

MAIO / 2026

# Relatório de *Gestão*

PATRIMONIAL

# Cenário Econômico

## *Maio*

Em maio, a economia dos Estados Unidos manteve desempenho sólido, com criação de empregos acima do esperado e forte expansão da atividade industrial. No entanto, a inflação seguiu pressionada e a confiança do consumidor recuou, refletindo o impacto do alto custo de vida sobre as famílias de menor renda. Diante desse cenário, o Federal Reserve adotou tom mais cauteloso, sinalizando a possibilidade de novas altas de juros caso a inflação permaneça acima da meta.

No cenário global, a continuidade do conflito com o Irã manteve as preocupações com a oferta de petróleo e seus potenciais impactos sobre crescimento e inflação. Ao mesmo tempo, os investimentos relacionados à inteligência artificial seguem sustentando parte importante do dinamismo econômico mundial.

No Brasil, o PIB cresceu 1,1% no primeiro trimestre, impulsionado pelo consumo das famílias e pelo mercado de trabalho aquecido. Apesar disso, a inflação acelerou e o Banco Central realizou novo corte de 0,25 ponto percentual na Selic, mantendo postura cautelosa diante das pressões inflacionárias e dos estímulos fiscais em curso.

No campo político, o cenário eleitoral ganhou destaque, com aumento das disputas dentro do campo da direita e maior foco no tema da segurança pública. Enquanto isso, os mercados passaram a acompanhar com mais atenção as discussões sobre a trajetória da dívida pública e os impactos das eleições sobre a economia. Diante desse contexto, o fluxo para ativos de risco no Brasil perdeu força.

# Aspen FIC FIDC RL

Fechado para captação

O Aspen FIC FIDC encerrou maio de 2026 com retorno de 1,24 % no mês, equivalente a 115,8% do CDI ou CDI + 2,13%. O patrimônio líquido do fundo atingiu R\$ 444 milhões, distribuído em 74 FIDCs de terceiros, todos na classe sênior. A alocação manteve-se equilibrada entre 35,48% em fundos abertos e 64,69% em fundos fechados, enquanto a posição de caixa, de 4,28% do portfólio, assegurou liquidez total aproximada de 66,74%.

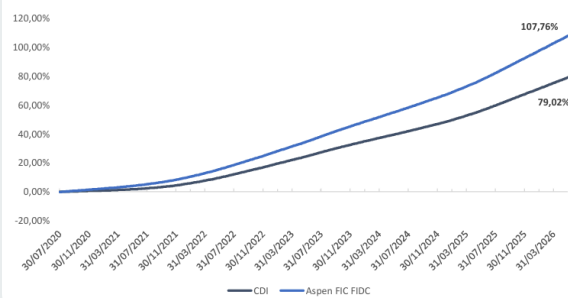
A carteira apresentou índice de subordinação ponderada de 36,48% e exposição máxima de 7,61% em um único FIDC, evidenciando a robustez da estrutura de risco e o alto grau de diversificação. A PDD média dos fundos investidos foi de 1,70%, e a recompra média, de 1,47%, com relação de sacado/cedente de 35,69%. Cerca de 70,52% da carteira permanece alocada em FIDCs Multi Cedentes / Multi Sacados, com o restante distribuído entre estratégias Agro, Imobiliário, NPL, Consignado Público, entre outras.

No acumulado de 2026, o Aspen entregou 6,56% de retorno, o que representa 115,8% do CDI ou CDI + 2,13%. Desde o início, em agosto de 2020, o fundo acumula 107,76% de valorização, equivalente a 136,4% do CDI.

PL: R\$ 444,76 MM

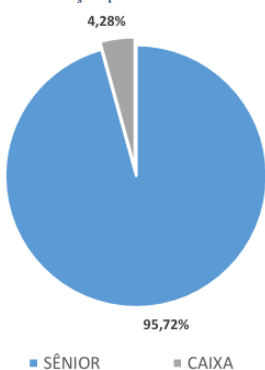
PL médio 12 meses: R\$ 406,98 MM

Rentabilidade

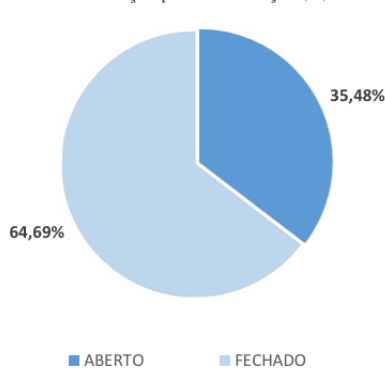


Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
Aspen	1,24%	6,56%	17,32%	34,15%	107,76%
% do CDI	115,85%	115,85%	116,88%	120,55%	136,37%

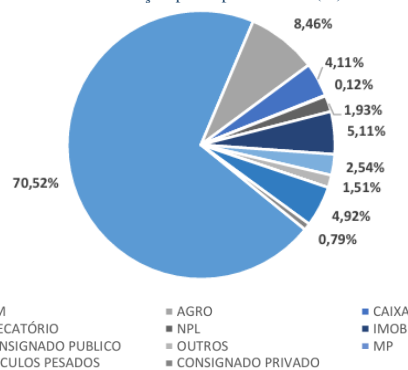
Distribuição por Classe de Cotas (%)



Distribuição por Classificação (%)



Distribuição por Tipo de FIDC (%)



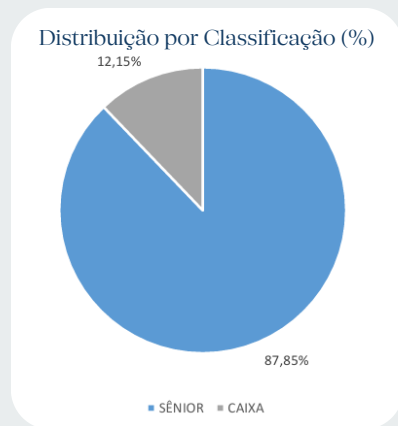
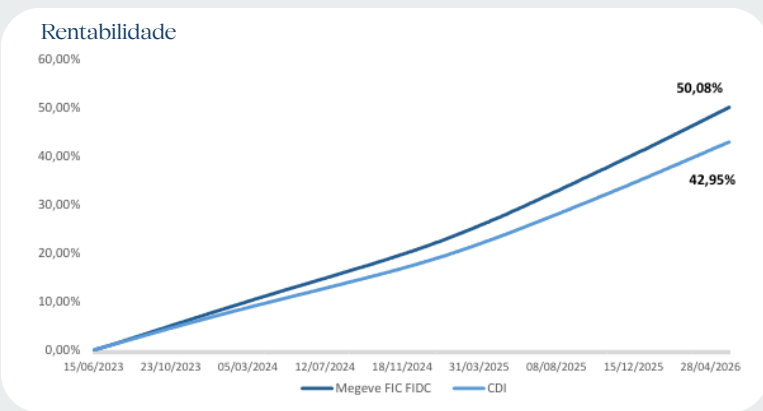
# Megeve FIC FIDC RL

Fechado para captação

O Megeve FIC FIDC encerrou maio de 2026 com retorno de 1,20% no mês, equivalente a 111,9% do CDI ou CDI + 1,60%. O patrimônio líquido do fundo atingiu R\$ 457 milhões, distribuído em 22 FIDCs de terceiros, todos na classe sênior, abertos e padronizados com posição de caixa de 12,15% do portfólio. O fundo assegura liquidez integral dentro do período de resgate.

A carteira manteve um índice de subordinação ponderada de 38,40% e exposição máxima de 9,87% em um único FIDC, refletindo uma estrutura de risco conservadora e bem diversificada. A PDD média dos fundos investidos foi de 2,90%, enquanto a recompra média atingiu 2,45% com relação de sacado/cedente de 43,06. Toda a carteira (100%) alocada em FIDCs Multi Cedentes / Multi Sacados.

No acumulado de 2026, o Megeve registrou retorno de 6,29%, equivalente a 111,1% do CDI ou CDI + 1,49%. Desde o início, em junho de 2023, o fundo acumula 50,08% de valorização, correspondendo a 116,6% do CDI.



Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
Megeve	1,20%	6,29%	16,61%	32,57%	50,08%
% do CDI	111,86%	111,13%	112,20%	114,99%	116,60%

PL: R\$ 457,89 MM  
 PL médio 12 meses: R\$ 343,71 MM

# Chamonix High Yield FIDC RL

O Chamonix FIDC High Yield encerrou maio de 2026 com retorno de 1,25% no mês, equivalente a 116,2% do CDI ou CDI + 2,19%. O patrimônio líquido alcançou R\$ 166 milhões, alocado em 56 FIDCs, que representam 86,17% da carteira do fundo — dos quais 2,63% correspondem a FIDCs próprios da tese de precatórios.

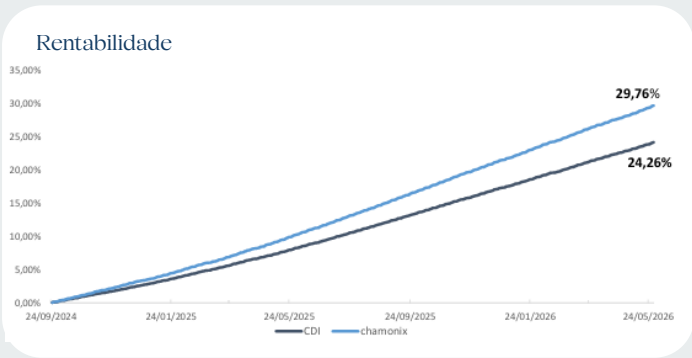
Entre os FIDCs investidos, 54% pertencem à classe mezanino, 45,9% à classe sênior e 0,1% à classe subordinada, resultando em um índice de subordinação ponderada de 23,87%. A posição de caixa foi de 10,81% do portfólio.

A carteira é composta por participações de 40,30% FIDCs abertos e 59,70% em FIDCs fechados, com 82,12% destes classificados como Multi Cedentes / Multi Sacados, além de alocações em estratégias de precatórios federais, consignado público e outros segmentos.

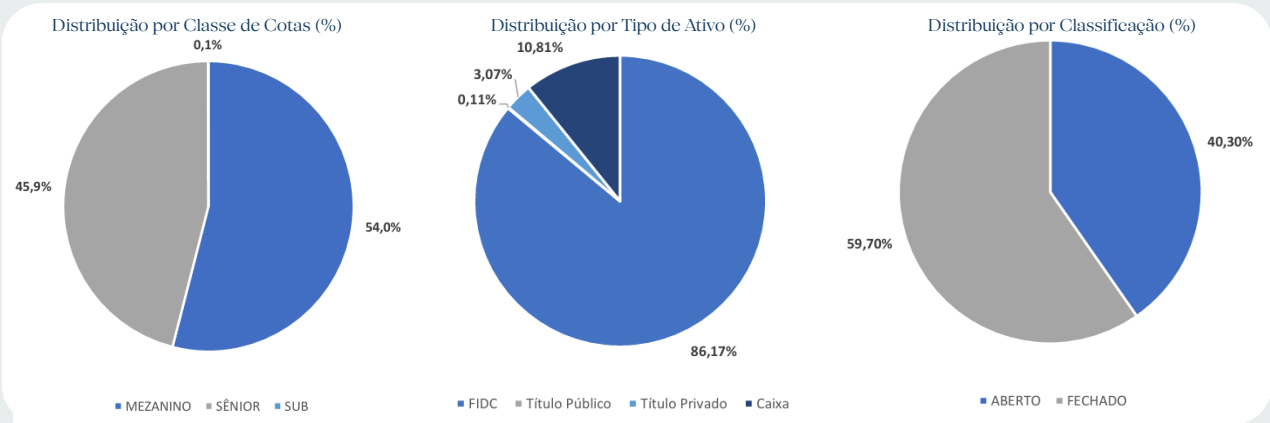
Na parcela de ativos diretos, o fundo mantém 1,26% da carteira total aplicados em duas CRIs e uma debênture. No acumulado de 2026, o Chamonix apresentou retorno de 6,57%, equivalente a 116% do CDI ou CDI + 2,15%.

Desde o início, em setembro de 2024, o fundo acumula 29,76% de valorização, correspondendo a 122,7% do CDI.

PL: R\$ 166,73 MM  
 PL médio 12 meses: R\$ 77,08 MM



Performance	M	YTD	6 M	12 M	SI
Chamonix	1,25%	6,57%	8,08%	17,76%	29,76%
% do CDI	116,18%	115,95%	116,17%	119,87%	122,66%



# Andermatt FIC FIDC RL

Fechado para captação

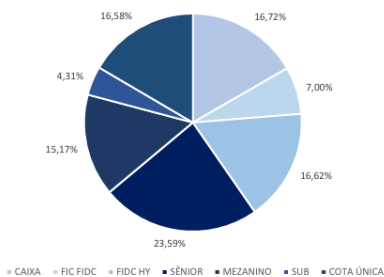
O Andermatt FIC FIDC encerrou o mês maio de 2026 com retorno de 1,18% no mês, equivalente a 110% do CDI, ou CDI + 1,35% ao ano. O patrimônio líquido atingiu R\$ 108 milhões, com alocação em 25 FIDCs, que representam 83,66% da carteira do fundo.

Cerca de 23% da carteira aplicada em FIC FIDCs/FIDCs abertos da gestora, sendo 6,84% no Aspen FIC FIDC e 16,24% no Chamonix FIDC High Yield. Adicionalmente, 16,85% do patrimônio encontra-se alocado em caixa, proporcionando flexibilidade para novas alocações e gestão de liquidez.

A carteira mantém exposição diversificada a diferentes estratégias e níveis de subordinação dentro das estruturas de FIDC. As posições em operações de precatórios próprios representam 33,51% do patrimônio, distribuídas entre cotas sênior (22,04%), mezanino (7,25%) e subordinadas (4,22%), refletindo uma combinação entre proteção estrutural e potencial de retorno. Complementarmente, o fundo possui 11,41% alocados em estratégias de terceiros, distribuídos entre cotas sênior (2,88%), mezanino (8,04%) e cotas únicas (0,49%). Essa composição permite capturar oportunidades em diferentes perfis de risco e retorno, contribuindo para a diversificação da carteira e para a geração consistente de resultados ao longo do tempo.

No acumulado de 2026, o Andermatt apresenta retorno de 6,11%, equivalente a 110% do CDI, ou CDI + 1,06% ao ano. Desde o início de suas atividades, em outubro de 2024, o fundo acumula valorização de 27,06%, correspondente a 115,8% do CDI.

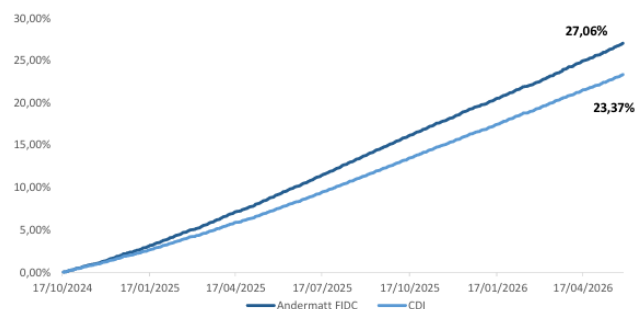
Distribuição por Classe de Cota(%)



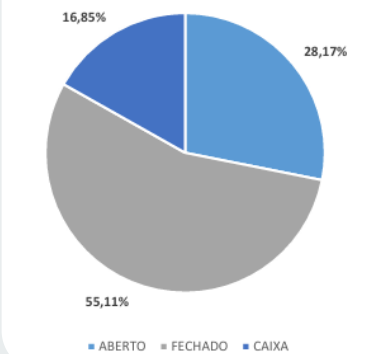
PL: R\$ 108,13 MM

PL médio 12 meses: R\$ 106,27 MM

Rentabilidade



Distribuição por Classificação (%)



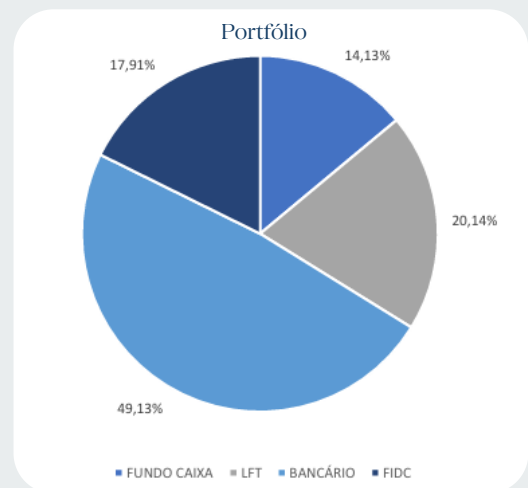
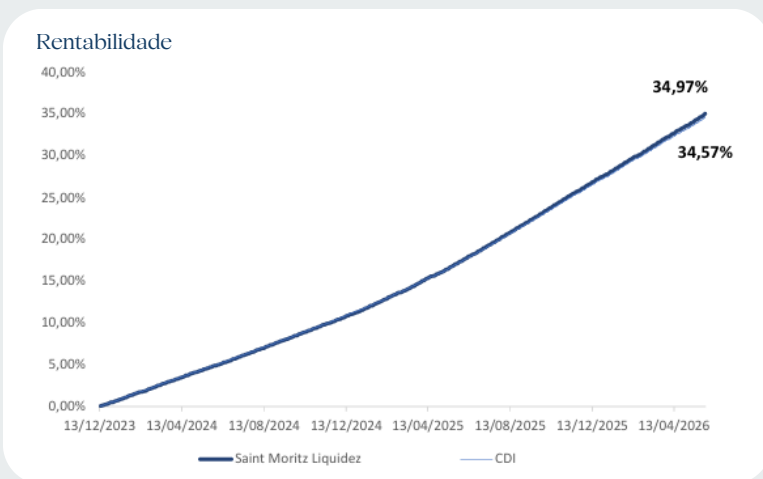
Performance	M	YTD	6 M	12 M	SI
Andermatt	1,18%	6,11%	7,50%	16,42%	27,06%
% do CDI	110,01%	107,88%	107,88%	111,26%	115,80%

# St Moritz Liquidez FIRF

O St. Moritz Liquidez FIRF encerrou maio de 2026 com retorno de 1,09% no mês, equivalente a 101,2% do CDI. O patrimônio líquido atingiu R\$ 133 milhões.

A carteira manteve 17,91% do portfólio alocado em 25 FIDCs, com exposição média de 1% por fundo, e 49,13% em crédito privado bancário, sem exposição a crédito corporativo. Essa parcela apresenta alta pulverização, com alocação target de 1% por emissor. O remanescente da carteira está aplicado em títulos públicos pós-fixados, reforçando o perfil conservador e líquido da estratégia.

No acumulado de 2026, o St. Moritz FIRF apresentou retorno de 5,75%, equivalente a 101,5% do CDI.



Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
St Moritz	1,09%	5,75%	15,05%	28,74%	34,97%
% do CDI	101,19%	101,52%	102,01%	101,63%	101,16%

PL: R\$ 133,83 MM  
 PL médio 12 meses: R\$ 84,85 MM

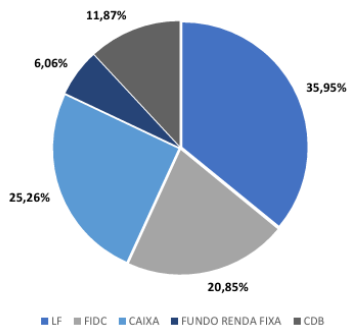
# Zermatt BTG Prev FIM CP

O Zermatt BTG encerrou maio de 2026 com retorno de 1,10% (101,3% do CDI). O patrimônio líquido alcançou R\$ 77 milhões.

A carteira manteve cerca de 20,85% alocados em FIDCs e 47,82% em crédito privado bancário, com 74% rating AAA, 18% AA e 8% AA+ e sem exposição a crédito corporativo. Exposição de 6,06% em dois fundos de HY (Augme e Root). O remanescente permanece aplicado em títulos públicos pós-fixados, reforçando o perfil conservador e a elevada liquidez da estratégia.

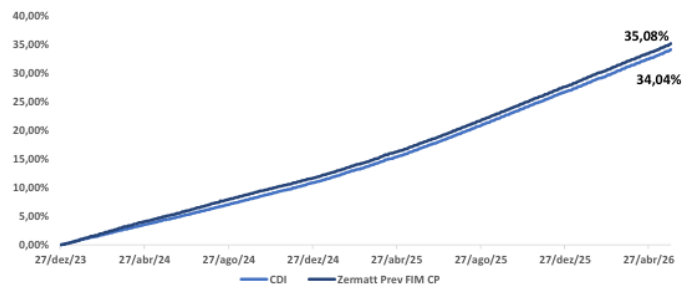
No acumulado de 2026, o Zermatt BTG registrou retorno de 5,72%, correspondente a 101% do CDI. Desde o início, maio 2023, o fundo acumula 35,08% de retorno, equivalente a 103,1% do CDI.

Distribuição por Classe de Ativo (%)

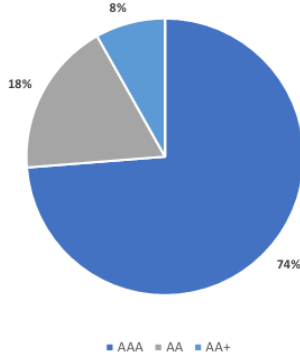


PL: R\$ 77,50 MM  
 PL médio 12 meses: R\$ 63,01 MM

Rentabilidade



Distribuição por Rating de LF (% LF)



Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
Zermatt BTG	1,10%	5,72%	14,80%	28,50%	35,08%
% do CDI	102,28%	101,01%	100,28%	100,79%	103,06%

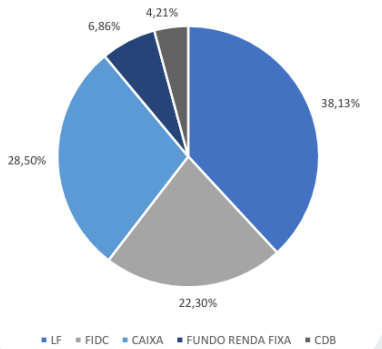
# Zermatt Icatu Prev FIM CP

O Zermatt Icatu encerrou maio de 2026 com retorno de 1,10% (102,7% do CDI). O patrimônio líquido alcançou R\$ 42 milhões.

A carteiras manteve cerca de 22,30% alocados em FIDCs e 42,34% em crédito privado bancário, com 85,04% rating AAA, 10,79% AA e 4,17% AA+ e sem exposição a crédito corporativo. 5,31% do fundo alocado no Root HY Prev. O remanescente permanece aplicado em títulos públicos pós-fixados, reforçando o perfil conservador e a elevada liquidez da estratégia.

No acumulado de 2026, o Zermatt Icatu apresentou retorno de 5,67%, equivalente a 100,10% do CDI. Desde o início, maio 2023, o fundo acumula 51,33% de retorno, equivalente a 107,7% do CDI.

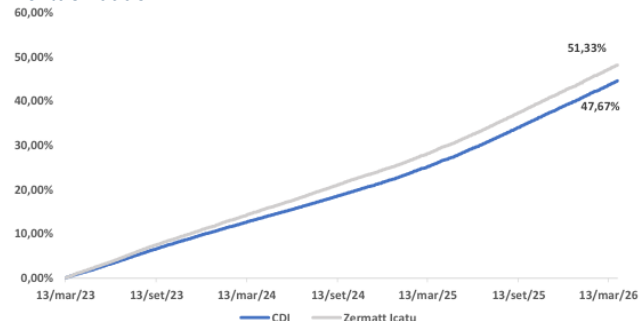
Distribuição por Classe de Ativo (%)



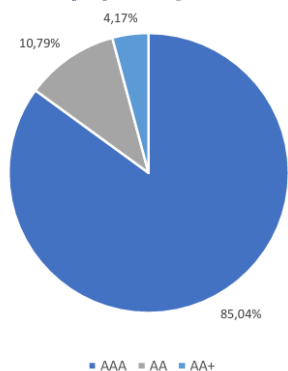
PL: R\$ 41.24 MM

PL médio 12 meses: R\$ 43,02 MM

Rentabilidade



Distribuição por Rating de LF (% LF)



Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
Zermatt Icatu	1,10%	5,67%	14,87%	29,28%	51,33%
% do CDI	102,66%	100,09%	100,38%	103,34%	107,66%

# PATRIMONIAL

GESTÃO DE RECURSOS



## Rio de Janeiro

Rua Almirante Guilhem, 366,  
3º andar - Leblon



## São Paulo

Rua Joaquim Floriano, 820,  
sala 181 - Itaim Bibi



## Email

contato@patrimonialgestao.com.br



## Telefone

+55 21 22479974

Este material foi produzido pela Patrimonial Gestão de Recursos LTDA e possui caráter exclusivamente informativo e institucional, não devendo ser considerado uma oferta pública, recomendação de investimento ou consultoria financeira. A Patrimonial Gestão de Recursos LTDA não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou quaisquer outros ativos financeiros. Estes produtos não são garantidos pela administradora, pela gestora, por qualquer mecanismo de seguro ou pelo Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Os investimentos em fundos estão sujeitos a riscos de mercado e podem resultar em perdas para o investidor, inclusive da totalidade do capital investido. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e a rentabilidade passada não representa garantia de resultados futuros. Para avaliação de performance de um fundo de investimento é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto, do material de informações essenciais e do regulamento antes de aplicar seus recursos. Os fundos podem realizar aplicações em ativos financeiros no exterior e adquirir direitos creditórios em atraso (vencidos e não pagos), estando seu desempenho vinculado à capacidade de recuperação desses créditos ao longo do tempo. Os fundos têm como objetivo proporcionar ganhos de capital mediante a aquisição de cotas de fundos de investimento e ativos financeiros, buscando superar a rentabilidade do CDI, sem que isso represente promessa ou garantia de retorno. Eventuais recebimentos de serviços adicionais fornecidos por corretoras serão selecionados mediante diligente critério de custo-benefício para o fundo. Não há garantia de que estes fundos terão o tratamento tributário para fundos de longo prazo. O material de divulgação com informações essenciais e o regulamento do fundo podem ser acessados em nosso site: [www.patrimonialgestao.com.br](http://www.patrimonialgestao.com.br). Administradoras e Custodiantes: Megeve FIC FIDC, Aspen FIC FIDC e Chamonix High Yield FIDC RL: BANCO DAYCOVAL S.A., CNPJ 62.232.889/0001-90, Avenida Paulista, 1.793, Bela Vista, São Paulo/SP, CEP 01311-200. Andermatt FIC FIDC RL e ST Moritz Liquidez FIRF: BTG Pactual Serviços Financeiros S/A DTVM, CNPJ 59.281.253/0001-23, Praia de Botafogo, 501, Torre Corcovado, Rio de Janeiro/RJ, CEP 22250-040. Zermatt Icatu Prev: BEM Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários LTDA, CNPJ 00.066.670/0001-00, Cidade de Deus, s/nº, Vila Yara, Osasco/SP, CEP 06029-900, Tel.: (11) 3684-5122, [www.bradescocustodia.com.br](http://www.bradescocustodia.com.br). Zermatt BTG: BTG Pactual Serviços Financeiros S/A DTVM, CNPJ 59.281.253/0001-23, Praia de Botafogo, 501, Torre Corcovado, Rio de Janeiro/RJ, CEP 22250-040. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) – Serviço de Atendimento ao Cidadão: [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).



Gestão de Recursos

PATRIMONIALGESTAO.COM.BR