

## Relatório Mensal - Dezembro 2010

### Retornos Mensais

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
<b>2002</b>				<b>9,40%</b>	<b>-0,98%</b>	<b>7,13%</b>	<b>3,29%</b>	<b>6,58%</b>	<b>2,86%</b>	<b>9,91%</b>	<b>-2,33%</b>	<b>3,35%</b>	<b>45,78%</b>
CDI				2,81%	1,40%	1,31%	1,54%	1,45%	1,38%	1,63%	1,53%	1,72%	15,76%
<b>2003</b>	<b>-0,68%</b>	<b>2,74%</b>	<b>4,92%</b>	<b>11,19%</b>	<b>3,64%</b>	<b>2,66%</b>	<b>5,20%</b>	<b>1,20%</b>	<b>2,84%</b>	<b>6,61%</b>	<b>2,44%</b>	<b>5,22%</b>	<b>59,35%</b>
CDI	1,96%	1,82%	1,77%	1,87%	1,96%	1,85%	2,08%	1,77%	1,68%	1,64%	1,34%	1,37%	23,28%
<b>2004</b>	<b>1,18%</b>	<b>-1,37%</b>	<b>0,91%</b>	<b>-0,42%</b>	<b>0,05%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>0,72%</b>	<b>2,01%</b>	<b>3,77%</b>	<b>0,87%</b>	<b>2,35%</b>	<b>4,85%</b>	<b>14,95%</b>
CDI	1,26%	1,08%	1,38%	1,18%	1,22%	1,22%	1,28%	1,29%	1,24%	1,21%	1,25%	1,48%	16,17%
<b>2005</b>	<b>-0,13%</b>	<b>5,29%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>2,84%</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,89%</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,68%</b>	<b>5,10%</b>	<b>2,80%</b>	<b>3,40%</b>	<b>2,80%</b>	<b>27,48%</b>
CDI	1,38%	1,21%	1,52%	1,41%	1,50%	1,58%	1,51%	1,65%	1,50%	1,41%	1,38%	1,47%	19,00%
<b>2006</b>	<b>6,46%</b>	<b>3,63%</b>	<b>3,27%</b>	<b>2,32%</b>	<b>0,61%</b>	<b>0,88%</b>	<b>1,81%</b>	<b>1,65%</b>	<b>1,82%</b>	<b>0,74%</b>	<b>1,74%</b>	<b>2,72%</b>	<b>31,28%</b>
CDI	1,43%	1,14%	1,42%	1,08%	1,28%	1,18%	1,17%	1,25%	1,05%	1,09%	1,02%	0,98%	15,05%
<b>2007</b>	<b>1,70%</b>	<b>1,60%</b>	<b>1,01%</b>	<b>2,66%</b>	<b>2,70%</b>	<b>1,72%</b>	<b>-0,35%</b>	<b>-1,99%</b>	<b>0,92%</b>	<b>0,63%</b>	<b>1,68%</b>	<b>-0,46%</b>	<b>12,34%</b>
CDI	1,23%	0,87%	0,90%	0,94%	1,02%	0,90%	0,97%	0,99%	0,80%	0,92%	0,84%	0,84%	11,82%
<b>2008</b>	<b>-0,37%</b>	<b>2,18%</b>	<b>-1,67%</b>	<b>0,56%</b>	<b>0,05%</b>	<b>-0,60%</b>	<b>2,46%</b>	<b>2,41%</b>	<b>8,35%</b>	<b>7,94%</b>	<b>3,26%</b>	<b>2,20%</b>	<b>29,64%</b>
CDI	0,92%	0,80%	0,84%	0,90%	0,87%	0,95%	1,06%	1,01%	1,10%	1,17%	1,00%	1,11%	12,37%
<b>2009</b>	<b>-1,33%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-1,45%</b>	<b>3,09%</b>	<b>3,70%</b>	<b>1,19%</b>	<b>3,69%</b>	<b>-0,59%</b>	<b>-1,08%</b>	<b>1,34%</b>	<b>-2,35%</b>	<b>-0,82%</b>	<b>5,28%</b>
CDI	1,05%	0,85%	0,97%	0,84%	0,77%	0,76%	0,79%	0,69%	0,69%	0,66%	0,72%	0,72%	9,90%
<b>2010</b>	<b>0,05%</b>	<b>-2,21%</b>	<b>-0,85%</b>	<b>0,64%</b>	<b>5,11%</b>	<b>3,65%</b>	<b>-2,00%</b>	<b>0,98%</b>	<b>-1,30%</b>	<b>3,25%</b>	<b>2,05%</b>	<b>0,11%</b>	<b>9,60%</b>
CDI	0,66%	0,59%	0,76%	0,66%	0,75%	0,79%	0,86%	0,89%	0,84%	0,81%	0,81%	0,93%	9,74%

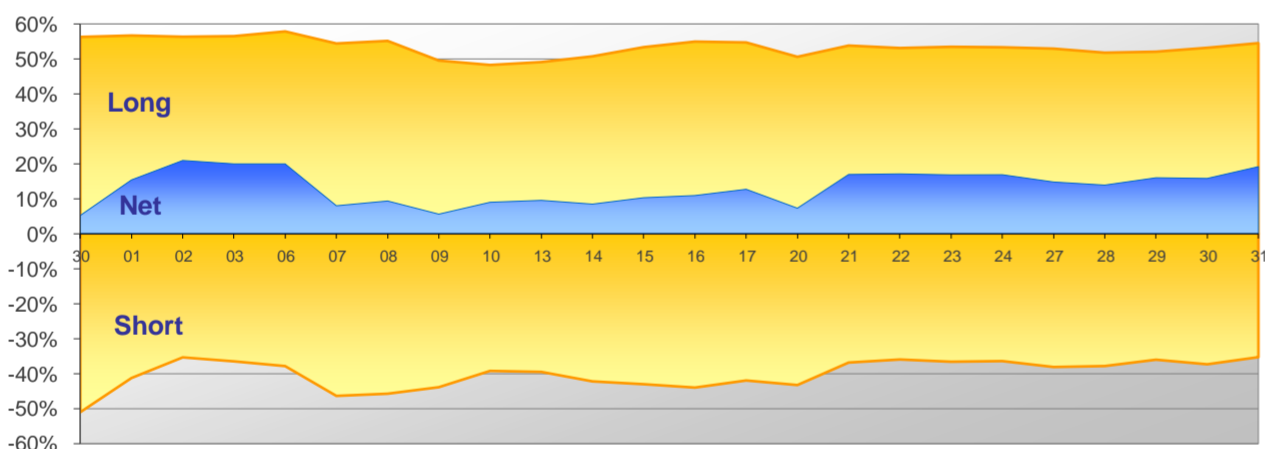
Indicadores	Mês	6M	Ano	12M	Desde Início
Retorno Líquido	0,11%	3,04%	9,60%	9,60%	651,02%
CDI	0,93%	5,24%	9,74%	9,74%	243,97%
% CDI	12,41%	58,01%	98,55%	98,55%	266,85%
Volatilidade anual	5,54%	6,06%	7,12%	7,12%	9,22%
Índice de Sharpe	- 1,86	- 0,76	- 0,02	- 0,02	1,17
VaR Diário Médio	0,50%	0,49%	0,42%	0,42%	0,61%
Drawdown	-1,07%	-3,60%	-3,60%	-3,60%	-8,77%
Meses positivos	1	4	8	8	81
Meses negativos	0	2	4	4	24

### Estratégia de Investimento

O fundo Nest Mile High FIC FIM subiu 0,11% no mês de dezembro e acumulou alta de 9,60% em 2010 contra 9,74% do CDI. Os maiores ganhos para o fundo durante o mês vieram de posições compradas nos setores de alimentos/bebidas (0,81%), químico (0,42%) e infraestrutura (0,40%). As maiores perdas foram originadas por posições vendidas nos setores de petróleo/gás (-1,45%), siderurgia (-0,46%) e mineração (-0,38%).

Ao longo de dezembro as posições compradas em em setores domésticos e vendidas em exportadores de commodities globais ex-alimentos começaram a apresentar perdas. Acreditamos que o mercado começa a mudar as expectativas de um ambiente deflacionário para um ambiente inflacionário, onde a alta recente das commodities, em especial as agrícolas, possa gerar um aumento de taxas de juros ao redor do mundo. Este cenário não favorece os setores ligados a crédito na bolsa brasileira. Nossa maior preocupação em relação à sustentabilidade do atual ritmo de alta das commodities seria uma possível ruptura da dinâmica cambial na China caso a alta dos alimentos se acelere. Este novo cenário inflacionário poderia modificar a atual dinâmica de juros, moedas e dos setores das bolsas ao redor do mundo. À espera de uma definição iniciamos uma redução da exposição bruta e líquida do fundo em dezembro que deve se estender ao longo das primeiras semanas de 2011.

### Exposição em Bolsa



### Posições por Volume Médio<sup>1</sup>

Volume	% Ações	Contrib. <sup>2</sup>
<1mm	4,8%	0,1%
>1mm>10mm	32,2%	0,8%
>10mm	63,0%	-1,2%

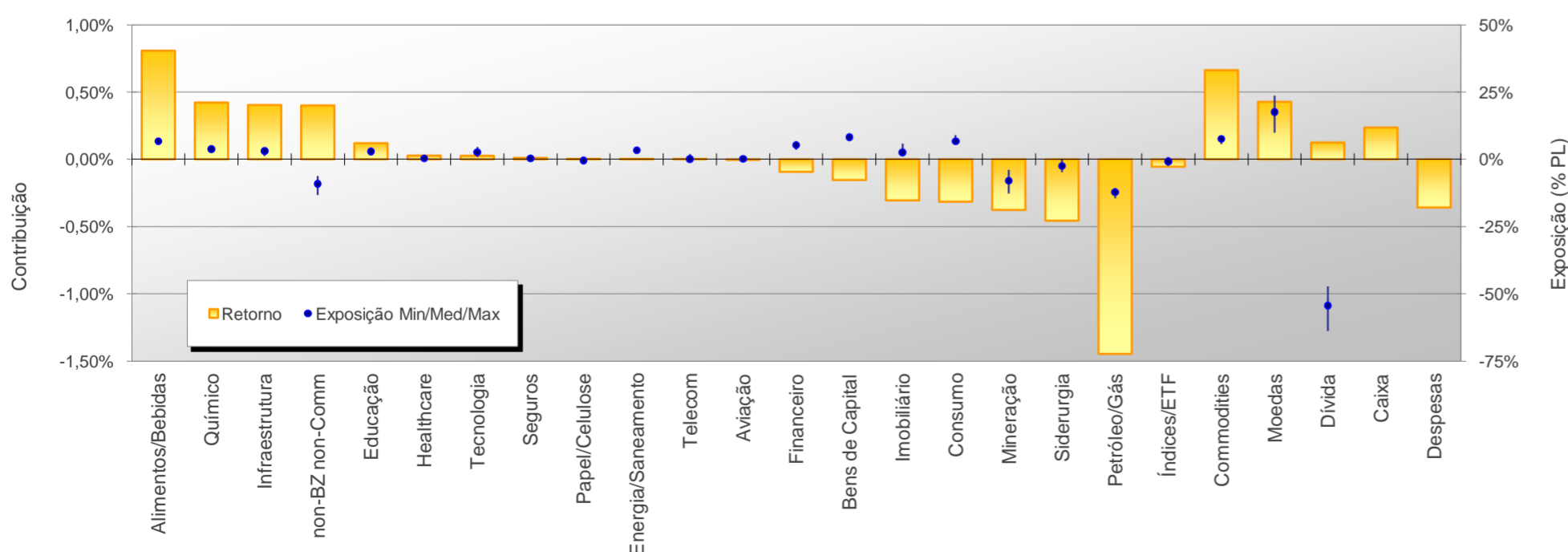
<sup>1</sup> Volume médio diário - média 6 meses

### Posições por Market Cap

Mkt Cap	%PL	Contrib. <sup>2</sup>
<1bi	9,4%	0,0%
>1bi>10bi	63,0%	1,7%
>10bi	27,7%	-1,9%

<sup>2</sup> Contribuição para a performance bruta

### Retornos e Exposições - Posições diárias de fechamento



Rua Hungria, 620 - 4º andar, conj 41 - Jd Europa - 01455-000 - São Paulo - SP - tel: 55 11 3035-0000 - fax 55 11 3035-0001 - www.nestinvestimentos.com.br

### Informações Operacionais

<b>Objetivo do Fundo</b>	Superar o CDI no longo prazo
<b>Gestor</b>	Nest Investimentos Ltda.
<b>Administrador/ Distribuidor</b>	BNY Mellon Serviços Financeiros CNPJ: 02.201.501/0001-61 Av. Presidente Wilson, 231 11º andar - Rio de Janeiro - RJ CEP - 20030-905 Tel (21) 3974 4600 Fax (21) 3974 4501 www.bnymellon.com.br/sf
<b>Serviço de Atendimento ao Cliente</b>	sac@bnymellon.com.br ou no telefone (21) 3219-2998
<b>Ouvidoria:</b>	Tel: 0800 7253219 ouvidoria@bnymellon.com.br

**Custodiante** Bradesco  
**Auditoria** KPMG

**Código ANBID** 108472  
**Categoria ANBID** Long and Short-Direcional

**Bloomberg Ticker** NESTMHM BZ <Index>  
**Público Alvo** Investidores em Geral  
**Data de Início** 01 de março de 2002

**Aplicação Mínima** R\$ 100.000  
**Saldo Mínimo** R\$ 10.000  
**Movimentação Mínima** R\$ 5.000  
**Resgates** Cota de fechamento D+2  
Recursos disponíveis D+5

**Taxa de Administração** 2,00% a.a. (max. 2,80%, no caso de aplicação em cotas de fundos de investimento)

**Taxa de Performance** 20% do que exceder o CDI (semestral), com marca d'água

**PL Atual FIC** R\$ 10.399.762,00

**PL Médio FIC 12M** R\$ 15.112.979,33

A Nest Investimentos não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações divulgadas neste relatório têm caráter meramente informativo. A Nest Investimentos não se responsabiliza por erros ou omissões no conteúdo das informações divulgadas. Leia atentamente o prospecto e o regulamento antes de efetuar qualquer decisão de investimento. A incorporação do fundo Open Fund FI Multimercado ao fundo Nest Mile High FI Multimercado foi efetuada em 15 de junho de 2005. Visando o atendimento ao exigido pela Lei nº 9.613/98, quando do ingresso no fundo, cada cotista deverá nos fornecer cópias de seus documentos de identificação entre outros documentos cadastrais. Este fundo utiliza 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. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo fundo garantidor de crédito - FGC. A rentabilidade obtida no passado não é garantia de rentabilidade futura. Os fundos multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Em atendimento à Instrução CVM nº 465, desde 02/05/2008, os fundos de renda variável deixaram de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passou a fazê-lo com base na cotação de fechamento. Assim comparações de rentabilidade devem utilizar, para períodos anteriores a 02/05/2008, a cotação média dos índices de ações e, para períodos posteriores a esta data, a cotação de fechamento.