

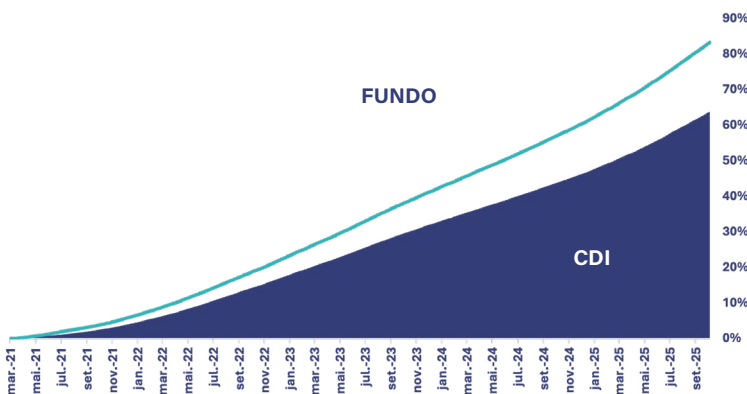
ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

O Ceter FIC FIDC tem como objetivo superar o CDI no longo prazo, com alocação em ativos estruturados de crédito privado. O fundo busca atingir seus objetivos primordialmente por meio da aquisição de cotas de fundos de investimento em direitos creditórios (FIDCs), originados por empresas com larga experiência no mercado e que apresentam uma relação risco/retorno adequada. O fundo conta com a gestão da est Gestão de Patrimônio. A alocação do patrimônio em FIDCs é feita de forma bastante diversificada, envolvendo somente cotas sêniores e mezanino. Esta estratégia busca mitigar riscos através de estruturas de subordinação robustas. O Ceter FIC FIDC investe em fundos que possuem políticas de originação de operações autossustentáveis, contudo, o monitoramento é realizado de forma intensiva para mitigar riscos de execução.

RENTABILIDADE MENSAL

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2025	FUNDO	1,24%	1,19%	1,16%	1,27%	1,35%	1,30%	1,52%	1,39%	1,44%	1,49%			14,18%
	CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%			11,77%
	% CDI	123%	120%	121%	120%	119%	119%	119%	120%	118%	117%			121%
2024	FUNDO	1,17%	0,97%	1,02%	1,16%	1,02%	0,97%	1,14%	1,07%	1,05%	1,16%	0,99%	1,15%	13,65%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	10,88%
	% CDI	121%	121%	123%	130%	122%	123%	126%	124%	125%	125%	125%	124%	125%
2023	FUNDO	1,36%	1,13%	1,40%	1,11%	1,36%	1,28%	1,29%	1,38%	1,18%	1,20%	1,11%	1,09%	15,95%
	CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,89%	13,03%
	% CDI	121%	123%	120%	121%	121%	120%	121%	121%	122%	120%	121%	122%	122%
2022	FUNDO	0,94%	0,94%	1,16%	1,04%	1,28%	1,23%	1,24%	1,39%	1,28%	1,22%	1,20%	1,36%	15,25%
	CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,35%
	% CDI	129%	125%	126%	125%	124%	122%	120%	119%	120%	120%	118%	121%	124%
2021	FUNDO			0,01%	0,29%	0,49%	0,56%	0,63%	0,59%	0,59%	0,66%	0,79%	1,00%	5,75%
	CDI			0,03%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%	0,48%	0,59%	0,76%	3,93%
	% CDI			29%	139%	181%	185%	176%	141%	134%	138%	134%	132%	147%

RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

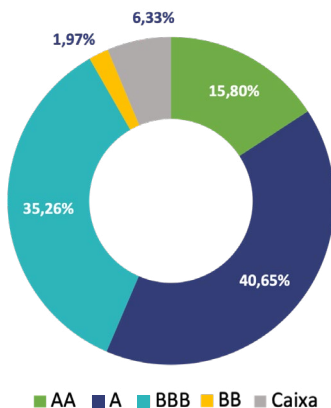


PERFORMANCE HISTÓRICA

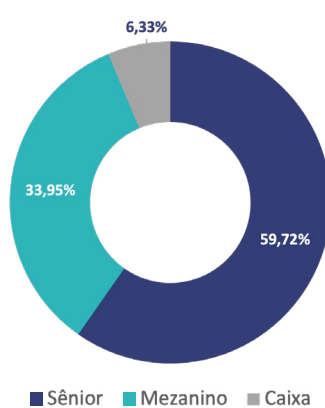
	FUNDO	CDI	% CDI	CDI + (a.a.)
MÊS	1,49%	1,28%	117%	2,38%
YTD	14,18%	11,77%	121%	2,89%
12 MESES	16,63%	13,69%	122%	2,95%
DESDE O INÍCIO	83,33%	63,59%	131%	4,00%
PL				179.695.526,65
PL MÉDIO (12 MESES)				174.487.893,04

Este documento foi produzido pela est Gestão de Patrimônio Ltda ("est"), as informações contidas nesse material possuem caráter exclusivamente informativo. A est 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 est podem utilizar 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 estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que atuam e, consequentemente possíveis variações no patrimônio investido.

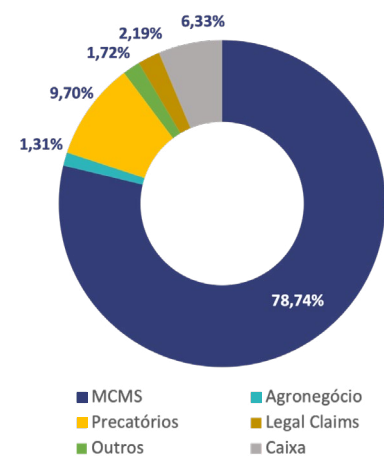
CLASSE DE RATING



CLASSE DE COTAS



SEGMENTAÇÃO POR SETOR



COMENTÁRIO DOS GESTORES

Nesta carta de outubro, abordamos os efeitos da manutenção da Selic em patamares elevados por um período prolongado e suas implicações para o mercado de crédito privado.

Conforme destacado na última ata do **Copom**: "O Comitê seguirá vigilante, avaliando se a manutenção do nível corrente da taxa de juros por período bastante prolongado é suficiente para assegurar a convergência da inflação à meta. O Comitê enfatiza que os passos futuros da política monetária poderão ser ajustados e que não hesitará em retomar o ciclo de ajuste, caso julgue apropriado."

Na visão dos formuladores da política monetária, há uma preocupação com a desancoragem das expectativas de inflação. Contudo, o que se observa, na prática, é a desorganização fiscal como principal fator de pressão. Enquanto o Banco Central atua com juros elevados e sinalizações restritivas para ancorar expectativas, o governo amplia gastos e programas de auxílio, configurando um movimento contraditório, semelhante a um cabo de guerra, que pressiona negativamente a atividade empresarial em diversos setores.

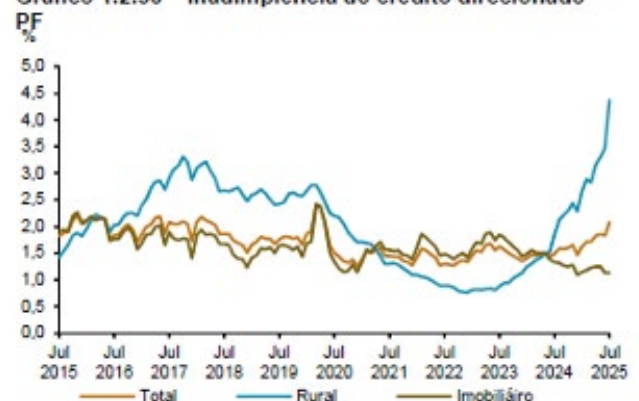
Os impactos já são perceptíveis, especialmente no agronegócio – conforme gráficos do último Relatório de Inflação –, e em empresas com maior grau de alavancagem em relação aos pares do setor. Companhias com razão dívida líquida/EBITDA superior a 4x começam a atrair atenção negativa. Casos como Braskem e Raízen ilustram essa deterioração, com dívidas sendo negociadas significativamente abaixo do valor de face.

Como gestores do Ceter FIC FIDC, temos adotado uma postura prudente, evitando exposições a setores e estruturas mais vulneráveis à manutenção da Selic elevada e à possível desaceleração da atividade econômica. Dessa forma, temos evitado:

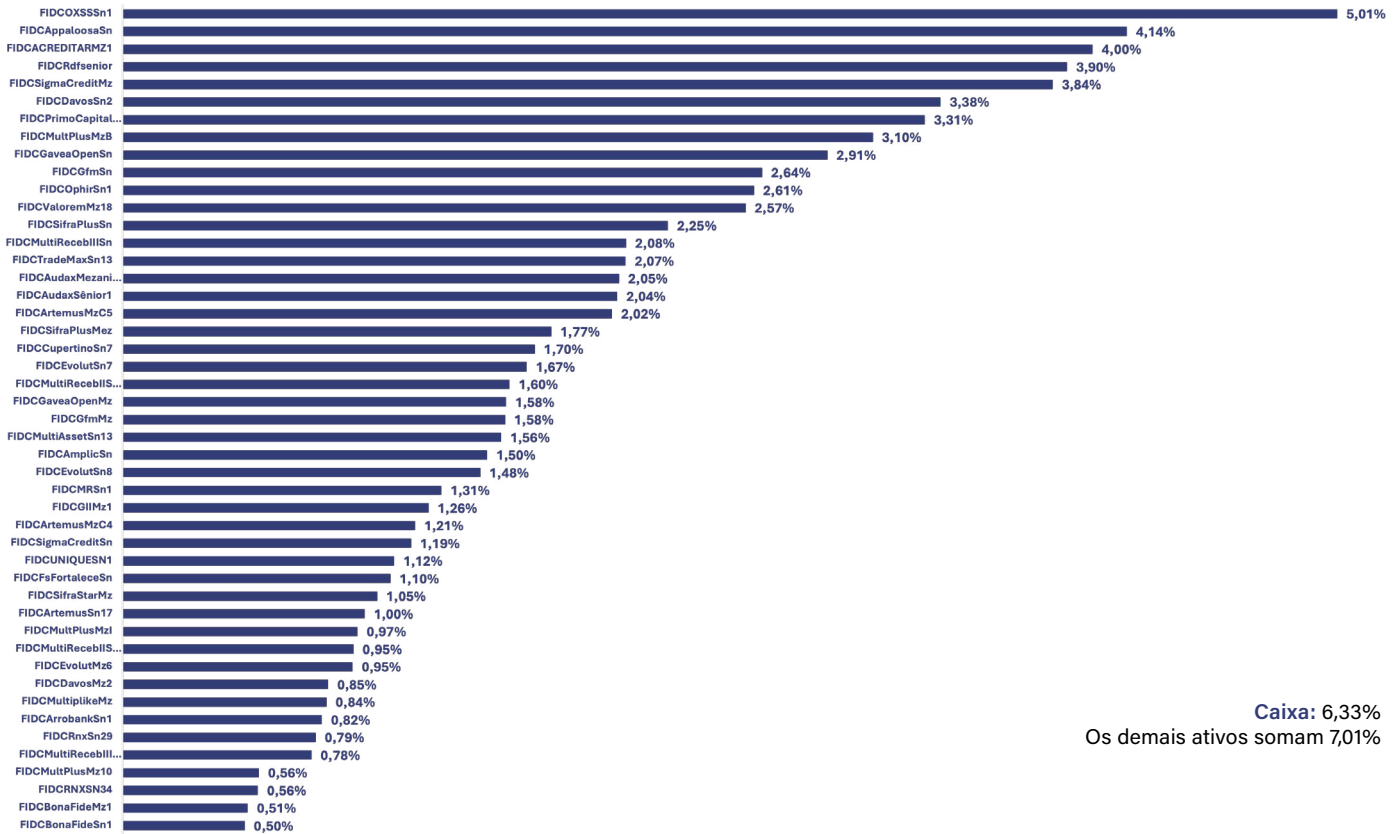
- Setor automobilístico;
- Operações de cartões de crédito voltadas às classes C, D e E;
- FIDCs monocedentes ou monosacados, que apresentam risco elevado de descontinuidade de negócios – ainda que contem com garantias robustas, podem sofrer impacto relevante por marcação a mercado ou perda de liquidez.

Adicionalmente, nosso objetivo é manter a carteira do Ceter FIC FIDC com elevado nível de subordinação média e boa liquidez, preservando a qualidade de crédito mesmo em cenários mais desafiadores.

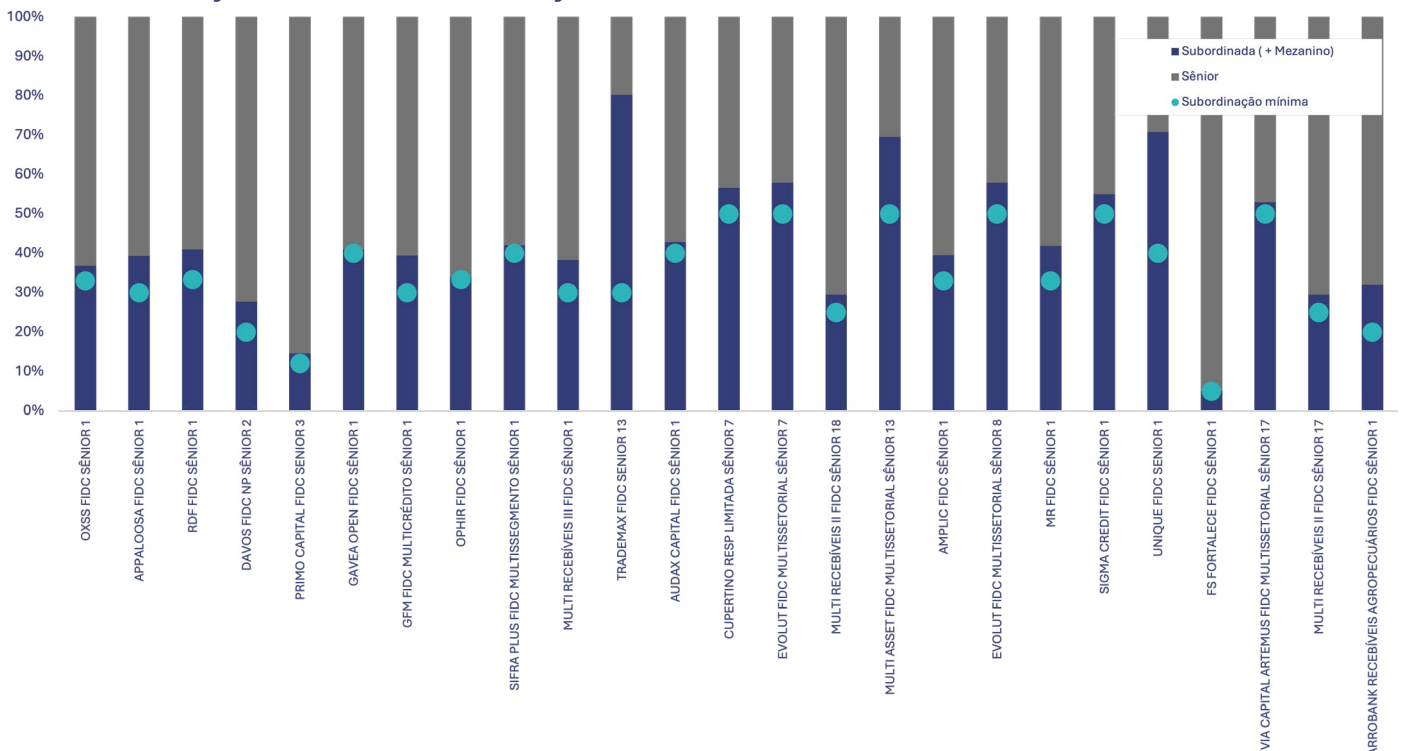
Gráfico 1.2.38 – Inadimplência do crédito direcionado



ALOCAÇÃO DA CARTEIRA



SUBORDINAÇÃO E MAIS INFORMAÇÕES DOS FUNDOS INVESTIDOS



Este documento foi produzido pela est Gestão de Patrimônio Ltda ("est"), as informações contidas nesse material possuem caráter exclusivamente informativo. A est 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 est podem utilizar 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 estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que atuam e, consequentemente possíveis variações no patrimônio investido.



SUBORDINAÇÃO E MAIS INFORMAÇÕES DOS FUNDOS INVESTIDOS

ISIN	Fundos Investidos	Rating	Nível Atual de Subordinação do Fundo	Subordinação Mínima Sênior (Regulamento)	PL Investido (R\$)
BR07W1CTF027	OXSS FIDC SÊNIOR 1	A-	36,81%	33%	9.028.292,34
BR01DMCTF023	APPALOOSA FIDC SÊNIOR 1	A-	39,31%	30%	7.462.833,07
BREVT3CTF014	RDF FIDC SÊNIOR 1	AA-	41,00%	33%	7.018.150,84
BR0DGRCTF042	DAVOS FIDC NP SÊNIOR 2	A	27,73%	20%	6.078.521,62
BR0IZ6CTF099	PRIMO CAPITAL FIDC SENIOR 3	BBB-	14,53%	12%	5.960.246,74
BR00ALCTF015	GAVEA OPEN FIDC SÊNIOR 1	A	40,96%	40%	5.237.327,39
BR02ALCTF003	GFM FIDC MULTICRÉDITO SÊNIOR 1	AA-	39,38%	30%	4.751.194,08
BR0C6MCTF009	OPHIR FIDC SÊNIOR 1	BBB+	33,90%	33%	4.691.450,85
BRBRPLCTF005	SIFRA PLUS FIDC MULTISSEGMENTO SÊNIOR 1	AA	42,03%	40%	4.050.917,00
BR0832CTF024	MULTI RECEBÍVEIS III FIDC SÊNIOR 1	A	38,29%	30%	3.739.253,18
BRTRDMCTF0H1	TRADEMAX FIDC SENIOR 13	AA-	80,28%	30%	3.735.276,95
BR0AIFCTF015	AUDAX CAPITAL FIDC SÊNIOR 1	A	42,87%	40%	3.673.013,67
-	CUPERTINO RESP LIMITADA SÊNIOR 7	BBB+	56,66%	50%	3.061.876,14
BR00OCTF0F4	EVOLUT FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 7	A+	57,94%	50%	3.000.675,65
BRMRDDCTF0Y4	MULTI RECEBÍVEIS II FIDC SÊNIOR 18	A+	29,53%	25%	2.872.539,07
BRMTASCTF0C4	MULTI ASSET FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 13	A	69,60%	50%	2.811.139,59
BR0AMNCTF003	AMPLIC FIDC SÊNIOR 1	A-	39,47%	33%	2.706.725,33
BR00OCTF0C1	EVOLUT FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 8	A+	57,94%	50%	2.656.007,05
BR02DYCTF000	MR FIDC SÊNIOR 1	A	41,89%	33%	2.365.466,91
BR00C1CTF002	SIGMA CREDIT FIDC SÊNIOR 1	A+	55,00%	50%	2.140.582,66
BR02PPCTF010	UNIQUE FIDC SENIOR 1	AA-	70,80%	40%	2.015.215,26
BR0DUECTF009	FS FORTALECE FIDC SÊNIOR 1	AA-	5,02%	5%	1.987.360,70
BR00CXCTF0Y8	VIA CAPITAL ARTEMUS FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 17	A	52,92%	50%	1.796.452,42
BRMRDDCTF0V0	MULTI RECEBÍVEIS II FIDC SÊNIOR 17	A+	29,53%	25%	1.712.534,49
BR0EI2CTF028	ARROBANK RECEBÍVEIS AGROPECUÁRIOS FIDC SÊNIOR 1	BBB+	32,06%	20%	1.477.397,93

Fonte: Quantum Axis

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Objetivo do Fundo	Superar o CDI no longo prazo.	Taxa de Administração	1,07% a.a. (máx. 2,40% a.a.)
Público Alvo	Investidores Qualificados e Entidades Fechadas de Previdência Complementar	Taxa de Performance	10% do que exceder 100% do CDI
Categoria ANBIMA	Multicarteira outros	Tributação	Longo prazo
Data de Início	26 de março de 2021	Taxa de Ingresso/Saída	Não há
Bloomberg Ticket	NEST INT BZ	Aplicação Mínima	R\$ 1.000,00
Gestor	est Gestão de Patrimônio	Movimentação Mínima	R\$ 500,00
Administrador	Banco Daycoval S.A.	Aplicações	D+0 (dia útil) para aplicações efetuadas até às 14h30
Custodiante	Banco Daycoval S.A.	Resgates	D+60 (dias corridos), com liquidação / D+1 (dia útil)
Patrimônio Líquido	R\$ 179.695.526,65	SAC	pci@bancodaycoval.com.br ou no telefone 0800 7750500
PL Médio (12 Meses)	R\$ 174.487.893,04	Ouvidoria	0800 7770900
		CNPJ	39.806.561/0001-18

Este documento foi produzido pela est Gestão de Patrimônio Ltda ("est"), as informações contidas nesse material possuem caráter exclusivamente informativo. A est 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 est podem utilizar 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 estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que atuam e, consequentemente possíveis variações no patrimônio investido.

Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br
Endereço - est: Rua Hungria, 514 - Conj. 161 - Jardim Europa - São Paulo - SP - 01455-000 - Tel: +55 11 5990-1020 - www.estgp.com.br

