

DEZEMBRO / 2025

Relatório de *Gestão*

PATRIMONIAL

Cenário Econômico

Dezembro

Com o fim do shutdown nos EUA, foram divulgados os dados de emprego de outubro e novembro, revelando destruição líquida de 41 mil vagas. A taxa de desemprego subiu de 4,4% para 4,6%.

O CPI de 12 meses foi reportado em 2,7%, abaixo dos 3,1% esperados. O núcleo também surpreendeu para baixo (2,6% vs. 3%), mas limitações técnicas na coleta exigem confirmação na próxima leitura.

O FED reduziu os juros em 0,25 p.p., conforme antecipado. A mediana das projeções aponta mais dois cortes até 2027. Houve dissenso: um voto por -0,5 p.p. e dois pela manutenção.

No Brasil, o PIB do 3º tri avançou 0,1%, com o agro respondendo por metade do crescimento anual de 2,5%. O IBC-Br de outubro recuou 0,25%. O IPCA subiu 0,18%, levando a inflação em 12 meses para 4,46%.

O Copom manteve a Selic em 15%, reconhecendo sinais de desaceleração na atividade — especialmente no consumo — e moderação parcial da inflação.

No campo político, a pré-candidatura de Flávio Bolsonaro gerou reprecificação nos ativos, ao reduzir, por ora, o espaço para uma candidatura de oposição com perfil técnico. Lula mantém aprovação em torno de 33%, abaixo do nível confortável para reeleição.

A disputa deve ser decidida por cerca de 5 milhões de eleitores oscilantes, sensíveis ao mercado de trabalho e renda. A oposição, sem uma agenda clara e com candidaturas fragilizadas por denúncias, enfrenta maior dificuldade em ganhar tração.

Aspen FIC FIDC RL

Fechado para captação

O Aspen FIC FIDC RL encerrou dezembro de 2025 com retorno de 1,41% no mês, equivalente a 115,4% do CDI ou CDI + 2,15%. O patrimônio líquido do fundo atingiu R\$ 414 milhões, distribuído em 60 FIDCs de terceiros, todos na classe sênior. A alocação manteve-se equilibrada entre 46,20% em fundos abertos e 50,77% em fundos fechados, enquanto a posição de caixa, de 5,60% do portfólio, assegurou liquidez total aproximada de 54,69%.

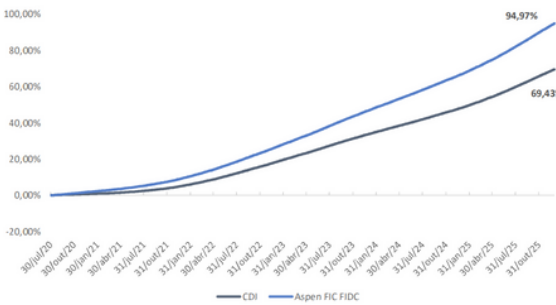
A carteira apresentou índice de subordinação ponderada de 39,62% e exposição máxima de 6,66% em um único FIDC, evidenciando a robustez da estrutura de risco e o alto grau de diversificação. A PDD média dos fundos investidos foi de 1,55%, e a recompra média, de 1,65%, com relação de sacado/cedente de 43,88%. Cerca de 80,07% 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 16,82% de retorno, o que representa 117,6% do CDI ou CDI + 2,19%. Desde o início, em agosto de 2020, o fundo acumula 94,97% de valorização, equivalente a 136,8% do CDI.

PL: R\$ 414,3MM

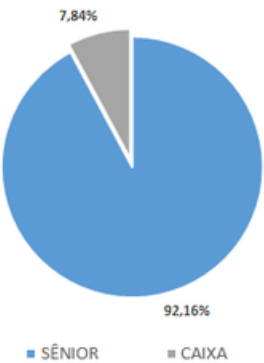
PL médio 12 meses: R\$ 351,5MM

Rentabilidade

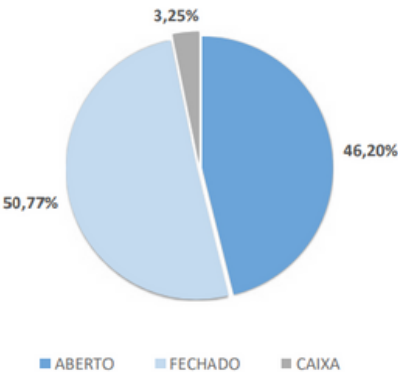


Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
Aspen	1,41%	16,82%	16,82%	32,79%	94,97%
% do CDI	115,43%	117,60%	117,60%	122,63%	136,78%

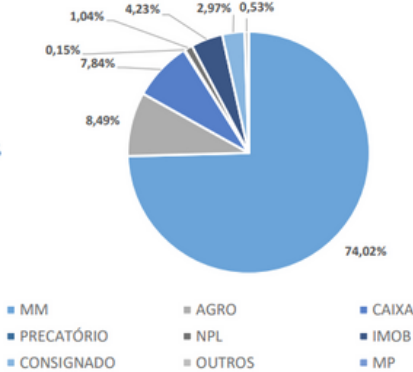
Distribuição por Classe de Cotas (%)



Distribuição por Classificação (%)



Distribuição por Tipo de FIDC (%)



Megeve FIC FIDC RL

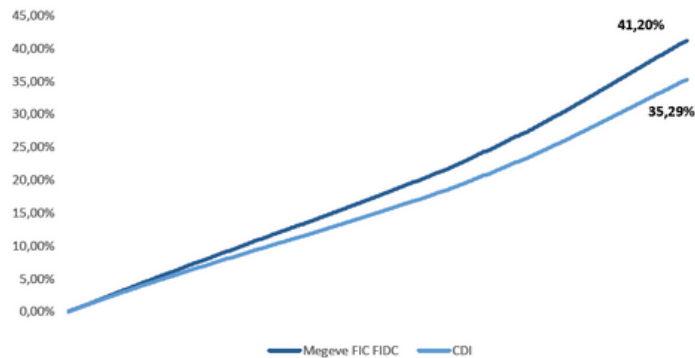
 Fechado para captação

O Megeve FIC FIDC RL encerrou dezembro de 2025 com retorno de 1,32% no mês, equivalente a 108% do CDI ou CDI + 1,11%. O patrimônio líquido do fundo atingiu R\$ 387 milhões, distribuído em 20 FIDCs de terceiros, todos na classe sênior, abertos e padronizados com posição de caixa de 16% do portfólio. O fundo assegura liquidez integral dentro do período de resgate.

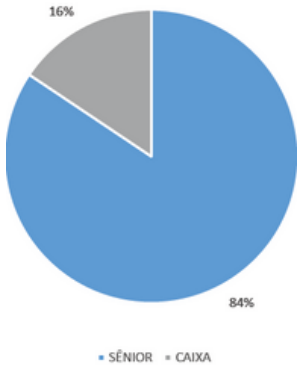
A carteira manteve um índice de subordinação ponderada de 38,59% e exposição máxima de 9,66% em um único FIDC, refletindo uma estrutura de risco conservadora e bem diversificada. A PDD média dos fundos investidos foi de 2,21%, enquanto a recompra média atingiu 2,22% com relação de sacado/cedente de 45,92. Toda a carteira (100%) alocada em FIDCs Multi Cedentes / Multi Sacados.

No acumulado de 2025, o Megeve registrou retorno de 16,24%, equivalente a 113,5% do CDI ou CDI + 1,68%. Desde o início, em junho de 2023, o fundo acumula 41,20% de valorização, correspondendo a 116,7% do CDI.

Rentabilidade



Distribuição por Classificação (%)



Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
Megeve	1,32%	16,24%	16,24%	31,20%	41,20%
% do CDI	108,01%	113,37%	113,47%	116,66%	116,74%

PL: R\$ 387,1MM
PL médio 12 meses: R\$ 255,6MM

Chamonix High Yield FIDC RL

O Chamonix FIDC High Yield encerrou dezembro de 2025 com retorno de 1,42% no mês, equivalente a 116,1% do CDI ou CDI + 2,25%. O patrimônio líquido alcançou R\$ 69 milhões, alocado em 26 FIDCs, que representam 93,91% da carteira do fundo — dos quais 6,53% correspondem a FIDCs próprios da tese de precatórios. Entre os FIDCs investidos, 60% pertencem à classe mezanino e 40% à classe sênior, resultando em um índice de subordinação ponderada entre 25% e 30%. A posição de caixa foi de 2,73% do portfólio.

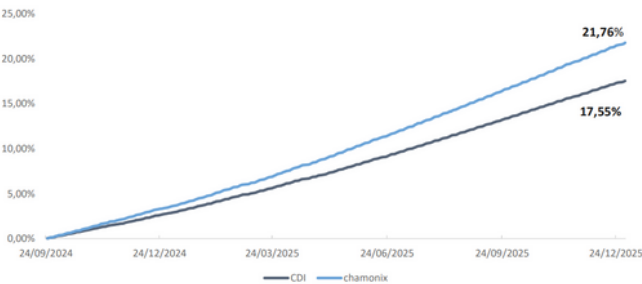
A carteira é composta por participações de 48,61% FIDCs abertos e 51,39% em FIDCs fechados, com 64% destes classificados como Multi Cedentes / Multi Sacados, além de alocações em estratégias de precatórios federais, consignado público e outros segmentos.

Na parcela de ativos diretos, o fundo mantém 3,14% da carteira total aplicados em duas CRIs e uma debênture.

No acumulado de 2025, o Chamonix apresentou retorno de 17,65%, equivalente a 123,3% do CDI ou CDI + 2,92%. Desde o início, em dezembro de 2024, o fundo acumula 21,76% de valorização, correspondendo a 124% do CDI.

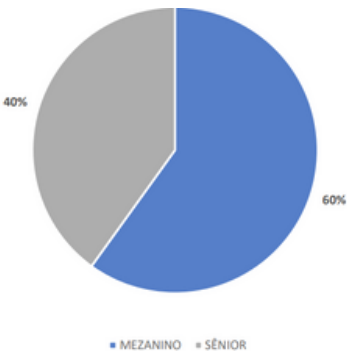
PL: R\$ 62,9MM
PL médio 12 meses: R\$ 46,9MM

Rentabilidade

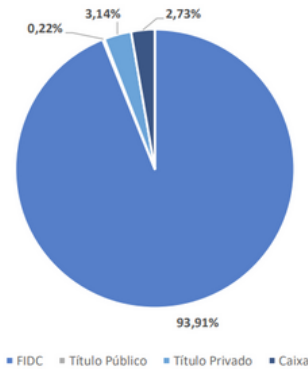


Performance	M	YTD	6 M	12 M	SI
Chamonix	1,42%	17,65%	8,96%	17,65%	21,76%
% do CDI	116,14%	123,22%	120,64%	123,22%	123,97%

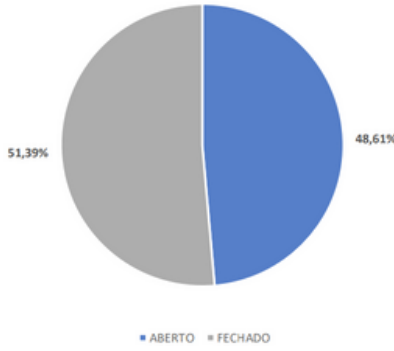
Distribuição por Classe de Cotas (%)



Distribuição por Tipo de Ativo (%)



Distribuição por Classificação (%)



Andermatt FIC FIDC RL

Fechado para captação

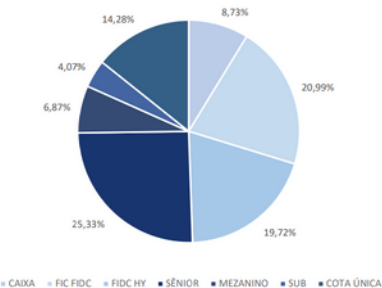
O Andermatt FIC FIDC encerrou dezembro de 2025 com retorno de 1,31% no mês, equivalente a 107,4% do CDI ou CDI + 1,02%. O patrimônio líquido alcançou R\$ 110 milhões, alocado em 6 FIDCs, que representam 91% da carteira do fundo.

Cerca de 41% da carteira está aplicada em FIC FIDCs e FIDCs abertos, sendo 20,99% no Aspen FIC FIDC e 19,72% no Chamonix FIDC High Yield, além de 9% em caixa.

Na tese de precatórios, o fundo mantém 25,33% em cotas seniores, 6,87% em cotas mezanino, 14,28% em cotas únicas e 4,07% em cotas subordinadas, sendo todos os fundos geridos pela Patrimonial.

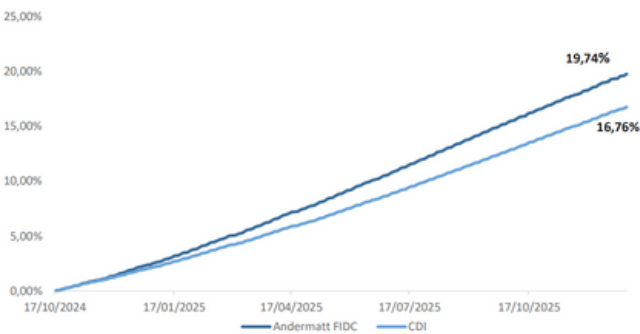
No acumulado de 2025, o Andermatt apresentou retorno de 16,83%, equivalente a 117,6% do CDI ou CDI + 2,20%. Desde o início, em dezembro de 2024, o fundo acumula 19,74% de valorização, correspondendo a 117,8% do CDI.

Distribuição por Classe de Cota(%)

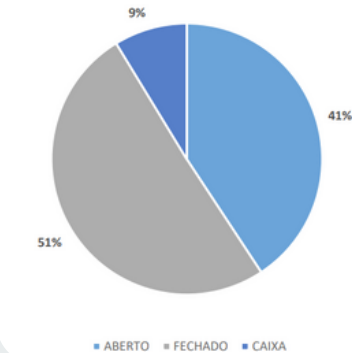


PL: R\$ 110,3MM
PL médio 12 meses: R\$ 82,4MM

Rentabilidade



Distribuição por Classificação (%)



Performance	M	YTD	6 M	12 M	SI
Andermatt	1,31%	16,83%	8,31%	16,83%	19,74%
% do CDI	107,38%	117,61%	111,85%	117,67%	117,83%

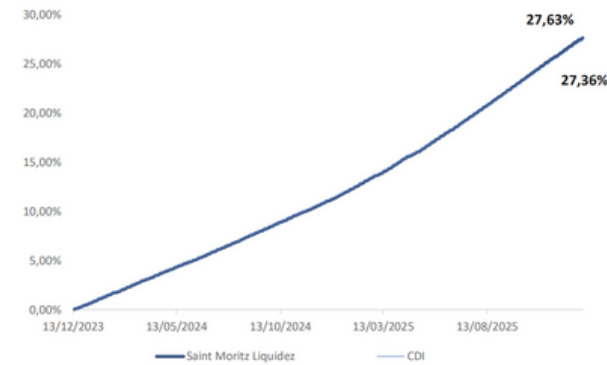
St Moritz Liquidez FIRF

O St. Moritz Liquidez FIRF encerrou dezembro de 2025 com retorno de 1,23% no mês, equivalente a 101% do CDI. O patrimônio líquido atingiu R\$ 101 milhões.

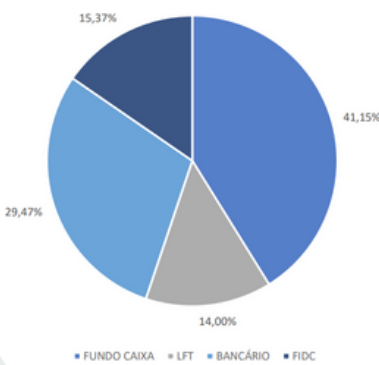
A carteira manteve 15,37% do portfólio alocado em 18 FIDCs, com exposição média de 1% por fundo, e 29,47% em crédito privado bancário, sem exposição a crédito corporativo. Essa parcela apresenta alta pulverização, com alocação target de 1% por emissor. O remanescente da carteira está aplicado em títulos públicos pós-fixados, reforçando o perfil conservador e líquido da estratégia.

No acumulado de 2025, o St. Moritz FIRF apresentou retorno de 14,64%, equivalente a 102,3% do CDI.

Rentabilidade



Portfólio



Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
St Moritz	1,23%	14,64%	14,64%	27,05%	27,63%
% do CDI	100,99%	102,30%	102,30%	101,13%	101,01%

PL: R\$ 101MM
PL médio 12 meses: R\$ 46,4MM

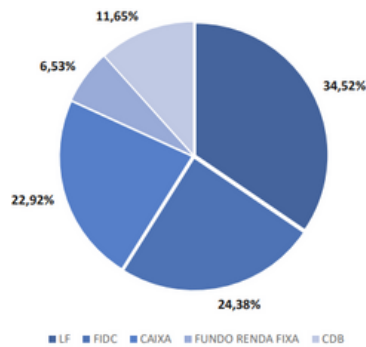
Zermatt BTG Prev FIM CP

O Zermatt BTG encerrou dezembro de 2025 com retorno de 1,22% (100,4% do CDI). O patrimônio líquido alcançou R\$ 67,9 milhões.

A carteira manteve cerca de 24,38% alocados em FIDCs e 43,32% em crédito privado bancário, com 66% rating AAA, 16% AA e 17% AA+ e sem exposição a crédito corporativo. Exposição de 6,53% 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.

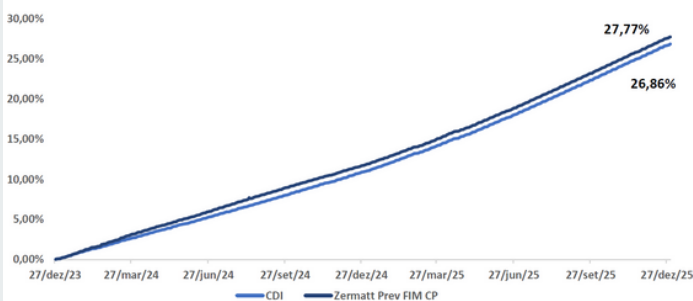
No acumulado de 2025, o Zermatt BTG registrou retorno de 14,29%, correspondente a 99,8% do CDI. Desde o início, dezembro 2023, o fundo acumula 27,77% de retorno, equivalente a 103,4% do CDI.

Distribuição por Classe de Ativo (%)

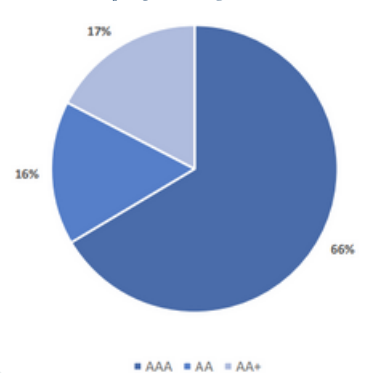


PL: R\$ 67,9MM
PL médio 12 meses: R\$ 56,1MM

Rentabilidade



Distribuição por Rating de LF (% LF)



Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
Zermatt BTG	1,22%	14,29%	14,29%	27,67%	27,77%
% do CDI	100,39%	99,82%	99,82%	103,39%	103,40%

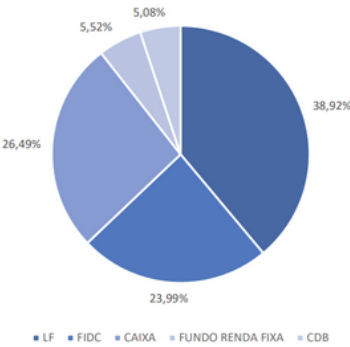
Zermatt Icatu Prev FIM CP

O Zermatt Icatu encerrou dezembro de 2025 com retorno de 1,22% (100,3% do CDI). O patrimônio líquido alcançou R\$ 45,9 milhões.

A carteira manteve cerca de 23,99% alocados em FIDCs e 44% em crédito privado bancário, com 81,46% rating AAA, 10,10% AA e 8,44% AA+ e sem exposição a crédito corporativo. 5,52% 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 14,51%, equivalente a 101,4% do CDI. Desde o início, março 2023, o fundo acumula 43,21% de retorno, equivalente a 108,7% do CDI.

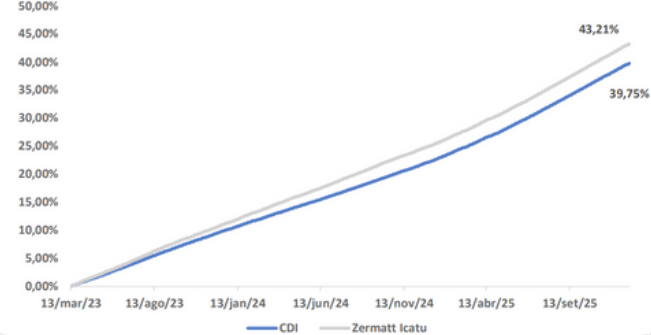
Distribuição por Classe de Ativo (%)



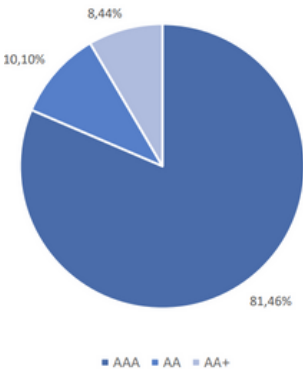
PL: R\$ 45,9MM

PL médio 12 meses: R\$ 42,3MM

Rentabilidade



Distribuição por Rating de LF (% LF)



Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
Zermatt Icatu	1,22%	14,51%	14,51%	28,60%	43,21%
% do CDI	100,29%	101,42%	101,42%	106,51%	108,70%

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