

NOVEMBRO / 2025

Relatório de *Gestão*

PATRIMONIAL

Cenário Econômico

Novembro

Novembro foi marcado por crescente apreensão nos mercados globais quanto à sustentabilidade das altas em ativos ligados à inteligência artificial. O movimento do SoftBank, que zerou sua posição em Nvidia, somado a questionamentos sobre o retorno projetado para os investimentos em data centers, trouxe comparações com os excessos da bolha das telecomunicações dos anos 1990. Apesar disso, a divulgação de resultados fortes da própria Nvidia ajudou a conter, ao menos momentaneamente, a realização nos mercados.

Nos Estados Unidos, a visibilidade sobre os dados de atividade foi limitada pelo fechamento temporário do governo, enquanto a sucessão de Powell à frente do Fed adiciona uma camada extra de incerteza. Ainda assim, os mercados começaram a precificar com mais intensidade um corte adicional de 25 bps nos juros básicos, o que tende a sustentar o apetite por ativos de países emergentes.

No Brasil, o IPCA de outubro registrou alta de 0,09%, abaixo das expectativas, e o Banco Central reconheceu avanços no processo de desinflação. A atividade econômica segue moderando, com o IBC-Br em retração de 0,24% no mês. A sinalização do Copom foi de que a política monetária segue restritiva, mas atuando conforme esperado sobre crédito, expectativas e demanda.

No campo político, o governo adotou posições controversas em temas de segurança pública, com impactos sobre sua popularidade. A oposição, por sua vez, permanece desarticulada. Já no campo externo, merece atenção o crescimento do déficit em conta corrente, hoje superior ao volume de Investimento Direto no país, o que aumenta a dependência de fluxos mais voláteis.

Aspen FIC FIDC RL

Fechado para captação

O Aspen FIC FIDC encerrou novembro de 2025 com retorno de 1,22% no mês, equivalente a 115,7% do CDI ou CDI + 2,08%. O patrimônio líquido do fundo atingiu R\$ 434 milhões, distribuído em 64 FIDCs de terceiros, todos na classe sênior.

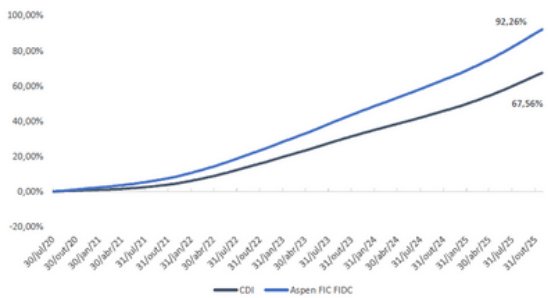
A alocação manteve-se equilibrada entre 54,56% em fundos abertos e 44,49% em fundos fechados, enquanto a posição de caixa, de 0,94% do portfólio, assegurou liquidez total aproximada de 56,89%.

A carteira apresentou índice de subordinação ponderada de 39,90% e exposição máxima de 6,98% 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 1,44%, e a recompra média, de 1,49%, com relação de sacado/cedente de 43,06%. Cerca de 80,37% 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 2025, o Aspen entregou 15,20% de retorno, o que representa 117,5% do CDI ou CDI + 2,20%. Desde o início, em agosto de 2020, o fundo acumula 92,26% de valorização, equivalente a 136,9% do CDI.

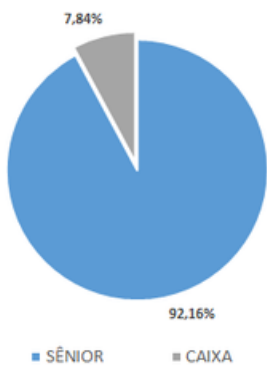
PL: R\$ 434,5MM
PL médio 12 meses: R\$ 337MM

Rentabilidade

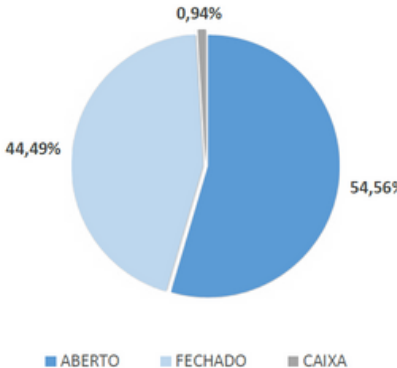


Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
Aspen	1,22%	15,20%	16,54%	32,55%	92,26%
% do CDI	115,67%	117,49%	117,85%	123,05%	136,92%

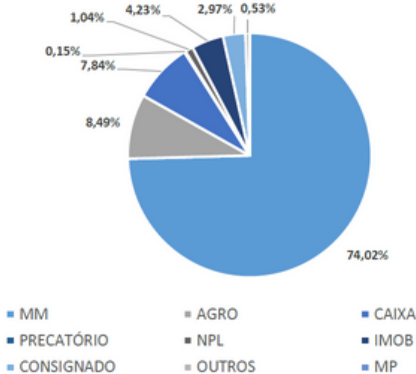
Distribuição por Classe de Cotas (%)



Distribuição por Classificação (%)



Distribuição por Tipo de FIDC (%)



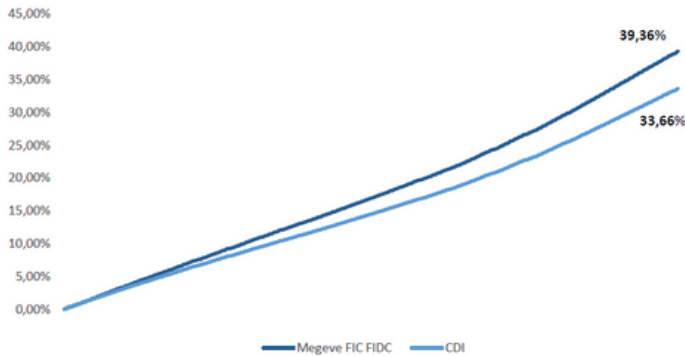
Megeve FIC FIDC RL

O Megeve FIC FIDC encerrou novembro de 2025 com retorno de 1,18% no mês, equivalente a 112,1% do CDI ou CDI + 1,60%. O patrimônio líquido do fundo atingiu R\$ 303 milhões, distribuído em 20 FIDCs de terceiros, todos na classe sênior, abertos e padronizados com posição de caixa de 6% do portfólio. O fundo assegura liquidez integral dentro do período de resgate.

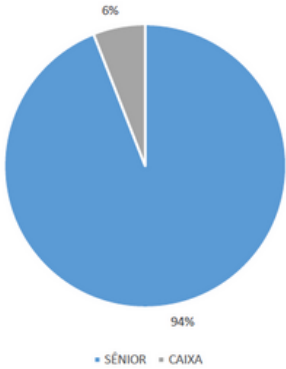
A carteira manteve um índice de subordinação ponderada de 41,49% e exposição máxima de 9,58% em um único FIDC, refletindo uma estrutura de risco conservadora e bem diversificada. A PDD média dos fundos investidos foi de 2,44%, enquanto a recompra média atingiu 2,50% com relação de sacado/cedente de 47,02. Toda a carteira (100%) alocada em FIDCs Multi Cedentes / Multi Sacados.

No acumulado de 2025, o Megeve registrou retorno de 14,73%, equivalente a 113,9% do CDI ou CDI + 1,73%. Desde o início, em junho de 2023, o fundo acumula 39,36% de valorização, correspondendo a 116,9% do CDI.

Rentabilidade



Distribuição por Classificação (%)



Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
Megeve	1,18%	14,73%	15,99%	30,99%	39,36%
% do CDI	112,07%	113,87%	113,95%	117,16%	116,94%

PL: R\$ 303MM
PL médio 12 meses: R\$ 222MM

Chamonix High Yield FIDC RL

O Chamonix FIDC High Yield encerrou novembro de 2025 com retorno de 1,28% no mês, equivalente a 122% do CDI ou CDI + 3,09%. O patrimônio líquido alcançou R\$ 61,7 milhões, alocado em 33 FIDCs, que representam 89,16% da carteira do fundo — dos quais 7,18% correspondem a FIDCs próprios da tese de precatórios. Entre os FIDCs investidos, 58% pertencem à classe mezanino e 42% à classe sênior, resultando em um índice de subordinação ponderada entre 25% e 30%. A posição de caixa foi de 7,07% do portfólio.

A carteira é composta por participações de 47,27% FIDCs abertos e 53,73% em FIDCs fechados, com 65% destes classificados como Multi Cedentes / Multi Sacados, além de alocações em estratégias de precatórios federais, consignado público e outros segmentos.

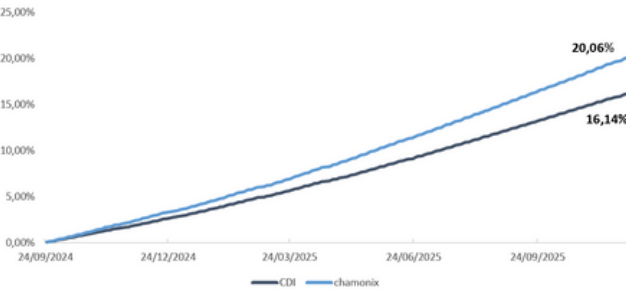
Na parcela de ativos diretos, o fundo mantém 3,52% da carteira total aplicados em duas CRIs e uma debênture.

No acumulado de 2025, o Chamonix apresentou retorno de 16,01%, equivalente a 123,7% do CDI ou CDI + 2,98%. Desde o início, em novembro de 2024, o fundo acumula 20,06% de valorização, correspondendo a 124,3% do CDI.

PL: R\$ 61,7MM

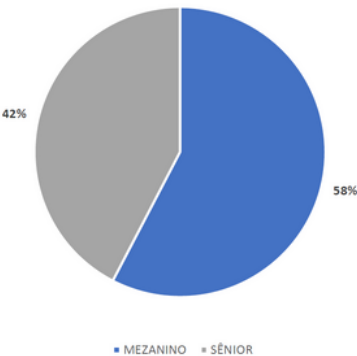
PL médio 12 meses: R\$ 43MM

Rentabilidade

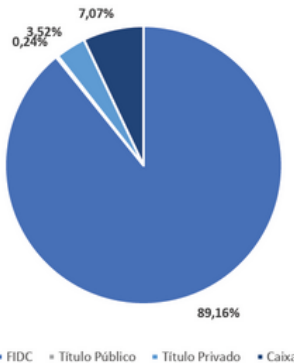


Performance	M	YTD	6 M	12 M	SI
Chamonix	1,28%	16,01%	8,89%	17,33%	20,06%
% do CDI	122,05%	123,74%	121,85%	123,48%	124,32%

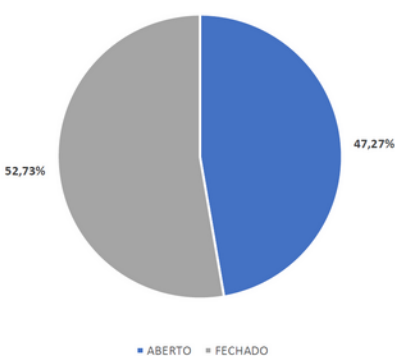
Distribuição por Classe de Cotas (%)



Distribuição por Tipo de Ativo (%)



Distribuição por Classificação (%)



Andermatt FIC FIDC RL

Fechado para captação

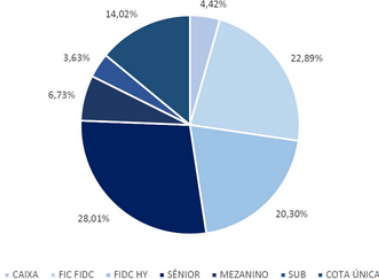
O Andermatt FIC FIDC encerrou novembro de 2025 com retorno de 1,13% no mês, equivalente a 107,1% do CDI ou CDI + 0,94%. O patrimônio líquido alcançou R\$ 111 milhões, alocado em 6 FIDCs, que representam 96% da carteira do fundo.

Cerca de 43% da carteira está aplicada em FIC FIDCs e FIDCs abertos, sendo 22,76% no Aspen FIC FIDC e 20,18% no Chamonix FIDC High Yield, além de 4% em caixa.

Na tese de precatórios, o fundo mantém 28,01% em cotas seniores, 6,73% em cotas mezanino, 14,02% em cotas únicas e 3,63% em cotas subordinadas, sendo todos os fundos geridos pela Patrimonial.

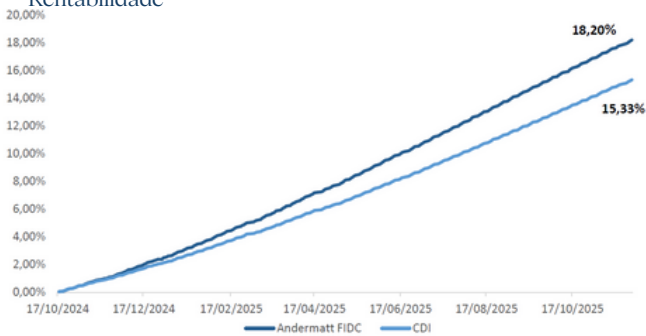
No acumulado de 2025, o Andermatt apresentou retorno de 15,32%, equivalente a 118,5% do CDI ou CDI + 2,32%. Desde o início, em novembro de 2024, o fundo acumula 18,19% de valorização, correspondendo a 118,5% do CDI.

Distribuição por Classe de Cota(%)

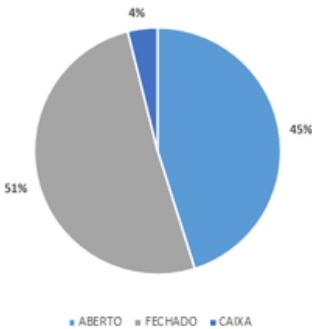


PL: R\$ 111MM
PL médio 12 meses: R\$ 74,6MM

Rentabilidade



Distribuição por Classificação (%)



Performance	M	YTD	6 M	12 M	SI
Andermatt	1,13%	15,32%	8,30%	16,72%	18,19%
% do CDI	107,13%	118,45%	113,70%	119,25%	118,55%

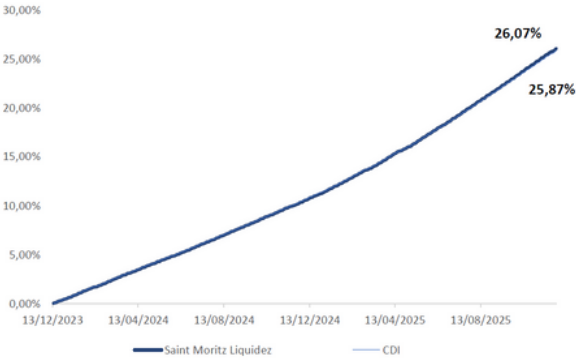
St Moritz Liquidez FIRF

O St. Moritz Liquidez FIRF encerrou novembro de 2025 com retorno de 1,07% no mês, equivalente a 101,7% do CDI. O patrimônio líquido atingiu R\$ 62 milhões.

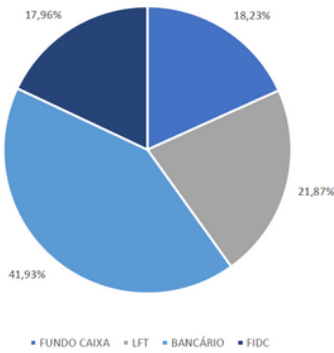
A carteira manteve 17,96% do portfólio alocado em 15 FIDCs, com exposição média de 1% por fundo, e 41,93% em crédito privado bancário, sem exposição a crédito corporativo. Essa parcela apresenta alta pulverização, com alocação target de 1% por emissor. O remanescente da carteira está aplicado em títulos públicos pós-fixados, reforçando o perfil conservador e líquido da estratégia.

No acumulado de 2025, o St. Moritz FIRF apresentou retorno de 13,25%, equivalente a 102,4% do CDI.

Rentabilidade



Portfólio



Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
St Moritz	1,07%	13,25%	14,30%	-	26,08%
% do CDI	101,70%	102,41%	101,94%	-	101,00%

PL: R\$ 62MM
PL médio 12 meses: R\$ 41MM

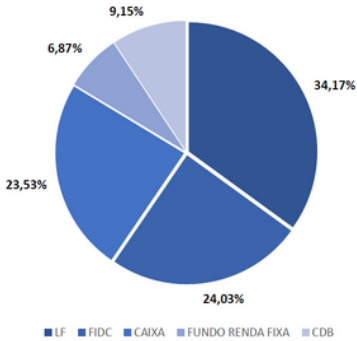
Zermatt BTG Prev FIM CP

O Zermatt BTG encerrou novembro de 2025 com retorno de 1,06% (100,8% do CDI). O patrimônio líquido alcançou R\$ 66 milhões.

A carteira manteve cerca de 24,03% alocados em FIDCs e 43,32% em crédito privado bancário, com 66% rating AAA, 17% AA e 17% AA+ e sem exposição a crédito corporativo. Exposição de 6,87% 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.

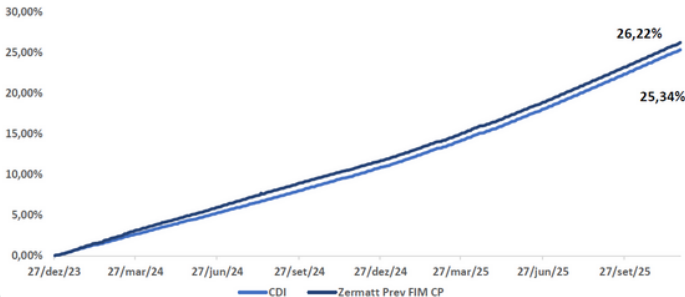
No acumulado de 2025, o Zermatt BTG registrou retorno de 12,91%, correspondente a 99,8% do CDI. Desde o início, dezembro 2023, o fundo acumula 26,22% de retorno, equivalente a 103,5% do CDI.

Distribuição por Classe de Ativo (%)

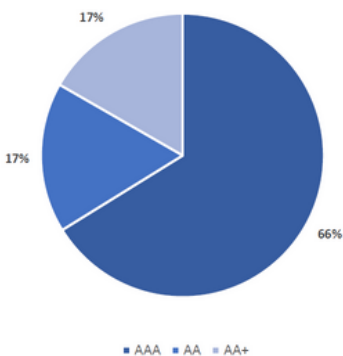


PL: R\$ 66MM
PL médio 12 meses: R\$ 53,5MM

Rentabilidade



Distribuição por Rating de LF (% LF)



Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
Zermatt BTG	1,06%	12,91%	13,94%	-	26,22%
% do CDI	100,77%	99,77%	99,23%	-	103,54%

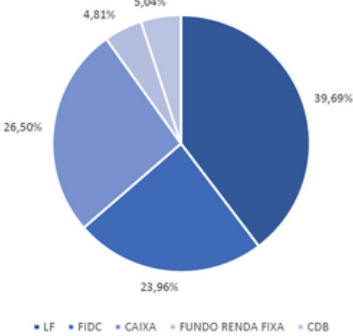
Zermatt Icatu Prev FIM CP

O Zermatt Icatu encerrou novembro de 2025 com retorno de 1,05% (100,2% do CDI). O patrimônio líquido alcançou R\$ 45 milhões.

A carteiras manteve cerca de 23,96% alocados em FIDCs e 43,73% em crédito privado bancário, com 81,69% rating AAA, 9,97% AA e 8,34% AA+ e sem exposição a crédito corporativo. 4,81% 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 2025, o Zermatt Icatu apresentou retorno de 13,13%, equivalente a 101,5% do CDI. Desde o início, março 2023, o fundo acumula 41,48% de retorno, equivalente a 109% do CDI.

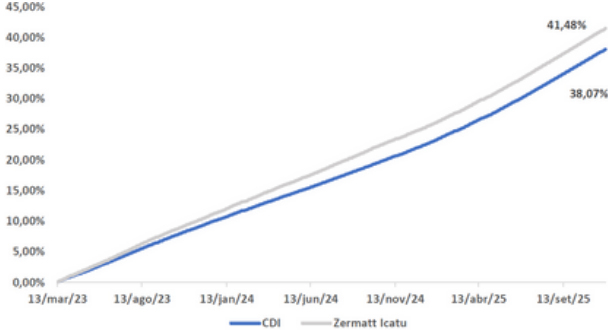
Distribuição por Classe de Ativo (%)



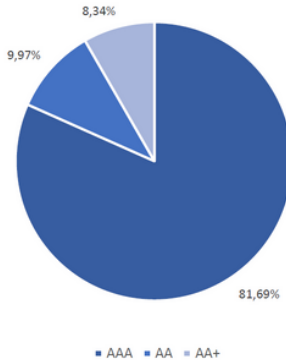
PL: R\$ 45,8MM

PL médio 12 meses: R\$ 41,6MM

Rentabilidade



Distribuição por Rating de LF (% LF)



Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
Zermatt Icatu	1,05%	13,13%	14,24%	28,28%	41,48%
% do CDI	100,17%	101,52%	101,53%	106,91%	108,96%

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. 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. 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.



Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos

PATRIMONIALGESTAO.COM.BR