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum
2002	-	-	3,63%	5,88%	-1,26%	7,79%	2,90%	7,53%	1,86%	10,88%	-2,48%	2,45%	45,82%
2003	-0,87%	2,31%	6,09%	11,06%	3,00%	3,27%	4,59%	1,02%	4,29%	6,02%	2,21%	4,96%	59,34%
2004	0,33%	-0,46%	1,58%	-1,65%	0,69%	-0,66%	0,44%	2,41%	3,79%	0,83%	2,45%	4,48%	15,00%
2005	0,12%	4,80%	0,12%	2,84%	0,77%	0,89%	0,33%	0,68%					11,01%

### Estratégia de Investimento

O mês de Agosto caracterizou-se por uma forte volatilidade gerada por denúncias de corrupção envolvendo o ministro da fazenda Antonio Palocci. Apesar do índice Bovespa ter subido 7,68% durante o período, a valorização ocorreu de forma bastante irregular com dois pregões apresentando oscilações acima de 3,50% intraday. Nossa política de zerar rapidamente posições perdedoras obrigou-nos, novamente, a reduzir nossas posições compradas ao longo do mês. A liquidação das posições, que funciona como um seguro limitando as perdas do fundo, prejudicou a rentabilidade do mês que fechou em 0,68%.

Continuamos, porém, acreditando em um horizonte extremamente favorável para todos os mercados emergentes, em especial aqueles exportadores de commodities, caso específico do Brasil. Desta forma, iniciamos o mês de Setembro apostando em uma valorização ainda maior dos ativos brasileiros que deve ser acentuada quando o Banco Central retomar o processo de redução do aperto monetário.

### Performance (% CDI)



### Composição dos Retornos (%)

Estratégia	1S 2005	Jul	Ago	Acum 2005
Bolsa direcional	6,63	-0,01	0,29	6,92
Ações long/short	1,86	-0,12	-0,05	1,69
Opções vol	0,07	0,00	0,01	0,08
Commodities	0,66	0,00	0,00	0,66
Complementar (1)	-0,65	-0,05	-0,15	-0,85
Caixa	4,67	1,30	1,22	7,32
Custos	-3,41	-0,79	-0,66	-4,80
<b>Total</b>	<b>9,83</b>	<b>0,33</b>	<b>0,68</b>	<b>11,01</b>

(1) Estratégias complementares nos mercados de moedas e juros.

### Análise de Risco

Indicadores	Agosto	2005	Últ. 12 m
Retorno líquido	0,68%	11,01%	27,19%
CDI	1,65%	12,40%	19,85%
% CDI	41%	89%	137%
Volatilidade anual	3,19%	4,21%	4,47%
Índice Sharpe	(1,06)	(0,33)	1,64
VaR diário médio	0,27%	0,45%	0,51%
Maior perda diária	-0,28%	-0,56%	-0,60%
Meses positivos	1	8	12
Meses negativos	0	0	0

### Análise de Value-at-Risk por Fator de Risco

