

Relatório Mensal

Dezembro 2024

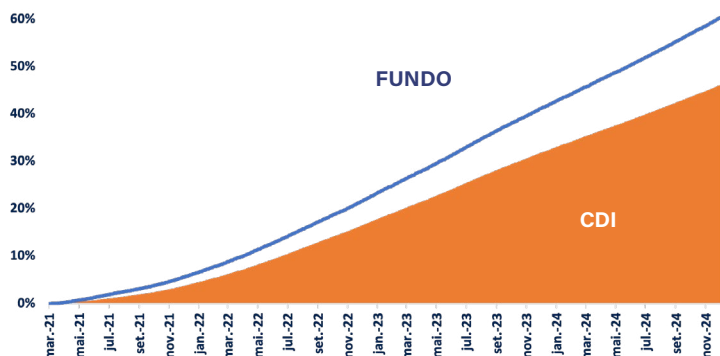
ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

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%	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 (%)

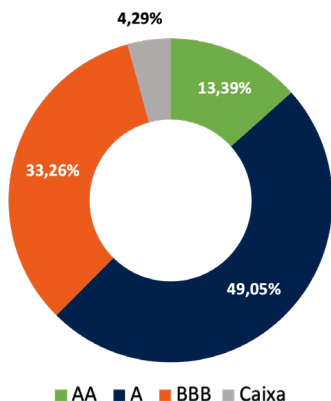


PERFORMANCE HISTÓRICA

	FUNDO	CDI	% CDI	CDI + (a.a.)
MÊS	1,15%	0,93%	124%	2,67%
YTD	13,65%	10,88%	125%	2,76%
12 MESES	13,65%	10,88%	125%	2,76%
DESDE O INÍCIO	60,56%	46,38%	131%	3,59%
PL				147.917.707,07
PL MÉDIO (12 MESES)				131.423.354,62

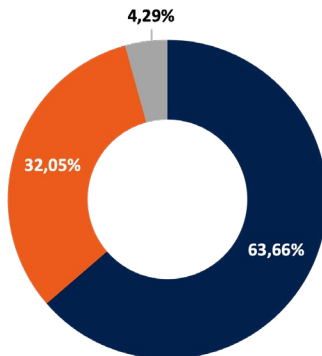
Este documento foi produzido pela est Gestão de Patrimônio Ltda ("est"), as informações contidas nesse material possuem caráter exclusivamente informativo. A est não comercializa, nem distribui cotas de fundos de investimentos. Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, 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



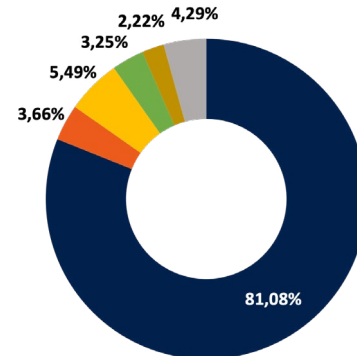
■ AA ■ A ■ BBB ■ Caixa

CLASSE DE COTAS



■ Sênior ■ Mezanino ■ Caixa

SEGMENTAÇÃO POR SETOR



■ MCMS ■ Agronegócio
■ Precatórios ■ Legal Claims
■ Outros ■ Caixa

COMENTÁRIO DOS GESTORES

Nesta carta de dezembro, abordaremos nossa visão sobre os impactos da alta da SELIC nas carteiras de FIDCs de forma geral.

O Comitê de Política Monetária do Banco Central (Copom) elevou a taxa básica de juros para 12,25% ao ano. Os principais motivos para essa decisão estão relacionados ao cenário doméstico, caracterizado por uma economia mais robusta do que o esperado e incertezas fiscais persistentes no Brasil. Em virtude disso, os agentes de mercado têm demandado juros mais elevados para continuar financiando o Tesouro Nacional.

Diante deste contexto, o mercado projeta que o Banco Central dará continuidade ao ciclo de elevação dos juros, ao menos até o segundo trimestre de 2025, quando a taxa básica deverá alcançar o patamar aproximado de 15% ao ano.

O aumento dos juros exerce impactos significativos sobre o custo do serviço da dívida de todas as empresas, com destaque para as pequenas e médias empresas (PMEs). Contudo, os FIDCs multicedentes/multisacados, que tradicionalmente possuem maior exposição ao segmento de PMEs, têm demonstrado resiliência em ambientes como este há décadas. Embora o cenário implique potencial elevação na inadimplência, também traz oportunidades para aqueles que possuem uma esteira de crédito bem estruturada e eficiente.

Outros segmentos, como crédito consignado público, saque-aniversário do FGTS e FIDCs monocedente ou monosacado, devem sofrer impactos relativamente pequenos. Isso se deve às suas características idiossincráticas e à gestão eficiente, que minimizam riscos indesejáveis, como o aumento da inadimplência ou o descasamento entre ativos e passivos.

Por outro lado, alguns setores merecem atenção especial, devido à sua maior sensibilidade a um ambiente macroeconômico desafiador e menor margem de segurança. Entre esses, destacam-se o financiamento de veículos e o crédito ao consumidor das classes C, D e E, que apresentam forte correlação com o nível de atividade econômica, maior inadimplência potencial e taxas de recuperação mais baixas. Segmentos como crédito consignado privado e financiamento de empresas em estágios iniciais, as chamadas "startups", também enfrentam desafios significativos, uma vez que projetos nesse contexto tendem a se tornar inviáveis em cenários de juros elevados e persistentes.

Em nossa carteira, a exposição aos setores considerados mais arriscados é bastante reduzida, representando menos de 2%.

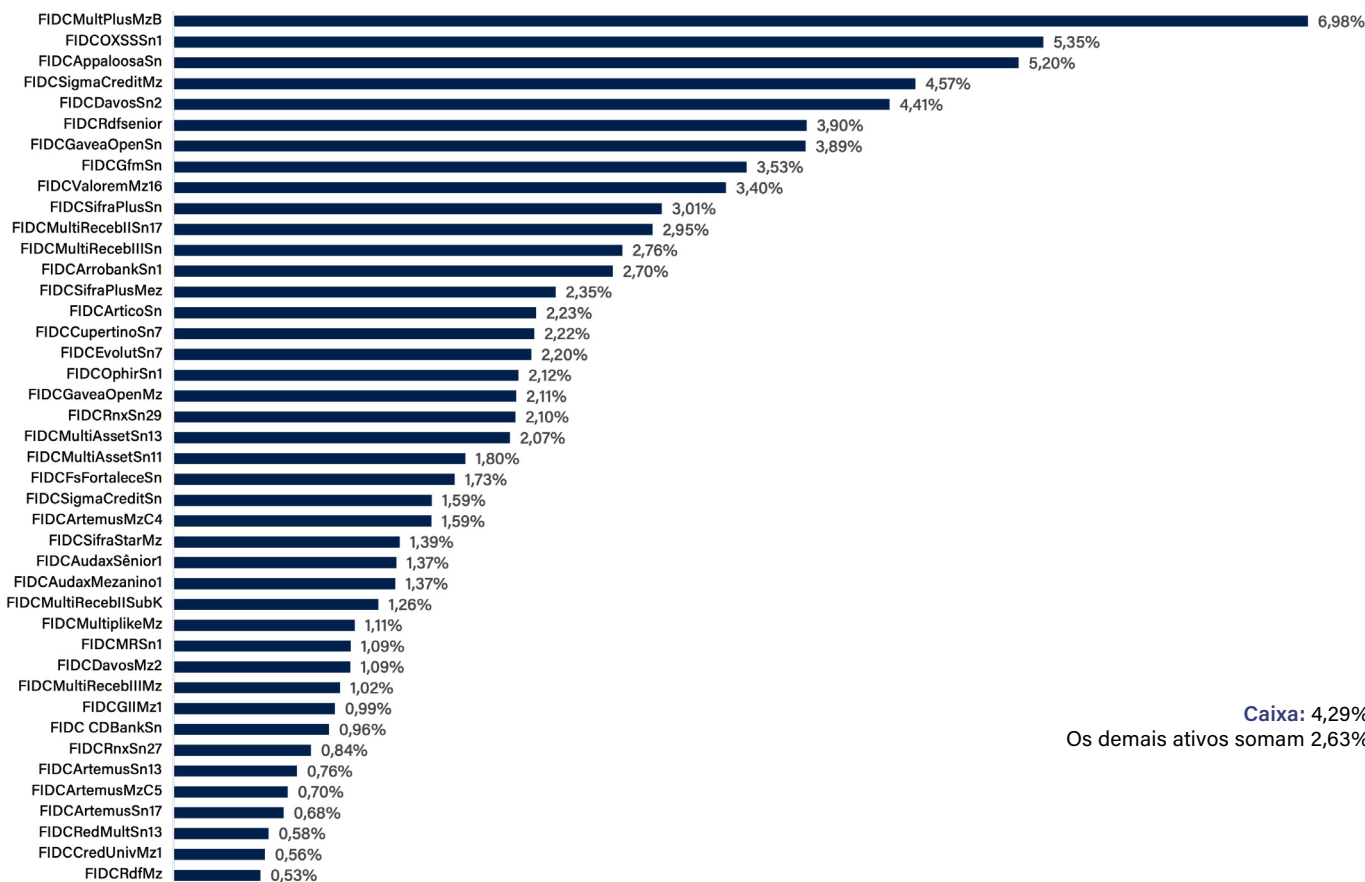
Na próxima carta, apresentaremos os dados consolidados de 2024 relativos aos FIDCs em geral, além de nossa análise sobre a evolução da indústria.

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.

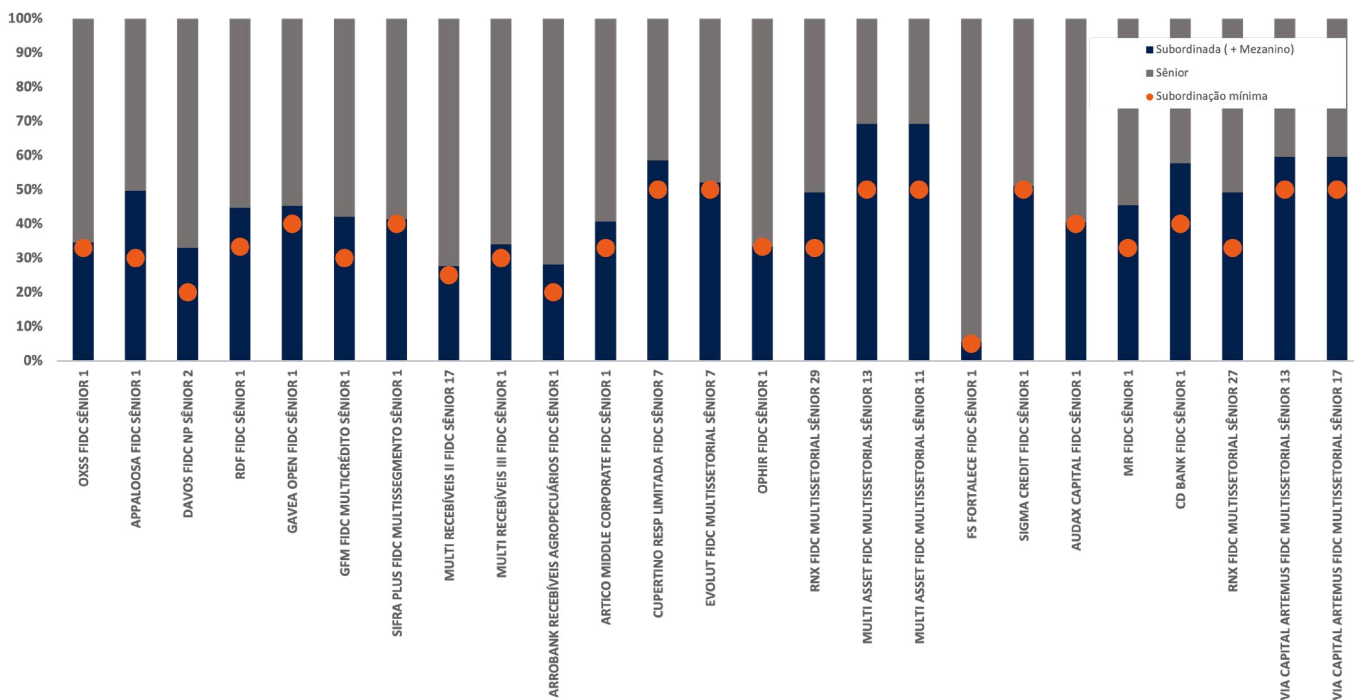
Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br
Endereço • est: Rua Hungria, 514 - Conj. 161 - Jardim Europa - São Paulo - SP - 01455-000 - Tel: +55 11 5990-1020 - www.estgp.com.br



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\$)
BR07W1CTF027	OXSS FIDC SÊNIOR 1	A-	34,62%	33%	7.938.579,66
BR01DMCTF023	APPALOOSA FIDC SÊNIOR 1	A-	49,67%	30%	7.714.742,05
BR0DGRCTF042	DAVOS FIDC NP SÊNIOR 2	A	32,99%	20%	6.535.073,00
BREVT3CTF014	RDF FIDC SÊNIOR 1	AA-	44,72%	33%	5.777.220,08
BR00ALCTF015	GAVEA OPEN FIDC SÊNIOR 1	A	45,32%	40%	5.767.260,09
BR02ALCTF003	GFM FIDC MULTICRÉDITO SÊNIOR 1	A+	42,13%	30%	5.231.126,61
BRBRPLCTF005	SIFRA PLUS FIDC MULTISSEGMENTO SÊNIOR 1	AA	41,42%	40%	4.457.181,17
BRMRDDCTF0V0	MULTI RECEBÍVEIS II FIDC SÊNIOR 17	A+	27,74%	25%	4.371.822,17
BR0832CTF024	MULTI RECEBÍVEIS III FIDC SÊNIOR 1	A	34,09%	30%	4.096.265,10
BR0EI2CTF028	ARROBANK RECEBÍVEIS AGROPECUÁRIOS FIDC SÊNIOR 1	BBB+	28,18%	20%	4.009.569,50
BR0BXPCTF011	ARTICO MIDDLE CORPORATE FIDC SÊNIOR 1	BBB	40,67%	33%	3.307.085,90
BR07PACTF060	CUPERTINO RESP LIMITADA FIDC SÊNIOR 7	BBB+	58,61%	50%	3.291.602,81
BR00OCTF0B3	EVOLUT FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 7	A+	52,07%	50%	3.264.535,54
BR0C6MCTF009	OPHIR FIDC SÊNIOR 1	BBB+	33,45%	33%	3.147.247,53
BRRNXFCTF0R1	RNX FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 29	AA-	49,26%	33%	3.119.934,01
BRMTASCTF0C4	MULTI ASSET FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 13	A	69,22%	50%	3.069.099,92
BRMTASCTF070	MULTI ASSET FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 11	A	69,22%	50%	2.664.049,73
BR0DUECTF009	FS FORTALECE FIDC SÊNIOR 1	AA-	5,43%	5%	2.564.751,67
BR00C1CTF002	SIGMA CREDIT FIDC SÊNIOR 1	A+	51,12%	50%	2.356.812,63
BR0AIFCTF015	AUDAX CAPITAL FIDC SÊNIOR 1	A	40,52%	40%	2.032.688,44
BR02DYCTF000	MR FIDC SÊNIOR 1	A	45,46%	33%	1.614.633,71
BR0CYKCTF018	CD BANK FIDC SÊNIOR 1	A+	57,73%	40%	1.418.304,92
BRRNXFCTF0L4	RNX FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 27	AA-	49,26%	33%	1.252.511,04
BR00CXCTF009	VIA CAPITAL ARTEMUS FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 13	A	59,64%	50%	1.124.253,89
BR00CXCTFOY8	VIA CAPITAL ARTEMUS FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 17	A	59,64%	50%	1.003.058,00

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\$ 147.917.707,07	SAC	pci@bancodaycoval.com.br ou no telefone 0800 7750500
PL Médio (12 Meses)	R\$ 131.423.354,62	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

