

OUTUBRO / 2025

Relatório de *Gestão*

PATRIMONIAL

Cenário Econômico

Outubro

O mês de outubro foi marcado por importantes avanços no front macroeconômico global. Nos Estados Unidos, a inflação ao consumidor (CPI) apresentou uma leitura abaixo do esperado, com composição benigna e desaceleração consistente em serviços, o que conferiu ao Federal Reserve maior margem de manobra para reduzir a taxa de juros em 0,25 p.p. A decisão, no entanto, evidenciou divergências internas no comitê, reforçando o caráter condicional dos próximos movimentos. Enquanto isso, as discussões nas reuniões anuais do FMI e do Banco Mundial sinalizaram uma mudança de foco, com ênfase crescente nos impactos da inteligência artificial sobre produtividade, desigualdade e dinâmica de consumo.

No Brasil, o IPCA-15 seguiu trajetória moderada, com alívio em serviços e bens industriais, enquanto o IBC-Br surpreendeu negativamente, indicando possível arrefecimento da atividade. A combinação entre déficits externos elevados e estímulo fiscal robusto levanta preocupações sobre a sustentabilidade cambial, especialmente em cenários de maior aversão ao risco. No campo político, a melhora na aprovação do governo, impulsionada pela isenção do IR até R\$ 5 mil, ilustra o impacto direto de medidas fiscais na percepção pública.

Nesse ambiente, os fundos geridos pela Patrimonial mantiveram postura disciplinada, com alocações fundamentadas em critérios técnicos, foco na preservação de capital e rigoroso controle de risco. Estratégias ancoradas em crédito estruturado, precatórios e diversificação via FIDCs seguiram contribuindo de forma consistente para a geração de valor.

Aspen FIC FIDC RL

O Aspen FIC FIDC encerrou outubro de 2025 com retorno de 1,48% no mês, equivalente a 116,40% do CDI ou CDI + 2,28%.

O patrimônio líquido do fundo atingiu R\$ 414 milhões, distribuído em 63 FIDCs de terceiros, todos na classe sênior. A alocação manteve-se equilibrada entre 54,5% em fundos abertos e 44,5% em fundos fechados, enquanto a posição de caixa, de 0,94% do portfólio, assegurou liquidez total aproximada de 61%.

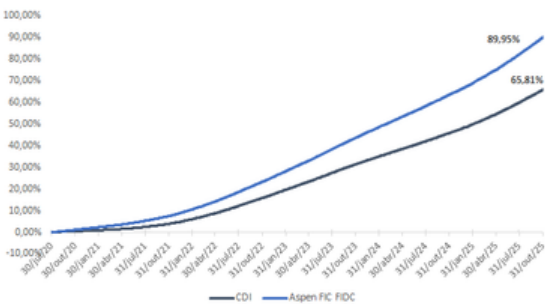
A carteira apresentou índice de subordinação ponderada de 38,49% e exposição máxima de 6,97% em um único FIDC, evidenciando a robustez da estrutura de risco e o alto grau de diversificação. A PDD média dos fundos investidos foi de 2,10%, e a recompra média, de 2,04%, com relação de sacado/cedente de 45,69%. Cerca de 74% 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 13,81% de retorno, o que representa 117,48% do CDI ou CDI + 2,20%. Desde o início, em agosto de 2020, o fundo acumula 89,95% de valorização, equivalente a 137% do CDI.

PL: R\$ 414MM

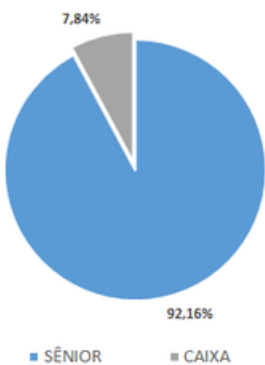
PL médio 12 meses: R\$ 324MM

Rentabilidade

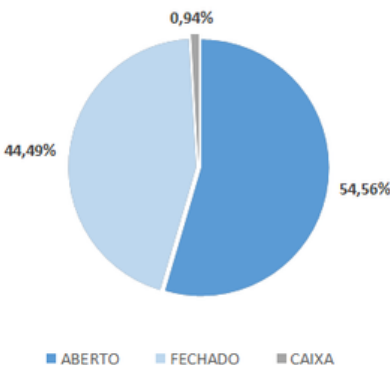


Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
Aspen	1,48%	13,81%	16,19%	32,31%	89,95%
% do CDI	116,40%	117,48%	118,24%	123,46%	137,03%

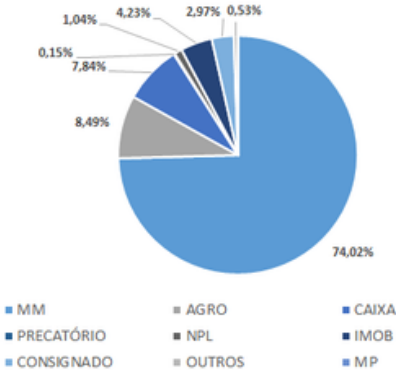
Distribuição por Classe de Cotas (%)



Distribuição por Classificação (%)



Distribuição por Tipo de FIDC (%)



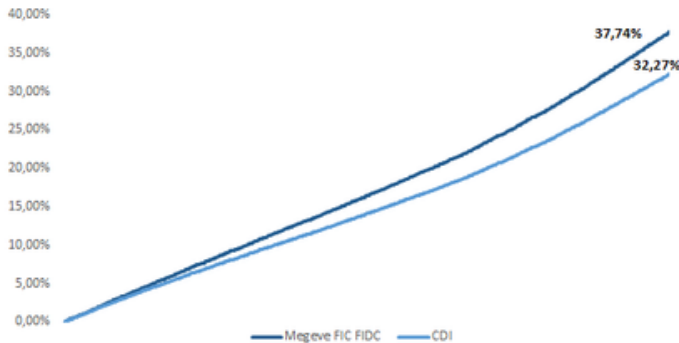
Megeve FIC FIDC RL

O Megeve FIC FIDC encerrou outubro de 2025 com retorno de 1,41% no mês, equivalente a 110,91% do CDI ou CDI + 1,41%. O patrimônio líquido do fundo atingiu R\$ 311 milhões, distribuído em 21 FIDCs de terceiros, todos na classe sênior, abertos e padronizados com posição de caixa de 10% do portfólio. O fundo assegura liquidez integral dentro do período de resgate.

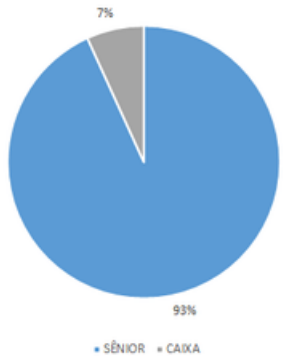
A carteira manteve um índice de subordinação ponderada de 48,68% e exposição máxima de 9,13% em um único FIDC, refletindo uma estrutura de risco conservadora e bem diversificada. A PDD média dos fundos investidos foi de 2,27%, enquanto a recompra média atingiu 2,56% com relação de sacado/cedente de 40,32. Toda a carteira (100%) alocada em FIDCs Multi Cedentes / Multi Sacados.

No acumulado de 2025, o Megeve registrou retorno de 13,39%, equivalente a 113,88% do CDI ou CDI + 1,74%. Desde o início, em junho de 2023, o fundo acumula 37,74% de valorização, correspondendo a 117% do CDI.

Rentabilidade



Distribuição por Classificação (%)



Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
Megeve	1,41%	13,39%	15,64%	30,71%	37,74%
% do CDI	110,91%	113,88%	114,22%	117,36%	116,95%

PL: R\$ 311MM
PL médio 12 meses: R\$ 222MM

Chamonix High Yield FIDC RL

O Chamonix FIDC High Yield encerrou outubro de 2025 com retorno de 1,52% no mês, equivalente a 119,3% do CDI ou CDI + 2,69 %. O patrimônio líquido alcançou R\$ 56,2 milhões, alocado em 31 FIDCs, que representam 93,8% da carteira do fundo — dos quais 7,81% 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 2,24% do portfólio.

A carteira é composta por participações de 47% FIDCs abertos e 53% 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.

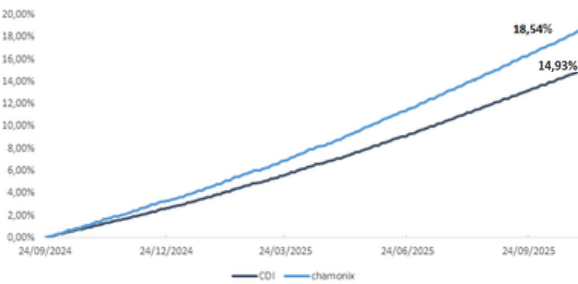
Na parcela de ativos diretos, o fundo mantém 3,91% da carteira total aplicados em duas CRIs e uma debênture.

No acumulado de 2025, o Chamonix apresentou retorno de 14,61%, equivalente a 123,6% do CDI ou CDI + 2,69%. Desde o início, em outubro de 2024, o fundo acumula 18,54% de valorização, correspondendo a 124,2% do CDI.

PL: R\$ 56MM

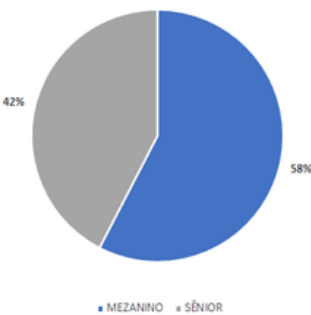
PL médio 12 meses: R\$ 40,5MM

Rentabilidade

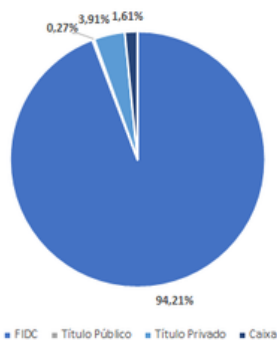


Performance	M	YTD	6 M	12 M	SI
Chamonix	1,52%	14,61%	9,04%	16,96%	18,54%
% do CDI	119,30%	123,60%	122,38%	123,89%	124,20%

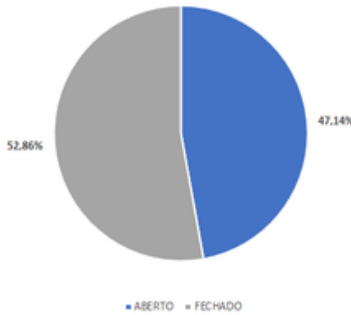
Distribuição por Classe de Cotas (%)



Distribuição por Tipo de Ativo (%)



Distribuição por Classificação (%)



Andermatt FIC FIDC RL

Fechado para captação

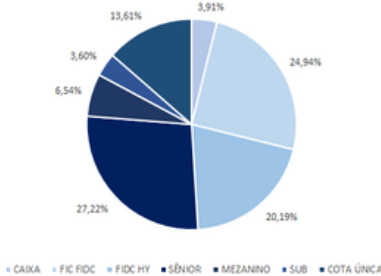
O Andermatt FIC FIDC encerrou outubro de 2025 com retorno de 1,38% no mês, equivalente a 108,2% do CDI ou CDI + 1,13%. O patrimônio líquido alcançou R\$ 112,3 milhões, alocado em 6 FIDCs, que representam 97% da carteira do fundo.

Cerca de 45% da carteira está aplicada em FIC FIDCs e FIDCs abertos, sendo 24,91% no Aspen FIC FIDC e 20,16% no Chamonix FIDC High Yield, além de 3,11% em caixa.

Na tese de precatórios, o fundo mantém 28,25% em cotas seniores, 6,75% em cotas mezanino, 13,59% em cotas únicas e 3,62% em cotas subordinadas, sendo todos os fundos geridos pela Patrimonial.

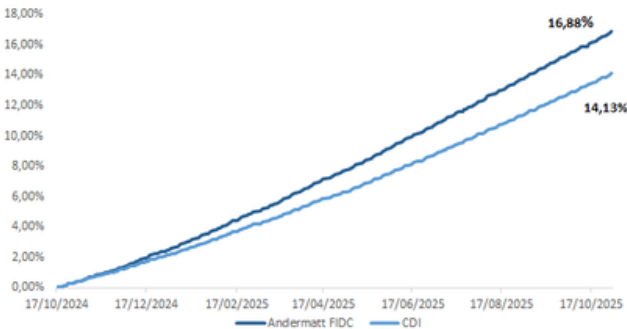
No acumulado de 2025, o Andermatt apresentou retorno de 16,40%, equivalente a 119,91% do CDI ou CDI + 2,44%. Desde o início, em outubro de 2024, o fundo acumula 16,88% de valorização, correspondendo a 119,3% do CDI.

Distribuição por Classe de Cota(%)

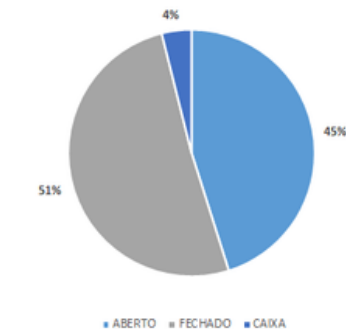


PL: R\$ 112,3MM
PL médio 12 meses: R\$ 67,3MM

Rentabilidade



Distribuição por Classificação (%)



Performance	M	YTD	6 M	12 M	SI
Andermatt	1,38%	14,04%	8,56%	16,40%	16,88%
% do CDI	108,2%	119,37%	115,90%	119,91%	119,30%

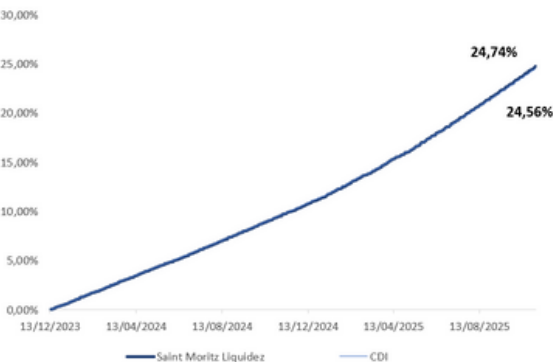
St Moritz Liquidez FIRF

O St. Moritz Liquidez FIRF encerrou outubro de 2025 com retorno de 1,31% no mês, equivalente a 102,56% do CDI. O patrimônio líquido atingiu R\$ 51 milhões.

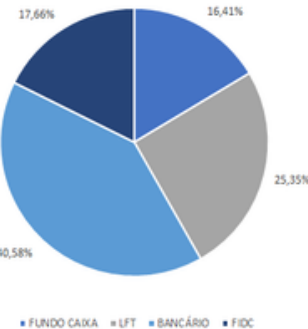
A carteira manteve 19,47% do portfólio alocado em 19 FIDCs, com exposição média de 1% por fundo, e 44,53% em crédito privado bancário, sem exposição a crédito corporativo. Essa parcela apresenta alta pulverização, com alocação target de 1% por emissor. O remanescente da carteira está aplicado em títulos públicos pós-fixados, reforçando o perfil conservador e líquido da estratégia.

No acumulado de 2025, o St. Moritz FIRF apresentou retorno de 12,05%, equivalente a 102,45% do CDI.

Rentabilidade



Portfólio



Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
St Moritz	1,31%	12,05%	13,95%	-	24,74%
% do CDI	102,56%	102,45%	101,57%	-	100,92%

PL: R\$ 51MM
PL médio 12 meses: R\$ 38MM

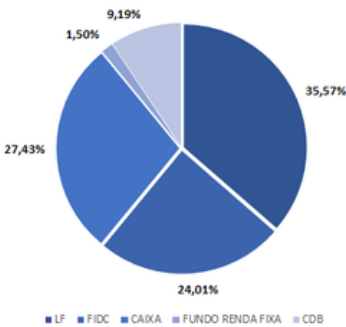
Zermatt BTG Prev FIM CP

O Zermatt BTG encerrou outubro de 2025 com retorno de 1,28% (100% do CDI). O patrimônio líquido alcançou R\$ 65 milhões.

A carteira manteve cerca de 24,7% alocados em FIDCs e 46% em crédito privado bancário, com 74% rating AAA, 27% AA e 9% AA+ e sem exposição a crédito corporativo. O remanescente permanece aplicado em títulos públicos pós-fixados, reforçando o perfil conservador e a elevada liquidez da estratégia.

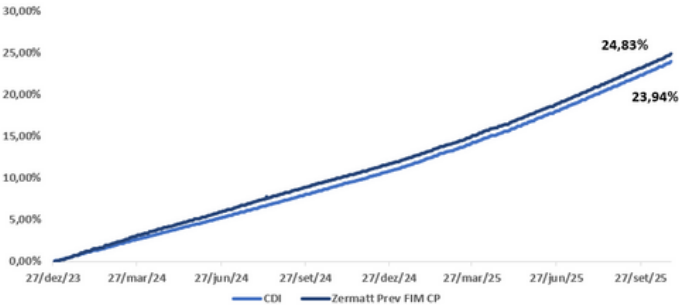
No acumulado de 2025, o Zermatt BTG registrou retorno de 11,72%, correspondente a 99,70% do CDI. Desde o início, dezembro 2023, o fundo acumula 24,90% de retorno, equivalente a 103,7% do CDI.

Distribuição por Classe de Ativo (%)

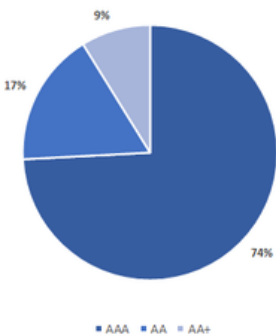


PL: R\$ 65MM
PL médio 12 meses: R\$ 48MM

Rentabilidade



Distribuição por Rating de LF (% LF)



Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
Zermatt BTG	1,28%	11,72%	13,58%	-	24,90%
% do CDI	99,99%	99,70%	99,11%	-	103,70%

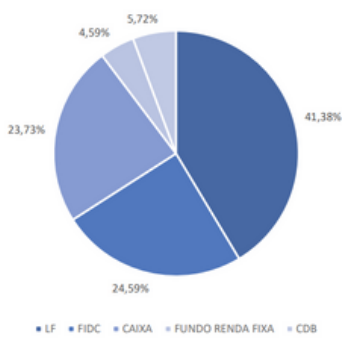
Zermatt Icatu Prev FIM CP

O Zermatt Icatu encerrou outubro de 2025 com retorno de 1,28% (100,3% do CDI). O patrimônio líquido alcançou R\$ 45 milhões.

A carteira manteve cerca de 24,59% alocados em FIDCs e 47% em Crédito Privado bancário, com 83% rating AAA, 9,60% AA e 8% AA+ e sem exposição a crédito corporativo. 4,59% 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.

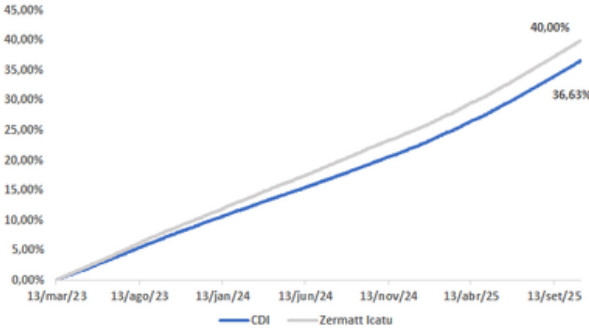
No acumulado de 2025, o Zermatt Icatu apresentou retorno de 11,95%, equivalente a 101,6% do CDI. Desde o início, março 2023, o fundo acumula 40% de retorno, equivalente a 109,2% do CDI.

Distribuição por Classe de Ativo (%)

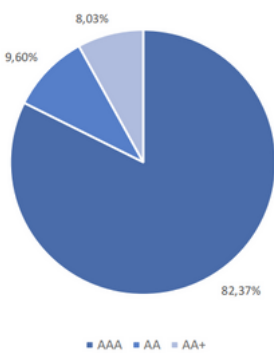


PL: R\$ 45MM
PL médio 12 meses: R\$ 41MM

Rentabilidade



Distribuição por Rating de LF (% LF)



Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
Zermatt Icatu	1,28%	11,95%	13,91%	28,08%	40,00%
% do CDI	100,34%	101,64%	101,68%	107,31%	109,21%

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