

PÁTRIA

RELATÓRIO AO INVESTIDOR | FEVEREIRO 2021

Pátria Edifícios Corporativos FII



Pátria Edifícios Corporativos FII

PATRIA

Comentários do Gestor

O mês de fevereiro repetiu o movimento de janeiro e o IFIX apresentou valorização de 0,42%, ao passo que o IBOV, palco de muita volatilidade na última semana do mês, recuou em 4,37% no mesmo período.

O início do ano foi marcado pelo começo do processo de imunização da população contra o COVID-19, o que fomenta as expectativas de retorno à normalidade. No entanto, o recrudescimento de novos casos e uma diminuição do ritmo de vacinação nos sugere cautela quanto a previsões para retomada da atividade econômica no país, o que cremos ser chave para a volta das empresas aos escritórios e, por consequência, para a recuperação da indústria de FIIs de lajes corporativas.

Acreditamos que as decisões de investimento do PATC11, mais do que nunca em meio ao cenário descrito acima, devem ser diligentes e seletivas. Desta forma, a estratégia da equipe de gestão do fundo se bifurcará em duas frentes neste curto prazo: (i) o Pátria anunciou, em 03/03/2021, uma proposta de amortização extraordinária de aproximadamente R\$ 50 milhões aos cotistas do fundo e (ii) a gestão buscará pautar as aquisições futuras do PATC em preços competitivos e contratos de locação fortes. Mais informações sobre essas decisões se encontram nas páginas 10 e 11 deste relatório ou nos materiais relativos ao [último webcast](#) promovido pelo fundo.

Pautados nas diretrizes mencionadas acima, anunciamos, no início de março, a assinatura de um Compromisso de Compra e Venda (CCV) para a aquisição de um andar no Edifício Roberto Marinho Square. Detalhes sobre a transação serão abordados na página 9 deste documento.

Por fim, nossa equipe de locações continua focada na comercialização das áreas vagas do portfólio (intensificando o contato com consultorias de mercado para prospecção de novos inquilinos) e na renovação dos contratos vincendos em 2021. Como em todos os outros meses, o fundo encerrou fevereiro com 0% de inadimplência.

Distribuição de rendimentos

O Fundo distribuiu R\$ 0,30/cota como rendimento referente a fevereiro de 2021. O pagamento foi realizado em 08 de março de 2021 aos detentores de cotas em 26 de fevereiro de 2021. Os montantes apontados na tabela abaixo seguem o regime de competência.

DRE Gerencial PATC11	fev/21	2021	12 meses
Receita Total	1.396.378	2.794.181	16.956.767
Receita Imobiliária	905.079	1.810.431	11.253.219
Receitas FII	368.545	720.802	2.580.911
Receitas CRI	-	-	563.999
Receitas LCI	115.035	242.663	2.295.506
Receitas Renda Fixa	7.719	20.285	263.132
Despesa Total	(243.788)	(497.404)	(3.823.892)
Despesas Imobiliárias	(43.361)	(65.645)	(153.687)
Despesas Operacionais ¹	(200.426)	(431.859)	(3.670.205)
Resultado	1.152.590	2.296.776	13.132.875
Rendimento distribuído	1.043.230	2.086.460	11.979.760
Distribuição média (R\$/cota)	0,30	0,30	0,29

OBJETIVO DO FUNDO

O objetivo do Fundo é a obtenção de renda e eventual ganho de capital através da seleção, aquisição e administração ativa de um portfólio de edifícios de escritórios de alta qualidade (A/A+) nas maiores cidades do país, com preponderância de exposição à cidade de São Paulo.

Para mais informações acerca do Objetivo do Fundo, é recomendada a leitura do Regulamento.

INFORMAÇÕES GERAIS

Início das atividades

02/04/2019

Patrimônio Líquido (Fev/21)

R\$ 352.879.842,18

Número de cotistas

14.531

Quantidade de cotas

3.477.434

Valor patrimonial da cota

26/02/2021

R\$ 101,48

Valor de mercado da cota

26/02/2021

R\$ 86,25

Taxa de Administração e Gestão²

0,765% de 16 de dezembro a 30 de junho de 2021

1,165% a partir de julho de 2021

GESTOR

Pátria Investimentos LTDA.

ADMINISTRADOR

Banco Modal S.A.

TIPO ANBIMA

FII Renda / Gestão Ativa

www.patc11.com.brContato: ri.patc11@patria.comCadastre-se no mailing [clikando aqui](#)

1) Despesas Operacionais: diretamente relacionadas ao Fundo, tais como taxa de administração, honorários jurídicos, taxas da CVM e B3, entre outros. A taxa de administração é calculada como percentual do valor de mercado e engloba as remunerações do administrador, gestor, banco escriturador e custodiante.

Rentabilidade

A cota do Fundo encerrou o mês de fevereiro na B3 com o valor de **R\$ 86,25** (26/02/2021 – último dia útil). Desta forma, indicamos na tabela abaixo o cálculo da rentabilidade do Fundo em diferentes períodos até fevereiro de 2021, além de confrontá-la com os principais índices comparáveis do mercado de Fundos de Investimento Imobiliários (IFIX e CDI).

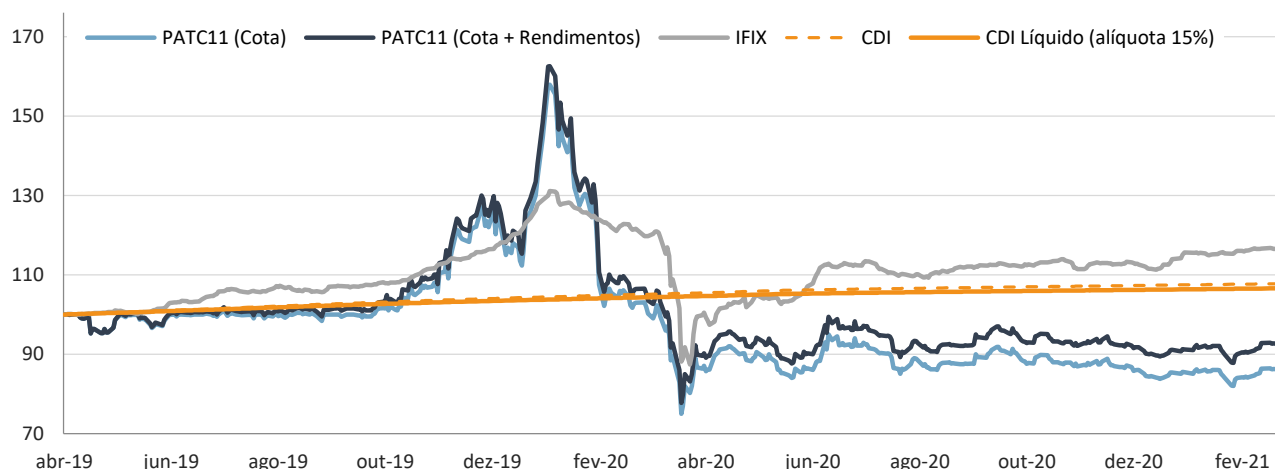
A **Rentabilidade Bruta** considera os fluxos de renda mensal recebidos e a variação do valor da cota em cada um dos períodos indicados, sem que haja reinvestimento de dividendos no Fundo. Desta forma, o indicador simula raciocínio comparável ao cálculo do **IFIX**, índice dos Fundos de Investimento Imobiliário na bolsa de valores.

Já a **Rentabilidade Líquida** leva em conta a isenção de Imposto de Renda aplicável aos rendimentos distribuídos pelo Fundo¹ e a tributação em 20% de Imposto de Renda sobre eventuais ganhos de capital na venda de suas cotas. Assim, compara-se tal rentabilidade à valorização do **CDI líquido** de uma alíquota de 15% de Imposto de Renda.

Resultados em 26 de fevereiro de 2021	Início	12 meses	2021	Mês
Desde	01 de abril de 2019	28 de fev. de 2020	30 de dez. de 2020	29 de jan. de 2021
Valor de referência inicial (R\$)	100,00	100,20	85,50	84,05
Valor da cota final (R\$)	86,25	86,25	86,25	86,25
Rendimentos acumulados (R\$)	7,27	3,45	0,60	0,30
Rendimentos acumulados (%) [A]	7,27%	3,44%	0,70%	0,36%
Ganho de capital bruto [B]	(13,75%)	(13,92%)	0,88%	2,62%
Rentabilidade Bruta [A + B]	(6,48%)	(10,48%)	1,58%	2,97%
IFIX	16,61%	(2,64%)	0,83%	0,52%
Rentabilidade em % do IFIX	n.a.	n.a.	190%	571%
Ganho de capital líquido [C]	(13,75%)	(13,92%)	0,70%	2,09%
Rentabilidade Líquida [A + C]	(6,48%)	(10,48%)	1,40%	2,45%
CDI Líquido	6,63%	2,18%	0,26%	0,13%
Rentabilidade em % do CDI Líquido	n.a.	n.a.	538%	1.929%

O gráfico abaixo ilustra as séries históricas acumuladas de alguns indicadores de mercado em comparação com o valor da cota e aos rendimentos distribuídos desde o início do Fundo.

RENTABILIDADE BASE FEVEREIRO | PATC11, IFIX E CDI LÍQUIDO



Fontes: B3, Banco Central do Brasil, Pátria.

Nota: 1. Isenção aplicável a pessoas físicas detentoras de menos de 10% do volume do Fundo.

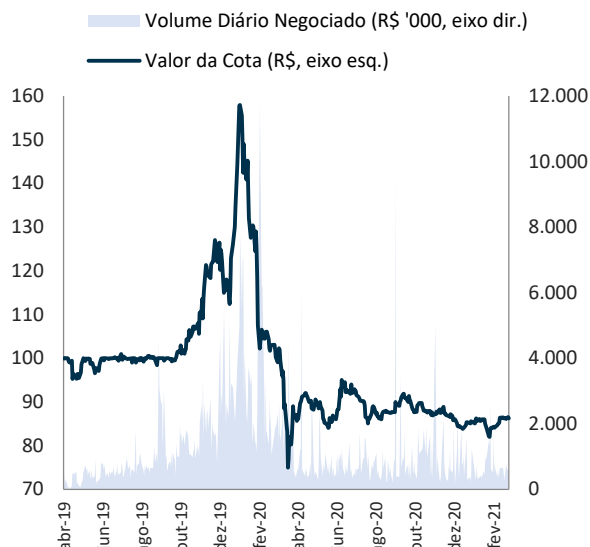
Liquidez

Durante o mês de fevereiro ocorreram 3.814 negociações no mercado secundário, movimentando um volume de R\$ 10,9 milhões. Desta forma, o Fundo teve negociação em todos os pregões e liquidez média diária de aproximadamente R\$ 575 mil em fevereiro de 2021.

Negociação PATC11	fev/21	2021	12 meses
Presença em pregões	100%	100%	100%
Volume negociado (R\$ '000)	10.933	24.773	232.728
Número de negócios	3.814	15.317	183.993
Giro (% do total de cotas)	3,7%	8,4%	76.3%%

Valor de Mercado	R\$ 299.928.683
Quantidade de cotas	3.477.434

Fontes: B3, Banco Central do Brasil, Pátria.



Portfólio

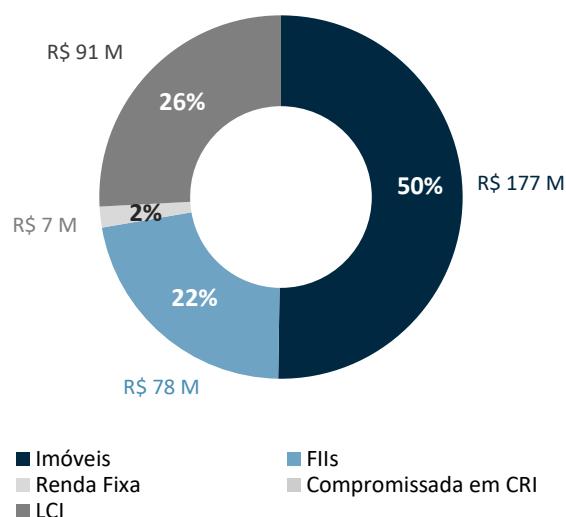
INVESTIMENTOS

Até 26 de fevereiro de 2021, o fundo possuía **5 imóveis em seu portfólio, perfazendo 8.526 m² de ABL**, totalizando um volume avaliado de **R\$ 177 milhões** e equivalentes a 50% de seus recursos totais.

Ainda, o PATC11 tinha **R\$ 78 milhões investidos em Fundos de Investimento Imobiliário (FIIs) de lajes corporativas**, representando 22% dos recursos. A estratégia de investimentos do PATC11 em FIIs de lajes corporativas está detalhada na seção a seguir.

O volume restante (**R\$ 98 milhões**) continuou investido em **aplicações financeiras** que incluem CDBs, LCIs e títulos públicos de renda fixa, cuja rentabilidade é atrelada ao CDI. Como destinação parcial desses recursos, o Pátria anunciou, ao longo do mês de março de 2021, **duas movimentações relevantes**: (i) **assinatura de CCV** no Edifício RM Square (R\$ 21 milhões) e (ii) proposta de **amortização extraordinária** de R\$ 50 milhões aos cotistas do fundo. Mais detalhes sobre ambos esses processos são conferidos nas seções a seguir (páginas 9, 10 e 11).

Alocação do Fundo (% de ativos)



Ativos financeiros fev/21	Valor Atualizado¹ (R\$)
Compromissadas Over TPF (zeragem <i>overnight</i>)	840.401
Certificados de Depósito Bancário (CDB)	5.705.660
Letras de Crédito Imobiliário (LCI)	91.070.276

Notas: 1. Valor Atualizado já líquido de impostos.

CARTEIRA DE FIIS

O Pátria Edifícios Corporativos possui parte de seu patrimônio aplicada em outros FIIs listados em bolsa que investem **exclusivamente em lajes corporativas**. As alocações seguem critérios bem definidos que fazem parte da estratégia de investimentos do PATC11 desde o início do fundo. São divididas em duas frentes: **Fundamentalista** e **Tática**.

Fundamentalista

Racional de investimento: Aquisição de cotas de FIIs com imóveis de alta qualidade e localização privilegiada, em linha com nossos investimentos diretos. Caracterizam-se como alocações de longo prazo cujo objetivo é o de consolidar participações representativas.

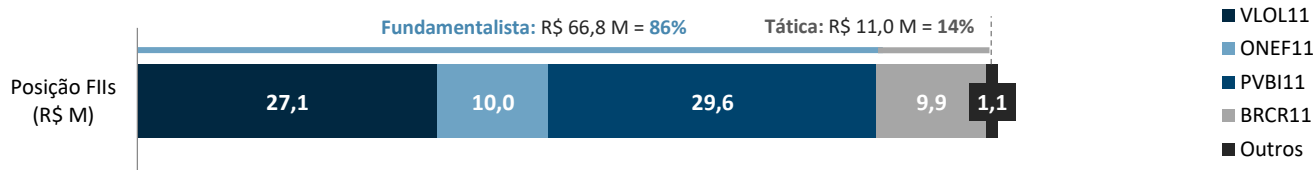
Atualizações (fev/21): Continuamos realizando alocações em VL0L e ONEF, a preços selecionados. Seguindo o movimento observado em janeiro, ambos os fundos anunciaram novas locações e passarão a estar 100% locados. Agora sem vacância, são esperados incrementos nas distribuições ao longo de 2021, o que comprova nossa tese de investimento nesses produtos.

Tática

Racional de investimento: Aquisição de cotas de FIIs a preços descontados e com potencial de apreciação no curto/médio prazo. Estabelecemos dois limites para esta estratégia: (i) limite máximo de alocação por fundo conforme sua liquidez diária; e (ii) volume do capital alocado, considerando a somatória de todos os fundos adquiridos como alocação tática.

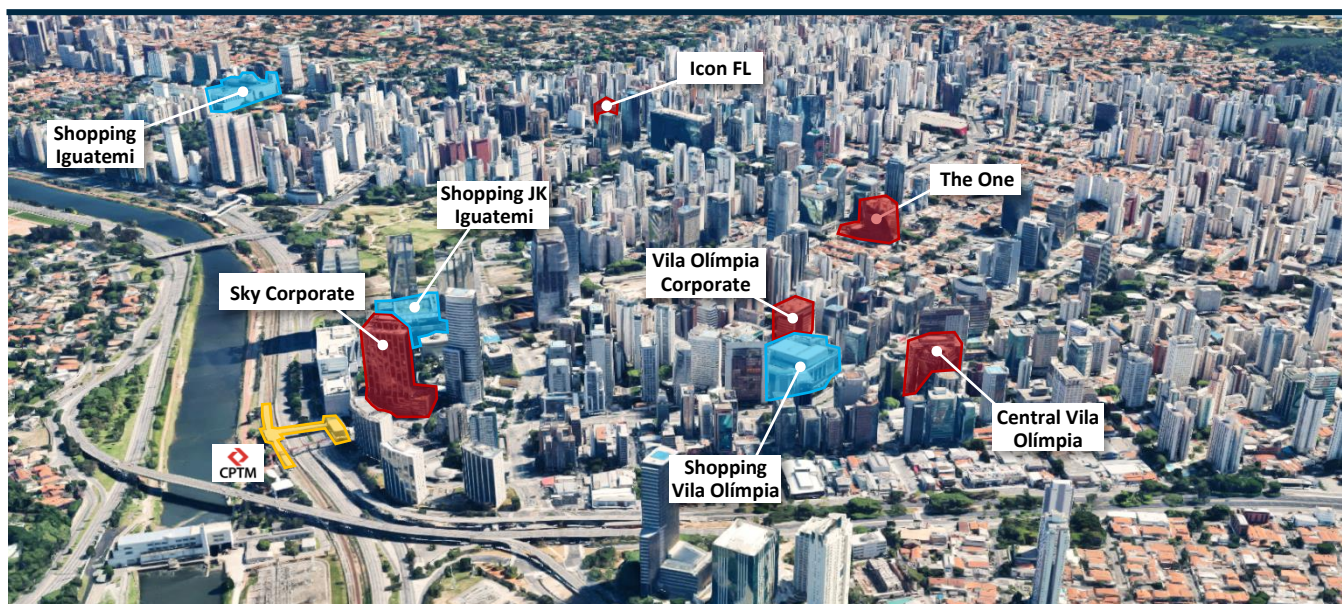
Atualizações (fev/21): À luz dos preços transacionados em bolsa e recentes anúncios de novas vacâncias pelo mercado, o Pátria adotou postura mais conservadora com respeito a suas aquisições imobiliárias. Desta forma, não realizamos alocações táticas em fev/21.

A distribuição entre FIIs/estratégias em 26 de fevereiro de 2021 segue indicada abaixo, em valor de mercado.



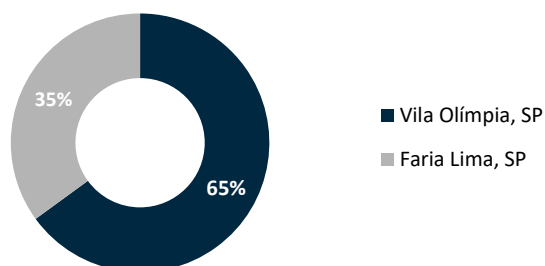
CARTEIRA IMOBILIÁRIA

Os ativos do portfólio do PATC11 estão localizados em **duas das principais regiões corporativas da cidade de São Paulo: Itaim Bibi e Vila Olímpia**. Os imóveis possuem fácil acesso a **múltiplos modais de transporte público** e uma ampla **variedade de serviços**. Na visão do Pátria, a localização consiste em um pilar essencial para a resiliência de qualquer ativo imobiliário e impacta diretamente os valores de aluguel praticados dentro das regiões de interesse do Fundo.

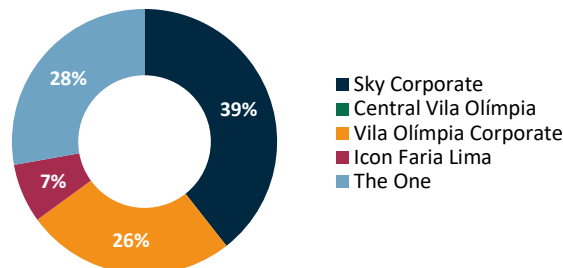


Os números dessa seção refletem alguns dos acontecimentos recentes no PATC: (i) desocupações da Omron no Central Vila Olímpia (desde jan/21) e da Approach no Vila Olímpia Corporate (desde mar/21); (ii) confirmação da não-renovação do contrato de locação pela EDP no Sky Corporate. Não houve nenhum reajuste contratual por inflação no mês de fev/21.

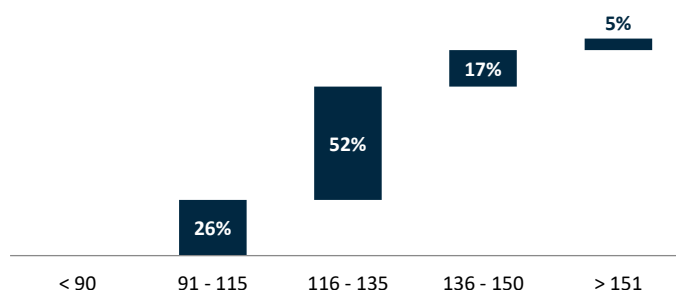
Regiões (% receita imobiliária do mês)



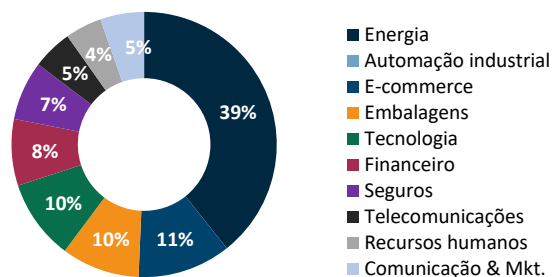
Imóveis (% receita imobiliária do mês)



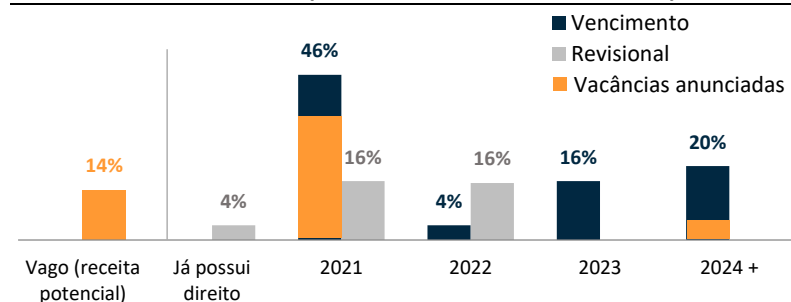
Distribuição de aluguel R\$/m² (% da receita contratada)



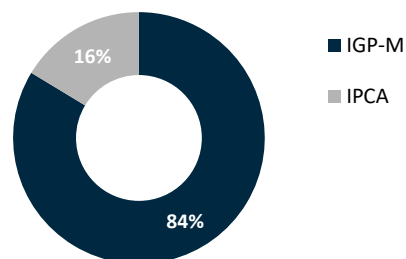
Inquilinos por setor (% receita imobiliária do mês)



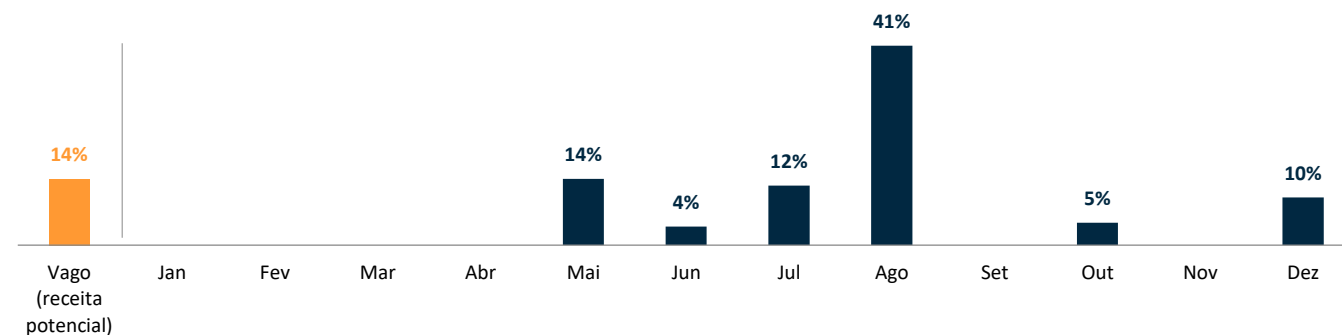
Vencimentos de contratos (% receita imobiliária contratada)



Índice de reajuste (% receita contratada)



Reajustes contratuais a cada mês do ano (% receita imobiliária contratada)

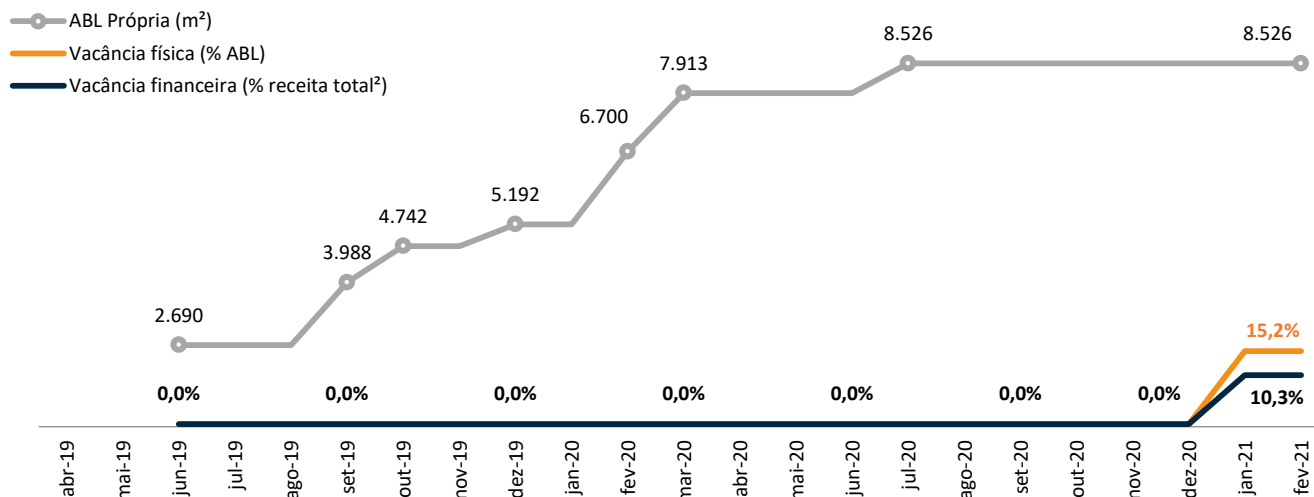


Nota: (1) Cálculos sobre a receita contratada para o mês de fevereiro de 2021, na base competência. (2) Vacância financeira calculada como receita total do fundo sobre receita potencial que seria gerada caso os conjuntos vagos estivessem locados a a aluguéis de mercado.

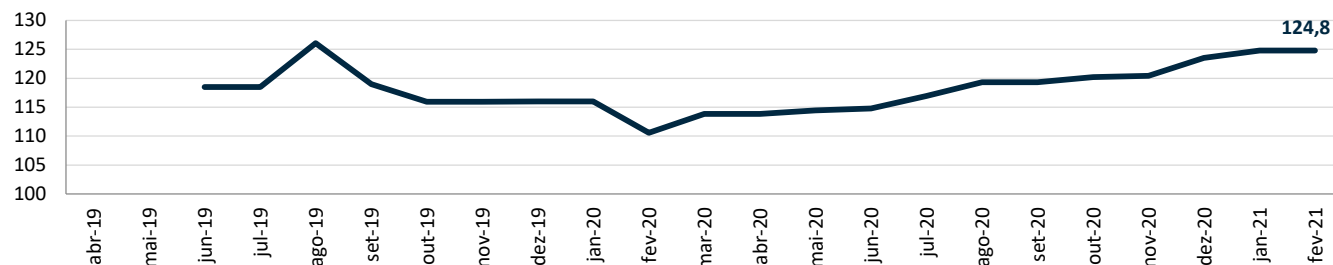
Em decorrência do descasamento dos efeitos físico e financeiro de algumas saídas de inquilinos do PATC, temos as taxas de vacância projetadas abaixo: **o fundo apresenta vacância física de R\$ 15,2% e financeira de 10,3%.**

Pelo gráfico de evolução do aluguel face médio abaixo, é possível notar alguns efeitos: (i) variações na curva ocorrem naturalmente em meses em que concluímos novas aquisições; (ii) a evolução positiva da curva nominal de locações em decorrência dos repasses de inflação ao longo do tempo. **O aluguel médio do PATC11 em fev/21 se manteve constante em R\$ 125/m²** - consideramos que este é um patamar bastante saudável para os mercados em que atuamos, **mesmo no atual ambiente de pandemia de COVID-19. Historicamente, o fundo nunca apresentou inadimplência por parte de seus inquilinos.**

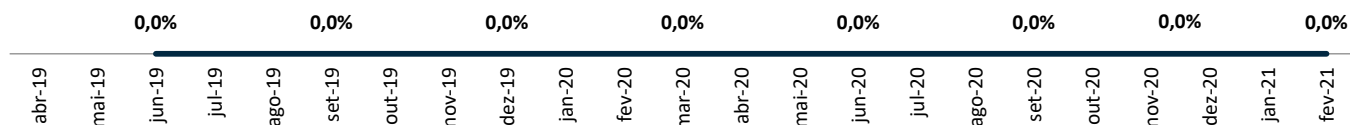
Evolução da ABL própria e vacâncias física e financeira



Aluguel face médio (R\$/m²)



Inadimplência (% da receita imobiliária)



IMÓVEIS

**SKY CORPORATE**

Rua Gomes de Carvalho, 1.996 – Vila Olímpia, São Paulo, SP

Data da aquisição: 11/06/2019

Classe do imóvel¹: AA

ABL total: 25.606 m²

Participação no ativo: 10,5%

ABL própria: 2.690 m²

Ocupação do %PATC: 100%

Inquilino: EDP Energias do Brasil

**THE ONE**

Rua Ministro Jesuino Cardoso, 454 – Itaim, São Paulo, SP

Data última aquisição: 31/07/2020

Classe do imóvel¹: AA

ABL total: 13.632 m²

Participação no ativo: 13,4%

ABL própria: 1.826 m²

Ocupação do %PATC: 100%

Inquilinos: Fidessa, Standard Bank, China Telecom, Santo André Adm. e Ardagh Group

**CENTRAL VILA OLÍMPIA**

Alameda Vicente Pinzon, 51 – Vila Olímpia, São Paulo, SP

Data da aquisição: 06/09/2019

Classe do imóvel¹: AA

ABL total: 18.200 m²

Participação no ativo: 7,1%

ABL própria: 1.298 m²

Ocupação do %PATC: 0%

Inquilino: Vago

**VILA OLÍMPIA CORPORATE**

Rua Fidêncio Ramos, 302 – Vila Olímpia, São Paulo, SP (Torre B)

Data última aquisição: 19/02/2020

Classe do imóvel¹: AAA

ABL total: 19.416 m²

Participação no ativo: 11,7%

ABL própria: 2.262 m²

Ocupação do %PATC: 100%

Inquilinos: Suse Software Solutions, Randstad Brasil RH, B2W e Approach

**ICON FARIA LIMA**

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3.311 – Itaim Bibi, São Paulo, SP

Data da aquisição: 20/11/2019

Classe do imóvel¹: A

ABL total: 10.148 m²

Participação no ativo: 4,4%

ABL própria: 450 m²

Ocupação do %PATC: 100%

Inquilino: Prudential do Brasil

1. Fonte: Buildings

Nota: Todas as áreas reportadas no presente relatório de acordo com o critério BOMA, que é a área do imóvel medida de acordo com o Método de Medida Padrão (ANSI/BOMA Z65.1).

GESTÃO DE INQUILINOS

Comercialização de espaços vagos

A equipe de locações do PATC11 continua trabalhando na comercialização dos espaços vagos do fundo. Diversas visitas já foram realizadas nos imóveis vacantes desde out/20 e o fundo contratou uma consultoria especializada para prospecção de locatários em regime de exclusividade. No entanto, potenciais inquilinos têm apresentado pouca agilidade para decisões finais de locação em meio à segunda onda da pandemia. Esperamos que a evolução das atividades de vacinação neste primeiro semestre de 2021 traga um impacto positivo relevante a essa configuração.

Acreditamos que os imóveis vagos do fundo são bastante líquidos, uma vez que apresentam alta qualidade e localizações privilegiadas. O Pátria segue mantendo relacionamento próximo com os participantes do mercado, buscando capilarizar sua atuação e garantir a melhor cobertura possível da demanda na região da Vila Olímpia.

Contratos vencendo em 2021

Nossa equipe de relacionamento com inquilinos já iniciou conversas de renovação para os demais contratos com vencimento em 2021. Ressaltamos que nenhum desses contratos vence no primeiro semestre do ano e que novidades destas tratativas serão informadas ao mercado oportunamente.

Fatos Relevantes recentes

ASSINATURA DE CCV: EDIFÍCIO ROBERTO MARINHO SQUARE

Conforme [fato relevante](#) divulgado em 01/03/2021, o fundo assinou Compromisso de Compra e Venda (CCV) para aquisição de 1 andar no **Edifício Roberto Marinho Square**, pelo valor de R\$ 20.922.880 (o **equivalente a R\$ 16.000/m²**). A laje se encontra **totalmente ocupada** e o prédio apresenta taxa de ocupação atual de 96%.

Trata-se de um **imóvel AAA, com bom acesso a diferentes modais de transporte público** (ônibus e metrô) e **instalações diferenciadas** (2 restaurantes + refeitório no térreo, certificação LEED Gold, ar condicionado VRF individualizado e elevadores inteligentes, com chamada antecipada). Na visão do Gestor, o preço praticado na transação e as características do contrato de locação (longo e com multa relevante) trazem ao fundo uma relação favorável de risco-retorno.

O montante anunciado será pago uma vez superadas as condições precedentes do CCV – é válido reforçar que todos os CCVs assinados e anunciados pelo PATC se converteram em aquisições. Caso a transação se confirme, a participação do Fundo no ativo será de 5% e o incremento esperado nos rendimentos da cota será de aproximadamente R\$ 0,027.



Fachada do Edifício Roberto Marinho Square



Hall de entrada do Edifício Roberto Marinho Square

PROPOSTA DO GESTOR: CONSULTA FORMAL PARA AMORTIZAÇÃO EXTRAORDINÁRIA

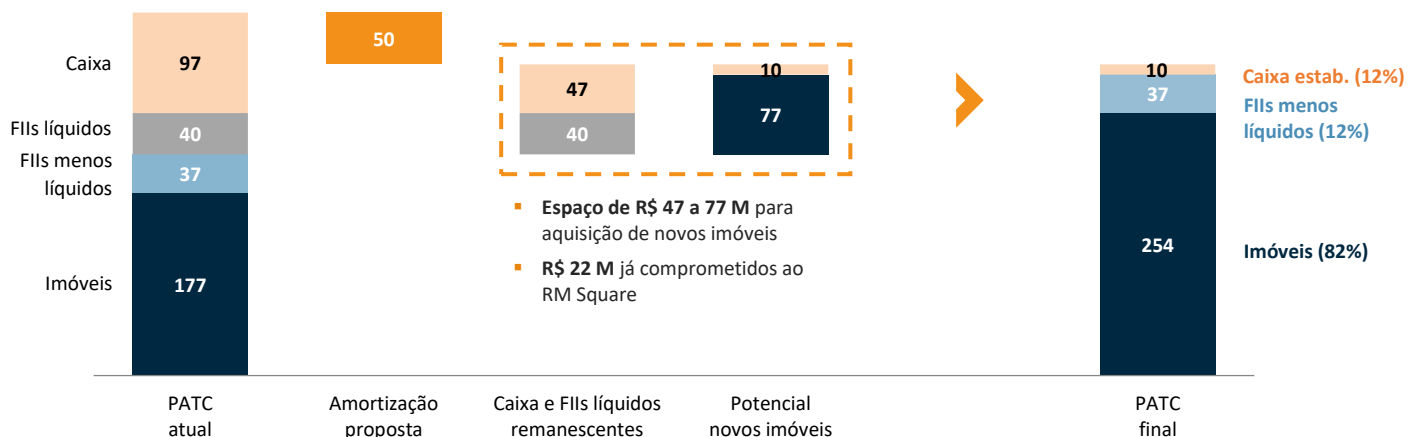
Conforme [Consulta Formal](#) publicada em 03/03/2021, o Comitê de Investimentos do Pátria, em conjunto com a equipe de gestão do PATC11, tomou a decisão de **propor ao mercado a amortização de R\$ 49,9 milhões** (equivalentes a R\$ 14,35 por cota). Este volume representa aproximadamente 51% do volume atualmente em caixa do fundo.

Tal decisão foi tomada após uma avaliação cuidadosa do *pipeline* de aquisições que o fundo dispõe à luz das perspectivas de curto prazo para o mercado de lajes corporativas. As **incertezas relacionadas aos efeitos da pandemia, ao cenário macroeconômico desafiador e à possível mudança de ocupação trazida pelo home office** nos fizeram ser ainda mais seletivos com relação às operações a serem executadas neste momento.

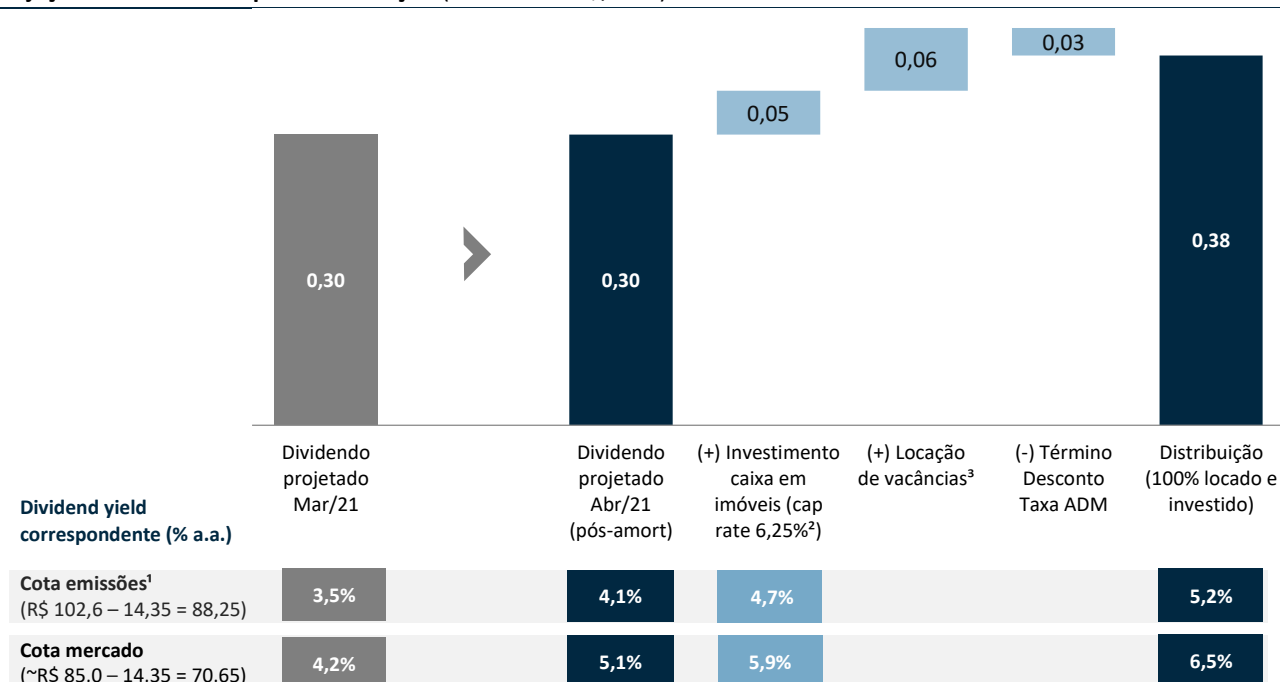
Assim, concentraremos nossos esforços de aquisição somente nas **transações em estágio avançado de negociação** e que satisfaçam um crivo mais rigoroso, que busca **preços de entrada competitivos e condições contratuais vantajosas** (contratos longos e de multa relevante).

A amortização proposta vai ao encontro da relação de parceria, transparência e confiança que buscamos fomentar com nossos investidores. Nesse sentido, realizamos em 10/03/2021 um *webcast* a nossos investidores com o intuito de explicar a proposta de amortização em mais detalhes e esclarecer dúvidas relativas ao processo. Caso não tenha conseguido comparecer à sessão, [clique aqui](#) para assistir à gravação do *webcast* ou [aqui](#) para acessar a apresentação utilizada no evento.

Proposta de amortização e configuração do PATC após referida amortização (valores em R\$ milhões)



O gráfico acima indica que, mesmo após a amortização proposta, o PATC11 continua a apresentar um volume de caixa potencial para conduzir de R\$ 47 a R\$ 77 milhões em transações imobiliárias. Esse cenário é possível pois a posição de caixa remanescente se soma às alocações em FILs líquidos do fundo, podendo fazer frente a novas aquisições de imóveis e também servir como um colchão de liquidez para quaisquer outras necessidades correntes. No caso da não-concretização dos negócios atualmente em *pipeline*, o Pátria reavaliará a posição de caixa do PATC11.

Projeção de dividendos pós amortização (valores em R\$/cota)

O impacto da amortização na distribuição de dividendos do fundo é ilustrado no gráfico acima. Destaca-se o imediato aumento no *dividend yield* ao investidor decorrente da devolução dos recursos e o novo potencial de distribuição alcançado após a total alocação do caixa do fundo em imóveis + locação dos espaços atualmente vagos. Neste último cenário projetado, o PATC tem o potencial de alcançar um patamar de *yield* de 5,2% a.a. ao investidor das emissões primárias e 6,5% a.a. ao investidor cujo preço médio esteja em linha com o valor de mercado atual do fundo.

Acreditamos que a potencial composição final do PATC, após a amortização e confirmação das novas transações imobiliárias, deverá ser benéfica aos cotistas na medida em que o fundo passa a ter seu volume de caixa equalizado e um portfólio diversificado em imóveis resilientes. Reiteramos que funcionários e sócios do Pátria também investiram seus recursos nas emissões primárias do fundo, o que reflete um total alinhamento da gestão ao posicionamento cauteloso e ao desempenho do PATC11 no longo prazo.

Notas: (1) Cota média ponderada entre IPO e follow-on do PATC11; (2) Cap rate de 6,25% estimado para novas transações. Valor não representa a rentabilidade de nenhuma transação específica e pode ser diferente do efetivamente praticado no futuro. (3) Vacâncias mencionadas compreendem impactos das saídas de Omron e Approach, já vigentes no patamar de dividendos atual. Vacâncias mencionadas ainda não levam em consideração o efeito da saída da EDP do Brasil, uma vez que a saída deste inquilino está prevista para ocorrer apenas em julho de 2021.

Notas importantes

O presente relatório e as informações aqui contidas possuem caráter meramente informativo. O material foi preparado com base em informações públicas, dados desenvolvidos internamente pelo Pátria Investimentos e outras fontes externas, conforme aplicável. Este material não deve ser considerado como aconselhamento financeiro, jurídico, contábil, tributário ou como recomendação de investimento, sendo única e exclusiva responsabilidade do investidor a tomada de decisão. Recomendamos consulta a profissionais especializados para realização de análises específicas antes da decisão de investimento. O Pátria Investimentos se exime de qualquer responsabilidade, direta ou indireta, por todos e quaisquer prejuízos decorrentes de operações realizadas com base nas informações aqui mencionadas, notadamente relacionadas à decisão de investimento do cliente.

Ao considerar as informações a respeito de performance contidas neste relatório, os receptores devem atentar-se ao fato de que resultados passados não são garantia de resultados futuros, e que não há garantia de o resultado almejado seja alcançado. Nesse sentido, não há garantia de que o veículo de investimento será capaz de implementar sua estratégia ou atingir seus objetivos de investimento. Ainda, fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. Ainda que o Pátria Investimentos acredite que as premissas mencionadas neste relatório sejam razoáveis e factíveis, quaisquer projeções ou previsões contidas neste material são baseadas em estimativas subjetivas sobre circunstâncias que ainda não ocorreram e estão sujeitas a variações significativas. Dessa forma, não é possível assegurar que quaisquer resultados avindos de projeções ou previsões constantes deste relatório serão efetivamente verificados. Embora os autores deste relatório tenham tomado todas as precauções para assegurar que as informações aqui contidas não sejam falsas ou enganosas, os mesmos não se responsabilizam pela exatidão, veracidade ou abrangência de tais informações. O Pátria Investimentos não tem qualquer obrigação de atualizar as informações deste documento. Ao receber este relatório, o receptor concorda em não reproduzir, total ou parcialmente, qualquer informação aqui contida.



PATRIA
