

JANEIRO / 2026

Relatório de *Gestão*

PATRIMONIAL

Cenário Econômico

Janeiro

ENos Estados Unidos, os dados de emprego sinalizaram continuidade da desaceleração, embora sem ruptura abrupta. O Payroll veio abaixo do esperado, e houve revisão negativa de dados anteriores. Ao mesmo tempo, o CPI mostrou aceleração pontual, ainda sob influência dos distúrbios estatísticos causados pelo shutdown.

Nesse contexto, o Federal Reserve optou por manter a taxa básica de juros entre 3,5% e 3,75%, interrompendo a sequência de cortes iniciada no ano anterior. A decisão reflete a leitura de um crescimento ainda resiliente, com inflação acima da meta e mercado de trabalho em arrefecimento gradual.

Ao fim do mês, Kevin Warsh foi indicado por Donald Trump para a presidência do Fed. Ex-governador e ex-executivo do Morgan Stanley, Warsh tem histórico de postura conservadora frente à inflação, mas vinha recentemente se alinhando a uma visão mais expansionista.

No Brasil, os dados de atividade sugerem perda de tração econômica. A inflação apresentou recuo relevante em janeiro, sobretudo no núcleo de serviços, historicamente mais sensível ao mercado de trabalho aquecido. O IPCA-15 caiu de 0,70% para 0,15%.

O Copom manteve a Selic em 15%, sinalizando início do ciclo de cortes para março. A política fiscal, embora tecnicamente tenha cumprido a meta de déficit primário de 0,1% do PIB, mostra deterioração estrutural: o déficit recorrente, incluindo itens excepcionalizados, chegou a 0,48% do PIB. A dívida bruta deve encerrar o ano acima de 84% do PIB, acumulando alta expressiva no atual mandato presidencial.

No front político, Flávio Bolsonaro se consolidou como principal nome da oposição, ainda que sua rejeição se mantenha elevada e equivalente à de Lula. Outros candidatos testados seguem com tração limitada nas pesquisas.

Aspen FIC FIDC RL

 Fechado para captação

O Aspen FIC FIDC encerrou janeiro de 2026 com retorno de 1,35 % no mês, equivalente a 116 % do CDI ou CDI + 2,23%. O patrimônio líquido do fundo atingiu R\$ 434 milhões, distribuído em 63 FIDCs de terceiros, todos na classe sênior. A alocação manteve-se equilibrada entre 48,97% em fundos abertos e 51,19% em fundos fechados, enquanto a posição de caixa, de 12,90% do portfólio, assegurou liquidez total aproximada de 63,91%.

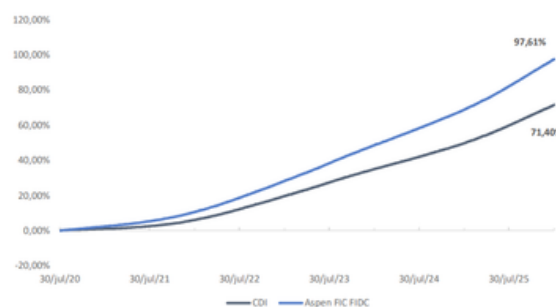
A carteira apresentou índice de subordinação ponderada de 35,87% e exposição máxima de 6,95% em um único FIDC, evidenciando a robustez da estrutura de risco e o alto grau de diversificação. A PDD média dos fundos investidos foi de 1,39%, e a recompra média, de 1,45%, com relação de sacado/cedente de 40,38%. Cerca de 76,51% 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 1,35% de retorno, o que representa 116% do CDI ou CDI + 2,23%. Desde o início, em agosto de 2020, o fundo acumula 97,61% de valorização, equivalente a 136,7% do CDI.

PL: R\$ 434,1MM

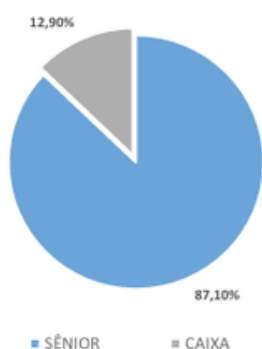
PL médio 12 meses: R\$ 364,6MM

Rentabilidade

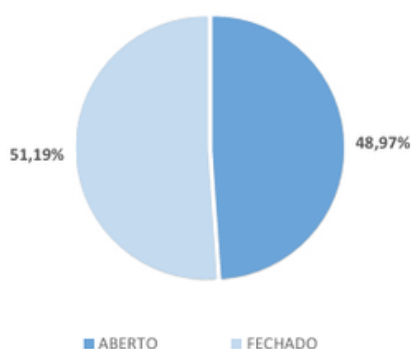


Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
Aspen	1,35%	1,35%	17,05%	33,06%	97,61%
% do CDI	116,01%	116,01%	117,20%	122,27%	136,71%

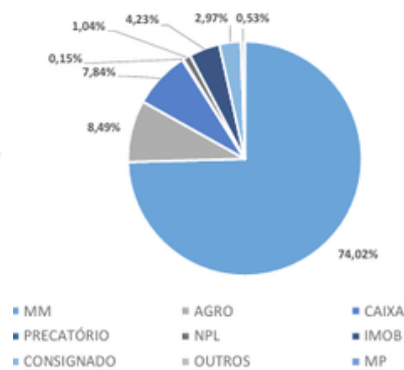
Distribuição por Classe de Cotas (%)



Distribuição por Classificação (%)



Distribuição por Tipo de FIDC (%)



Megeve FIC FIDC RL

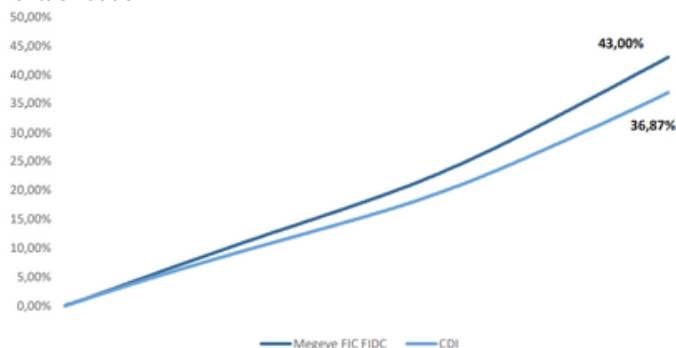
 Fechado para captação

O Megeve FIC FIDC encerrou janeiro de 2026 com retorno de 1,28% no mês, equivalente a 109,60% do CDI ou CDI + 1,33%. O patrimônio líquido do fundo atingiu R\$ 403 milhões, distribuído em 21 FIDCs de terceiros, todos na classe sênior, abertos e padronizados com posição de caixa de 12% do portfólio. O fundo assegura liquidez integral dentro do período de resgate.

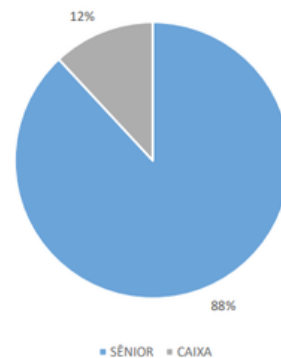
A carteira manteve um índice de subordinação ponderada de 39,31% e exposição máxima de 10,65% em um único FIDC, refletindo uma estrutura de risco conservadora e bem diversificada. A PDD média dos fundos investidos foi de 2,25%, enquanto a recompra média atingiu 1,78% com relação de sacado/cedente de 52,49. Toda a carteira (100%) alocada em FIDCs Multi Cedentes / Multi Sacados.

No acumulado de 2026, o Megeve registrou retorno de 1,28%, equivalente a 109,60% do CDI ou CDI + 1,33%. Desde o início, em junho de 2023, o fundo acumula 43% de valorização, correspondendo a 116,6% do CDI.

Rentabilidade



Distribuição por Classificação (%)



Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
Megeve	1,28%	1,28%	16,42%	31,45%	43,00%
% do CDI	109,5%	109,5%	112,95%	116,28%	116,64%

PL: R\$ 403,5MM

PL médio 12 meses: R\$ 277,0MM

Chamonix High Yield FIDC RL

O Chamonix FIDC High Yield encerrou janeiro de 2026 com retorno de 1,38% no mês, equivalente a 118,5% do CDI ou CDI + 2,58%. O patrimônio líquido alcançou R\$ 79 milhões, alocado em 26 FIDCs, que representam 87,52% da carteira do fundo — dos quais 5,75% correspondem a FIDCs próprios da tese de precatórios.

Entre os FIDCs investidos, 57% pertencem à classe mezanino e 43% à classe sênior, resultando em um índice de subordinação ponderada entre 25% e 30%. A posição de caixa foi de 9,62% do portfólio.

A carteira é composta por participações de 53,28% FIDCs abertos e 46,72% 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.

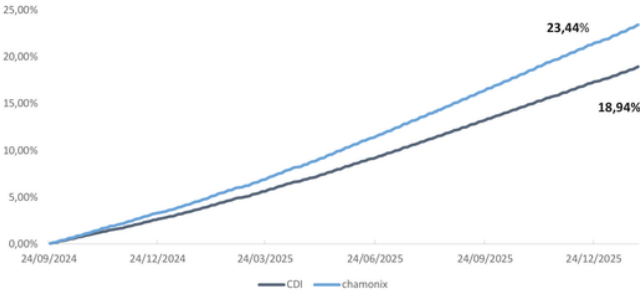
Na parcela de ativos diretos, o fundo mantém 2,70% da carteira total aplicados em duas CRIs e uma debênture.

No acumulado de 2026, o Chamonix apresentou retorno de 1,38%, equivalente a 118,5% do CDI ou CDI + 2,58%. Desde o início, em janeiro de 2024, o fundo acumula 23,44% de valorização, correspondendo a 123,8% do CDI.

PL: R\$ 79,96MM

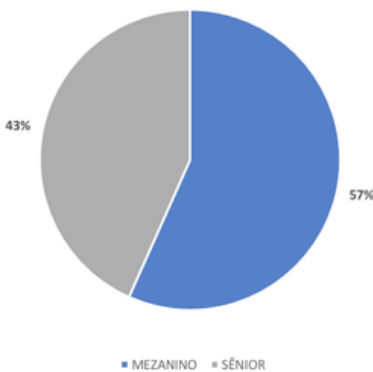
PL médio 12 meses: R\$ 50,91MM

Rentabilidade

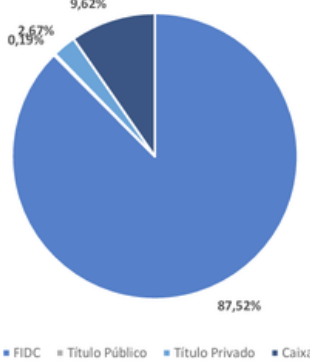


Performance	M	YTD	6 M	12 M	SI
Chamonix	1,38%	1,38%	8,79%	17,88%	23,44%
% do CDI	118,47%	118,47%	120,25%	122,91%	123,77%

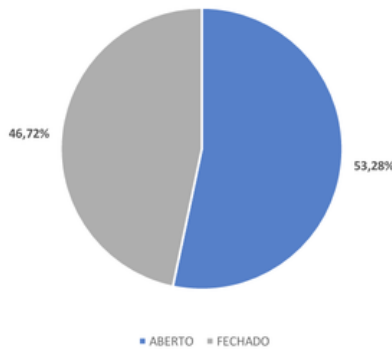
Distribuição por Classe de Cotas (%)



Distribuição por Tipo de Ativo (%)



Distribuição por Classificação (%)



Andermatt FIC FIDC RL

 Fechado para captação

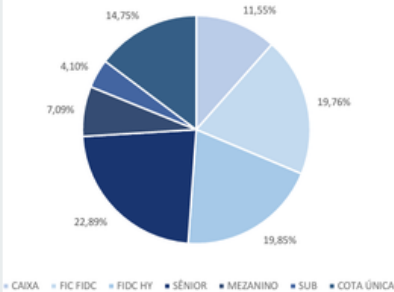
O Andermatt FIC FIDC encerrou janeiro de 2026 com retorno de 1,2% no mês, equivalente a 103,4% do CDI ou CDI + 0,47%. O patrimônio líquido alcançou R\$ 109 milhões, alocado em 6 FIDCs, que representam 89% da carteira do fundo.

Cerca de 40% da carteira está aplicada em FIC FIDCs e FIDCs abertos, sendo 19,63% no Aspen FIC FIDC e 19,72% no Chamonix FIDC High Yield, além de 12% em caixa.

Na tese de precatórios, o fundo mantém 22,89% em cotas seniores, 7,09% em cotas mezanino, 14,75% em cotas únicas e 4,10% em cotas subordinadas, sendo todos os fundos geridos pela Patrimonial.

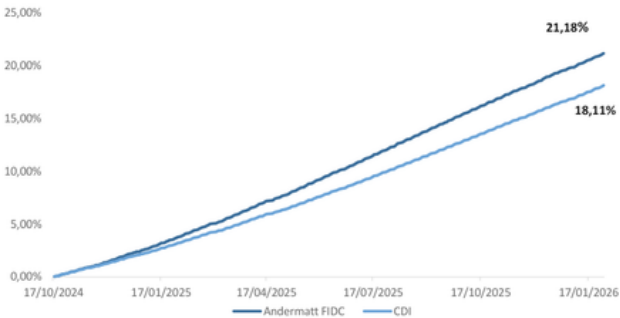
No acumulado de 2026, o Andermatt apresentou retorno de 1,20%, equivalente a 103,4% do CDI ou CDI + 0,47%. Desde o início, em janeiro de 2024, o fundo acumula 21,18% de valorização, correspondendo a 117% do CDI.

Distribuição por Classe de Cota(%)

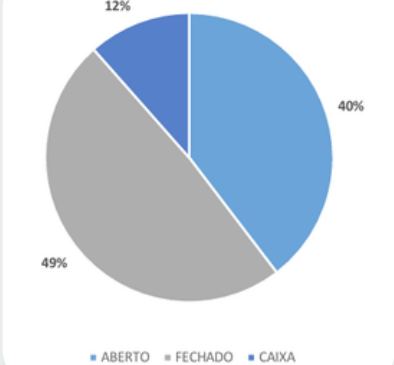


PL: R\$ 109,2MM
PL médio 12 meses: R\$ 89,4MM

Rentabilidade



Distribuição por Classificação (%)



Performance	M	YTD	6 M	12 M	SI
Andermatt	1,20%	1,20%	8,00%	16,87%	21,18%
% do CDI	103,41%	103,41%	109,48%	115,87%	116,95%

St Moritz Liquidez FIRF

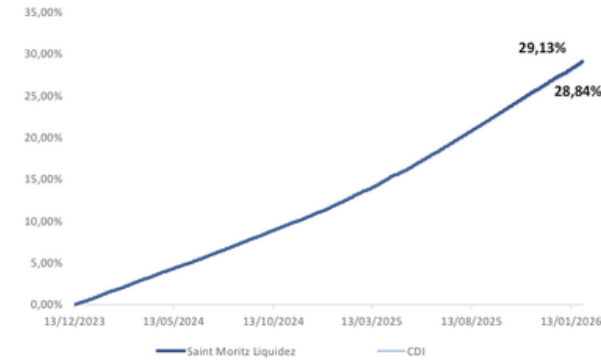
O St. Moritz Liquidez FIRF encerrou janeiro de 2026 com retorno de 1,17% no mês, equivalente a 100,7% do CDI. O patrimônio líquido atingiu R\$ 116 milhões.

A carteira manteve 16,50% do portfólio alocado em 18 FIDCs, com exposição média de 1% por fundo, e 35,45% em crédito privado bancário, sem exposição a crédito corporativo. Essa parcela apresenta alta pulverização, com alocação target de 1% por emissor.

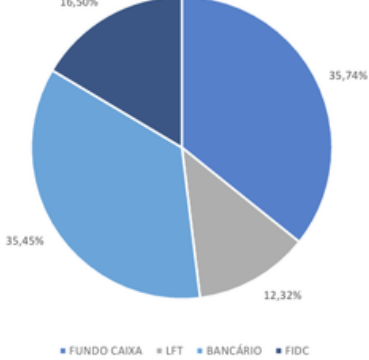
O remanescente da carteira está aplicado em títulos públicos pós-fixados, reforçando o perfil conservador e líquido da estratégia.

No acumulado de 2026, o St. Moritz FIRF apresentou retorno de 1,17%, equivalente a 100,7% do CDI.

Rentabilidade



Portfólio



Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
St Moritz	1,17%	1,17%	14,83%	27,34%	29,13%
% do CDI	100,71%	100,71%	101,99%	101,27%	101,01%

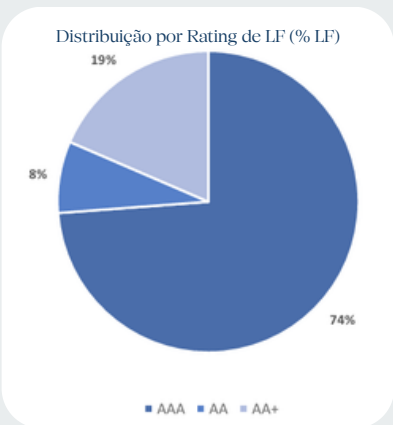
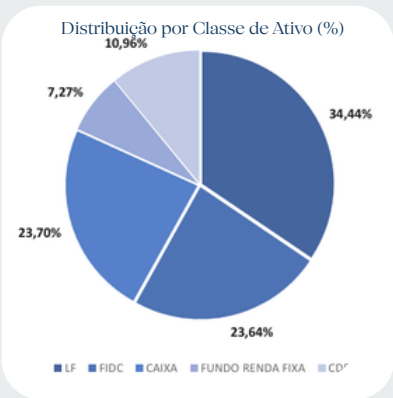
PL: R\$ 116,27MM
PL médio 12 meses: R\$ 53,69MM

Zermatt BTG Prev FIM CP

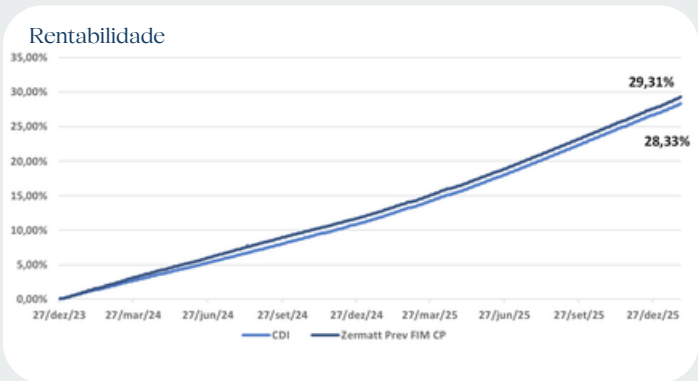
O Zermatt BTG encerrou janeiro de 2026 com retorno de 1,20% (103,3% do CDI). O patrimônio líquido alcançou R\$ 61 milhões.

A carteira manteve cerca de 23,64% alocados em FIDCs e 34,44% em crédito privado bancário, com 74% rating AAA, 8% AA e 19% AA+ e sem exposição a crédito corporativo. Exposição de 7,29% 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 1,20%, correspondente a 103,3% do CDI. Desde o início, janeiro 2023, o fundo acumula 29,31% de retorno, equivalente a 103,4% do CDI.



PL: R\$ 61,74MM
PL médio 12 meses: R\$ 58,14MM



Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
Zermatt BTG	1,20%	1,20%	14,50%	27,82%	29,31%
% do CDI	103,3%	103,3%	100,02%	103,03%	103,44%

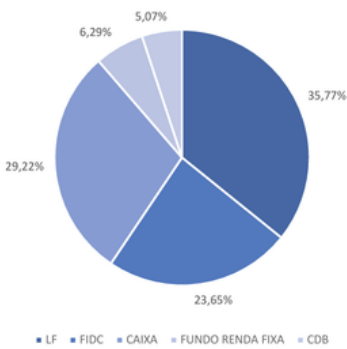
Zermatt Icatu Prev FIM CP

O Zermatt Icatu encerrou janeiro de 2026 com retorno de 1,19% (102,5% do CDI). O patrimônio líquido alcançou R\$ 40 milhões.

A carteiras manteve cerca de 23,65% alocados em FIDCs e 35,77% em crédito privado bancário, com 88,52% rating AAA, 4,91% AA e 6,57% AA+ e sem exposição a crédito corporativo. 6,29% 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.

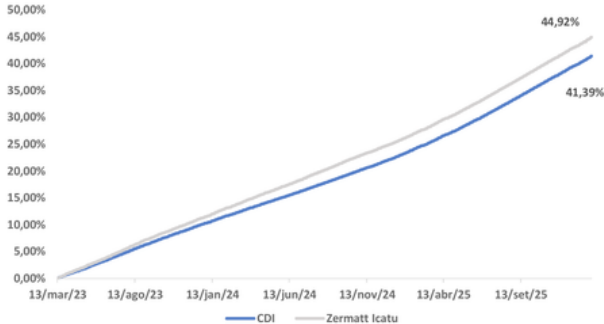
No acumulado de 2026, o Zermatt Icatu apresentou retorno de 1,19%, equivalente a 102,5% do CDI. Desde o início, março 2023, o fundo acumula 44,92% de retorno, equivalente a 108,5% do CDI.

Distribuição por Classe de Ativo (%)

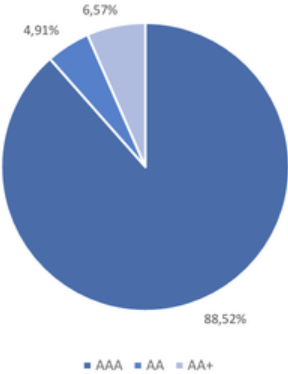


PL: R\$ 40,89MM
PL médio 12 meses: R\$ 42.75MM

Rentabilidade



Distribuição por Rating de LF (% LF)



Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
Zermatt Icatu	1,19%	1,19%	14,70%	28,56%	44,92%
% do CDI	102,51%	102,51%	101,41%	105,74%	108,52%

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