

Relatório Mensal

Setembro 2024

Ceter
FIC FIM
CRÉDITO PRIVADO

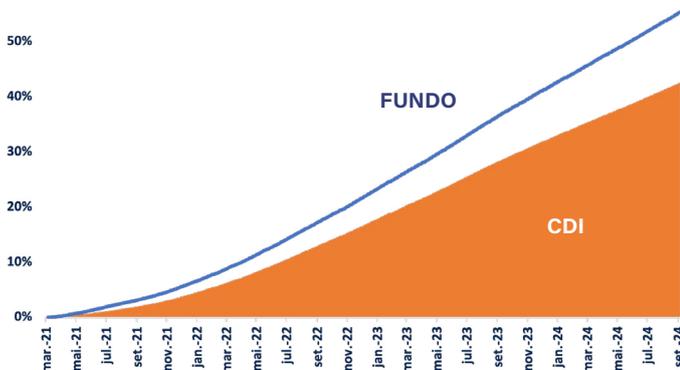
ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

O Ceter FIC FIM CP 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 e co-gestão Nest Asset Management. 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 FIM CP 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
2024	FUNDO	1,17%	0,97%	1,02%	1,16%	1,02%	0,97%	1,14%	1,07%	1,05%				9,98%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%				7,99%
	% CDI	121%	121%	123%	130%	122%	123%	126%	124%	125%				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

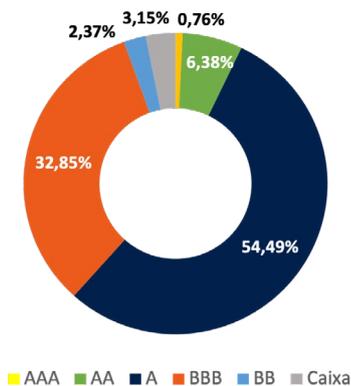
	FUNDO	CDI	% CDI	CDI + (a.a.)
MÊS	1,05%	0,83%	125%	2,57%
YTD	9,98%	7,99%	125%	2,65%
12 MESES	13,73%	11,06%	124%	2,68%
DESDE O INÍCIO	55,37%	42,57%	130%	3,49%
PL				140.709.235,16
PL MÉDIO (12 MESES)				125.890.901,40

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.

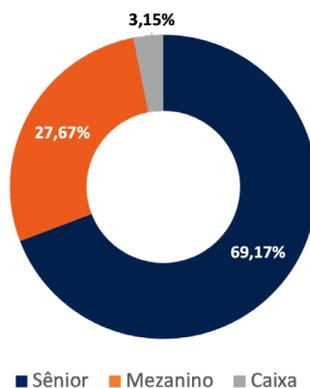
Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br
Endereço • est: Rua Hungria, 514 - Conj. 161 - Jardim Europa - São Paulo - SP - 01455-000 - Tel: +55 11 5990-1020 - www.estgp.com.br



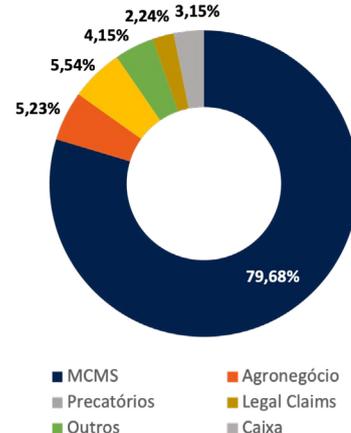
CLASSE DE RATING



CLASSE DE COTAS



SEGMENTAÇÃO POR SETOR



COMENTÁRIO DOS GESTORES

Nessa carta de setembro, abordaremos as dificuldades e desafios de curto prazo que o agronegócio no Brasil tem enfrentado e seus possíveis impactos para a carteira do Ceter.

Os eventos em série de recuperação judicial (RJ) que estamos observando são derivados de diversos fatores. Desde a eclosão da guerra da Rússia e Ucrânia, os preços dos insumos e das "commodities" tem oscilado intensamente e de forma errática, bem diferente do seu padrão histórico de até então. O preço dos fertilizantes teve notável volatilidade até pela ameaça de falta de abastecimento.

Desde o ano passado, os preços das "commodities" tiveram picos e vales muito proeminentes por conta de excesso de produção em alguns casos como: soja, carne e laranja; ou pela falta de oferta como cacau e leite que são culturas onde o investimento foi incapaz de manter a produção em ritmo compatível com a demanda.

O agronegócio no Brasil tem características cíclicas muito marcantes. Em anos em que os preços trazem lucratividade relevante, em geral há excesso de investimentos que eleva muito a capacidade produtiva e provoca uma sobre oferta de produtos agrícolas em algum momento. Em consequência, observam-se quedas relevantes dos preços, quando não abruptas.

Fora isso, houve crescimento da modalidade "barter", que é compra e venda de insumos, terras, equipamentos, entre outros elementos da cadeia do agronegócio, cuja moeda de troca são as próprias "commodities" em um esquema semelhante ao escambo.

Isso por vezes traz problemas, pois quando há queda relevante de preços ou quebra de produção, as dificuldades para honrar os compromissos assumidos escalam e desorganizam o equilíbrio financeiro, muitas vezes já débil, das cadeias produtivas.

Esse conjunto de fatos está gerando impactos em algumas empresas de forma crítica e uma série delas entrou em RJ, tais como: Elisa Agro, Agrogalaxy, Portal Agro, entre outras.

No caso do Ceter temos três fundos com exposição direta ao agronegócio: @Bank FIDC, CD Bank e FS Fortalece FIDC que, somados perfazem, 7,05% do PL do Ceter. O @Bank faz confinamento de boi com garantia dos próprios animais e com grande desconto em relação ao preço atual. Em geral, esses rebanhos se encontram vendidos a grandes pecuaristas. Os indicadores de rentabilidade, inadimplência e revolvência do FIDC estão de acordo ou melhores que o histórico.

No caso do CD Bank FIDC, trata-se de fundo monocedente do grupo CHDS/DISAM, da família Zorzetto. O grupo produz substâncias que perderam patentes e todas as vendas são cobertas por seguro de crédito. Assim, o fundo não possui inadimplência e segue de forma bastante saudável.

O FS Fortalece FIDC é da FS Bio que é a maior produtora de etanol de milho do país. A empresa como um todo teve piora de indicadores em relação ao mesmo período do ano passado, mas segue lucrativa e com caixa relevante para tocar suas operações, pois levantou outras séries de FIDCs e CRAs. A cota subordinada está levemente negativa até dia 30 de agosto (-1,94%), mas que segue dentro do padrão dado que o FIDC tem apenas 5% de subordinação e, assim, carrega muito custo. Vale lembrar também que o fundo tem como colateral sacas de milho, cobrindo 100% dos recursos.

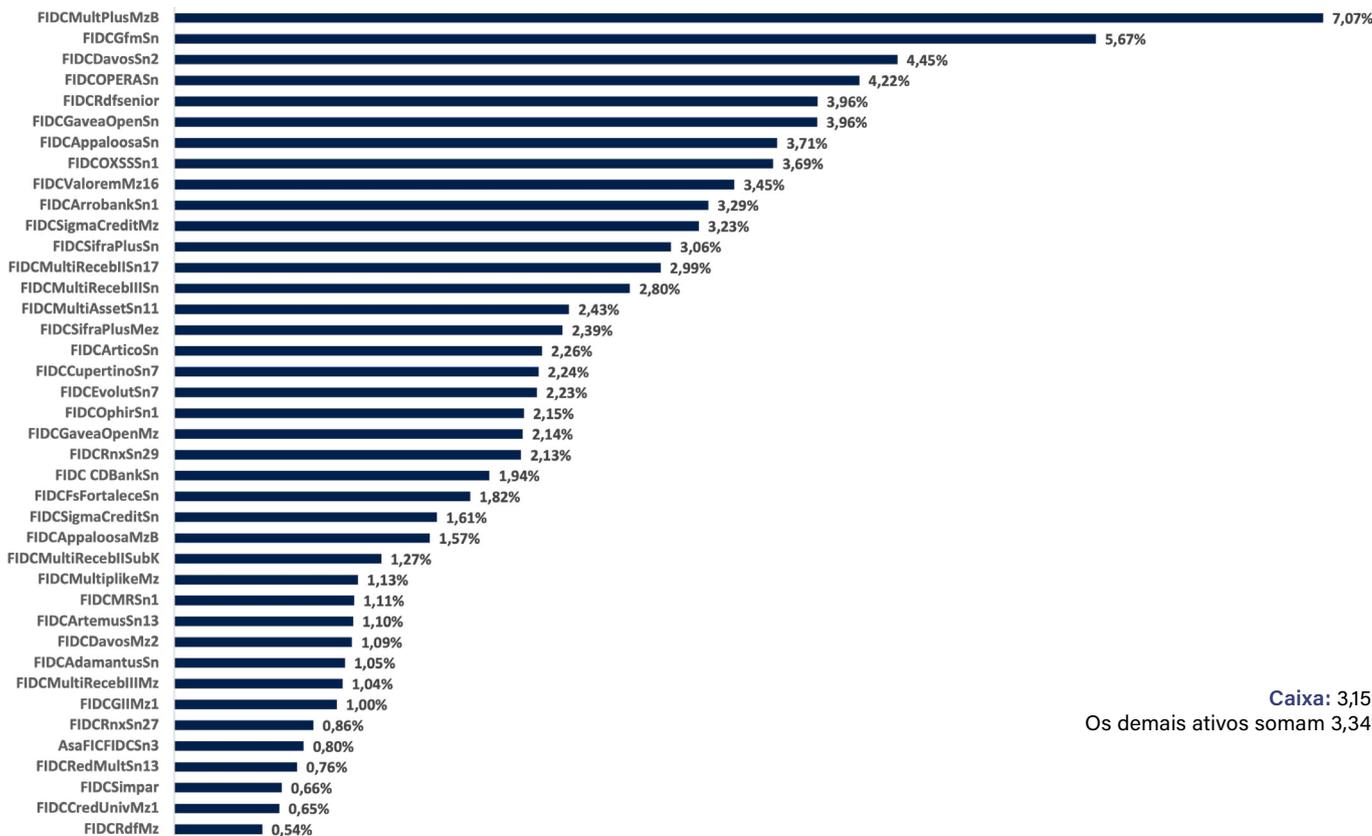
Assim sendo, não temos no Ceter FIC FIM CP casos que denotem preocupação, mas continuamos vigilantes, pois o setor passa por um momento de muitas incertezas.

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.

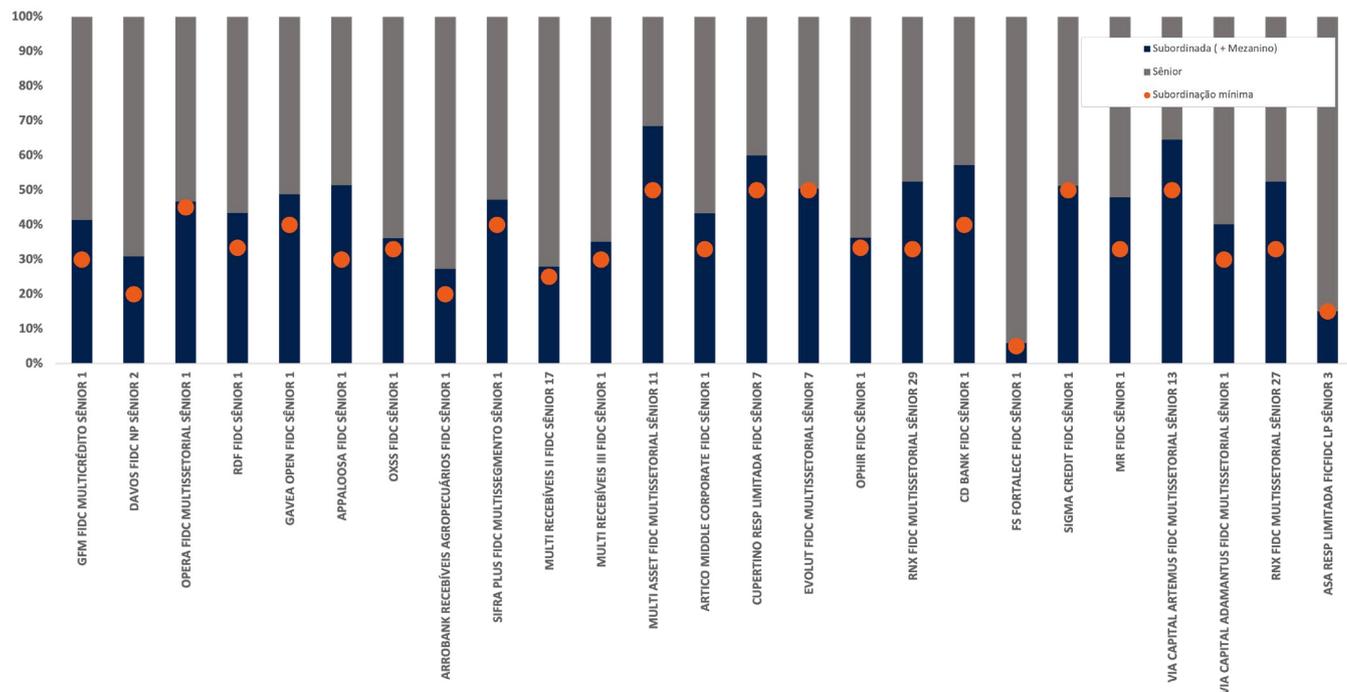
Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br
Endereço - est: Rua Hungria, 514 - Conj. 161 - Jardim Europa - São Paulo - SP - 01455-000 - Tel: +55 11 5990-1020 - www.estgp.com.br



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\$)
BR02ALCTF003	GFM FIDC MULTICRÉDITO SÊNIOR 1	A+	41.36%	30%	7,992,946.27
BR0DGRCTF042	DAVOS FIDC NP SÊNIOR 2	A	30.92%	20%	6,273,052.79
BR0BTMCTF024	OPERA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	A+	46.68%	45%	5,942,454.55
BREVT3CTF014	RDF FIDC SÊNIOR 1	A+	43.43%	33%	5,580,275.37
BR00ALCTF015	GAVEA OPEN FIDC SÊNIOR 1	A	48.76%	40%	5,575,903.06
BR01DMCTF023	APPALOOSA FIDC SÊNIOR 1	A-	51.40%	30%	5,229,860.57
BR07W1CTF027	OXSS FIDC SÊNIOR 1	A-	36.12%	33%	5,194,388.27
BR0EI2CTF028	ARROBANK RECEBÍVEIS AGROPECUÁRIOS FIDC SÊNIOR 1	BBB+	27.25%	20%	4,632,286.87
BRBRPLCTF005	SIFRA PLUS FIDC MULTISSEGMENTO SÊNIOR 1	A+	47.22%	40%	4,308,246.92
BRMRDDCTF0V0	MULTI RECEBÍVEIS II FIDC SÊNIOR 17	A+	27.94%	25%	4,218,597.73
BR0832CTF024	MULTI RECEBÍVEIS III FIDC SÊNIOR 1	A	35.06%	30%	3,951,747.02
BRMTASCTF070	MULTI ASSET FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 11	A	68.44%	50%	3,423,413.49
BR0BXPCTF011	ARTICO MIDDLE CORPORATE FIDC SÊNIOR 1	BBB	43.25%	33%	3,189,644.59
BR07PACTF060	CUPERTINO RESP LIMITADA FIDC SÊNIOR 7	BBB+	60.00%	50%	3,159,627.78
-	EVOLUT FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 7	A+	50.40%	50%	3,144,830.86
BR0C6MCTF009	OPHIR FIDC SÊNIOR 1	BBB+	36.25%	33%	3,031,843.87
BRRNXFCTF0R1	RNX FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 29	AA	52.40%	33%	3,007,331.87
BR0CYKCTF018	CD BANK FIDC SÊNIOR 1	A+	57.25%	40%	2,732,596.43
BR0DUJCTF009	FS FORTALECE FIDC SÊNIOR 1	AA-	5.90%	5%	2,565,418.50
BR00C1CTF002	SIGMA CREDIT FIDC SÊNIOR 1	A+	51.23%	50%	2,275,856.80
BR02DYCTF000	MR FIDC SÊNIOR 1	A-	47.95%	33%	1,559,171.52
BR00CXCTF009	VIA CAPITAL ARTEMUS FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 13	A	64.50%	50%	1,549,973.59
BR0HIFCTF002	VIA CAPITAL ADAMANTUS FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	BBB	40.10%	30%	1,479,579.21
BRRNXFCTF0L4	RNX FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 27	AA	52.40%	33%	1,205,863.14
BR07GCTF030	ASA RESP LIMITADA FICFIDC LP SÊNIOR 3	BB	15.04%	15%	1,121,269.95

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	Multimercado Livre	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 e Co-gestor	est Gestão de Patrimônio / Nest Asset Management	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\$ 140.709.235,16	SAC	pci@bancodaycoval.com.br ou no telefone 0800 7750500
PL Médio (12 Meses)	R\$ 125.890.901,40	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

