

# Relatório Mensal

## Outubro 2024

**Ceter**  
**FIC FIM**  
CRÉDITO PRIVADO

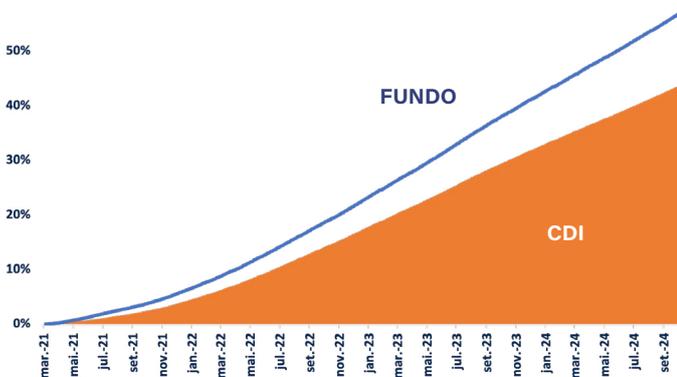
### ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

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%	1,16%			11,26%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%			8,99%
	% CDI	121%	121%	123%	130%	122%	123%	126%	124%	125%	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

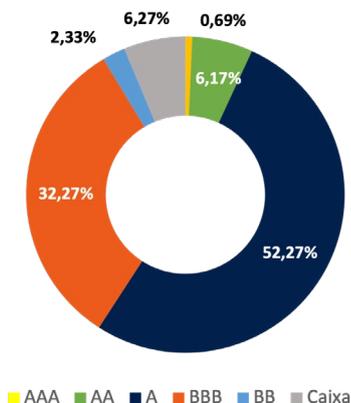
	FUNDO	CDI	% CDI	CDI + (a.a.)
MÊS	1,16%	0,93%	125%	2,55%
YTD	11,26%	8,99%	125%	2,68%
12 MESES	13,70%	10,98%	125%	2,72%
DESDE O INÍCIO	57,18%	43,89%	130%	3,53%
PL				145.272.925,21
PL MÉDIO (12 MESES)				127.175.962,84

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.

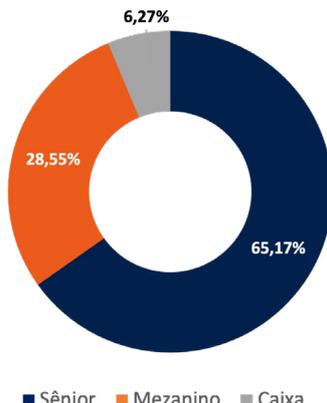
Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)  
Endereço - est: Rua Hungria, 514 - Conj. 161 - Jardim Europa - São Paulo - SP - 01455-000 - Tel: +55 11 5990-1020 - [www.estgp.com.br](http://www.estgp.com.br)



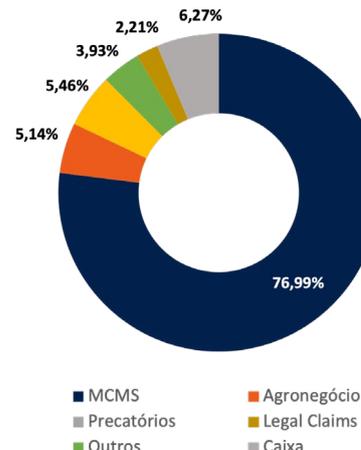
### CLASSE DE RATING



### CLASSE DE COTAS



### SEGMENTAÇÃO POR SETOR



## COMENTÁRIO DOS GESTORES

Nesta carta de outubro, apresentaremos nossa visão sobre o cenário de crédito e os preços dos ativos.

Como destacamos em nossa carta de julho, após o impacto do episódio das Lojas Americanas, em janeiro de 2023, o mercado de títulos de crédito privado se normalizou de forma relativamente rápida. Desde então, mesmo com alguns episódios de reperfilamento de dívida envolvendo grandes empresas, o nível dos *spreads* assumiu uma trajetória de queda praticamente contínua. Os prêmios de risco de crédito estão abaixo da média histórica e do nível anterior ao evento "LAME" desde meados do ano.

Apesar de um aumento significativo na oferta nos últimos meses, as emissões não foram suficientes para atender à demanda do mercado por títulos de renda fixa, que se manteve forte desde a disparada provocada pelas mudanças na tributação dos fundos fechados no final de 2023. A recente melhora no desempenho dos fundos multimercados não foi suficiente para conter a migração dessa classe de ativos para a renda fixa, especialmente diante do cenário de retomada da alta na taxa SELIC.

Contudo, começa-se a observar um processo de ajuste, com algumas emissões não alcançando o volume desejado e outras sendo postergadas devido à baixa demanda. Nas últimas semanas, pelo menos seis emissões enfrentaram essas dificuldades. Desde a reabertura do mercado em julho do ano passado, não se viam tantas emissões inconclusas em um período tão curto.

Para as empresas, o passado recente foi uma grande oportunidade, pois conseguiram pressionar os bancos nas taxas e garantir o que desejavam: títulos de longo prazo com baixos prêmios de risco. Agora, com as novas operações apresentando taxas historicamente baixas, os fundos de crédito não estão conseguindo absorver as ofertas. Alguns fundos tiveram rendimento próximo ao CDI no mês passado, e outros, até abaixo disso.

Para os fundos, a matemática já não se sustenta. Ao entrar em uma operação a CDI + 0,5%, por exemplo, um fundo de crédito provavelmente não conseguirá oferecer um retorno superior ao CDI, considerando todos os custos totais: taxas de gestão, distribuição, administração, custódia, auditoria, entre outros.

Diante desse cenário, espera-se que os fundos de crédito com gestão ativa se destaquem nos próximos períodos, assim como os fundos dedicados ao investimento em FIDCs, que apresentam um retorno esperado mais elevado, considerando a natureza do ativo e o atual nível de remuneração.

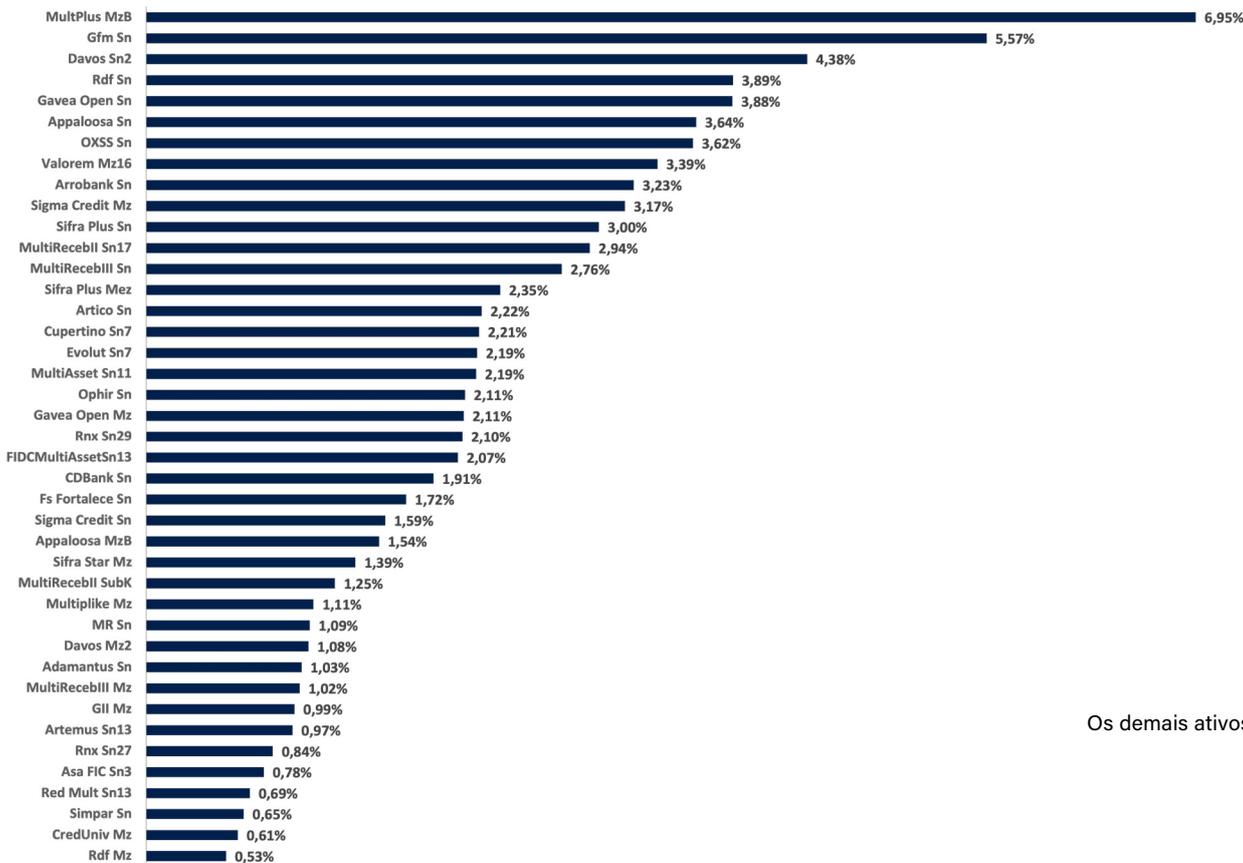
Na nossa próxima carta, discutiremos a evolução da indústria de FIDCs e alguns números relevantes sobre o tema.

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](http://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](http://www.estgp.com.br)

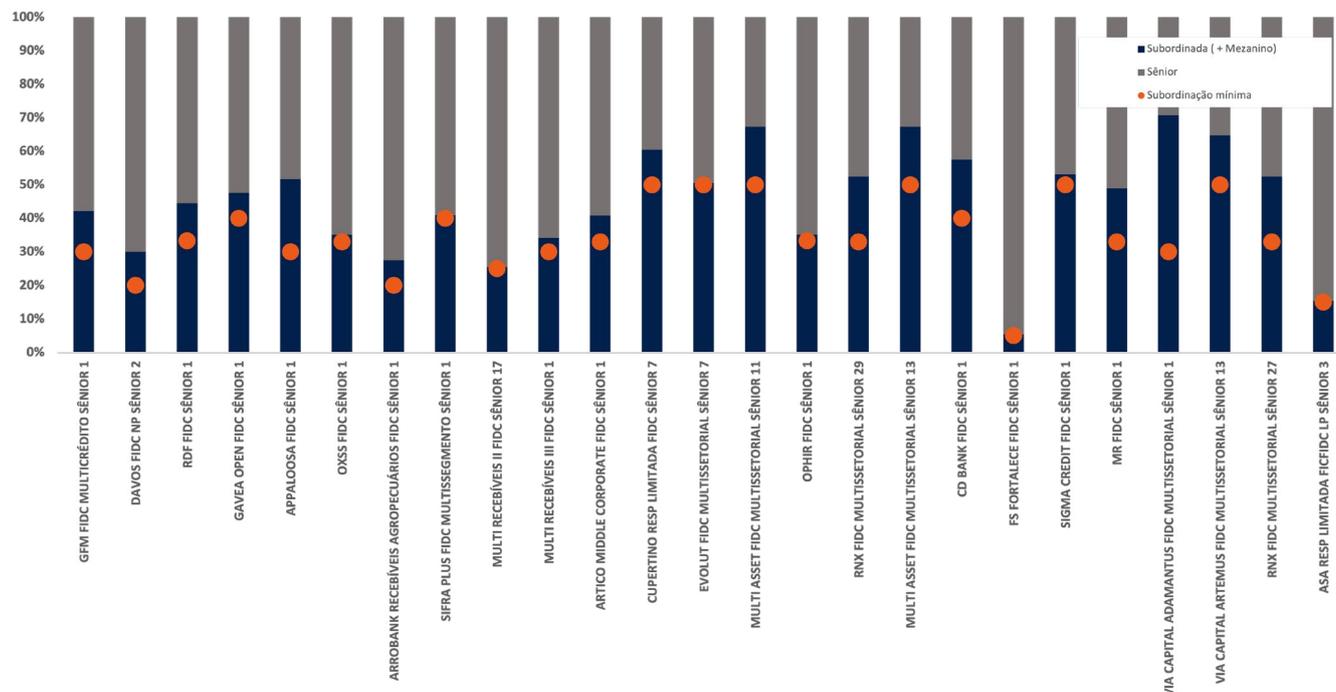


### ALOCAÇÃO DA CARTEIRA



Caixa: 6,27%  
Os demais ativos somam 2,95%

### 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+	42,09%	30%	8.088.909,66
BR0DGRCTF042	DAVOS FIDC NP SÊNIOR 2	A	30,00%	20%	6.365.023,97
BREVT3CTF014	RDF FIDC SÊNIOR 1	A+	44,47%	33%	5.649.768,75
BR00ALCTF015	GAVEA OPEN FIDC SÊNIOR 1	A	47,58%	40%	5.642.847,39
BR01DMCTF023	APPALOOSA FIDC SÊNIOR 1	A-	51,67%	30%	5.294.990,11
BR07W1CTF027	OXSS FIDC SÊNIOR 1	A-	35,04%	33%	5.263.693,57
BR0EI2CTF028	ARROBANK RECEBÍVEIS AGROPECUÁRIOS FIDC SÊNIOR 1	BBB+	27,47%	20%	4.695.116,16
BRBRPLCTF005	SIFRA PLUS FIDC MULTISSEGMENTO SÊNIOR 1	A+	40,91%	40%	4.360.357,94
BRMRDCTF0V0	MULTI RECEBÍVEIS II FIDC SÊNIOR 17	A+	25,48%	25%	4.272.262,05
BR0832CTF024	MULTI RECEBÍVEIS III FIDC SÊNIOR 1	A	34,12%	30%	4.002.368,50
BR0BXPCTF011	ARTICO MIDDLE CORPORATE FIDC SÊNIOR 1	BBB	40,84%	33%	3.230.785,90
BR07PACTF060	CUPERTINO RESP LIMITADA FIDC SÊNIOR 7	BBB+	60,51%	50%	3.205.952,07
-	EVOLUT FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 7	A+	50,47%	50%	3.186.790,20
BRMTASCTF070	MULTI ASSET FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 11	A	67,32%	50%	3.178.969,50
BR0C6MCTF009	OPHIR FIDC SÊNIOR 1	BBB+	35,09%	33%	3.072.295,61
BRRNXFCTF0R1	RNX FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 29	AA	52,43%	33%	3.046.790,52
BRMTASCTF0C4	MULTI ASSET FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 13	A	67,32%	50%	3.001.566,53
BR0CYKCTF018	CD BANK FIDC SÊNIOR 1	A+	57,51%	40%	2.769.055,60
BR0DUECTF009	FS FORTALECE FIDC SÊNIOR 1	AA-	5,32%	5%	2.505.578,54
BR00C1CTF002	SIGMA CREDIT FIDC SÊNIOR 1	A+	53,11%	50%	2.304.198,95
BR02DYCTF000	MR FIDC SÊNIOR 1	A-	48,89%	33%	1.578.588,50
BR0HIFCTF002	VIA CAPITAL ADAMANTUS FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	BBB	70,72%	30%	1.498.335,04
BR00CXCTF009	VIA CAPITAL ARTEMUS FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 13	A	64,75%	50%	1.412.659,45
BRRNXFCTF0L4	RNX FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 27	AA	52,43%	33%	1.222.218,67
BR07FGCTF030	ASA RESP LIMITADA FICFIDC LP SÊNIOR 3	BB	15,35%	15%	1.135.233,57

Fonte: Quantum Axis

### INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

<b>Objetivo do Fundo</b>	Superar o CDI no longo prazo.	<b>Taxa de Administração</b>	1,07% a.a. (máx. 2,40% a.a.)
<b>Público Alvo</b>	Investidores Qualificados e Entidades Fechadas de Previdência Complementar	<b>Taxa de Performance</b>	10% do que exceder 100% do CDI
<b>Categoria ANBIMA</b>	Multimercado Livre	<b>Tributação</b>	Longo prazo
<b>Data de Início</b>	26 de março de 2021	<b>Taxa de Ingresso/Saída</b>	Não há
<b>Bloomberg Ticket</b>	NEST INT BZ	<b>Aplicação Mínima</b>	R\$ 1.000,00
<b>Gestor e Co-gestor</b>	est Gestão de Patrimônio / Nest Asset Management	<b>Movimentação Mínima</b>	R\$ 500,00
<b>Administrador</b>	Banco Daycoval S.A.	<b>Aplicações</b>	D+0 (dia útil) para aplicações efetuadas até às 14h30
<b>Custodiante</b>	Banco Daycoval S.A.	<b>Resgates</b>	D+60 (dias corridos), com liquidação / D+1 (dia útil)
<b>Patrimônio Líquido</b>	R\$ 145.272.925,21	<b>SAC</b>	pci@bancodaycoval.com.br ou no telefone 0800 7750500
<b>PL Médio (12 Meses)</b>	R\$ 127175.962,84	<b>Ouvidoria</b>	0800 7770900
		<b>CNPJ</b>	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](http://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](http://www.estgp.com.br)

