

SETEMBRO / 2025

Relatório de *Gestão*

PATRIMONIAL

Mês de Setembro

Setembro foi marcado por um reposicionamento tático dos bancos centrais diante de sinais mistos de atividade e inflação nas principais economias. Nos Estados Unidos, o mercado de trabalho deu novos sinais de arrefecimento, com criação de vagas abaixo do esperado e revisão negativa nos dados anteriores. Em contrapartida, a inflação ao consumidor voltou a acelerar, reforçando o desafio do Federal Reserve em equilibrar seus dois mandatos. Nesse contexto, o corte de 0,25 p.p. na taxa básica — o primeiro desde o início do ciclo restritivo — veio acompanhado de uma comunicação cautelosa, reiterando que os próximos passos dependerão da evolução dos dados.

No Brasil, os dados do segundo trimestre confirmaram o início de uma desaceleração econômica, particularmente nos setores mais sensíveis ao juro real elevado. O PIB cresceu 0,4% no período, desacelerando frente ao trimestre anterior, e a produção industrial voltou a recuar. Apesar disso, o mercado de trabalho segue resiliente, ainda que abaixo das expectativas, e a inflação segue pressionada por núcleos persistentes. O Banco Central manteve a taxa Selic em 15%, reforçando a intenção de manter a política monetária em território contracionista por um período prolongado, diante do processo ainda incompleto de desinflação.

Em um cenário de transição econômica, marcado por atividade moderando, inflação ainda resistente e juros elevados, seguimos com uma postura prudente na gestão das carteiras de FIDCs. Mantemos o foco em estruturas de subordinação robustas, alto nível de diversificação e rigoroso controle de risco.

A estratégia permanece concentrada em ativos de qualidade, privilegiando fundos com histórico consistente de performance, governança sólida e transparência na origem. A gestão segue atenta ao comportamento dos prêmios de risco e à evolução da inadimplência, buscando continuamente o melhor equilíbrio entre proteção de capital e captura de retorno.

Mantemos uma alocação seletiva, com liquidez calibrada, reforçando o compromisso com solidez, previsibilidade e consistência de resultado

Aspen FIC FIDC RL

O Aspen FIC FIDC encerrou setembro de 2025 com retorno de 1,41% no mês, equivalente a 115,65% do CDI ou CDI + 2,18%.

O patrimônio líquido do fundo atingiu R\$ 395 milhões, distribuído em 60 FIDCs de terceiros, todos na classe sênior. A alocação manteve-se equilibrada entre 50% em fundos abertos e 45% em fundos fechados, enquanto a posição de caixa, de 5,65% do portfólio, assegurou liquidez total aproximada de 60%.

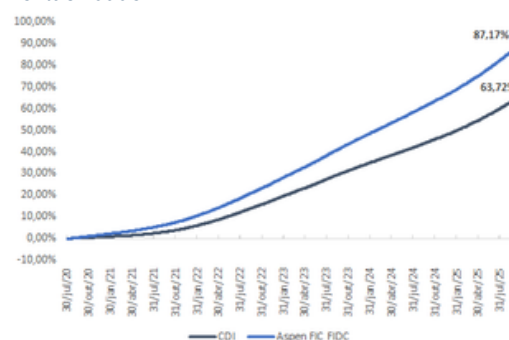
A carteira apresentou índice de subordinação ponderada de 41% e exposição máxima inferior a 8% em um único FIDC, evidenciando a robustez da estrutura de risco e o alto grau de diversificação. A PDD média dos fundos investidos foi de 1,35%, e a recompra média, de 1,30%. Cerca de 76% da carteira permanece 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 12,15% de retorno, o que representa 117,10% do CDI ou CDI + 2,19%. Desde o início, em agosto de 2020, o fundo acumula 87,17% de valorização, equivalente a 136,8% do CDI.

PL: R\$ 395MM

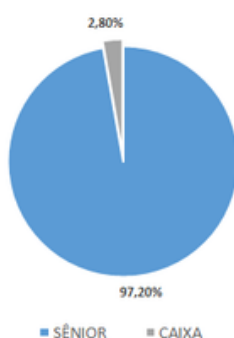
PL médio 12 meses: R\$ 309MM

Rentabilidade

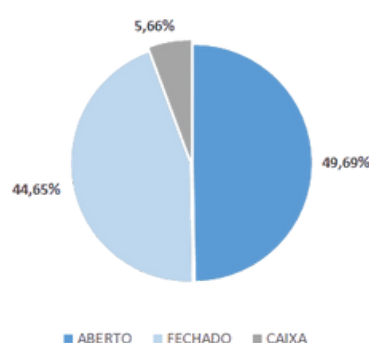


Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
Aspen	1,41%	12,15%	15,81%	31,97%	87,17%
% do CDI	115,65%	117,13%	118,62%	123,44%	136,80%

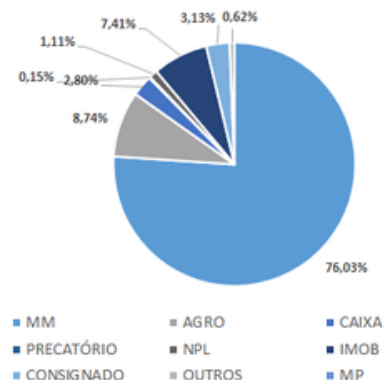
Distribuição por Classe de Cotas (%)



Distribuição por Classificação (%)



Distribuição por Tipo de FIDC (%)



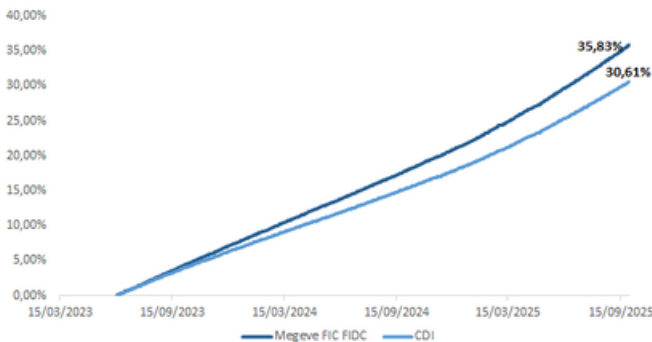
Megeve FIC FIDC RL

O Megeve FIC FIDC encerrou setembro de 2025 com retorno de 1,37% no mês, equivalente a 112,55% do CDI ou CDI + 1,75%. O patrimônio líquido do fundo atingiu R\$ 287 milhões, distribuído em 19 FIDCs de terceiros, todos na classe sênior, abertos e padronizados com posição de caixa de 9,53% do portfólio. O fundo assegura liquidez integral dentro do período de resgate.

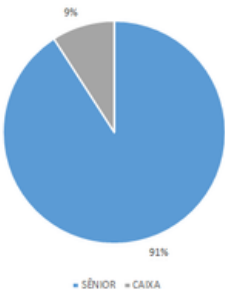
A carteira manteve um índice de subordinação ponderada de 49% e exposição máxima inferior a 10% em um único FIDC, refletindo uma estrutura de risco conservadora e bem diversificada. A PDD média dos fundos investidos foi de 2,11%, enquanto a recompra média atingiu 2,27%. Toda a carteira (100%) alocada em FIDCs Multi Cedentes / Multi Sacados.

No acumulado de 2025, o Megeve registrou retorno de 11,82%, equivalente a 114,16% do CDI ou CDI + 1,78%. Desde o início, em junho de 2023, o fundo acumula 35,83% de valorização, correspondendo a 117% do CDI.

Rentabilidade



Distribuição por Classificação (%)



Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
Megeve	1,37%	11,82%	15,28%	30,39%	35,83%
% do CDI	112,55%	114,08%	114,82%	117,62%	117,04%

PL: R\$ 287MM
PL médio 12 meses: R\$ 187MM

Chamonix High Yield FIDC RL

O Chamonix FIDC High Yield encerrou setembro de 2025 com retorno de 1,49% no mês, equivalente a 122,03% do CDI ou CDI + 3,08%. O patrimônio líquido alcançou R\$ 55,5 milhões, alocado em 29 FIDCs, que representam 92% da carteira do fundo — dos quais 8% 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 1,04% do portfólio. A carteira é composta por participações de 47% FIDCs abertos e 53% em FIDCs fechados, com 66% destes classificados como Multi Cedentes / Multi Sacados, além de alocações em estratégias de precatórios federais, consignado público e outros segmentos.

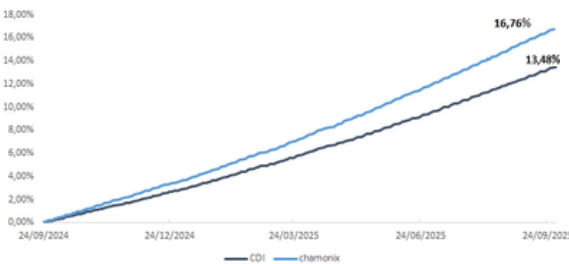
Na parcela de ativos diretos, o fundo mantém 6,69% da carteira total aplicados em duas CRIs e duas debêntures.

No acumulado de 2025, o Chamonix apresentou retorno de 12,82%, equivalente a 123,83% do CDI ou CDI + 3,01%. Desde o início, em setembro de 2024, o fundo acumula 16,76% de valorização, correspondendo a 124,3% do CDI.

PL: R\$ 55,5MM

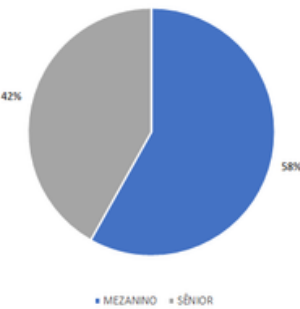
PL médio 12 meses: R\$ 37MM

Rentabilidade

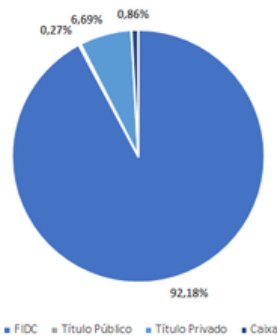


Performance	M	YTD	6 M	12 M	SI
Chamonix	1,49%	12,82%	8,85%	16,54%	16,76%
% do CDI	122,03%	123,83%	123,78%	124,35%	124,35%

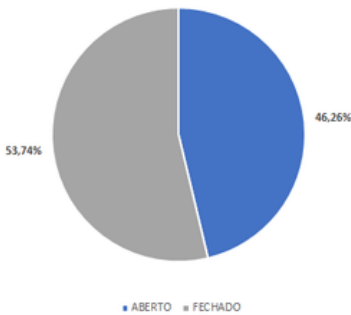
Distribuição por Classe de Cotas (%)



Distribuição por Tipo de Ativo (%)



Distribuição por Classificação (%)



Andermatt FIC FIDC RL

Fechado para captação

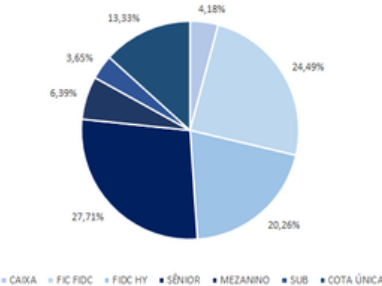
O Andermatt FIC FIDC encerrou setembro de 2025 com retorno de 1,38% no mês, equivalente a 112,75% do CDI ou CDI + 1,77%. O patrimônio líquido alcançou R\$ 112,6 milhões, alocado em 6 FIDCs, que representam 96% da carteira do fundo.

Cerca de 46% da carteira está aplicada em FIC FIDCs e FIDCs abertos, sendo 24,49% no Aspen FIC FIDC e 20,26% no Chamonix FIDC High Yield, além de 4,18% em caixa.

Na tese de precatórios, o fundo mantém 27,71% em cotas seniores, 6,39% em cotas mezanino, 13,33% em cotas únicas e 3,65% em cotas subordinadas, sendo todos os fundos geridos pela Patrimonial.

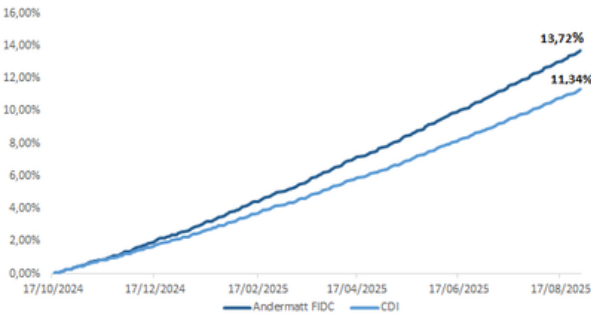
No acumulado de 2025, o Andermatt apresentou retorno de 12,48%, equivalente a 120,70% do CDI ou CDI + 2,60%. Desde o início, em outubro de 2024, o fundo acumula 12,48% de valorização, correspondendo a 120,6% do CDI.

Distribuição por Classe de Cota(%)

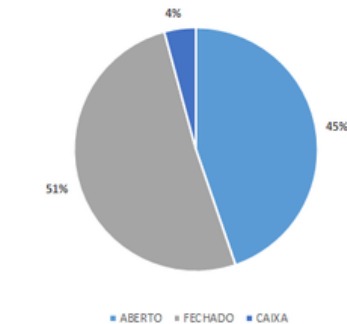


PL: R\$ 112MM
PL médio 12 meses: R\$ 112MM

Rentabilidade



Distribuição por Classificação (%)



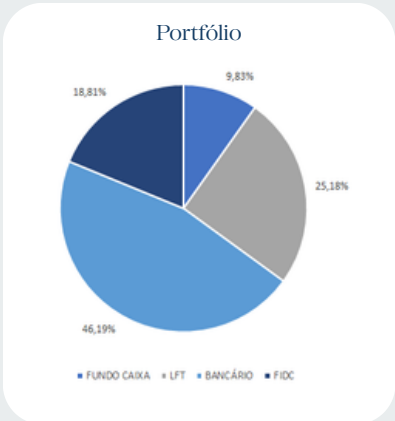
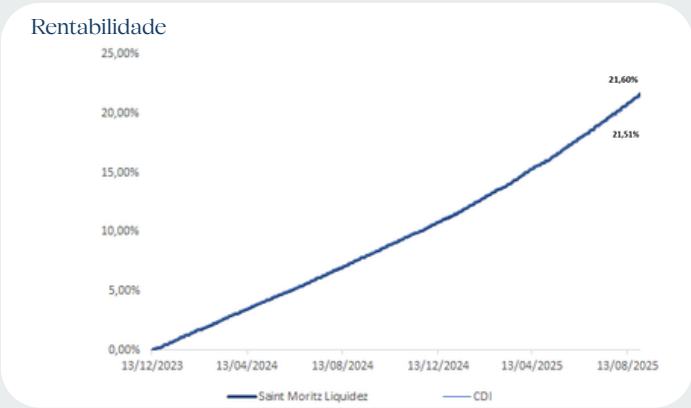
Performance	M	YTD	6 M	12 M	SI
Andermatt	1,38%	12,48%	8,48%	-	15,29%
% do CDI	112,75%	120,61%	118,62%	-	120,29%

St Moritz Liquidez FIRF

O St. Moritz Liquidez FIRF encerrou setembro de 2025 com retorno de 1,26% no mês, equivalente a 103,2% do CDI. O patrimônio líquido atingiu R\$ 55 milhões.

A carteira manteve 18,81% do portfólio alocado em 16 FIDCs, com exposição média de 1% por fundo, e 46,19% 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 10,60%, equivalente a 102,4% do CDI.



Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
St Moritz	1,26%	10,60%	13,53%	-	23,13%
% do CDI	103,20%	102,41%	101,40%	-	100,82%

PL: R\$ 54MM
PL médio 12 meses: R\$ 35MM

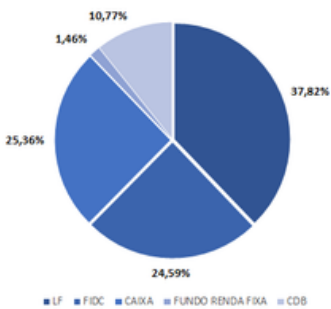
Zermatt BTG Prev FIM CP

O Zermatt BTG Previdência encerrou setembro de 2025 com retorno de 1,21%, equivalente a 98,9% do CDI. O patrimônio líquido alcançou R\$ 64,2 milhões.

A carteira manteve 24,60% em 18 FIDCs, 48% em crédito privado bancário de rating AA ou superior, e sem exposição a crédito corporativo e 1,46% no Root HY Prev. O restante do portfólio está alocado em títulos públicos pós-fixados, preservando alta liquidez e baixo risco de crédito.

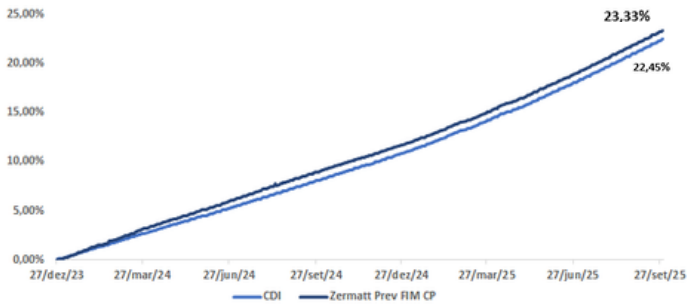
No acumulado de 2025, o fundo registrou retorno de 10,31%, correspondente a 99,60% do CDI.

Distribuição por Classe de Ativo (%)

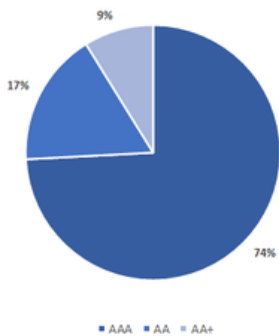


PL: R\$ 64MM
PL médio 12 meses: R\$ 48MM

Rentabilidade



Distribuição por Rating de LF (% LF)



Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
Zermatt BTG	1,21%	10,31%	13,17%	-	12,33%
% do CDI	98,86%	99,63%	99,08%	-	103,87%

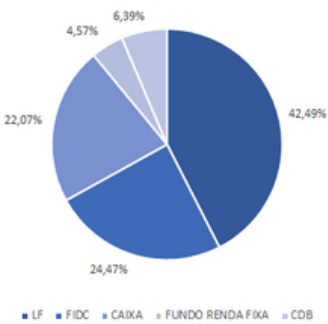
Zermatt Icatu Prev FIM CP

O Zermatt Icatu encerrou setembro de 2025 com retorno de 1,23%, equivalente a 100,5% do CDI. O patrimônio líquido do fundo atingiu R\$ 44,8 milhões.

A carteira manteve aproximadamente 24% alocados em 11 FIDCs e 49% em crédito privado bancário (LF+CDB), com rating AA ou superior e sem exposição a crédito corporativo e 4,57% no Root HY Prev. O remanescente está aplicado em títulos públicos pós-fixados, reforçando o perfil conservador e a elevada liquidez da estratégia.

No acumulado de 2025, o fundo apresentou retorno de 10,53%, equivalente a 101,8% do CDI.

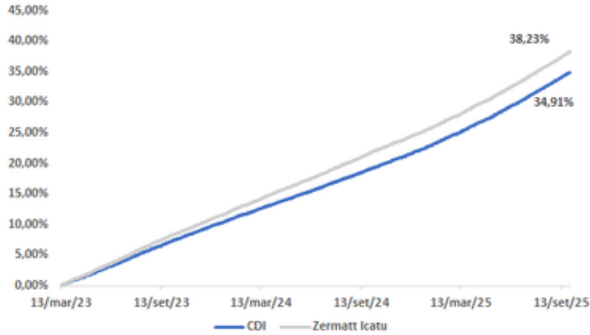
Distribuição por Classe de Ativo (%)



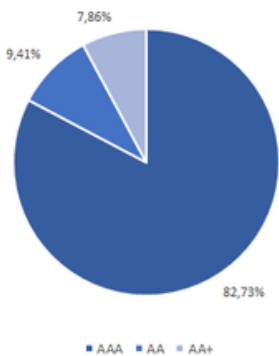
PL: R\$ 44MM

PL médio 12 meses: R\$ 40MM

Rentabilidade



Distribuição por Rating de LF (% LF)



Performance	M	YTD	12 M	24 M	SI
Zermatt Icatu	1,23%	10,53%	13,57%	27,78%	38,23%
% do CDI	100,50%	101,80%	102,09%	107,61%	109,52%

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 as informações contidas nesse material possuem caráter exclusivamente informativo. A Patrimonial Gestão de Recursos LTDA não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. Estes produtos não são garantidos pela Administradora, Gestora, qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. 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 cuidadosamente do prospecto e o regulamento do fundo ao aplicar seus recursos. A Rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Rentabilidade passada não é garantia de resultados futuros. O material de divulgação com informações essenciais e o regulamento do fundo podem ser acessados em nosso site: <http://patrimonialgestao.com.br/>. Eventuais recebimentos de serviços adicionais fornecidos pelas 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. Estes fundos estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Esta classe de Fundo de investimento pode adquirir direitos creditórios em atraso (vencidos e não pagos), e o seu desempenho estará vinculado à capacidade de recuperação desses créditos ao longo do tempo. Os Fundos citados neste material tem como objetivo proporcionar ganhos de capital mediante a aquisição de cotas de fundos de investimento e ativos financeiros, buscando superar a rentabilidade do CDI em janelas de 12 meses. Administradora Megeve FIC FIDC, Aspen FIC FIDC e Chamonix High Yield FIDC RL: BANCO DAYCOVAL S.A., com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Paulista, nº 1.793, Bela Vista, CEP 01311-200, inscrita no CNPJ sob o nº 62.232.889/0001-90 | Administradora Andermatt FIC FIDC RL e ST Moritz Liquidez FIRF: BTG Pactual Serviços Financeiros S/A DTVM, instituição financeira inscrita no CNPJ sob o número 59.281.253/0001-23, com sede na cidade e Estado do Rio de Janeiro, na Praia de Botafogo, n.º 501, 5º andar (parte), Torre Corcovado, Botafogo, CEP 22.250-040. Zermatt Icatu Prev: BEM - DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA (CNPJ: 00.066.670/0001-00) Cidade de Deus, s/nº, 4º andar, Prédio Prata, Vila Yara, Osasco, SP - CEP 06.029-900 Telefone: (11) 3684-5122 <http://www.bradescocustodia.com.br> | Zermatt BTG: BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DTVM, instituição financeira inscrita no CNPJ sob o número 59.281.253/0001-23, com sede na cidade e Estado do Rio de Janeiro, na Praia de Botafogo, n.º 501, 5º andar (parte), Torre Corcovado, Botafogo, CEP 22.250-040



Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos

PATRIMONIALGESTAO.COM.BR