



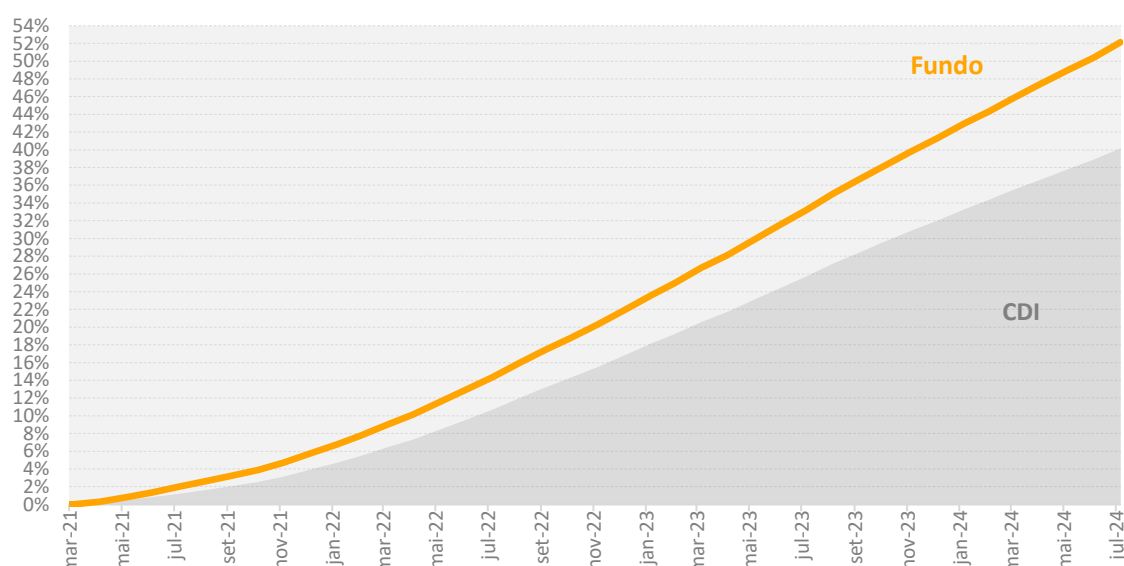
ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

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 através de aquisição de cotas de fundos de investimentos em direitos creditórios (FIDCs), originados por empresas com larga experiência no mercado e que apresentam relação risco/retorno adequada. O Fundo conta com gestão pela Est e co-gestão pela Nest. A alocação do patrimônio em FIDCs é feita de forma bastante diversificada e somente em cotas seniores 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, todavia o monitoramento será feito 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%						7,67%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%						6,17%
	% CDI	121%	121%	122%	131%	122%	123%	126%						124%
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%	15,92%
	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%	13,04%
	% CDI	121%	123%	119%	121%	121%	120%	120%	121%	121%	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%	12,37%
	% CDI	128%	125%	126%	125%	124%	122%	120%	119%	119%	119%	118%	121%	123%
2021	FUNDO			0,01%	0,29%	0,49%	0,56%	0,63%	0,60%	0,59%	0,66%	0,79%	1,00%	5,76%
	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%	185%	185%	176%	141%	134%	138%	134%	131%	147%

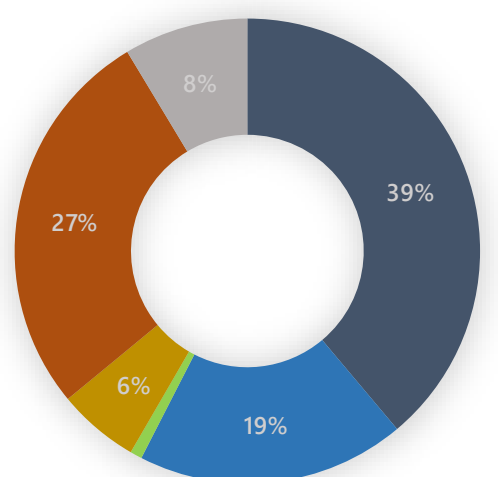
RENTABILIDADE ACUMULADA (%)



PERFORMANCE HISTÓRICA

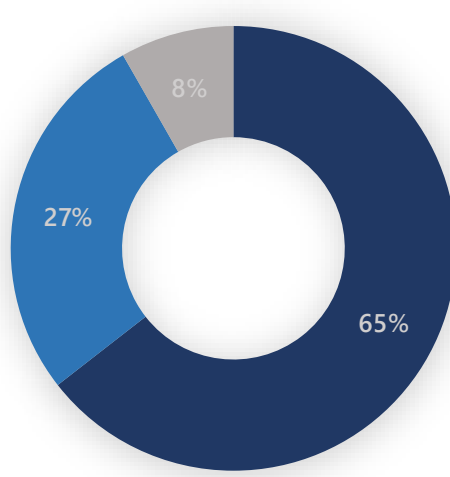
	FUNDO	CDI	%CDI	CDI+(a.a.)
Mês	1,14%	0,91%	126%	2,58%
YTD	7,67%	6,17%	124%	2,58%
12 Meses	14,22%	11,50%	124%	2,74%
Desde o Início	52,13%	40,18%	130%	3,44%

CLASSE DE RATING



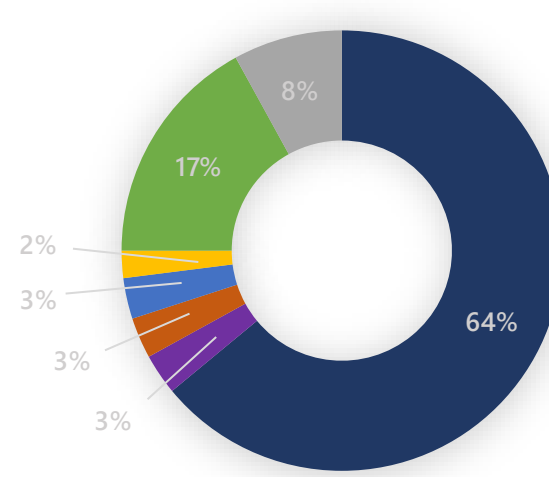
■ A ■ AA ■ AAA ■ BB ■ BBB ■ Caixa

CLASSE DE COTAS



■ Senior ■ Mezanino ■ Caixa

SEGMENTAÇÃO DE SETOR



■ MCMS ■ Financieiro
 ■ Consignado ■ Meios de Pagamento
 ■ Locação de Veículos ■ Outros
 ■ Caixa

Este documento foi produzido pela Nest International Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda ("Nest Asset Management"), as informações contidas nesse material possuem caráter exclusivamente informativo. A Nest Asset Management não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade do fundo apresentada não é líquida de impostos, mas é líquida de taxa de administração e de taxa de performance. Leia o Regulamento, o formulário de Informações Complementares e a Lâmina de Informações Essenciais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo, bem como para as disposições acerca dos fatores de risco a que o fundo o está exposto, antes da tomada de qualquer decisão de investimento.





COMENTÁRIO DOS GESTORES

Na carta desse mês, abordaremos a dinâmica atual dos ativos de crédito privado. O mercado de títulos de crédito privado se normalizou de forma relativamente rápida depois do susto das Lojas Americanas, em Jan/23. Atualmente os prêmios de risco de crédito estão abaixo da média histórica e do nível anterior a tal evento.

As mudanças na tributação dos fundos fechados no final de 2023 contribuíram para essa compressão dos spreads. Houve um dismantelamento em série dessas estruturas patrimoniais e uma migração relevante para ativos isentos de imposto de renda (IR).

As emissões até junho foram insuficientes para atender à demanda do mercado. Outra ação do governo teve papel fundamental nessa questão, pois sancionou o decreto de lei 14.801 que amplia o rol de setores prioritários autorizados a emitir debêntures incentivadas, mas deixou algumas brechas. De um lado, essa medida é positiva porque facilita o acesso ao crédito privado por um número expressivo de setores antes não contemplados, como educação e saúde pública. De outro lado, De outro, atrasa o processo pois depende de sub-regulação entre ministérios para definir os setores incentivados, algo ainda pendente.

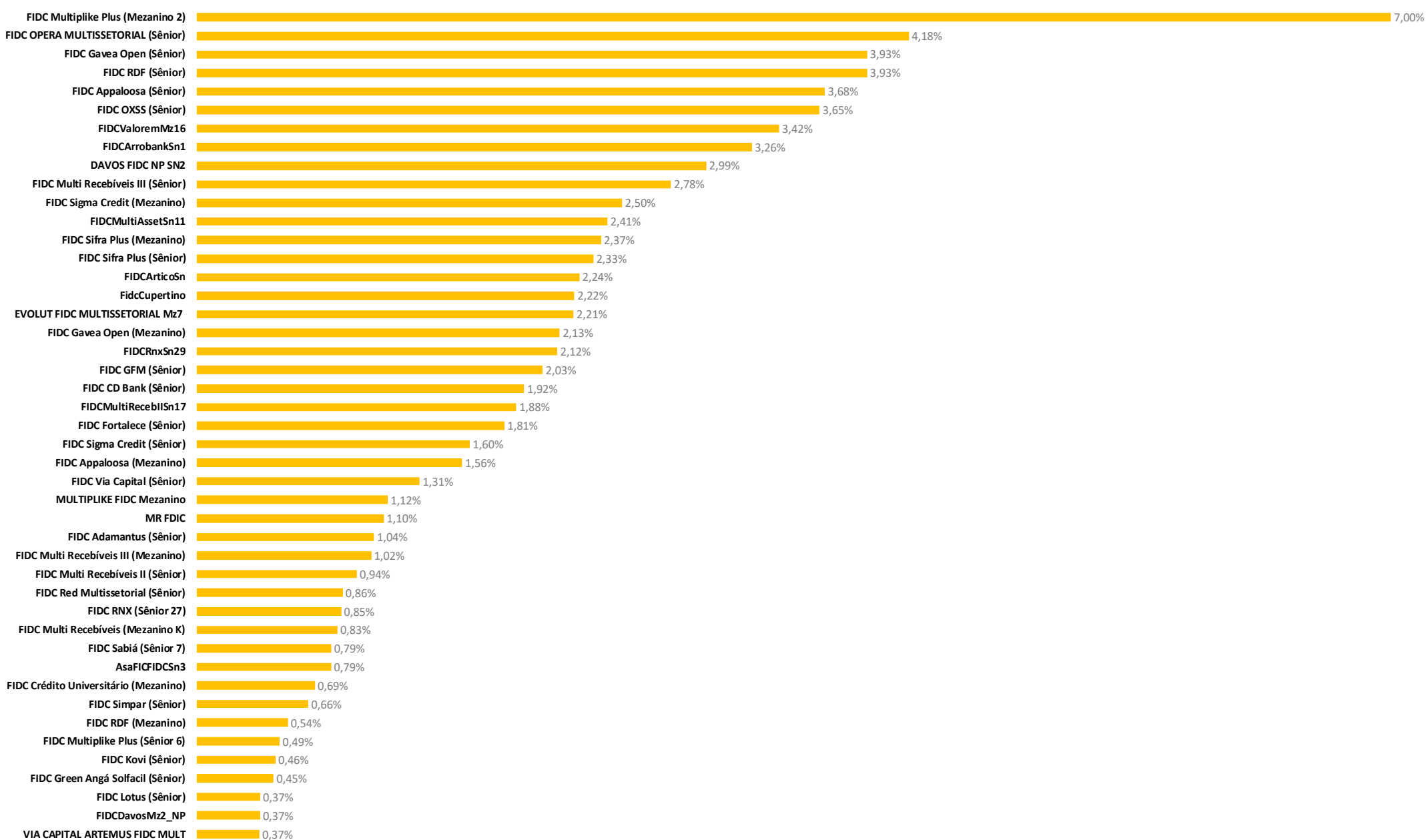
O mercado de papéis de crédito privado está distorcido atualmente. Fundos dedicados a debentures incentivadas estão sendo obrigados a adquirir títulos não isentos, no pequeno espaço regulatório admissível, para compensar o baixo nível de prêmio. A taxa média ponderada da carteira de muitos desses fundos está próxima ou até mesmo abaixo do CDI, algo que até o momento não aparece porque a marcação a mercado dos ativos ainda lhes favorece. Isso virá à tona em algum momento do segundo semestre, quando essa modalidade de investimento provavelmente terá meses consecutivos de retornos abaixo dos benchmarks.

Caso haja definição da sub-regulamentação dos setores beneficiados e, com ela, a possibilidade de emissão de grande volume de debêntures incentivadas, poderemos ver uma recuperação dos “spreads”, na medida em que o aumento da oferta pode suplantar o crescimento da demanda em algum momento. Naturalmente, não se pode descartar como eventual gatilho de elevação dos “spreads” a ocorrência de eventos localizados inerentes à natureza desse mercado. Dado o provável prolongamento das atuais condições monetárias em campo restritivo, ainda podemos experimentar alguns problemas pontuais e solavancos no mercado de crédito pela frente.

Nada disso impede que a relevância da participação desse segmento continue crescendo de forma robusta e contínua, bem como suas condições de liquidez e volume ofertado. Além disso, o segmento crédito privado tem atraído profissionais cada vez mais qualificados e se destacado pelo seu caráter fortemente inovador.

Em nossa próxima carta iremos tratar o crescimento e penetração dos FIDCs junto ao público pessoas físicas e investidores institucionais.

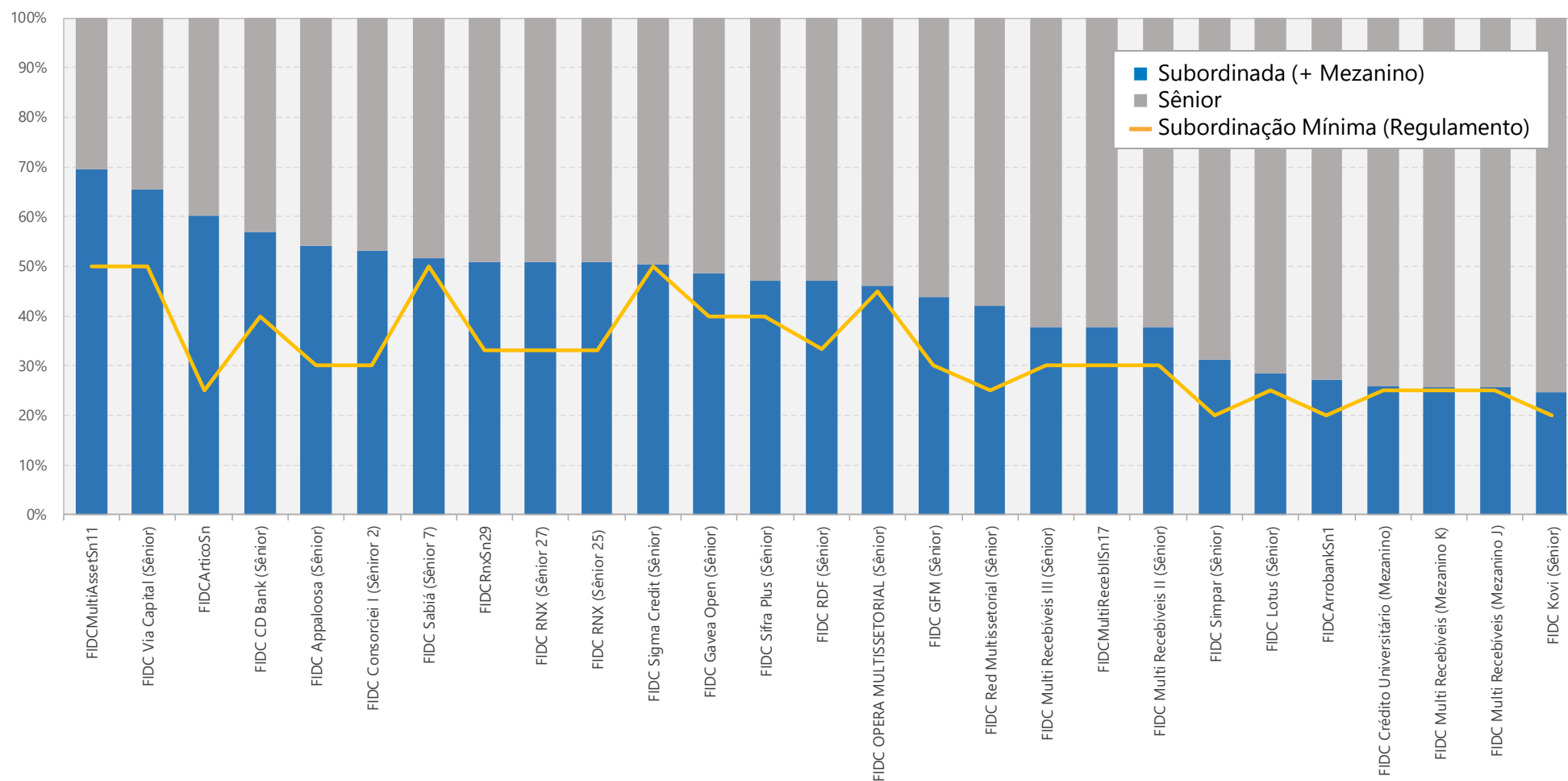
ALOCAÇÃO DA CARTEIRA



OBS: Outros FIDCs representam 1,9%



SUBORDINAÇÃO E MAIS INFORMAÇÕES DOS FUNDOS INVESTIDOS



ISIN	Fundos Investidos	Rating/Agência	Nível Atual de Subordinação do Fundo	Subordinação Mínima Sênior (Regulamento)	PL Investido (R\$)
BR08TMCTF024	FIDC OPERA MULTISSECTORIAL (Sênior)	A+ (Liberum)	46,03%	45,00%	5.716.596,82
BR00ALCTF015	FIDC Gavea Open (Sênior)	A (Liberum)	48,50%	40,00%	5.391.033,02
BREVT3CTF014	FIDC RDF (Sênior)	A+ (Liberum)	47,15%	33,33%	5.388.422,04
BR01DMCTF023	FIDC Appaloosa (Sênior)	A- (Liberum)	54,06%	30,00%	5.050.054,56
BR0E12CTF028	FIDCArrobankSn1	BBB+ (Austin)	27,15%	20,00%	4.458.984,04
BR0832CTF024	FIDC Multi Recebíveis III (Sênior)	A (Liberum)	37,69%	30,00%	3.812.030,36
BRRNXFCFOR1	FIDCRnxSn29	AA (S&P)	50,87%	33,00%	3.623.064,45
BRMTASCTF070	FIDCMultiAssetSn11	A (Liberum)	69,52%	50,00%	3.301.163,65
BRBRPLCTF005	FIDC Sifra Plus (Sênior)	A+ (Liberum)	47,17%	40,00%	3.190.709,83
BR02ALCTF003	FIDC GFM (Sênior)	A+ (Liberum)	43,86%	30,00%	2.784.538,41
BR0CYKCTF018	FIDC CD Bank (Sênior)	A+ (Liberum)	56,87%	40,00%	2.632.011,34
BRMRDDCTF0T4	FIDC Multi Recebíveis II (Sênior)	A+ (Liberum)	37,69%	30,00%	2.577.499,92
BRMRDDCTF0V0	FIDCMultiRecebiSn17	A+ (Liberum)	37,69%	30,00%	2.570.472,79
BR0DUECTF009	FIDC Fortalece (Sênior)	AA- (Liberum)	5,94%	5,00%	2.561.248,42
BR00C1CTF002	FIDC Sigma Credit (Sênior)	A (Liberum)	50,44%	50,00%	2.197.611,34
BR00CXCTF009	FIDC Via Capital (Sênior)	A (Liberum)	65,43%	50,00%	1.944.460,82
BRRNXFCF0L4	FIDC RNX (Sênior 27)	AA (S&P)	50,87%	33,00%	1.741.124,26
BR0832CTF016	FIDC Multi Recebíveis III (Mezanino)	BBB- (Liberum)	37,69%	30,00%	1.402.340,83
BR0254CTF0A4	FIDC Sabiá (Sênior 7)	A- (Liberum)	51,53%	50,00%	1.353.703,56
BRRDFCCTF017	FIDC Red Multissetorial (Sênior)	AA (S&P)	41,99%	25,00%	1.249.457,35
BRMRDDCTF0U2	FIDC Multi Recebíveis (Mezanino K)	BBB- (Liberum)	25,66%	25,00%	1.130.988,62
BR08XPCTF011	FIDCArticoSn	BBB- (Liberum)	60,12%	25,00%	1.087.032,51
BR0F7GCTF030	AsaFICFIDCSn3	BB (Liberum)	15,04%	15,00%	1.082.719,95
BR06E1CTF012	FIDC Simpar (Sênior)	AA+ (S&P)	31,34%	20,00%	963.158,61

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 (semestral), com marca d'água
Categoria ANBIMA	Multimercado Livre	Taxa de Ingresso/Saída	Não há
Data de Início	26 de março de 2021	Aplicação Mínima	R\$ 1.000,00
Bloomberg Ticker	NESTINT BZ	Movimentação Mínima	R\$ 500,00
Gestor e Co-gestor	Est Gestão de Patrimônio LTDA / Nest Asset Management	Aplicações	D+0, para aplicações efetuadas até às 14:30h
Administrador	Banco Daycoval S.A.	Resgates	D+60 para resgates solicitados até às 14h, com liquidação D+1 após conversão
Custodiante	Banco Daycoval S.A.	SAC	pci@bancodaycoval.com.br ou no telefone 0800 7750500
Patrimônio Líquido	R\$ 138.684.457,08	Ouvidoria	0800 7770900
PL Médio (12 Meses)	R\$ 121.823.307,77	CNPJ	39.806.561/0001-18

Este documento foi produzido pela Nest International Administradora de Carteira de Valores Mobiliários Ltda ("Nest Asset Management"), as informações contidas nesse material possuem caráter exclusivamente informativo. A Nest Asset Management não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade do fundo apresentada não é líquida de impostos, mas é líquida de taxa de administração e de taxa de performance. Leia o Regulamento, o formulário de Informações Complementares e a Lâmina de Informações Essenciais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo, bem como para as disposições acerca dos fatores de risco a que o fundo o está exposto, antes da tomada de qualquer decisão de investimento.



Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br

Av. Engenheiro Luís Carlos Berrini, 105 - Thera Office - 14º Andar - Brooklin Novo - São Paulo - SP - 04571-900 Tel: +55 (11) 2663-9030 - www.nestam.com.br