

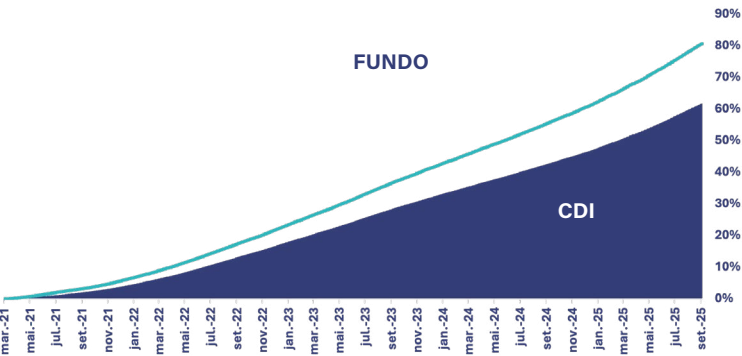
ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

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%				12,51%
	CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%				10,36%
	% CDI	123%	120%	121%	120%	119%	119%	119%	120%	118%				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%

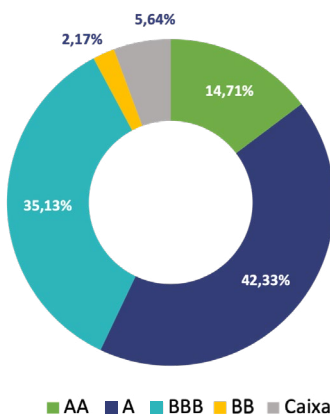
RENTABILIDADE ACUMULADA (%)



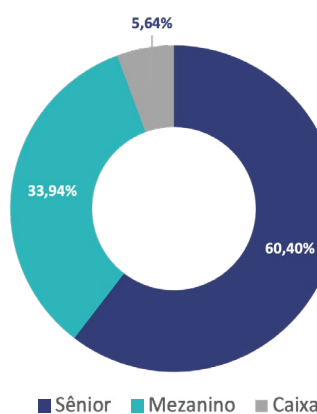
PERFORMANCE HISTÓRICA

	FUNDO	CDI	% CDI	CDI + (a.a.)
MÊS	1,44%	1,22%	118%	2,50%
YTD	12,51%	10,36%	121%	2,89%
12 MESES	16,26%	13,30%	122%	2,96%
DESDE O INÍCIO	80,64%	61,53%	131%	3,96%
PL				170.998.719,86
PL MÉDIO (12 MESES)				171.603.371,07

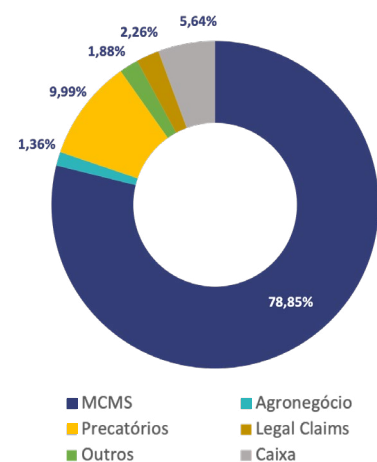
CLASSE DE RATING



CLASSE DE COTAS



SEGMENTAÇÃO POR SETOR



COMENTÁRIO DOS GESTORES

Nesta carta do mês, analisamos a carteira do **Ceter FIC FIDC** ("fundo") sob diferentes ângulos de risco, como níveis de subordinação, distribuição entre classes de cotas, liquidez, entre outros.

O fundo apresenta uma subordinação júnior média ponderada de aproximadamente 34%. Isso significa que, mesmo em cenários extremos de perdas – nunca observados até hoje –, há um colchão significativo de proteção para os cotistas sêniores. Como referência, o último **Relatório de Inflação do Banco Central** apontou inadimplência de 2,5% para pessoas jurídicas e 3,75% no total.

Em relação à classificação de risco dos FIDCs investidos, cerca de 58% da carteira está alocada em fundos com rating AA ou A. Isso indica que a maior parte da carteira possui risco percebido reduzido e, praticamente em sua totalidade, está enquadrada em grau de investimento. O **Ceter FIC FIDC**, inclusive, possui rating A-, ou seja, é um fundo "high grade", porém seu histórico de retorno é bastante superior ao observado em estruturas de classificação de risco similar.

Outro aspecto importante é a elevada pulverização: o fundo investe em 38 FIDCs distintos, com 34 originadores diferentes. Nenhum originador representa mais de 7% da carteira. Nosso foco está nos originadores, pois são eles os responsáveis por originar os recebíveis que compõem as carteiras dos fundos investidos. Em 100% dos casos, os originadores detêm mais de 50% das cotas subordinadas, o que fortalece o alinhamento de interesses.

Com exceção de FIDCs em fase final de amortização, apenas um fundo da carteira apresentou desempenho negativo das cotas subordinadas nos últimos 12 meses. O fundo em questão possui subordinação de 50% para cotas sêniores e 20% para cotas mezanino, e vem demonstrando sinais de recuperação, com expectativa de reversão de provisões à frente.

Atualmente, cerca de 34% da carteira está alocada em cotas mezanino, todas com rating de entrada BBB- e trajetória positiva de indicadores nos últimos meses.

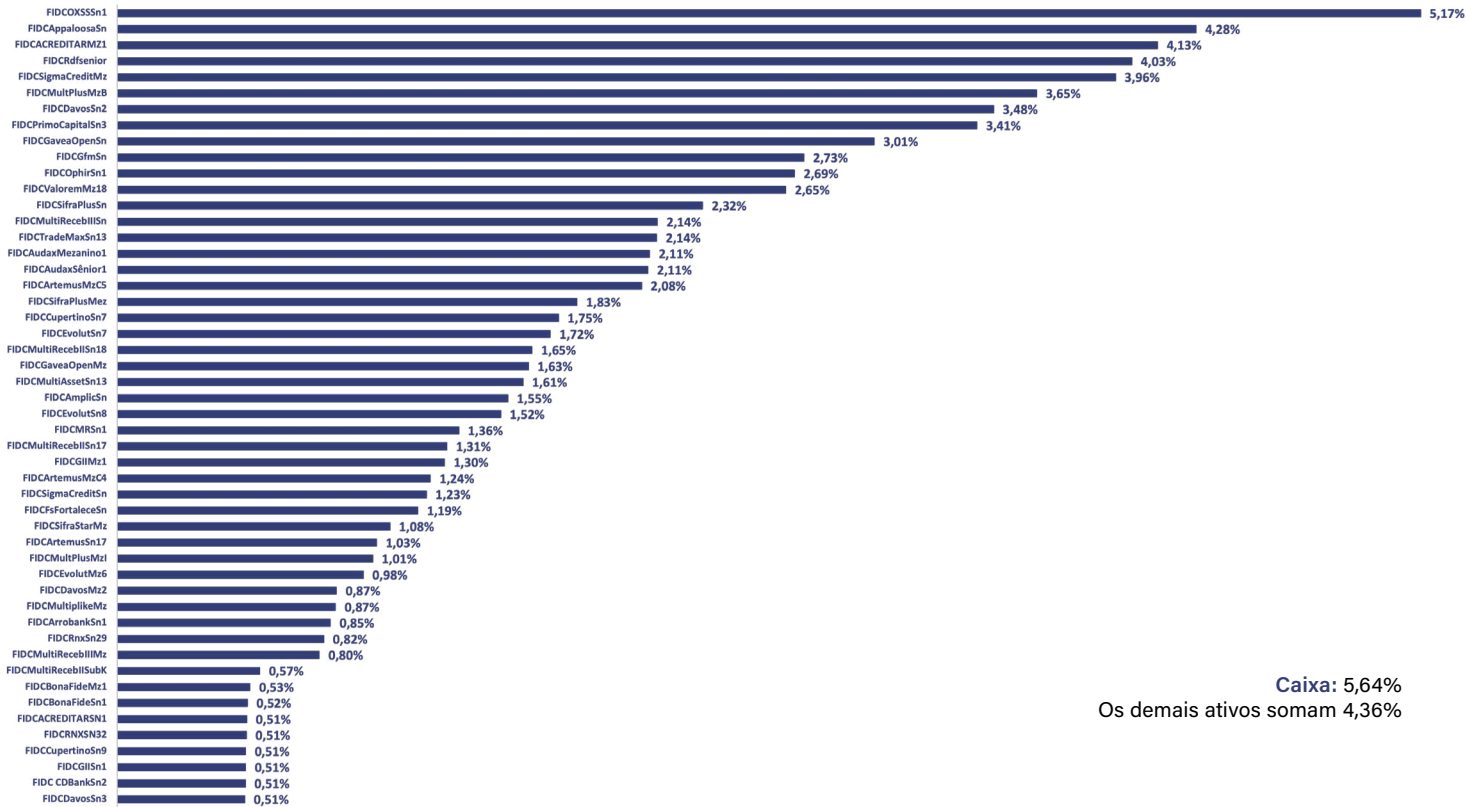
Dessa forma, embora permaneçamos atentos a eventuais mudanças de padrão de comportamento nos fundos investidos e ao cenário macroeconômico, estamos confiantes na capacidade do **Ceter FIC FIDC** de manter um desempenho alinhado ao seu mandato nos próximos trimestres.

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

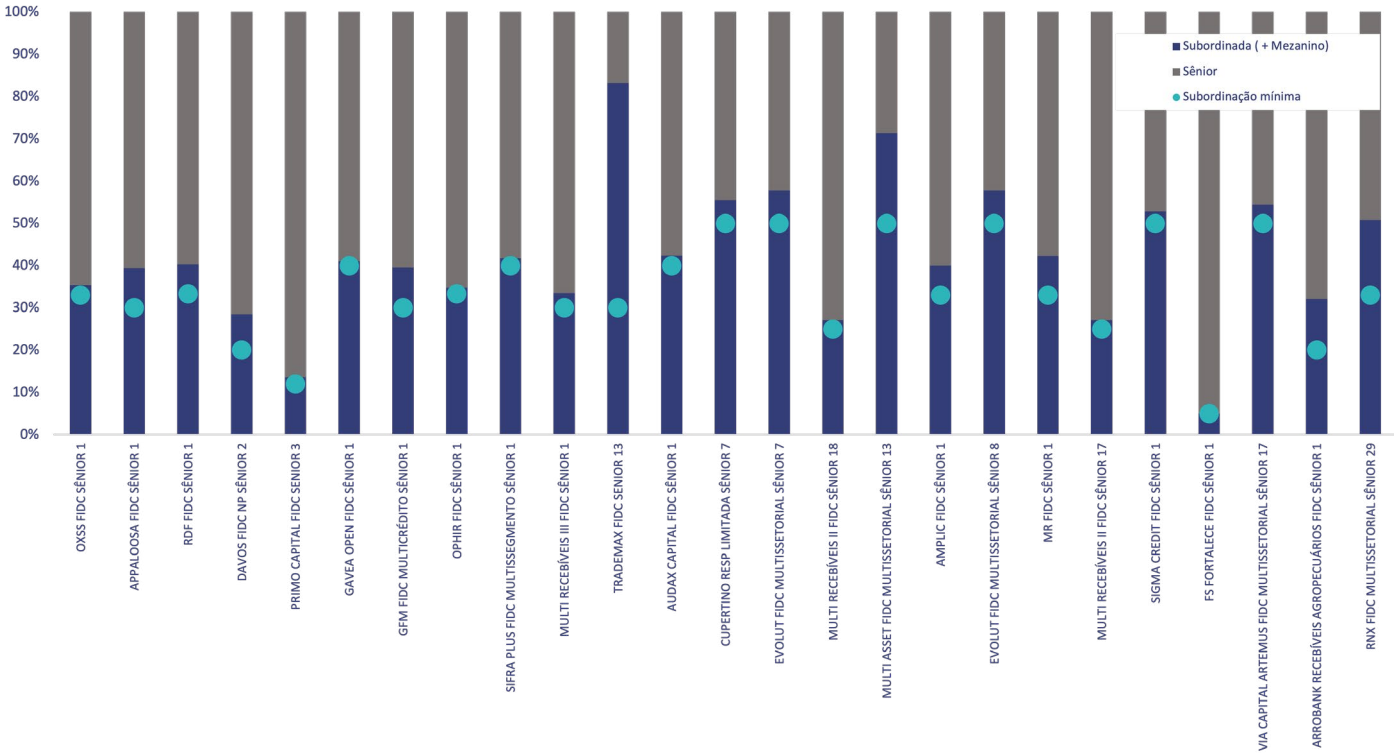


ALOCÇÃO DA CARTEIRA



Caixa: 5,64%
Os demais ativos somam 4,36%

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-	35,40%	33%	8.878.824,69
BR01DMCTF023	APPALOOSA FIDC SÊNIOR 1	A-	39,45%	30%	7.348.973,42
BREVT3CTF014	RDF FIDC SÊNIOR 1	AA-	40,37%	33%	6.911.075,65
BR0DGRCTF042	DAVOS FIDC NP SÊNIOR 2	A	28,53%	20%	5.970.566,99
BR0IZ6CTF099	PRIMO CAPITAL FIDC SENIOR 3	BBB-	13,60%	12%	5.856.454,96
BR00ALCTF015	GAVEA OPEN FIDC SÊNIOR 1	A	41,03%	40%	5.157.422,05
BR02ALCTF003	GFM FIDC MULTICRÉDITO SÊNIOR 1	AA-	39,61%	30%	4.678.705,88
BR0C6MCTF009	OPHIR FIDC SÊNIOR 1	BBB+	34,76%	33%	4.613.781,57
BRBRPLCTF005	SIFRA PLUS FIDC MULTISSEGMENTO SÊNIOR 1	AA	41,70%	40%	3.988.759,30
BR0832CTF024	MULTI RECEBÍVEIS III FIDC SÊNIOR 1	A	33,48%	30%	3.680.252,28
BRTRDMCTF0H1	TRADEMAX FIDC SENIOR 13	AA-	83,23%	30%	3.675.016,73
BR0AIFCTF015	AUDAX CAPITAL FIDC SÊNIOR 1	A	42,35%	40%	3.615.376,59
-	CUPERTINO RESP LIMITADA SÊNIOR 7	BBB+	55,47%	50%	3.007.270,93
BR00OCTF0F4	EVOLUT FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 7	A+	57,74%	50%	2.950.997,99
BRMRDDCTF0Y4	MULTI RECEBÍVEIS II FIDC SÊNIOR 18	A+	27,15%	25%	2.826.944,45
BRMTASCTF0C4	MULTI ASSET FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 13	A	71,36%	50%	2.765.196,41
BR0AMNCTF003	AMPLIC FIDC SÊNIOR 1	A-	40,06%	33%	2.661.914,20
BR00OCTF0C1	EVOLUT FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 8	A+	57,74%	50%	2.613.179,21
BR02DYCTF000	MR FIDC SÊNIOR 1	A	42,24%	33%	2.328.347,91
BRMRDDCTF0V0	MULTI RECEBÍVEIS II FIDC SÊNIOR 17	A+	27,15%	25%	2.246.954,78
BR00C1CTF002	SIGMA CREDIT FIDC SÊNIOR 1	A+	52,78%	50%	2.107.924,02
BR0DUECTF009	FS FORTALECE FIDC SÊNIOR 1	AA-	5,03%	5%	2.048.688,28
BR00CXCTF0Y8	VIA CAPITAL ARTEMUS FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 17	A	54,42%	50%	1.767.484,81
BR0EI2CTF028	ARROBANK RECEBÍVEIS AGROPECUÁRIOS FIDC SÊNIOR 1	BBB+	32,06%	20%	1.452.622,05
BRRNXFCTF0R1	RNX FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 29	AA	50,82%	33%	1.407.624,72

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\$ 170.998.719,86	SAC	pci@bancodaycoval.com.br ou no telefone 0800 7750500
PL Médio (12 Meses)	R\$ 171.603.371,07	Ouvidoria	0800 7770900
		CNPJ	39.806.561/0001-18