

# Relatório Mensal

## Novembro 2025

Ceter FIC FIDC  
RATING AUSTIN®: A-

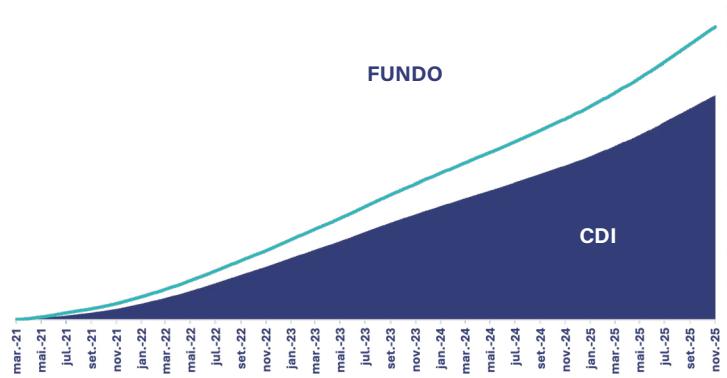
### ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

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%	1,49%	1,22%		15,58%	
	CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%		12,94%	
	% CDI	123%	120%	121%	120%	119%	119%	119%	120%	118%	117%	116%		120%	
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	1,22%	1,05%	116%	2,29%
YTD	15,58%	12,94%	120%	2,89%
12 MESES	16,97%	14,03%	121%	2,94%
DESDE O INÍCIO	85,57%	65,31%	131%	4,03%
PL				197.709.464,60
PL MÉDIO (12 MESES)				177.668.588,75

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)

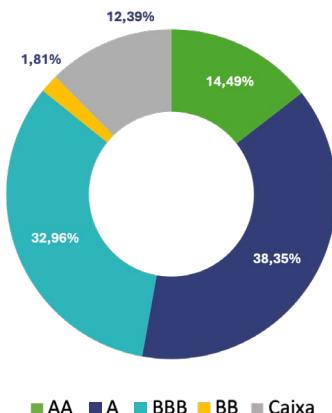


# Relatório Mensal

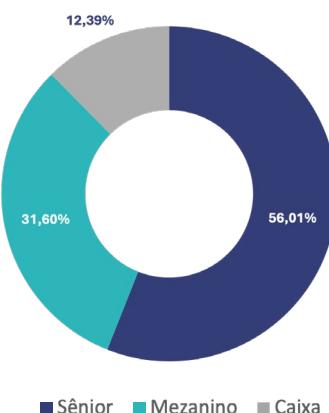
## Novembro 2025

Ceter FIC FIDC  
RATING AUSTIN®: A-

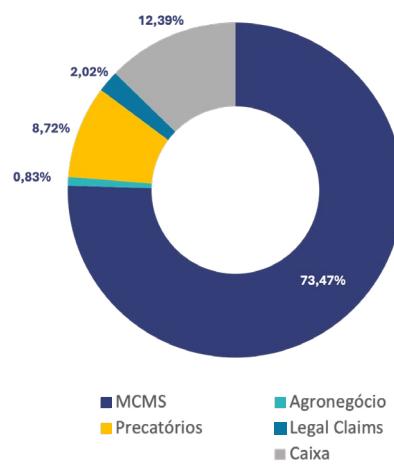
CLASSE DE RATING



CLASSE DE COTAS



SEGMENTAÇÃO POR SETOR



### COMENTÁRIO DOS GESTORES

Nesta carta de novembro, comentamos um caso recente que gerou repercussões relevantes na indústria de crédito: a intervenção no **Banco Master**.

Segundo levantamento da UqBar, consultoria especializada em operações estruturadas, o impacto sobre a indústria de FIDCs tende a ser relativamente restrito. O Banco Master atuava em 58 fundos, de duas formas: como administrador ou prestador de serviços fiduciários, e como cedente de direitos creditórios – especialmente em estruturas lastreadas em operações com pessoas físicas, majoritariamente crédito consignado do setor público.

Apesar do valor absoluto elevado – R\$ 3,9 bilhões em patrimônio líquido somado – esse montante representa apenas 0,5% do total da indústria de FIDCs. De acordo com o levantamento, a Master CCTVM administra 52 fundos, enquanto o Banco Master figura como cedente em apenas 6. Como apenas um desses FIDCs administrados pela Master possui ativos emitidos pelo próprio banco, o impacto esperado é limitado. Além disso, os gestores – terceiros independentes – têm acesso aos dados e são responsáveis pela verificação do lastro, o que reduz o risco estrutural.

O principal temor seria a ocorrência de fraude. No entanto, como a instituição já estava sob supervisão das autoridades há algum tempo, o mercado não identificou sinais relevantes nesse sentido.

Em relação ao **Ceter FIC FIDC**, reforçamos que não há qualquer exposição direta ou indireta a FIDCs administrados, custodiados ou com ativos cedidos pelo Banco Master. Tampouco há exposição via fundos investidos que detenham ativos originados ou emitidos pela instituição.

Seguiremos acompanhando de perto o desenrolar do caso, uma vez que eventuais desdobramentos envolvendo outras entidades – públicas ou privadas – podem gerar impactos ainda incertos no mercado.

Na próxima carta, abordaremos o aumento da inadimplência e os processos de recuperação judicial no agronegócio, com foco nos impactos para o mercado de crédito privado.

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)

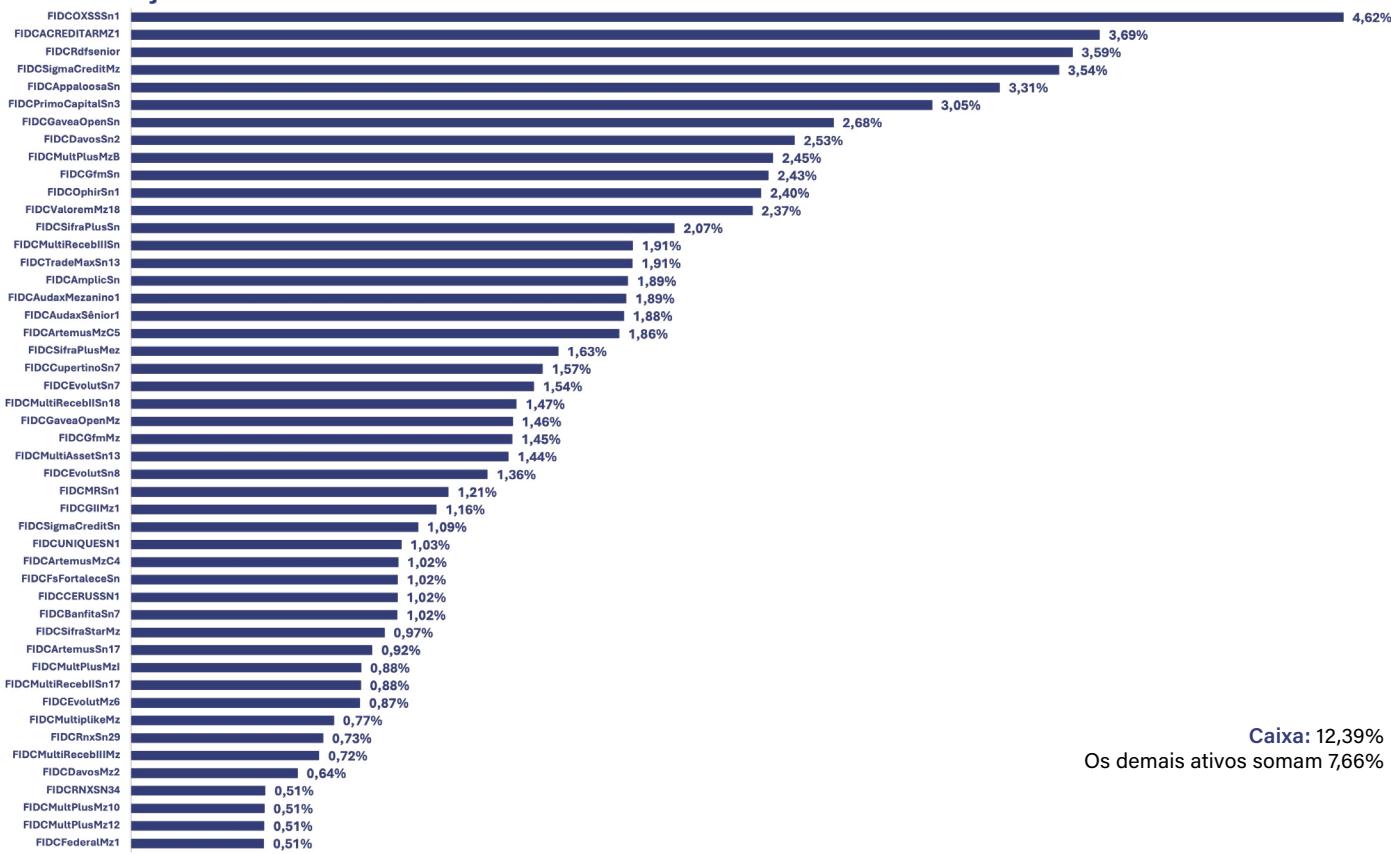


# Relatório Mensal

## Novembro 2025

Ceter FIC FIDC  
RATING AUSTIN®: A-

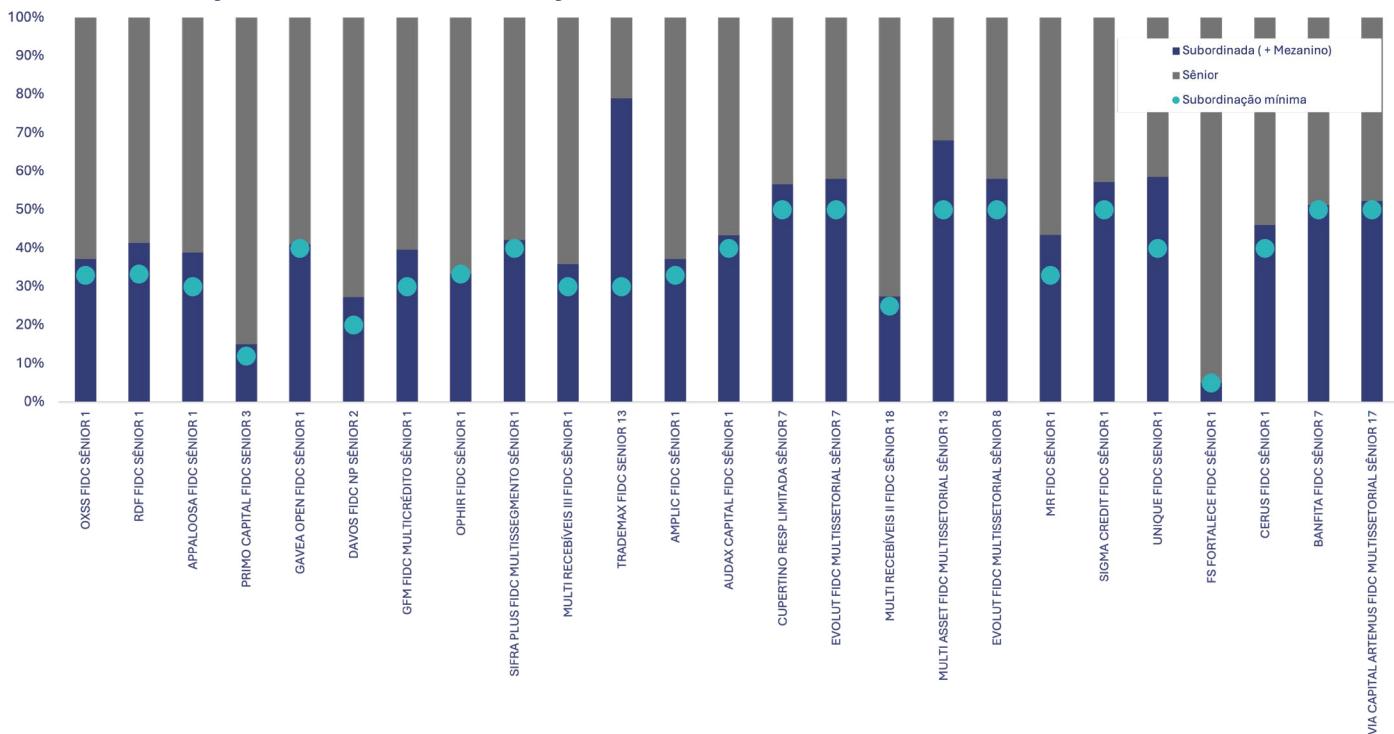
### ALOCAÇÃO DA CARTEIRA



Caixa: 12,39%

Os demais ativos somam 7,66%

### 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.

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)



Gestão de Recursos

### 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-	37,19%	33%	9.153.661,31
BREVT3CTF014	RDF FIDC SÊNIOR 1	AA-	41,42%	33%	7.107.854,39
BR01DMCTF023	APPALOOSA FIDC SÊNIOR 1	A-	38,84%	30%	6.558.220,40
BR01Z6CTF099	PRIMO CAPITAL FIDC SENIOR 3	BBB-	15,00%	12%	6.047.373,80
BR00ALCTF015	GAVEA OPEN FIDC SÊNIOR 1	A	41,08%	40%	5.304.269,09
BR0DGRCTF042	DAVOS FIDC NP SÊNIOR 2	A	27,25%	20%	5.009.597,72
BR02ALCTF003	GFM FIDC MULTICRÉDITO SÊNIOR 1	AA-	39,56%	30%	4.811.922,18
BR0C6MCTF009	OPHIR FIDC SÊNIOR 1	BBB+	33,42%	33%	4.756.597,65
BRBRPLCTF005	SIFRA PLUS FIDC MULTISSEGMENTO SÊNIOR 1	AA	42,13%	40%	4.102.994,60
BR0832CTF024	MULTI RECEBÍVEIS III FIDC SÊNIOR 1	A	35,88%	30%	3.788.705,84
BTRTRDMCTF0H1	TRADEMAX FIDC SENIOR 13	AA-	78,97%	30%	3.785.776,81
BR0AMNCTF003	AMPLIC FIDC SÊNIOR 1	A-	37,18%	33%	3.751.714,61
-	AUDAX CAPITAL FIDC SÊNIOR 1	A	43,39%	40%	3.721.319,33
BR07PACTF060	CUPERTINO RESP LIMITADA SÊNIOR 7	BBB+	56,66%	50%	3.107.731,85
BR00OOCTF0F4	EVOLUT FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 7	A+	58,05%	50%	3.042.343,87
BRMRDDCTF0Y4	MULTI RECEBÍVEIS II FIDC SÊNIOR 18	A+	27,45%	25%	2.910.740,92
BRMTASCTF0C4	MULTI ASSET FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 13	A	68,02%	50%	2.849.667,85
BR00OOCTF0C1	EVOLUT FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 8	A+	58,05%	50%	2.691.915,49
BR02DYCTF000	MR FIDC SÊNIOR 1	A	43,44%	33%	2.396.576,36
BR00C1CTF002	SIGMA CREDIT FIDC SÊNIOR 1	A+	57,18%	50%	2.167.942,84
BR02PPCTF010	UNIQUE FIDC SENIOR 1	AA-	58,50%	40%	2.041.718,37
BR0DUECTF009	FS FORTALECE FIDC SÊNIOR 1	AA-	5,00%	5%	2.014.229,24
BR0F03CTF034	CERUS FIDC SÊNIOR 1	A-	46,02%	40%	2.011.922,84
BR05O7CTF0B5	BANFITA FIDC SÊNIOR 7	BBB+	51,28%	50%	2.011.392,12
BR00CXCTF0Y8	VIA CAPITAL ARTEMUS FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 17	A	52,28%	50%	1.820.739,93

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\$ 197.709.464,60	SAC	pci@bancodaycoval.com.br ou no telefone 0800 7750500
PL Médio (12 Meses)	R\$ 177.668.588,75	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](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)

