

An aerial photograph of a city, likely São Paulo, with a blue overlay. The image shows various buildings, streets, and a large stadium in the center. The text is overlaid on the image.

PATRIA

Relatório Gerencial

PMLL11

Patria Malls FII

Dezembro 2025

Informações Gerais **PMLL11**

PATRIA

Objetivo do Fundo

Obtenção de renda, a partir da exploração imobiliária de participações em shopping centers no Brasil, e ganho de capital, através da compra e venda dos ativos na carteira do Fundo.

Para mais informações, [clique aqui](#) e acesse o Regulamento do Fundo

*Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)).

Início das Atividades

Dezembro 2017

Código de Negociação

PMLL11

CNPJ

26.499.833/0001-32

Cotas Emitidas

13.982.093

Prazo

Indeterminado

Gestor*

Patria - VBI Asset Management Ltda.

Administrador e Escriturador*

Banco Genial S.A.

Taxa de Administração Total*

0,5% ao ano sobre valor de mercado do Fundo

Público Alvo

Investidores em geral

Tipo Anbima

Tijolo Renda Gestão Ativa - Shoppings

[Clique aqui para acessar nossas políticas](#)



[Cadastre-se no mailing](#)



[Fale com o time de Relações com Investidores de RE](#)



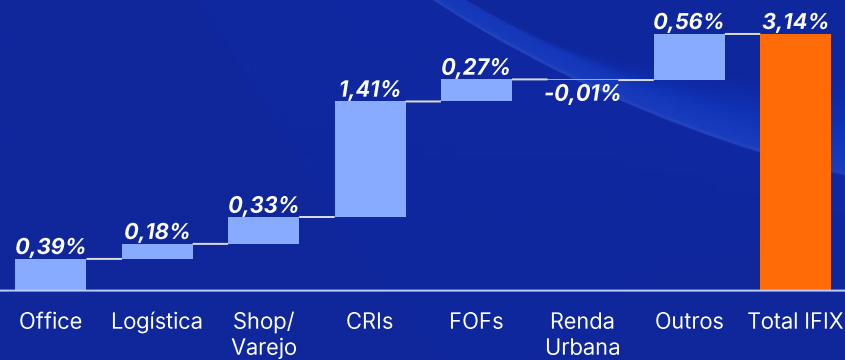
realestate.patria.com

Informações gerais

Performance Setorial do IFIX*

	Nº de Fundos	Valor de Mercado (R\$ MM)*	P/VP*	Variação Mês
IFIX	112	147.543	0,90	3,1%
IFIX - Office	14	10.989	0,67	5,1%
IFIX - Logística	14	27.656	0,94	1,1%
IFIX - Shopping	10	19.008	0,88	2,5%
IFIX - CRIs	43	59.211	0,91	3,5%
IFIX - FOFs	10	7.229	0,88	6,5%
IFIX - Renda Urbana	4	9.050	0,98	-0,1%
IFIX - Outros	17	14.400	0,90	4,8%

Performance Setorial Ponderada do IFIX*



PANORAMA DE DEZEMBRO/25:

O ano de 2025 terminou trazendo aos investidores de FIIs motivos claros para comemorar. Apesar da retomada da alta da Selic, que fechou em 15% a.a. (maior nível desde 2006) o IFIX valorizou +21,1% no período, equivalente a +147% do CDI. Em outras palavras, mesmo com juros elevados, prevaleceu no mercado, sobretudo no segundo semestre, a percepção de que o ciclo de aperto monetário se aproxima do fim. Esse movimento sustentou a **recuperação dos FIIs, com destaque para os fundos de Tijolo¹ (+21,9%), seguidos pelos fundos de Papel² (+17,6%).**

Dezembro consolidou essa tendência ao registrar o segundo melhor desempenho mensal do ano, com alta de +3,1% no IFIX (Tijolo¹ = +2,2% e Papel² = +3,4%). O último mês intensificou a trajetória positiva iniciada em agosto, quando o índice acumulou cinco meses consecutivos de alta, com outubro sendo o único abaixo de 1%.

Encerramos 2025 com juro real próximo a 10% a.a. e inflação inferior a 5%. Somando esse quadro doméstico ao início do ciclo de cortes nos EUA, iniciado em setembro, o mercado já precifica a Selic perto do pico. Embora seja cedo para definir ritmo e magnitude dos cortes em 2026 (ano eleitoral) **está consolidada a percepção de fim do aperto, com possibilidade de flexibilização entre o fim do primeiro e o segundo trimestre.** Nesse contexto, muitos investidores anteciparam o movimento, ampliando exposição a FIIs ainda descontados após anos de alta da taxa básica.

Vale lembrar que o IFIX é um índice de *total return*, incorporando variação das cotas e rendimentos. Considerando *dividend yield* médio de 10% a.a., a valorização efetiva das cotas foi próxima a 11%. Mesmo após forte desempenho, fundos de tijolo encerraram negociando, em média, a P/VP de 0,88x. Em segmentos específicos, os descontos são maiores: lajes corporativas giram em torno de 0,70x. Isso indica **espaço para valorização adicional à medida que os cortes da Selic avancem.** Soma-se a isso a resiliência dos fundamentos imobiliários, seja em vacância e preços de aluguel nos fundos de tijolo, seja nos baixos níveis de inadimplência nos fundos de papel.

Assim, a indústria de FIIs fecha 2025 com balanço positivo, tanto pelo retorno entregue quanto pela perspectiva futura, combinada a um carregamento próximo a dois dígitos. Embora 2026 possa trazer maior volatilidade por fatores eleitorais, macroeconômicos e geopolíticos, **os FIIs seguem como classe atrativa para o investidor brasileiro.**

*TEVA Index Tijolo e TEVA Index Papel. *Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)). Fonte: Patria e Economatica.

Comentários da Gestão (1/4)

Dezembro 2025

Destacamos abaixo as principais atualizações do Fundo no mês:

MOVIMENTAÇÕES NO PORTFÓLIO:

- Em 06/01/2026, o Fundo divulgou Fato Relevante ([clique aqui](#)) informando que cumpriu as condições precedentes da Transação que previa (i) a **aquisição de 15% do Suzano Shopping por R\$ 51,1 milhões** e (ii) a **venda de 35% do Boulevard Shopping Bauru por R\$ 91,5 milhões**. A transação gerou **um lucro de R\$ 0,58/cota**. O preço de venda do Boulevard Shopping Bauru é cerca de 9% superior ao valor investido, com TIR nominal próxima de 14% a.a..

RESULTADO & RENDIMENTOS DISTRIBUÍDOS:

- Em dezembro, o Fundo apresentou uma **receita total de R\$ 1,08/cota**, o que levou a um **resultado distribuível de R\$ 0,69/cota**. Neste mês, o resultado do Fundo foi impactado de maneira não recorrente pelo adiantamento de despesas relacionadas à indenização de um passivo tributário do ativo Boulevard Shopping Bauru (R\$ 0,23/cota).
- O rendimento anunciado foi de **R\$ 0,86/cota**, pago em 15 de janeiro - cumprindo o *guidance* dado no início do semestre. Com isso, a **reserva acumulada** foi para **R\$ 0,72/cota**.

ALAVANCAGEM*:

- O Fundo tem atualmente 10,3% de alavancagem no portfólio, esta estrutura foi feita para auxiliar o crescimento do portfólio do Fundo, não comprometendo a estrutura de capital. [Clique aqui](#) para saber mais.

PORTFÓLIO:

- Destaque para as elevadas recuperações de inadimplência em novembro, especialmente do Madureira Shopping (-11,6% de inadimplência líquida) e do Caxias Shopping (-8,9%) e contribuições, em parte, para o crescimento expressivo do NOI na análise comparativa com novembro de 2024.

PATRIA

Indicadores Financeiros

Patrimônio Líquido*

R\$ 1.640,3 milhões

Cota Patrimonial*

R\$ 117,32

Valor de Mercado*

R\$ 1.471,5 milhões

Cota de Mercado*

R\$ 105,24

P/VP*

0,90x

ADTV*

R\$ 4,8 milhões

Dividend Yield (mercado)*

9,8% a.a.

Dividend Yield (patrimonial)*

8,8% a.a.

Comentários da Gestão (2/4)

Dezembro 2025

VENDAS TOTAIS/M²:

- O portfólio do Fundo registrou vendas totais R\$ 1.614/m² em novembro de 2025, representando um crescimento de 1,4% em relação ao mesmo mês do ano anterior. Em uma análise acumulada, YTD 25 vs 24¹, houve um crescimento de 7,6%.

NOI/M²:

- O NOI foi de R\$ 96,1/m², crescimento de 7,9% frente a novembro de 2024. Em uma análise ampliada, o NOI/m² do portfólio cresceu 6,4% na comparação acumulada YTD 25 vs 24¹.

TAXA DE OCUPAÇÃO:

- O Fundo encerrou novembro com aproximadamente 96% de ocupação.

Neste relatório, os dados de mercado e informações financeiras do Fundo referem-se ao mês de dezembro, enquanto os indicadores imobiliários dos shoppings são referentes a novembro. Logo, ainda não consideram a transação concluída em janeiro de 2026 do Boulevard Shopping Bauru e Suzano Shopping.

2º Semestre de 2025:

O semestre foi caracterizado pela evolução consistente da estratégia do time de Gestão, guiada por pilares claros: **(i)** concentrar as participações do Fundo em shoppings consolidados e dominantes em suas regiões primárias, com potencial de valorização e gestão profissionalizada; **(ii)** gestão ativa para destravar ganho de capital e gerar caixa para novas alocações em ativos de qualidade ou para aprimorar a estrutura de capital; **(iii)** promover a melhoria contínua dos indicadores operacionais e financeiros; e **(iv)** fortalecer a posição competitiva do Fundo no mercado de shopping centers.

Indicadores Imobiliários

Nº de shoppings	NOI /m² YTD 25 vs 24¹
15	6,4%
ABL (m²)*	Taxa de Ocupação*
147.744	96,2%
Same Store Sales*	Same Store Rent*
1,0%	5,4%
Preço Médio do Portfólio (mercado)*	Vendas Totais/m² YTD 25 vs 24¹
R\$ 9.649/m²	7,6%

*Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)). ¹Considerando apenas os ativos com mais 12 meses de portfólio. Data base 30/12. Fonte: Patria.

Mesmo em um ambiente macroeconômico desafiador para o varejo, o portfólio demonstrou resiliência, evidenciada pela melhora consistente dos indicadores operacionais e pelo forte resultado recorrente. Ao final do semestre, assinamos um Memorando de Entendimentos envolvendo o desinvestimento no Boulevard Shopping Bauru e o aumento de participação no Suzano Shopping, transação concluída posteriormente em janeiro/26. Além de capturar retorno significativo, o movimento reforça o direcionamento estratégico de concentrar exposição em ativos dominantes e realocar capital para oportunidades com melhor potencial de valorização.

Encerramos o período com resultado médio de R\$ 0,90/cota, conforme apresentado na tabela a seguir.

(R\$/cota)	Realizado 1S2025	Realizado 2S2025	Projeção 1S2026
Recorrente	0,88	0,90	0,95
Não recorrente	0,00	0,00	0,10
Resultado	0,88	0,90	1,05
Distribuição	0,85	0,86	

Dada essa perspectiva, nossa visão é de que o **patamar de rendimentos para o primeiro semestre de 2026 deverá se elevar para R\$ 1,00/cota**. No próximo relatório gerencial, serão apresentados o NOI e os investimentos orçados para cada um dos shoppings em 2026.

REAVALIAÇÃO DOS ATIVOS:

Com o encerramento do ano fiscal, os **ativos imobiliários do Fundo foram reavaliados a valor de mercado** (valor justo) em dezembro de 2025 pela CBRE. O resultado indicou **desvalorização média de 4,7%** em relação aos valores contábeis de 28/11/2025. Essa avaliação abrange apenas os ativos diretamente detidos pelo Fundo, não incluindo os ativos mantidos indiretamente por meio do Barra Malls FII (Rio2 Shopping e Península Open Mall), que foram reavaliados em junho/25. As reavaliações ajustam os valores dos imóveis para refletir condições atuais de mercado, considerando um cenário macroeconômico mais desafiador e sensível à alteração das taxas de juros de mercado. Logo, a variação é justificada, majoritariamente, pelo aumento das taxas de desconto e de capitalização utilizada pelo avaliador.

*Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)). Rentabilidade estimada não representa garantia ou promessa de resultados futuros. Fonte: Patria.

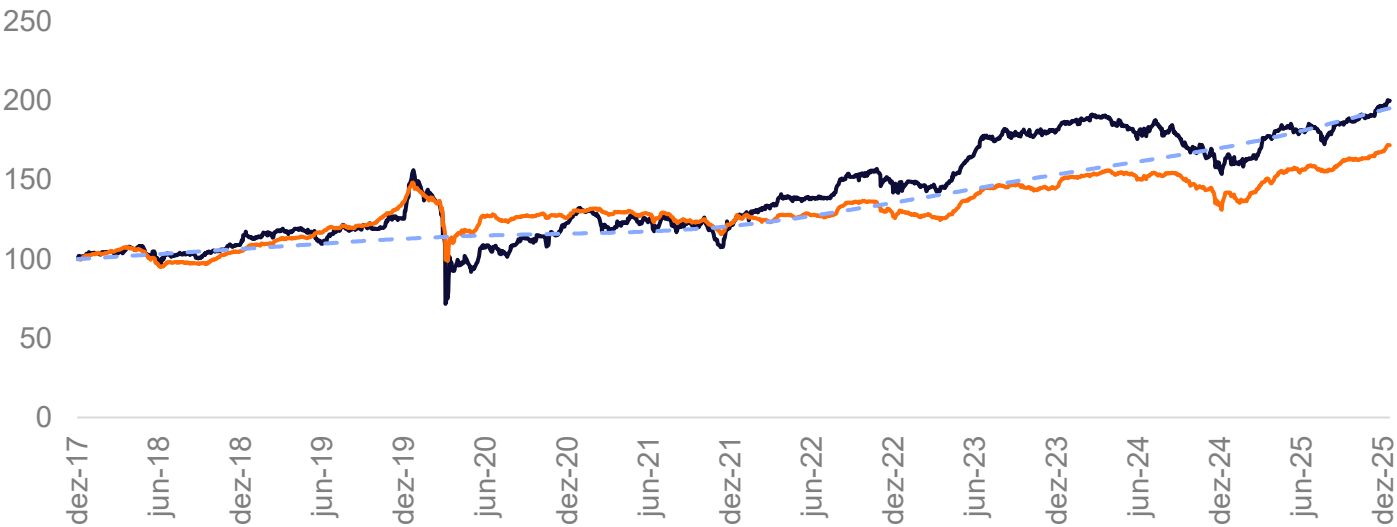
A seguir, apresentamos os ativos avaliados, por ordem decrescente de variação e destacamos aqueles com variações mais significativas:

- **Shopping Park Lagos (7,4%) e Boulevard Shopping Feira (6,3%):** ativos apresentaram crescimento significativo de aluguel e ocupação, associado a uma baixa exigência de investimentos, mesmo diante do ajuste das taxas de desconto e capitalização.
- **Shopping Metropolitano Barra (-13,0%) e Madureira Shopping (-13,1%):** Premissas mais conservadoras de crescimento anual do aluguel e da taxa de ocupação, com ampliação dos investimentos e elevações das taxas de desconto e de capitalização diante do cenário macroeconômico mais desafiador.

Imóvel	Novembro 25 (R\$MM)	Dezembro 25 (R\$MM)	R\$/m² Dezembro 25	% Variação
Shopping Park Lagos	140,7	151,2	13.341	7,4%
Boulevard Shopping Feira	133,4	141,8	19.761	6,3%
Campinas Shopping	90,9	92,5	13.534	1,8%
Shopping Taboão	68,2	68,2	22.784	0,0%
Caxias Shopping	66,1	65,5	13.466	-1,0%
Maceió Shopping	261,3	248,7	13.947	-4,8%
Shopping Park Sul	136,3	127,4	9.676	-6,5%
Rio Anil Shopping	172,3	160,9	9.046	-6,6%
Boulevard Shopping Bauru	94,5	88,1	7.282	-6,8%
Shopping Tacaruna	45,7	42,5	12.785	-7,0%
Suzano Shopping	87,1	79,7	12.730	-8,5%
Shopping Metropolitano Barra	82,5	71,8	8.150	-13,0%
Madureira Shopping	288,6	251,0	8.575	-13,1%
Total	1.667,6	1.589,0	11.212	-4,7%

Performance

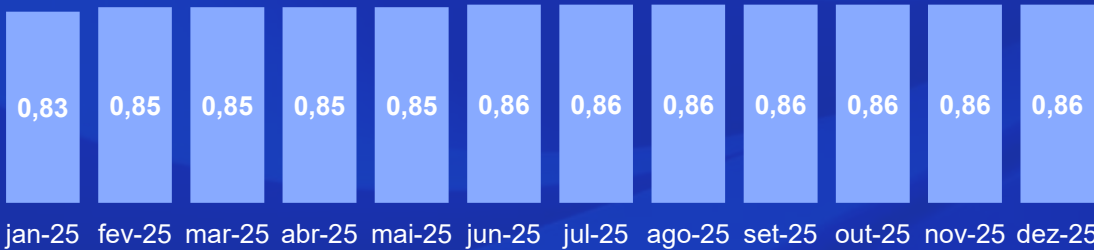
PATRIA



Ativo	Mês	2025	Desde o início (Acumulado)	Desde o início (a.a.)
■ PMLL11¹	3,3%	22,1%	100,1%	9,1%
■ IFIX	3,1%	21,1%	72,0%	7,1%
■ CDI Bruto	1,2%	14,3%	95,2%	8,8%

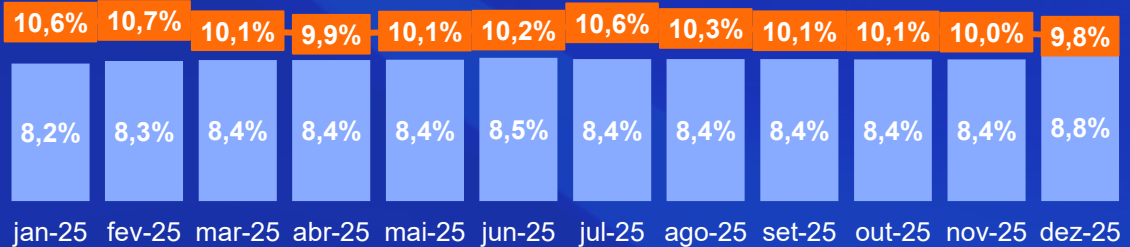
Distribuições por Cota (R\$)

Média 12M | R\$ 0,85



Dividend Yield*

— Dividend Yield anualizado (sobre a cota patrimonial)
— Dividend Yield anualizado (sobre a cota de fechamento)



*Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)). ¹Valor da cota ajustada por rendimento, considera também reinvestimentos. Os indicadores do gráficos consideram a metodologia da base 100 desde o início das negociações das cotas do Fundo em bolsa.
Fonte: Patria e Economatica.

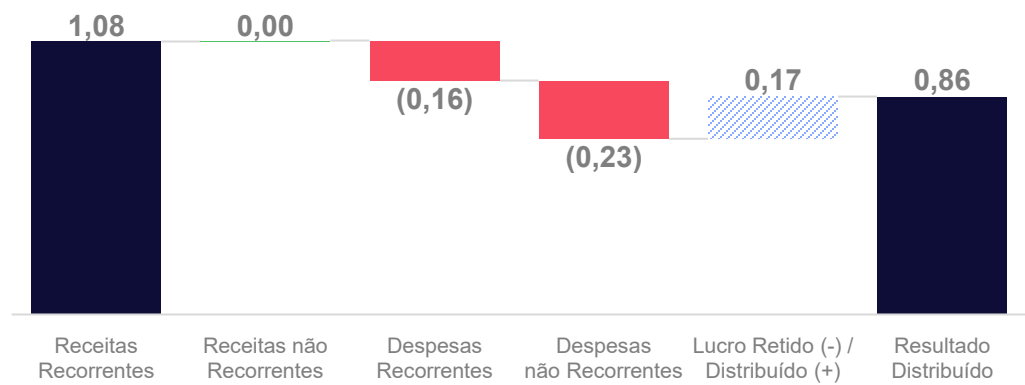
Resultado

Demonstração de Resultado (R\$)

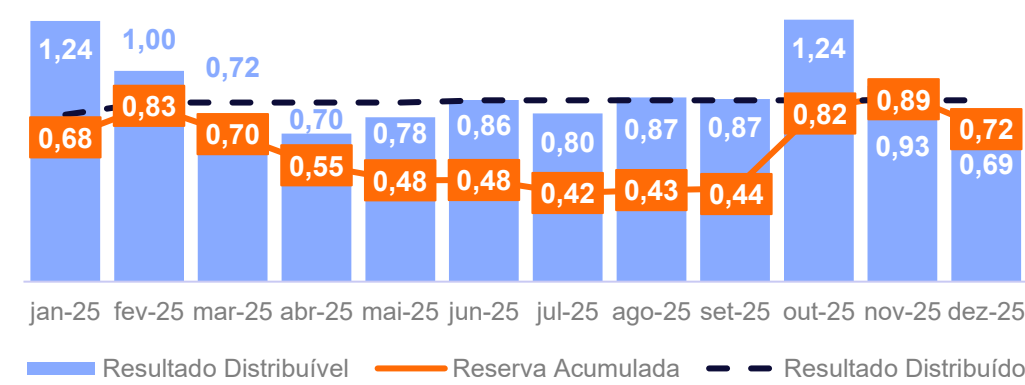
	DEZ-25	R\$/COTA	ACUM. 2025	ACUM. 12M
Receita de Locação*	14.738.930	1,05	162.440.212	162.440.212
Receitas Mobiliárias*	315.023	0,02	9.975.859	9.975.859
Receitas Extraordinárias	57.903	0,00	683.858	683.858
Receitas – Total	15.111.856	1,08	173.099.930	173.099.930
Despesas Imobiliárias*	-	-	-	-
Despesas Operacionais*	(4.413.826)	(0,32)	(11.942.513)	(11.942.513)
Despesas Financeiras*	(1.013.017)	(0,07)	(11.613.038)	(11.613.038)
Despesas – Total	(5.426.843)	(0,39)	(23.555.551)	(23.555.551)
Resultado Distribuível*	9.685.013	0,69	149.544.378	149.544.378
Resultado Distribuído	12.024.600	0,86	142.782.600	142.782.600

Para acessar a Planilha de Fundamentos do Fundo incluindo a DRE detalhada, clique aqui ➡

Resultado do Fundo* (R\$/cota)



Movimentação da Reserva Acumulada (R\$/cota)



*Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)). Fonte: Patria.

Balanço Patrimonial

Carteira (em R\$ milhões)

O Fundo contempla uma posição estratégica de R\$ 145 milhões investida no Barra Malls FII, que tem o PMLL11 como único cotista e controla dois ativos: Rio2 Shopping e Península Open Mall.



Parcelas a Receber

Prazo	Classificação	Descrição	Valor (R\$ milhões)	Link
Até 12 meses	Venda de Ativo	Venda Parcial de terreno do Boulevard Shopping Feira	0,2	Clique aqui
A receber em até 12 meses			0,2	

Parcelas a Pagar

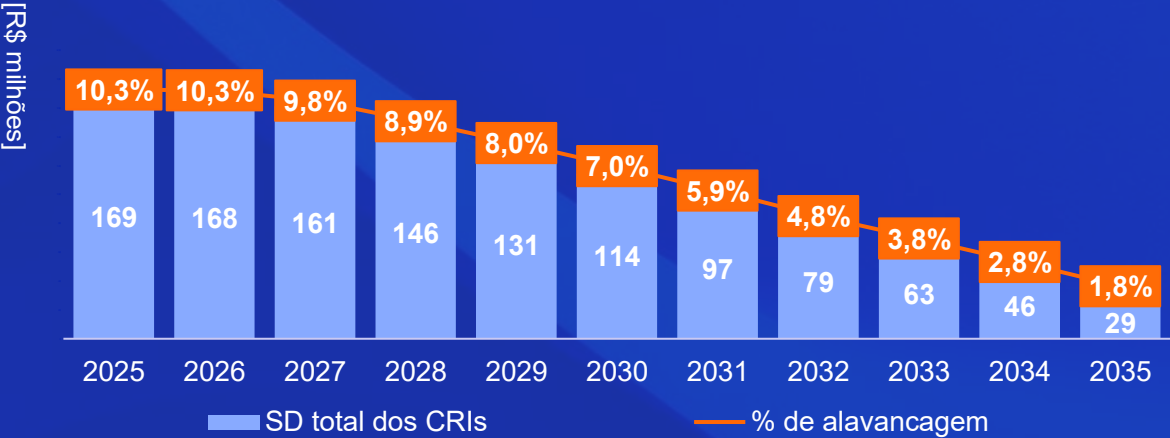
Prazo	Classificação	Descrição	Valor (R\$ milhões)	Link
Até 12 meses	Aquisições	CRI Madureira Série 470	(6,7)	Clique aqui
A pagar em até 12 meses			(6,7)	

Prazo	Classificação	Descrição	Valor (R\$ milhões)	Link
Maior que 12 meses	Aquisições	CRI Madureira Série 470	(96,7)	Clique aqui
	Aquisições	CRI Rio Anil IPCA 10 anos	(26,2)	Clique aqui
	Aquisições	CRI Rio Anil IPCA 12 anos	(26,2)	Clique aqui
	Aquisições	CRI Rio Anil CDI 7 anos	(12,9)	Clique aqui
A pagar (mais de 12 meses)			(162,0)	

*Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)). Fonte: Patria.

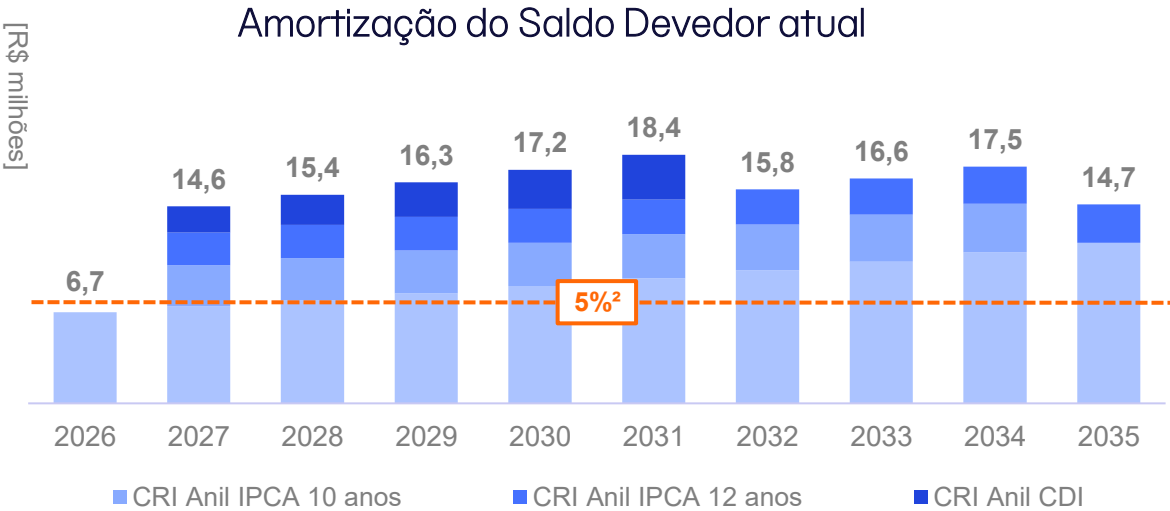
Saldo Devedor

Projetamos a trajetória de desalavancagem do Fundo, estimando uma alavancagem de 10,3% ao início de 2026 e redução progressiva nos anos seguintes. Acreditamos que o nível atual de endividamento bruto é saudável, auxiliando o crescimento do fundo e melhora do portfólio.



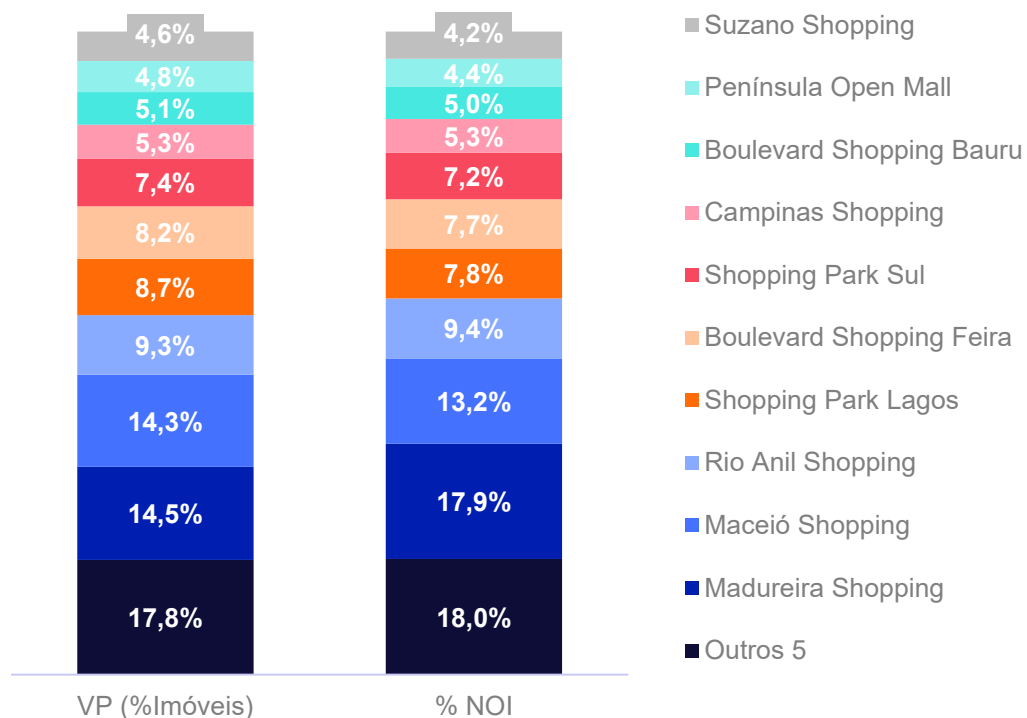
Dívidas e Evolução de Amortização*

CRI	Código B3	Saldo Devedor (R\$ MM)	Indexador	Taxa	Início	Prazo	Carências
CRI Madureira Série 470	21L0736590	103,5	IPCA	6,50%	jan/22	15 anos	-
CRI Rio Anil IPCA 10 anos²	25A1532620	26,2	IPCA	7,95%	jan/25	10 anos	2 anos de principal
CRI Rio Anil IPCA 12 anos²	25A1532621	26,2	IPCA	7,95%	jan/25	12 anos	2 anos de principal
CRI Rio Anil CDI²	25A1532619	12,9	CDI	1,95%	jan/25	7 anos	2 anos de principal

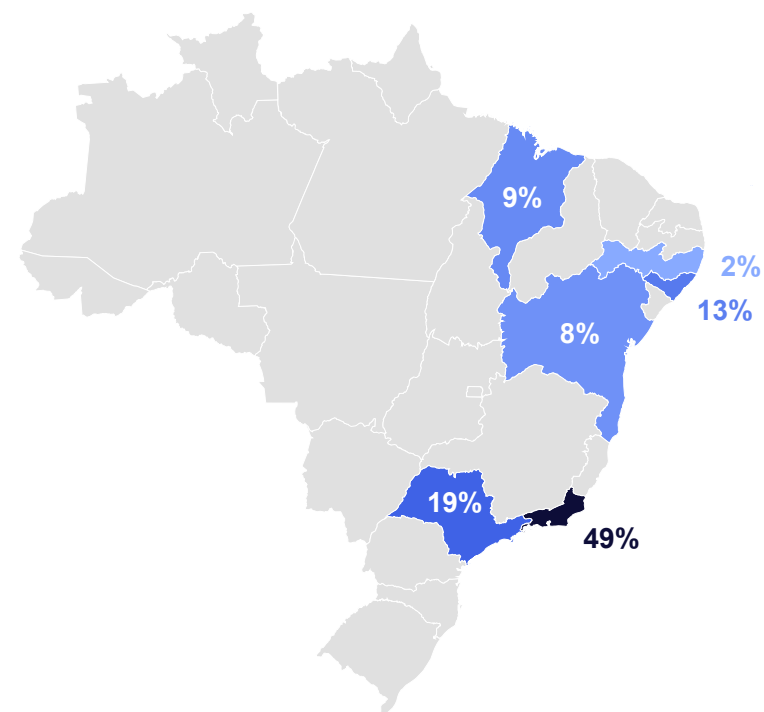


*Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)). ¹A linha representa 5% do resultado médio do Fundo nos últimos 12 meses; ²Na série CDI, accrual de 35% por 24 meses (paga 65% da PMT e incorpora o restante). Nas duas séries IPCA, pagamento de cupom por 12 meses; juros + correção monetária a partir do 13º mês. Fonte: Patria.

Ativos Imobiliários



Distribuição Geográfica (% NOI)



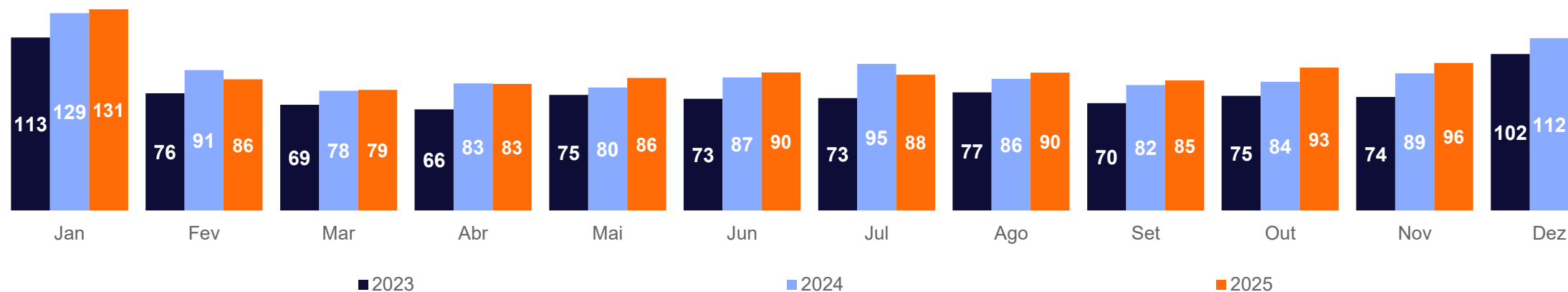
Portfólio com **15 ativos***, diversificado por Estados, por administradoras de shoppings, majoritariamente através de participações minoritárias e de ativos dominantes

Carteira de Ativos¹ (2/5)

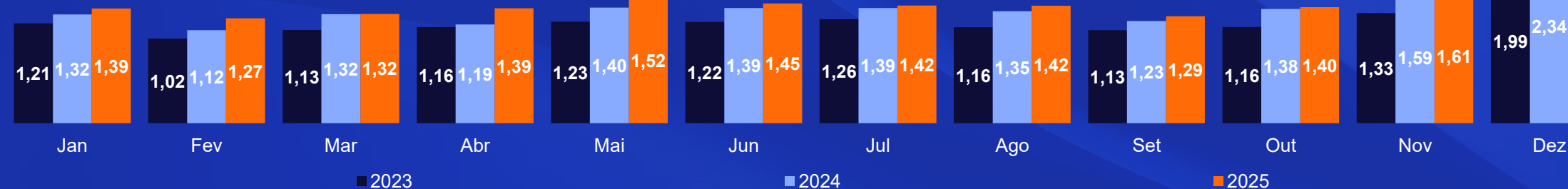
PATRIA

NOI (R\$/m²)*

Para comentários da gestão, [clique aqui](#)

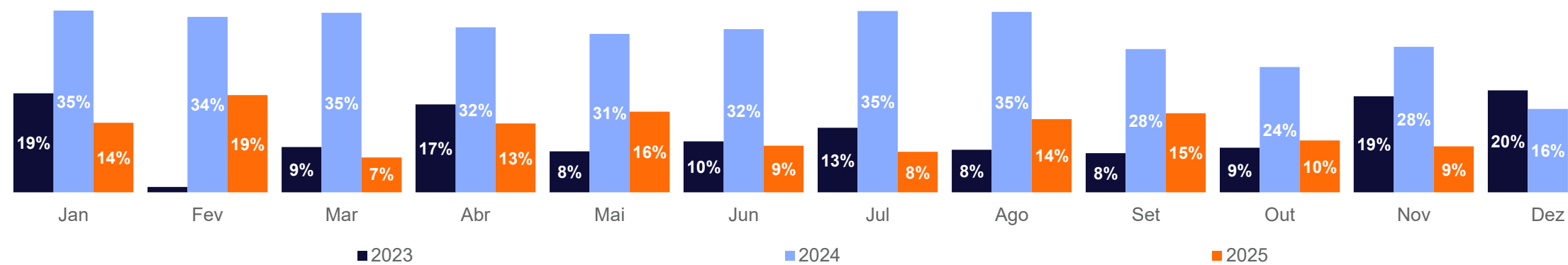


Vendas Totais (R\$ mil/m²)*

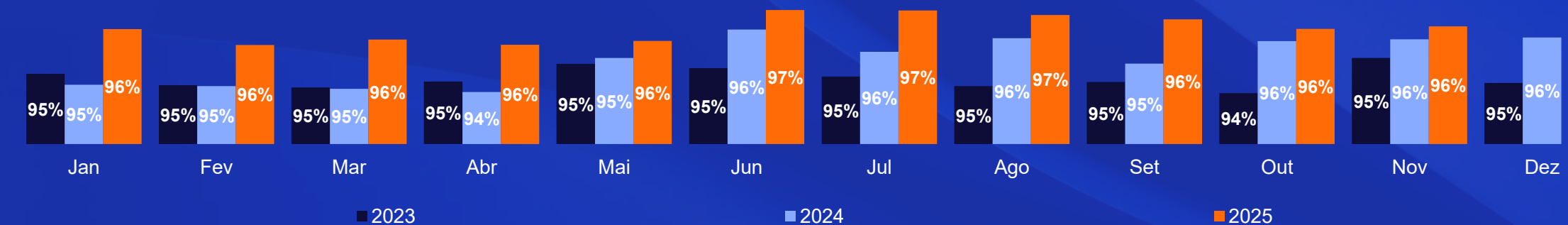


*Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)). ¹Note que todos os dados são referentes ao mês de novembro. Fonte: Patria.

Fluxo de Veículos² (YoY)

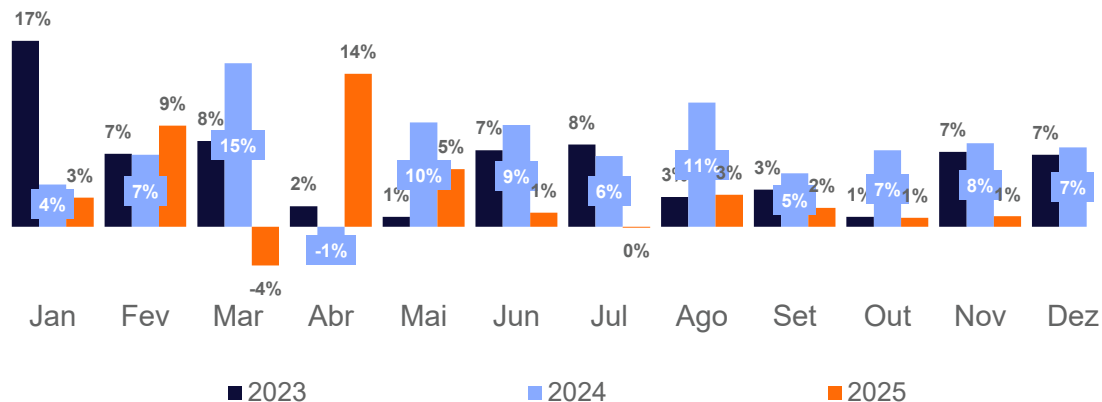


Taxa de Ocupação

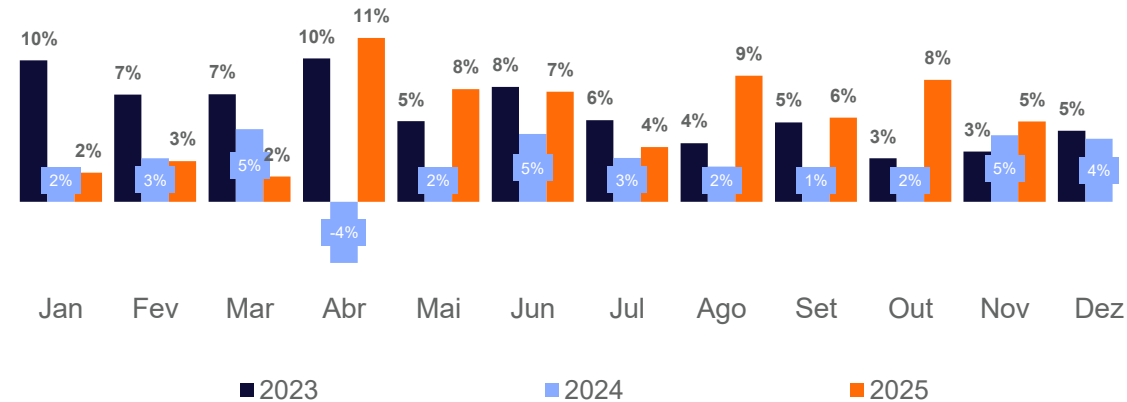


*Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)). ¹Note que todos os dados são referentes ao mês de novembro; ²Note que os valores podem ser afetados por movimentações no portfólio. Fonte: Patria.

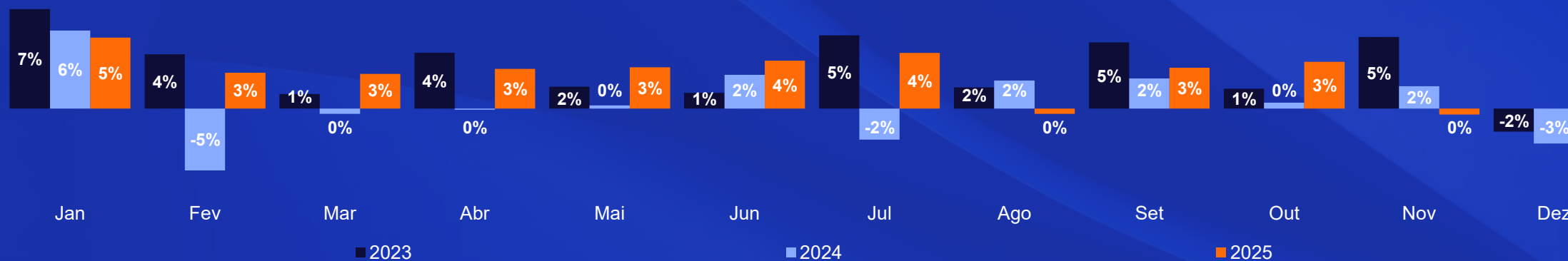
Same Store Sales YoY (SSS)*



Same Store Rent YoY (SSR)*



Inadimplência Líquida

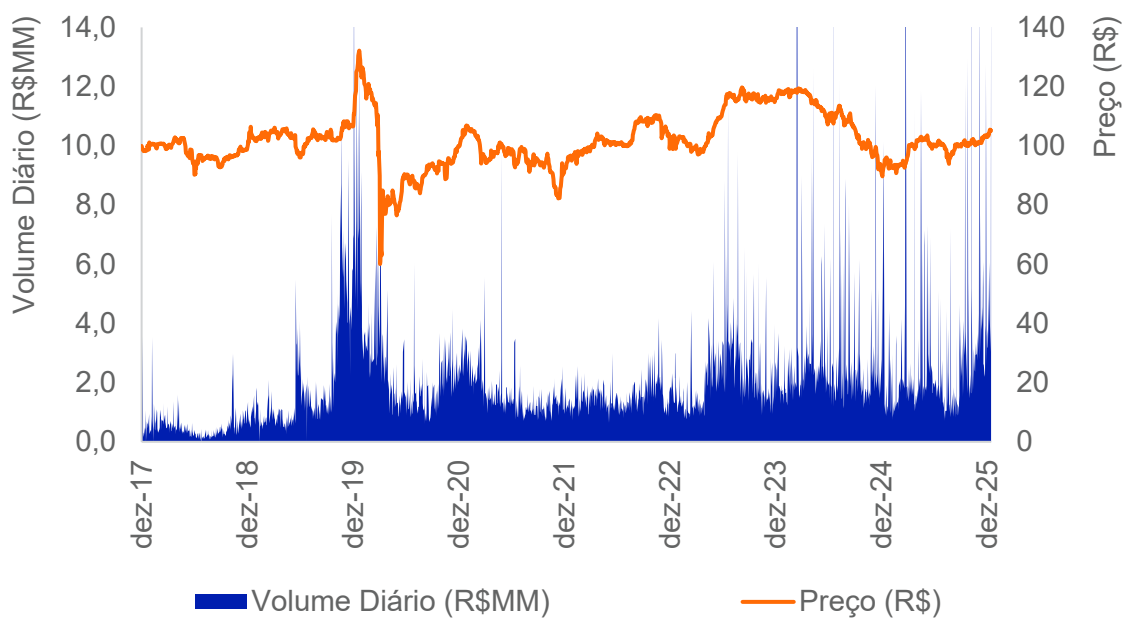


Carteira de Ativos¹ (5/5)

#	Ativo	Localização	Administração	% Fundo*	ABL detido pelo Fundo (m²)*	Taxa de Ocupação*	NOI /m² YTD 25 vs 24 ⁵	Vendas /m² YTD 25 vs 24 ⁵	VP (% imóveis)
1	Madureira Shopping	Rio de Janeiro, RJ	Ancar Ivanhoe	80%	29.268	95%	2,7%	4,6%	14,5%
2	Maceió Shopping	Maceió, AL	Proshopping	54%	17.830	100%	7,9%	8,6%	14,3%
3	Rio Anil Shopping ⁴	São Luis, MA	Allos	45%	17.784	94%	N/A	N/A	9,3%
4	Shopping Park Lagos	Cabo Frio, RJ	ArgoPlan	40%	11.331	98%	14,6%	19,2%	8,7%
5	Boulevard Shopping Feira	Feira de Santana, BA	Allos	30%	7.174	97%	11,0%	6,4%	8,2%
6	Shopping Park Sul	Volta Redonda, RJ	ArgoPlan	40%	13.171	96%	9,7%	9,7%	7,4%
7	Campinas Shopping	Campinas, SP	ArgoPlan	20%	7.226	98%	6,2%	5,2%	5,3%
8	Boulevard Shopping Bauru	Bauru, SP	WE9	35%	12.093	94%	13,2%	14,5%	5,1%
9	Península Open Mall ²	Rio de Janeiro, RJ	ArgoPlan	100%	2.865	100%	16,3%	3,5%	4,8%
10	Suzano Shopping	Suzano, SP	HBR Realty	25%	6.261	98%	0,1%	7,5%	4,6%
11	Shopping Metropolitano Barra	Rio de Janeiro, RJ	Syn	20%	8.807	92%	-2,4%	4,9%	4,1%
12	Shopping Taboão	Taboão da Serra, SP	Allos	8%	2.992	99%	8,1%	6,0%	3,9%
13	Caxias Shopping	Duque de Caxias, RJ	Allos	18%	4.862	96%	-2,7%	1,7%	3,8%
14	Rio2 Shopping ²	Rio de Janeiro, RJ	ArgoPlan	100%	2.755	99%	-2,7%	5,7%	3,5%
15	Shopping Tacaruna	Recife, PE	Tmall	7%	3.327	93%	0,1%	0,4%	2,5%
Total					147.744	96,2%	6,4% ⁵	7,6% ⁵	100%

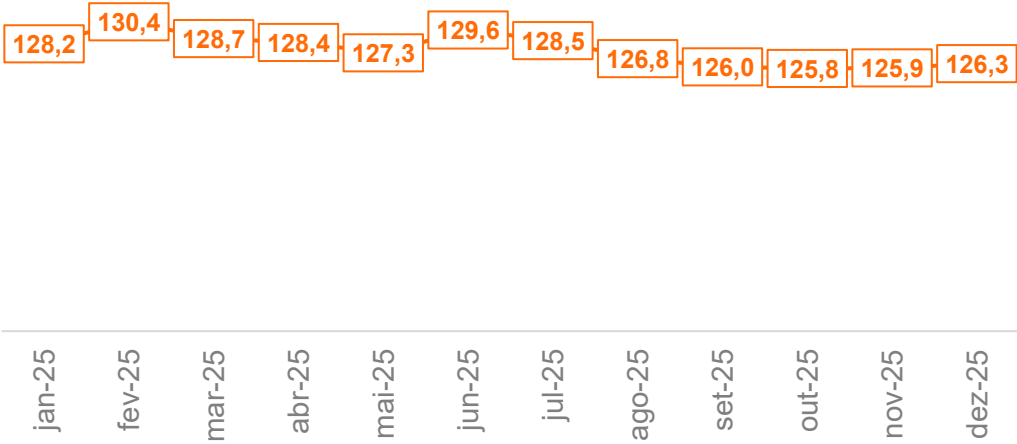
*Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)). ¹Note que todos os dados são referentes ao mês de novembro; ²Ativos investidos através de um FII que o PMLL11 é cotista único; ³Além da participação no shopping, o Fundo possui 48,83% da Loja C&A Feira, de 2.108 m², e fração ideal de um terreno em Feira de Santana de 29,8%; ⁴Ativo adquirido em Jan/25, por isso sem base comparativa do ano anterior; ⁵Considerando apenas os ativos com mais 12 meses de portfólio. Fonte: Patria.

Liquidez



	Dez- 25	2025	12 Meses
ADTV (R\$ Milhões)*	4,8	2,9	2,9
Giro*	6,6%	52,0%	52,0%

Número de Cotistas (em milhares)



*Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)). Fonte: Patria e Economatica.

PATRIA

Anexos

somos o **PATRIA**

Gestora **líder em Investimentos alternativos**, com **atuação global em 4 continentes**.

+ de **35 anos**
de atuação em alternativos

+ de **R\$ 272 BI** sob gestão

Uma das **maiores gestoras** de investimentos alternativos da América Latina

Real Estate



Maior **gestora independente de FIs** do Brasil



+ **R\$ 30 bilhões** sob gestão



+**20 FIs** listados na B3,
2 FIs negociados em ambiente CETIP,
além de fundos exclusivos

➡ Acesse para mais informações:
patria.com
realestate.patria.com



RI.RE@patria.com

realestate.patria.com

- siga o -
#Patria
NasRedes



/patria-investments-brasil



@patriainvestments



@patriainvestments



Este material foi preparado pelo Pátria Investimentos ("Pátria"), tem caráter meramente informativo e foi desenvolvido para uso exclusivo dos cotistas e/ou potenciais, dos Fundos Imobiliários geridos pelo Pátria para fins de informação sobre as perspectivas e análises efetuadas pela área de gestão dos Fundos mencionados. Este material não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento ou sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. As informações se referem às datas mencionadas e não serão atualizadas. Este material foi preparado com base em informações públicas, dados desenvolvidos internamente e outras fontes externas. O Pátria não garante a veracidade e integridade das informações e dos dados, tampouco garante que estejam livres de erros ou omissões. Os cenários e as visões apresentadas podem não se refletir nas estratégias de outros Fundos e carteiras geridas pelo Pátria. Este material apresenta projeções de retorno, análises e cenários feitos com base em determinadas premissas. Ainda que o Pátria acredite que essas premissas sejam razoáveis e factíveis, não pode assegurar que sejam precisas ou válidas em condições de mercado no futuro ou, ainda, que todos os fatores relevantes tenham sido considerados na determinação dessas projeções, análises e cenários. Projeções não significam retornos futuros. Os retornos projetados, as análises, os cenários e as premissas se baseiam nas condições de mercado e em cenários econômicos correntes e passados, que podem variar significativamente no futuro. As análises aqui apresentadas não pretendem conter todas as informações relevantes e, dessa forma, representam uma visão limitada do mercado. O Produto apresentado pode ser considerado "Produto Complexo", nos termos da regulamentação em vigor, o qual poderá apresentar futuramente dificuldades na determinação de seu valor e/ou baixa liquidez. À medida que estes materiais contiverem declarações sobre o futuro, essas declarações irão referir-se a perspectivas futuras e estarão sujeitas a uma série de riscos e incertezas, não constituindo garantia de resultado/desempenho futuro. O Pátria não se responsabiliza por danos oriundos de erros, omissões ou alterações nos fatores de mercado. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Antes de realizar qualquer investimento, o cliente ou potencial cliente deverá se atentar aos relacionamentos e agentes envolvidos na estruturação e/ou distribuição do produto de investimento, assim como aos fatores de risco e potenciais conflitos de interesse descritos nos materiais oficiais. Tal responsabilidade de verificação e ciência recai exclusivamente sobre tal cliente ou potencial cliente. Leia o Regulamento antes de investir, em especial a seção fatores de risco. É vedada a cópia, distribuição ou reprodução total ou parcial deste material sem a prévia e expressa concordância do Pátria. ESTA PUBLICIDADE SEGUE O CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS. A VINCULAÇÃO DO SELO NÃO IMPLICA POR PARTE DA ANBIMA GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES.