

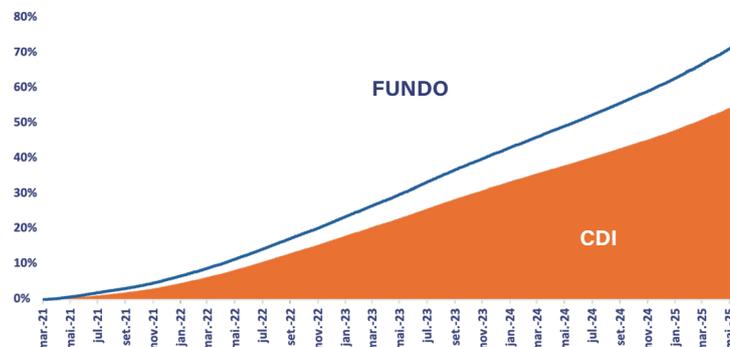
ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

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 e da 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 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%								6,37%
	CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%								5,26%
	% CDI	123%	120%	121%	120%	119%								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 (%)

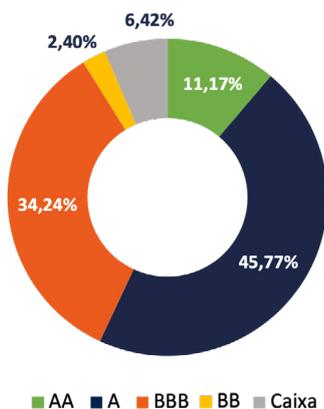


PERFORMANCE HISTÓRICA

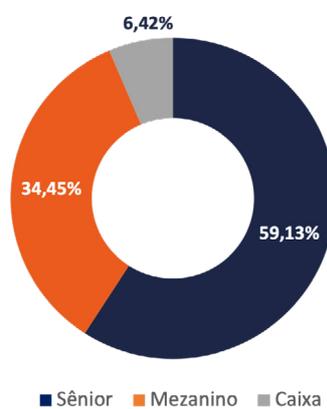
	FUNDO	CDI	% CDI	CDI + (a.a.)
MÊS	1,35%	1,14%	119%	2,60%
YTD	6,37%	5,26%	121%	2,76%
12 MESES	14,67%	11,84%	124%	2,83%
DESDE O INÍCIO	70,78%	54,14%	131%	3,77%
PL				195.022.410,29
PL MÉDIO (12 MESES)				153.254.267,67

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.

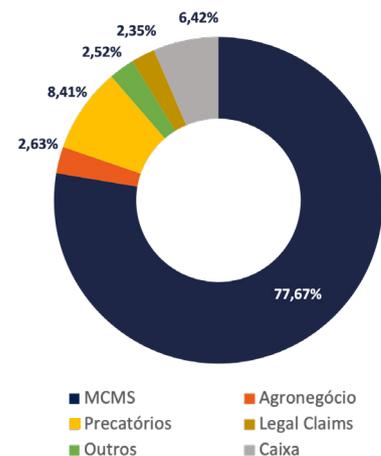
CLASSE DE RATING



CLASSE DE COTAS



SEGMENTAÇÃO POR SETOR



COMENTÁRIO DOS GESTORES

Nesta carta de maio, abordamos a evolução do mercado de crédito privado ao longo do ano. Os resultados do primeiro trimestre de diversas grandes empresas listadas na B3 já foram divulgados, com predominância de surpresas positivas.

Com a atividade econômica mais robusta do que se antecipava, observou-se, em média, crescimento de receitas e ganho de eficiência. A alavancagem das companhias se manteve estável ou em queda. Apesar da compressão de margens, o lucro líquido mostrou resiliência. Parte da valorização dos índices acionários domésticos pode ser atribuída a essa dinâmica. Além disso, há uma rotação global de fluxos financeiros, motivada pela incerteza nas políticas tarifárias dos Estados Unidos e pela indefinição quanto ao seu quadro fiscal.

Na indústria de fundos, os resgates têm sido consistentes. Fundos de ações e multimercado registraram saídas em quase todos os últimos doze meses. Até abril, as retiradas somaram aproximadamente R\$ 100 bilhões. Esses recursos têm migrado para debêntures, letras financeiras e fundos de renda fixa, especialmente os que investem em ativos incentivados — isentos de imposto de renda.

Com a Selic em patamar elevado, mesmo que os prêmios de risco dos papéis de emissores com alto rating estejam comprimidos, a isenção fiscal se torna um diferencial relevante para o retorno total em ativos como debêntures incentivadas, Letras de Crédito Imobiliário (LCIs), Letras de Crédito do Agronegócio (LCAs), Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) e do Agronegócio (CRAs).

Em síntese, o mercado de crédito privado brasileiro mostra sinais de recuperação e se apresenta como alternativa atrativa. Ainda assim, é essencial que os investidores mantenham cautela, avaliando os riscos e buscando diversificação em suas carteiras.

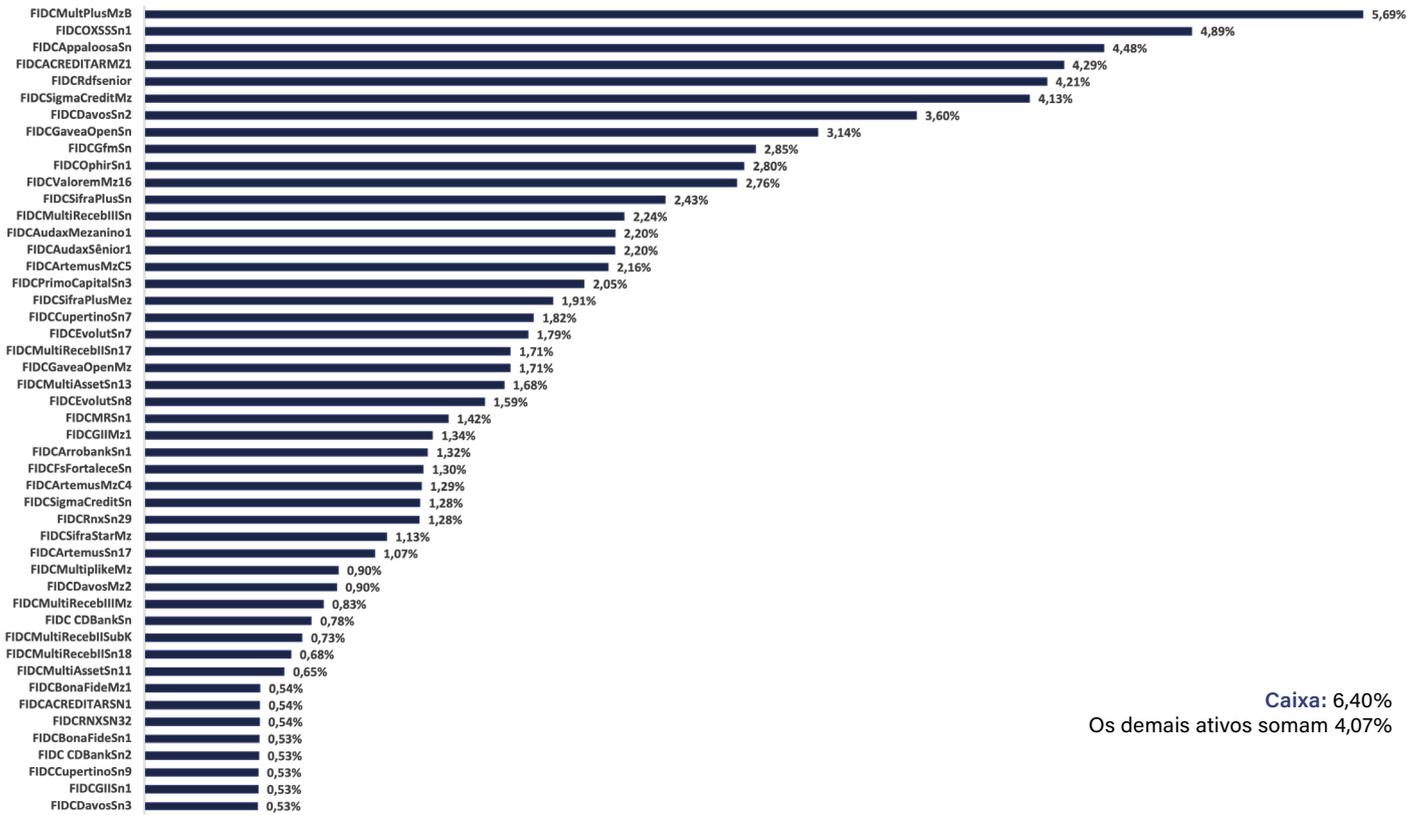
Por fim, merece destaque a discussão recente sobre o possível aumento do Imposto sobre Operações Financeiras (IOF). Caso as medidas propostas se mantenham, os FIDCs podem se beneficiar, uma vez que não há incidência de IOF sobre o desconto de recebíveis nem sobre as notas comerciais (NCs), instrumentos amplamente utilizados por esses veículos.

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.

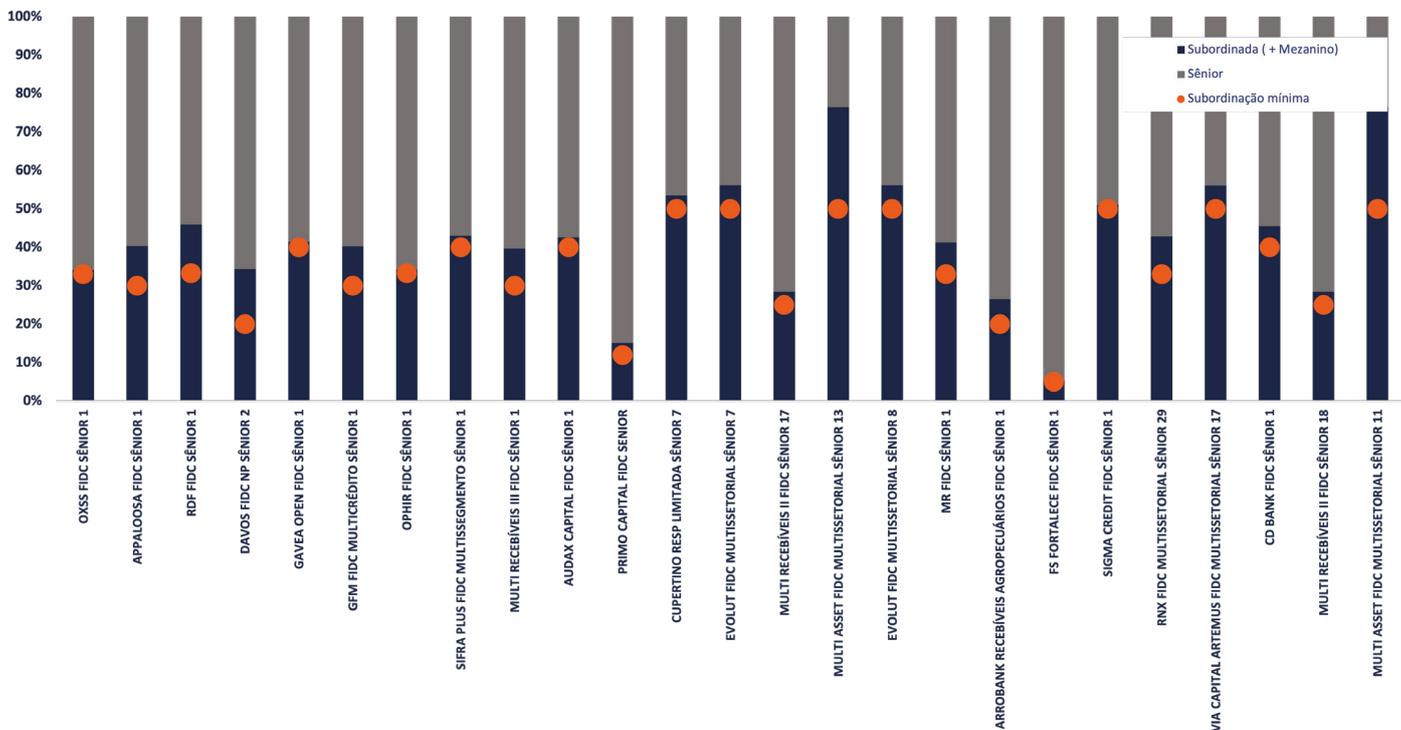
Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br
Endereço - est: Rua Hungria, 514 - Conj. 161 - Jardim Europa - São Paulo - SP - 01455-000 - Tel: +55 11 5990-1020 - www.estgp.com.br



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 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-	34,08%	33%	9.554.286,86
BR01DMCTF023	APPALOOSA FIDC SÊNIOR 1	A-	40,31%	30%	8.752.266,85
BREVT3CTF014	RDF FIDC SÊNIOR 1	AA-	45,86%	33%	8.232.333,99
BR0DGRCTF042	DAVOS FIDC NP SÊNIOR 2	A	34,31%	20%	7.042.676,44
BR00ALCTF015	GAVEA OPEN FIDC SÊNIOR 1	A	41,44%	40%	6.143.417,33
BR02ALCTF003	GFM FIDC MULTICRÉDITO SÊNIOR 1	A+	40,17%	30%	5.573.180,36
BR0C6MCTF009	OPHIR FIDC SÊNIOR 1	BBB+	34,13%	33%	5.468.793,47
BRBRPLCTF005	SIFRA PLUS FIDC MULTISSEGMENTO SÊNIOR 1	AA	42,95%	40%	4.749.756,36
BR0832CTF024	MULTI RECEBÍVEIS III FIDC SÊNIOR 1	A	39,59%	30%	4.375.161,19
BR0AIFCTF015	AUDAX CAPITAL FIDC SÊNIOR 1	A	42,52%	40%	4.290.346,16
BR0IZ6CTF099	PRIMO CAPITAL FIDC SENIOR	BBB-	15,00%	12%	4.009.069,98
BR07PACTF060	CUPERTINO RESP LIMITADA SÊNIOR 7	BBB+	53,50%	50%	3.547.273,85
BR00OCTF069	EVOLUT FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 7	A+	56,12%	50%	3.497.867,78
BRMRDDCTF0V0	MULTI RECEBÍVEIS II FIDC SÊNIOR 17	A+	28,37%	25%	3.336.836,80
BRMTASCTF0C4	MULTI ASSET FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 13	A	76,38%	50%	3.280.398,60
-	EVOLUT FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 8	A+	56,12%	50%	3.102.519,49
BR02DYCTF000	MR FIDC SÊNIOR 1	A	41,21%	33%	2.768.901,32
BR0EI2CTF028	ARROBANK RECEBÍVEIS AGROPECUÁRIOS FIDC SÊNIOR 1	BBB+	26,46%	20%	2.580.620,94
BR0DUECTF009	FS FORTALECE FIDC SÊNIOR 1	AA-	5,15%	5%	2.541.889,37
BR00C1CTF002	SIGMA CREDIT FIDC SÊNIOR 1	A+	50,96%	50%	2.510.916,58
BRRNXFCTF0R1	RNX FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 29	AA-	42,81%	33%	2.504.768,63
BR00CXCTF0Y8	VIA CAPITAL ARTEMUS FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 17	A	56,04%	50%	2.098.461,54
BR0CYKCTF018	CD BANK FIDC SÊNIOR 1	A+	45,47%	40%	1.519.678,07
BRMRDDCTF0Y4	MULTI RECEBÍVEIS II FIDC SÊNIOR 18	A+	28,37%	25%	1.333.989,31
BRMTASCTF070	MULTI ASSET FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 11	A	76,38%	50%	1.272.034,51

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
Gestores	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\$ 195.022.410,29	SAC	pci@bancodaycoval.com.br ou no telefone 0800 7750500
PL Médio (12 Meses)	R\$ 153.254.267,67	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

