

Relatório Gerencial

RVBI11

VBI REITS Multiestratégia FII

# Informações Gerais RVBI11

PÁTRIA

Maio 2025

## Objetivo do Fundo

O Fundo tem como objetivo aplicar, primordialmente, em cotas de outros fundos de investimento imobiliário e complementarmente, em: (i) ações ou cotas de sociedades, (ii) cotas de fundos de investimento em participações ou de fundos de investimento em ações (iii) certificados de recebíveis imobiliários e cotas de fundos de investimento em direitos creditórios; (iv) letras hipotecárias, (v) letras de crédito imobiliário e (vi) letras imobiliárias garantidas, desde que todos estes fundos e veículos de investimento tenham como propósito único atividades permitidas aos fundos imobiliários.

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

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

## Início das Atividades

Fevereiro 2020

## Código de Negociação

RVBI11

## CNPJ

35.507.457/0001-71

## Cotas Emitidas

10.276.012

## Prazo

Indeterminado

## Tipo Anbima

Papel Fundos Gestão Ativa

## Gestor\*

Pátria - VBI Securities Ltda.

## Administrador e Escriturador\*

BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

## Taxa de Administração Total\*

0,925% a.a. sobre o Valor de Mercado<sup>1,2</sup> do Fundo, sendo 0,80% repassado ao Gestor

## Taxa de Performance\*

20% dos rendimentos que superarem a variação positiva do IFIX

## Público Alvo

Investidores em geral

## PL Médio 12M\*

R\$ 791,7 milhões

Acesse a cota diária do Fundo



Clique aqui para acessar nossas políticas



Cadastre-se no mailing



Fale com o time de Relações com Investidores de RE



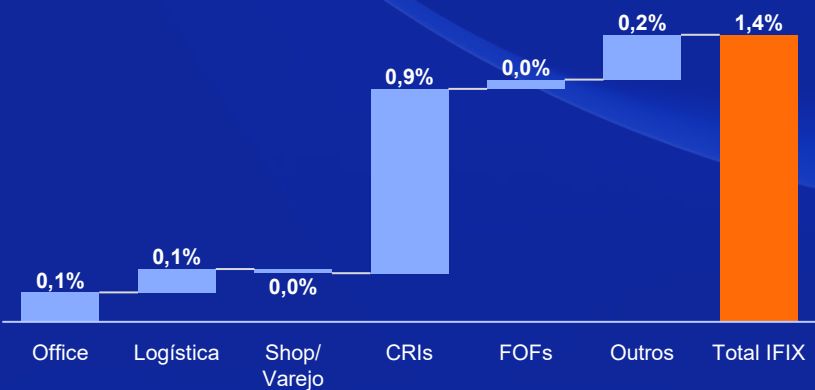
# Informações gerais

[realestate.patria.com](https://realestate.patria.com)

## Performance Setorial do IFIX\*

|                    | Nº de Fundos | Valor de Mercado (R\$ MM)* | P/VP* | Variação Mês |
|--------------------|--------------|----------------------------|-------|--------------|
| IFIX               | 117          | 130,811                    | 0.87  | 1,4%         |
| IFIX - Office      | 15           | 10,807                     | 0.68  | 1,9%         |
| IFIX - Logística   | 14           | 22,507                     | 0.89  | 0,7%         |
| IFIX - Shop/Varejo | 11           | 18,279                     | 0.82  | -0,1%        |
| IFIX - CRIs        | 44           | 55,570                     | 0.93  | 2,3%         |
| IFIX - FOFs        | 11           | 4,497                      | 0.83  | 1,1%         |
| IFIX - Outros      | 22           | 19,152                     | 0.87  | 1,3%         |

## Performance Setorial Ponderada do IFIX\*



## PANORAMA DE MAIO/25:

Após meses de forte alta, o mercado de fundos imobiliários desacelerou um pouco em maio, mas ainda assim encerrou o mês com **desempenho positivo: IFIX +1,4%**. Entre os diferentes segmentos, os **fundos de papel se destacaram com uma alta média de 2,5%<sup>1</sup>**, superando os **fundos de tijolo**, que registraram avanço mais modesto, **de 0,5%<sup>1</sup>**.

Esse movimento foi impulsionado principalmente pela dinâmica da curva de juros, que apresentou fechamento ao longo do mês, em meio a um discurso mais cauteloso do Comitê de Política Monetária (Copom), com sinalização de que o ciclo de alta da taxa Selic pode estar próximo do fim. Isso trouxe alívio ao mercado, beneficiando especialmente os ativos mais sensíveis às expectativas de juros. Fundos imobiliários, em especial os de tijolo e os FOFs, historicamente mantêm uma correlação negativa com os juros futuros. Assim, em ambientes de queda na curva, tende-se a observar uma reprecificação positiva desses ativos, movimento que voltou a se confirmar em maio.

Apesar das expectativas de estabilização ou eventual redução da Selic, o patamar atual da taxa ainda se mantém elevado. Nesse contexto, **seguimos enxergando oportunidade tanto na alocação em fundos de tijolo, que seguem com desconto em relação ao valor patrimonial superior a 10%**, bem como em **fundos de recebíveis imobiliários com bom perfil de crédito e preços também descontados (em média, 5%)**, capazes de oferecer carregos atrativos em um cenário de juros altos por período prolongado — sustentado por uma economia ainda resiliente e por pressões inflacionárias que seguem acima do centro da meta.

Maio também foi um mês relevante do ponto de vista regulatório. O Conselho Monetário Nacional (CMN) endureceu as exigências para emissões de certificados de recebíveis, incluindo empresas de capital fechado no escopo das restrições anteriormente impostas às companhias abertas. Paralelamente, a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) **autorizou os FII e Fiagros a realizarem recompras de cotas no mercado secundário** — um **avanço importante para o amadurecimento e a flexibilidade da indústria**, com regulamentação a ser anunciada provavelmente pelo órgão em junho. Neste contexto, respeitados os limites a serem estabelecidos, os FII poderão recomprar e cancelar suas próprias cotas descontadas de seus fundos, o que tende a ser um gatilho para valorização das cotas.

<sup>1</sup>TEVA Index Tijolo e TEVA Index Papel. \*Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)). Fonte: Patria e Economática.

# Resumo RVBI11

PÁTRIA

|                     |                   |                |                |
|---------------------|-------------------|----------------|----------------|
| Patrimônio Líquido* | R\$ 778,2 milhões | R\$ 75,73/cota | 0,88x<br>P/VP* |
| Valor de Mercado*   | R\$ 681,1 milhões | R\$ 66,28/cota |                |

|               |       |                          |
|---------------|-------|--------------------------|
| FII (% do PL) | 94,1% | 99,43%<br>Em Ativos Alvo |
| CRI (% do PL) | 5,4%  |                          |

|                                                                                    |                                                                                    |                                                                                    |                                                                                     |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  |  |
| Volume Médio Diário<br>Negociado no Mês                                            | Rendimento<br>por Cota                                                             | Reserva<br>Acumulada                                                               | Número de<br>Cotistas                                                               |
| R\$ 1,3 milhão                                                                     | R\$ 0,70                                                                           | R\$ 0,07/cota                                                                      | 54.068                                                                              |

## Comentário da Gestão

Prezados cotistas, agradecemos sinceramente pelo feedback recebido sobre o novo modelo do relatório mensal padronizado. É gratificante constatar que nossa iniciativa tem gerado um engajamento positivo entre nossos investidores. As sugestões, críticas e elogios que nos foram enviados são extremamente valiosos e estão sendo cuidadosamente analisados por nossa equipe. Este processo de melhoria contínua é fundamental para garantirmos que as informações que disponibilizamos atendam às suas expectativas e necessidades. Estamos firmemente comprometidos em elevar a qualidade e a transparência dos nossos relatórios e demais comunicações de nossos Fundos. Nos próximos meses, implementaremos novas melhorias com base nas contribuições valiosas que recebemos. Encorajamos todos a continuarem participando deste diálogo, pois sua opinião é fundamental para o nosso desenvolvimento conjunto através do nosso canal de RI ([ri.re@patria.com](mailto:ri.re@patria.com)).

### CARTEIRA DE ATIVOS E PERFORMANCE:

No tocante à performance do RVBI em maio, o Fundo<sup>1</sup> apresentou retorno de -2,3% (vs. +1,4% do IFIX), em um movimento de ajuste após +7,7% em abril. No mesmo período o PL do fundo avançou +0,9%, fazendo com que o fundo encerrasse o mês com relação P/VP de 0,88x. Sob um prisma temporal mais amplo, o RVBI segue com performance acumulada acima do benchmark, com retorno total<sup>2</sup> de +26,6% vs. +13,2% do IFIX desde seu início em fevereiro de 2020, o que equivale a 201% do benchmark.

### RESULTADO & RENDIMENTOS DISTRIBUÍDOS:

Em relação aos rendimentos do Fundo, mantivemos a distribuição em R\$ 0,70/cota, em linha com nossa estratégia de distribuição de rendimentos no patamar da renda recorrente do fundo dado contexto de mercado. Os R\$ 0,70 /cota representam 12,7% a.a. de dividend yield sobre a cota de mercado.

# RVBI, BPFF E HGFF | Consolidação de Carteiras de Fundos

PATRIA

No dia 12 de junho, foram convocadas AGEs para ser realizadas de forma não presencial para apresentar aos cotistas proposta de dissolução e liquidação dos fundos BPFF11 e HGFF11 de forma a consolidar carteira dos 2 fundos com carteiras similares ao RVBI11.

Proposta de consolidação de três carteiras de Fundos com estratégia similar

RVBI11

R\$ 779 MM de PL

BPFF11

R\$ 320 MM de PL

HGFF11

R\$ 235 MM de PL

RVBI11

R\$ 1.314 MM de PL<sup>1</sup>

Mais robustez, diversificação, liquidez e menos riscos através de uma carteira balanceada e com histórico de Gestão TOP  
Performance entre os comparáveis

## Passo a passo da operação

1

HGFF11

Vendem  
Ativos

Cotas RVBI  
e Caixa

BPFF11

Vendem  
Ativos

Cotas RVBI  
e Caixa

RVBI

2



Cotistas do **BPFF** & **HGFF**  
se tornam cotistas do RVBI11

Cotas

RVBI

HGFF11

BPFF11

Fundos são  
liquidados

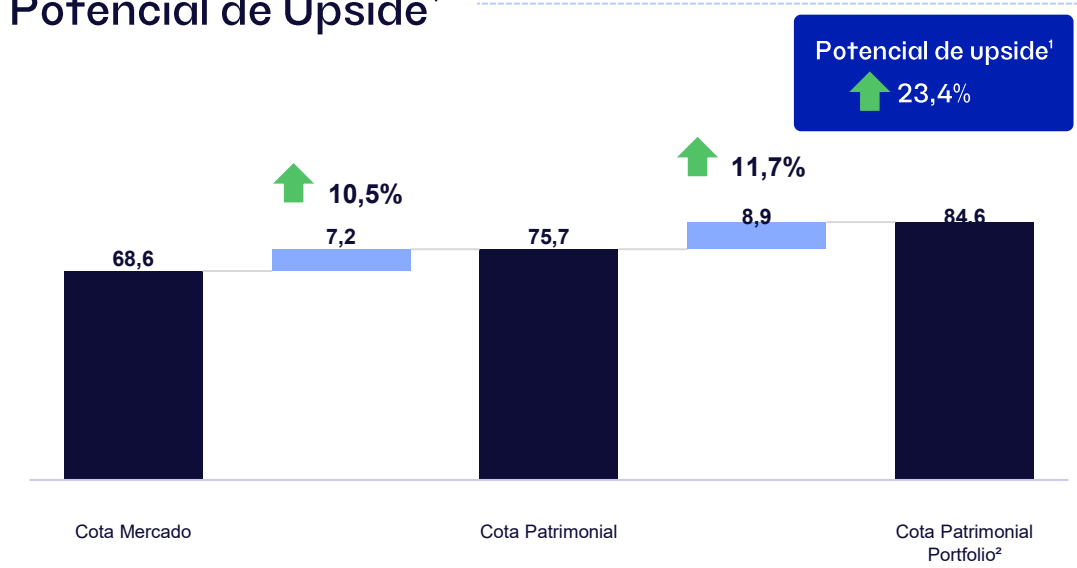
Para acessar o material de apoio [clique aqui](#).

1. Considera o desconto de IR retido na fonte sobre ganho de capital.  
2. OS DISCLAIMERS DEVEM SER LIDOS NO MATERIAL DE APOIO.  
3. Fonte: Patria. Informações referentes a abr/25.

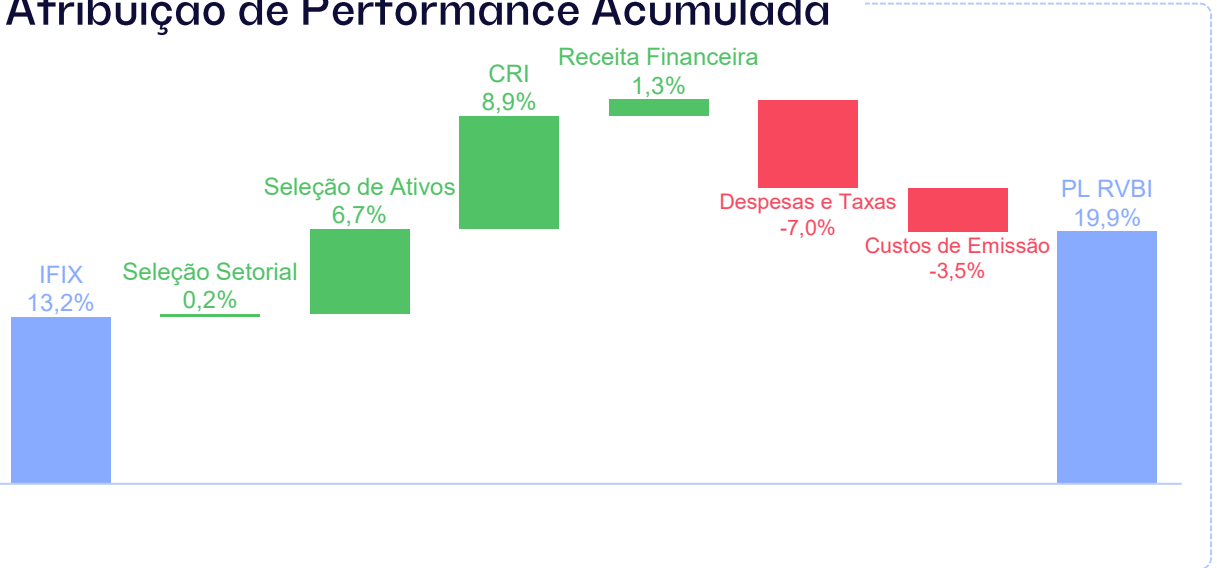
MOVIMENTAÇÕES DA CARTEIRA:

Em maio giramos cerca de R\$ 52 milhões da carteira e realizamos R\$ 300 mil (R\$ 0,03/cota) em ganho de capital. Primeiramente, zeramos nossa posição em ABCP11 e RGNO11 – ambas recebidas no processo de consolidação realizado no ano passado. Em complemento, realizamos a integralização de 8 CRI (i) CRI Dwell, (ii) BIT 1, (iii) BIT 2, (iv) Capuava, (v) You 1 e You (vi) 2, (vii) Colmeia Living Garden e (viii) Ponta Negra no fundo CVPR11 (novo fundo de CRI da CVPAr). Individualmente, estes CRI representavam em média menos de 0,8% do Patrimônio do RVBI. Todas estas operações foram recebidas no processo de incorporação do fundo no ano passado e apresentavam necessidade recorrente de reorganização e risco moderado/elevado. Assim, por representar pouco em nosso portfólio, optamos por trocar o ativo pelas cotas de um fundo pequeno com gestão dedicada a operações de Crédito HY e sem qualquer conflito de interesse. Assim, diluímos risco, aumentamos (ainda que moderadamente) liquidez, realizamos ganho de capital e melhoramos nosso perfil de alocação. Assim, ao final de maio, entre CRI e FIIs de CRI chegamos a 34,3% com o restante da carteira alocada em FIIs de tijolo, em linha com nossa estratégia de estar alocado ~60% em fundos de tijolo visando que, por ser um ativo com maior convexidade e *duration*, tende a ser o principal vetor de recuperação do mercado uma vez atingido o pico do ciclo de alta da taxa básica de juros, o que, tudo mais constante, tende a ser o cenário atual. Não à toa, mesmo com a Taxa Selic atingindo 15% em junho, o RVBI acumula retorno patrimonial de 145% do CDI em 2025

Potencial de Upside\*

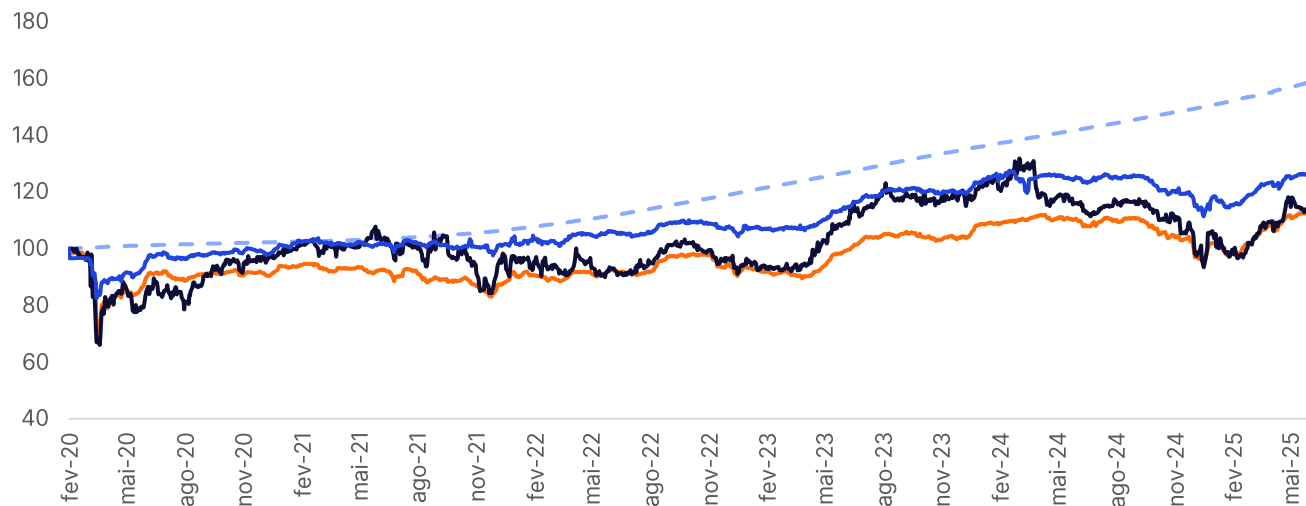


Atribuição de Performance Acumulada



\*Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)). ¹Considera a última cota patrimonial dos FIIs do portfólio divulgada; ²Considera a valorização das cotas de FII do portfólio aos seus valores patrimoniais assim como a valorização da cota de mercado do Fundo para a sua patrimonial.

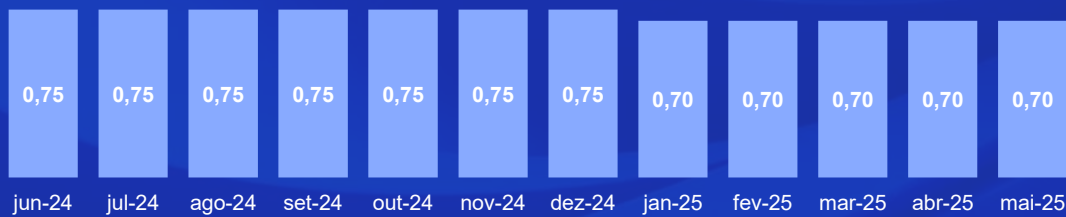
# Performance



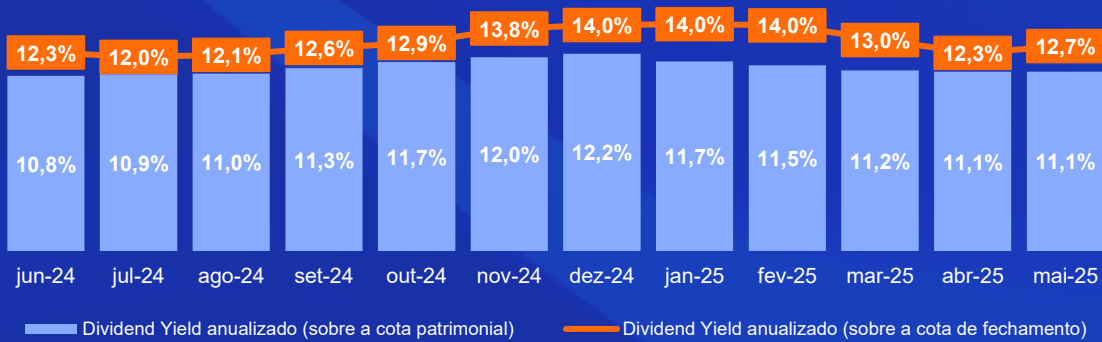
| Ativo                    | Mês   | 2025  | Desde o início (Acumulado) | Desde o início (a.a.) |
|--------------------------|-------|-------|----------------------------|-----------------------|
| RVBI11¹                  | -2,3% | 9,0%  | 15,4%                      | 2,8%                  |
| RVBI11 Cota PL Ajustada² | 0,9%  | 7,7%  | 26,6%                      | 4,6%                  |
| CDI Bruto                | 1,1%  | 5,3%  | 58,5%                      | 9,1%                  |
| IFIX                     | 1,4%  | 11,1% | 13,2%                      | 2,4%                  |

## Distribuições (R\$/Cota)

Média 12M | R\$ 0,73



## Dividend Yield\*



\*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.; ²Valor da cota patrimonial ajustada por rendimento. Fonte: [Patria e Economática](#).

# Resultado

## Demonstração de Resultado

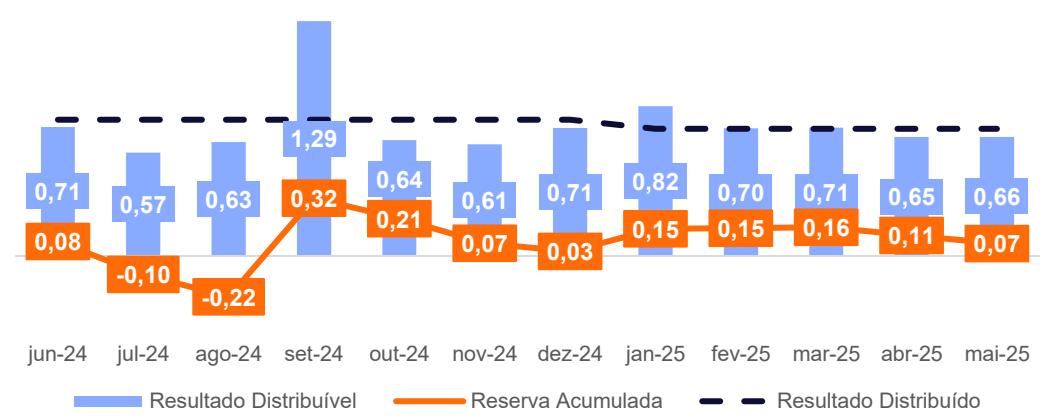
|                                     | MAI-25           | R\$/cota      | ACUM. 2025         | ACUM. 12M          |
|-------------------------------------|------------------|---------------|--------------------|--------------------|
| Rendimentos com FII                 | 5.975.975        | 0,58          | 31.722.327         | 73.003.873         |
| MTM FII                             | (484.264)        | (0,05)        | 20.533.886         | (83.279.339)       |
| Juros e Correção Monetária (CRI)    | 1.236.701        | 0,12          | 6.986.643          | 17.882.438         |
| MTM CRI                             | 544.692          | 0,05          | 1.926.114          | 397.185            |
| Receita Extraordinária¹             | (27.619)         | (0,00)        | (172.123)          | 6.838.100          |
| <b>Receitas - Total</b>             | <b>7.245.485</b> | <b>0,71</b>   | <b>60.996.846</b>  | <b>14.842.257</b>  |
| <b>Despesas - Total</b>             | <b>(579.531)</b> | <b>(0,06)</b> | <b>(2.560.979)</b> | <b>(9.307.024)</b> |
| <b>Resultado Operacional</b>        | <b>6.665.954</b> | <b>0,65</b>   | <b>58.435.867</b>  | <b>5.535.233</b>   |
| <b>Resultado Financeiro Líquido</b> | <b>130.965</b>   | <b>0,01</b>   | <b>433.196</b>     | <b>974.330</b>     |
| Ajuste para Distribuição - MTM      | (60.428)         | (0,01)        | (22.460.000)       | 82.882.154         |
| <b>Resultado Distribuível</b>       | <b>6.736.491</b> | <b>0,66</b>   | <b>36.409.063</b>  | <b>89.391.717</b>  |
| <b>Resultado Distribuído</b>        | <b>7.193.208</b> | <b>0,70</b>   | <b>35.966.042</b>  | <b>89.915.105</b>  |

Para acessar mais informações sobre o Fundo, clique aqui ➡

## Resultado do Fundo (R\$/cota)

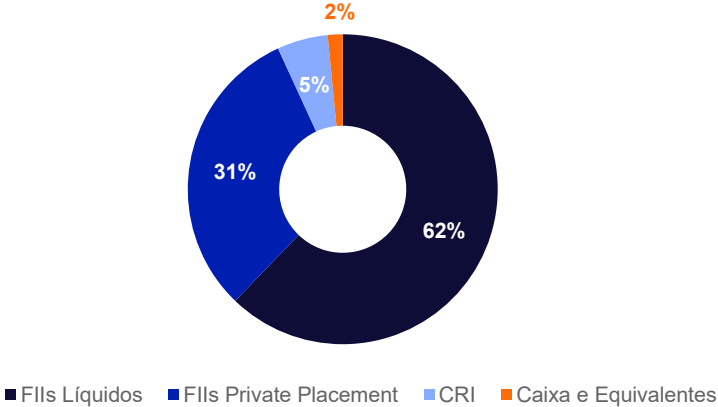


## Movimentação da Reserva Acumulada (R\$/cota)

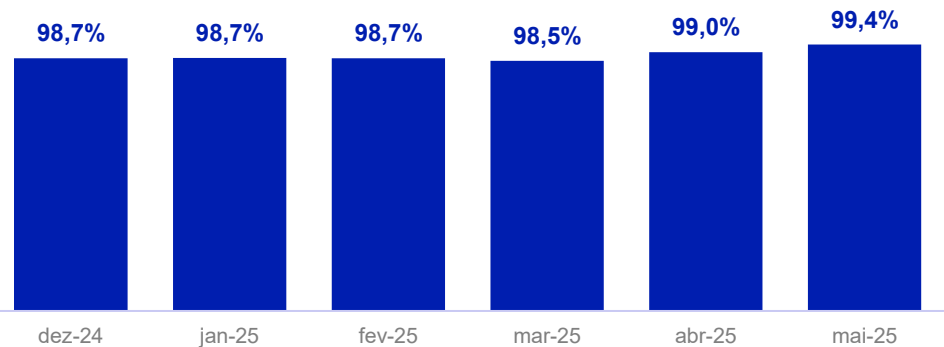


\*Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)). ¹Receita Extraordinária pode contemplar multa de pré-pagamento e venda de ativos com ágio ou deságio.

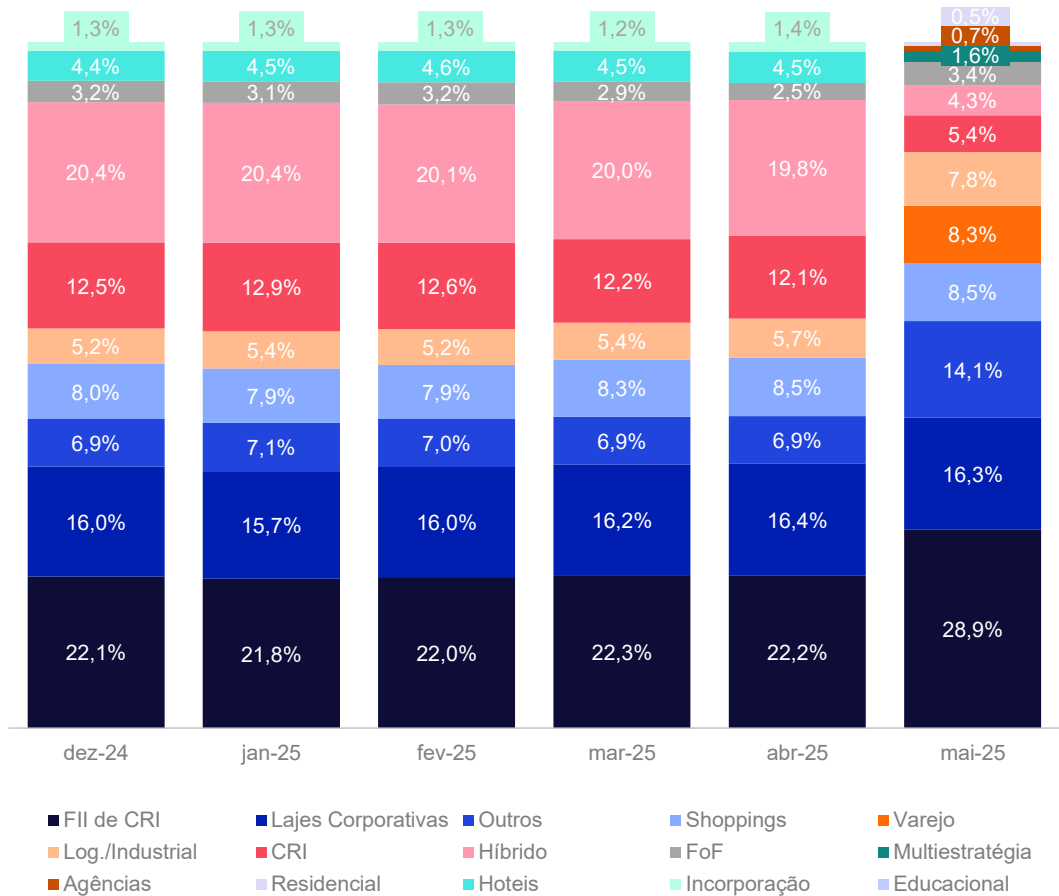
## Alocação por Ativo Imobiliário



## Alocação em Ativos Alvo (% PL)

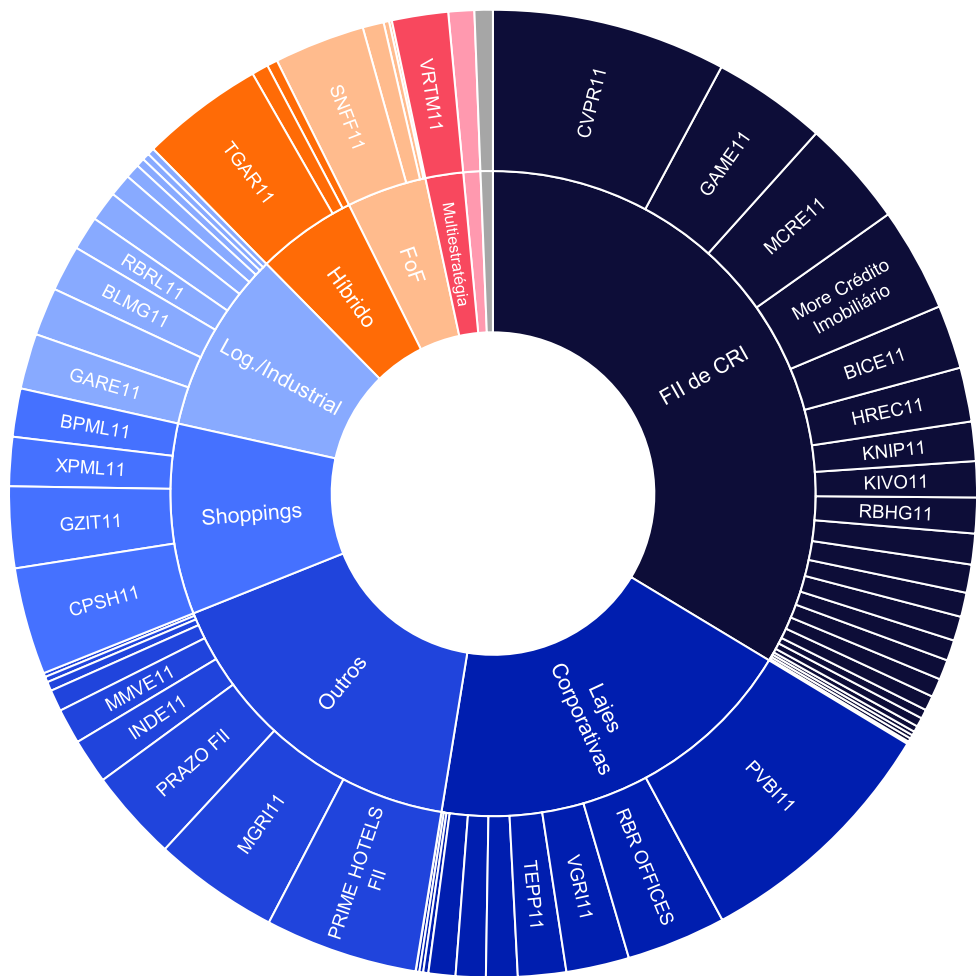


## Exposição por Setor (% Ativos Alvo)

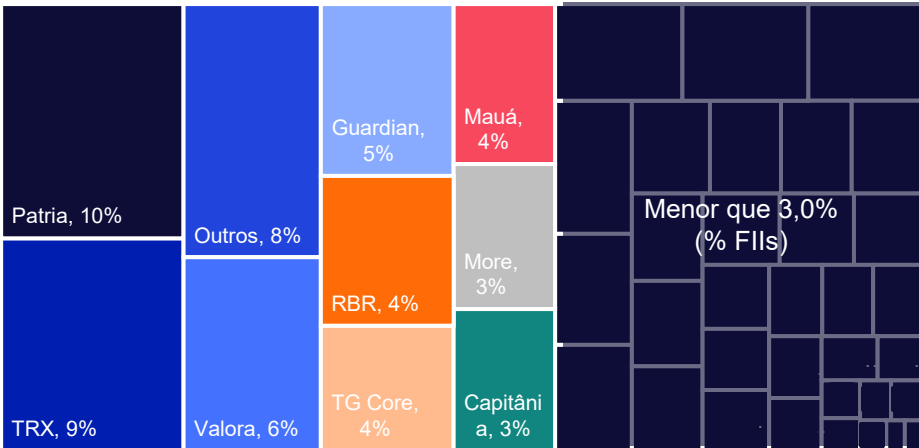


# Carteira de Ativos

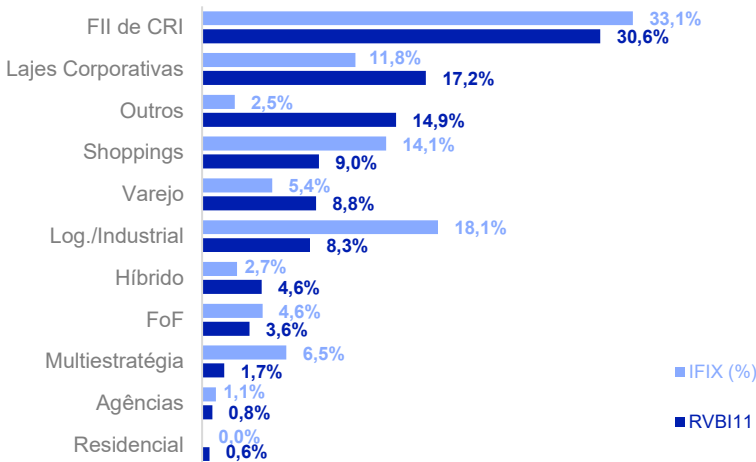
Alocação por FII (% FII)



Exposição por Gestor (% FII)



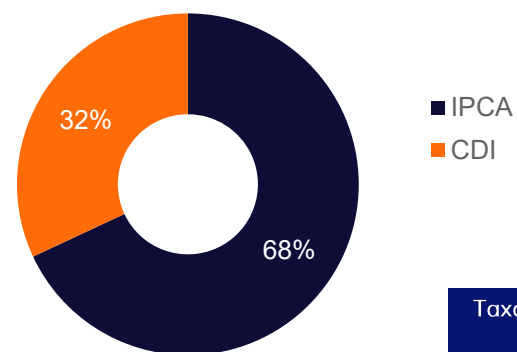
Alocação por Setor vs. IFIX (% FII)



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

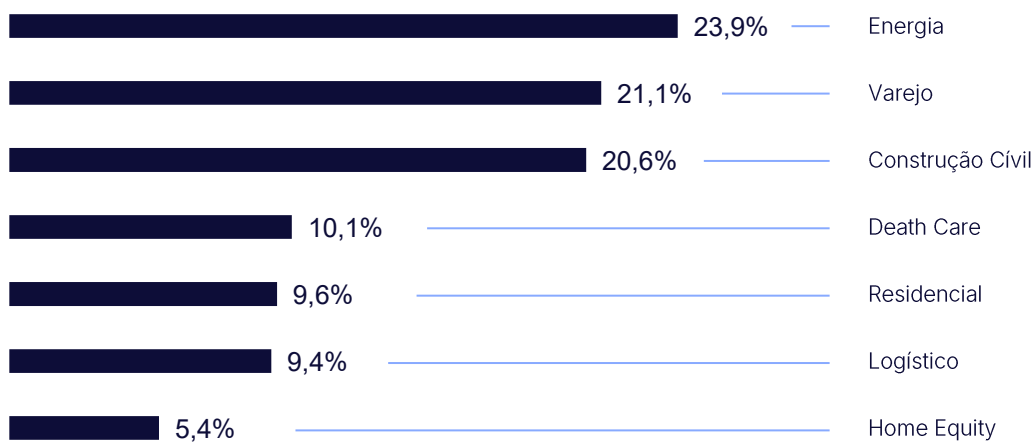
# Carteira de Ativos

## Distribuição por Indexador (% CRI)



|       | Taxa Aquisição<br>a.a. | Taxa MTM<br>a.a. | Prazo Médio<br>(Anos) |
|-------|------------------------|------------------|-----------------------|
| IPCA+ | 12,2%                  | 13,1%            | 3,2                   |
| CDI+  | 4,5%                   | 4,2%             | 1,0                   |

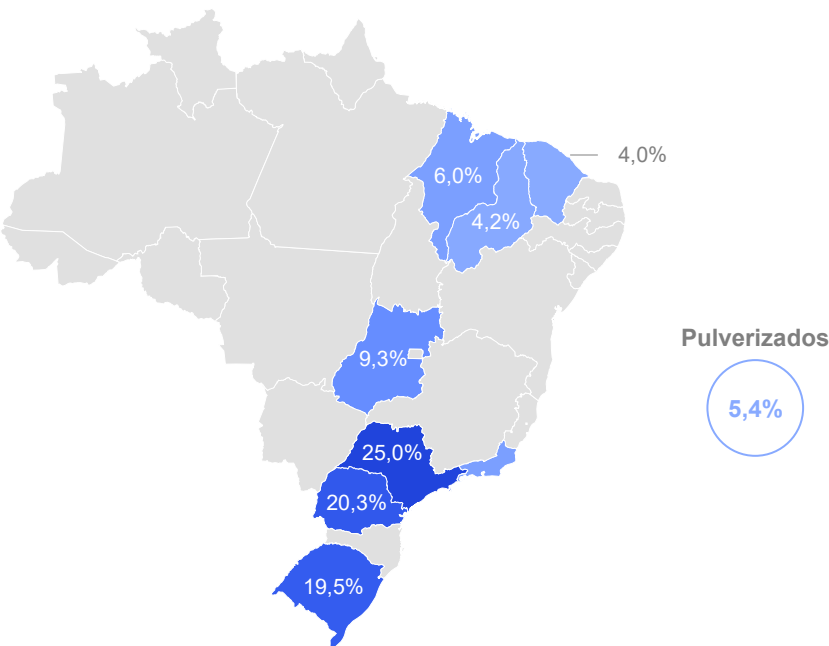
## Exposição por Setor (% CRI)



## Distribuição por Vencimento (% CRI)



## Exposição por CRI (% CRI)



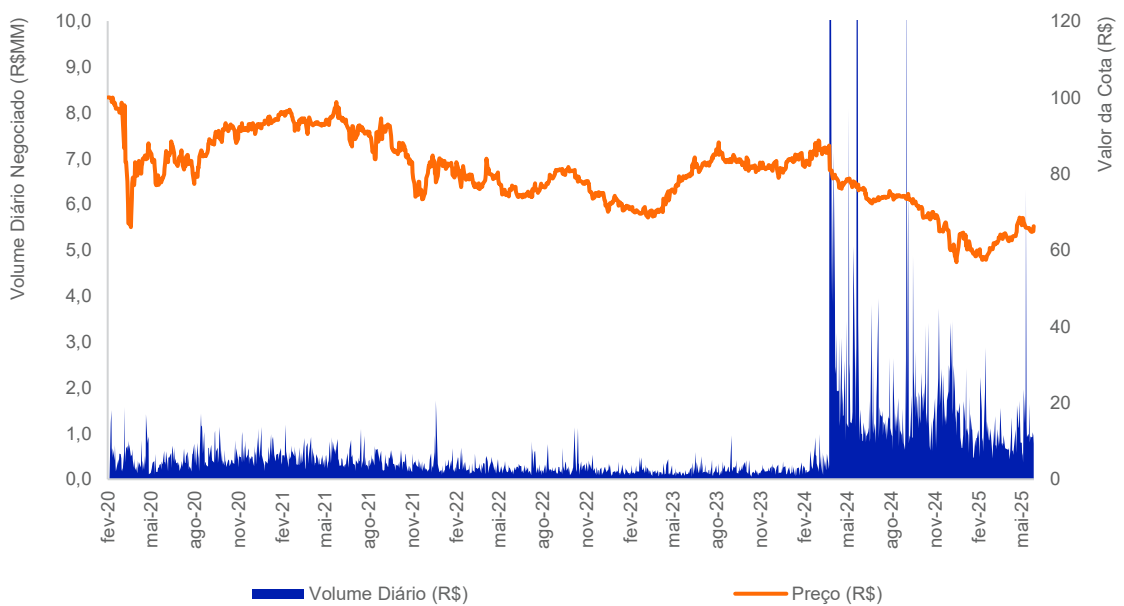
\*Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)).

# Detalhamento de CRI

| #  | Ativo                | Montante MTM (R\$ mm) | %/PL | Segmento         | Região          | Emissor | Código B3  | Indexador | Taxa de Emissão (a.a.) | Taxa de Aquisição (a.a.) | Taxa MTM (a.a.) | Prazo Médio | Vencimento | Garantias                             |
|----|----------------------|-----------------------|------|------------------|-----------------|---------|------------|-----------|------------------------|--------------------------|-----------------|-------------|------------|---------------------------------------|
| 1  | CRI Melhoramentos    | 8,59                  | 1,1% | Construção Civil | SP              | True    | 21I0892057 | IPCA      | 8,08%                  | 8,08%                    | 10,25%          | 4,4         | out/31     | AFI, Coobrigação, CFRCV, FD           |
| 2  | CRI Primato          | 8,45                  | 1,1% | Varejo           | PR              | Bari    | 22C0750182 | CDI       | 4,50%                  | 4,79%                    | 4,33%           | 0,8         | abr/32     | AFI, CFRCV, FS, FR                    |
| 3  | CRI Athon            | 4,99                  | 0,6% | Energia          | RJ, MA          | True    | 21G0864339 | IPCA      | 6,50%                  | 8,26%                    | 10,60%          | 3,5         | ago/33     | AFE, AFS, FS, CFRCV, FR, FD           |
| 4  | CRI Medabil Sênior   | 3,89                  | 0,5% | Logístico        | RS              | Virgo   | 22A0414381 | IPCA      | 8,00%                  | 10,34%                   | 10,03%          | 4,0         | jan/37     | AFI, CFRCV, FR, FD                    |
| 5  | CRI Elleven Sub.     | 3,89                  | 0,5% | Energia          | GO              | Opea    | 23L2510335 | IPCA      | 13,00%                 | 13,10%                   | 16,09%          | 0,9         | dez/38     | DRS, AFE, AFS, AVS, CFRCA, FR, FO, FD |
| 6  | CRI Manhattan II     | 3,32                  | 0,4% | Residencial      | CE, PI          | Habita  | 20L0870667 | IPCA      | 12,00%                 | 19,49%                   | 16,68%          | 4,4         | ago/26     | AFI, CFRCV, Hipoteca, Fiança, FR, FD  |
| 7  | CRI Cortel II Sr. B  | 1,95                  | 0,3% | Death Care       | RS              | Opea    | 22F1025725 | CDI       | 3,50%                  | 3,50%                    | 3,50%           | 1,0         | jul/33     | AFI, FR, FD e AVS.                    |
| 8  | CRI Wimo Sênior      | 1,36                  | 0,2% | Home Equity      | Diversos        | Virgo   | 21D0779652 | IPCA      | 7,50%                  | 9,36%                    | 7,78%           | 5,8         | jan/36     | AFI, FR, FD                           |
| 9  | CRI Cortel II Sr. A  | 1,14                  | 0,1% | Death Care       | RS              | Opea    | 22F1025672 | CDI       | 3,50%                  | 3,50%                    | 3,50%           | 1,1         | jul/34     | AFI, FR, FD e AVS.                    |
| 10 | CRI New Sun Sub.     | 1,08                  | 0,1% | Energia          | SP              | Virgo   | 23L1276227 | IPCA      | 19,05%                 | 19,05%                   | 21,45%          | 4,4         | dez/39     | DRS, AFE, AFS, CFRA, FR e FS.         |
| 11 | CRI Wimo IV          | 0,87                  | 0,1% | Home Equity      | Diversos        | Virgo   | 22B0914263 | IPCA      | 8,00%                  | 8,65%                    | 10,95%          | 4,6         | jan/37     | AFI, FR, FD                           |
| 12 | CRI BIT Barueri      | 0,67                  | 0,1% | Residencial      | SP              | Habita  | 22J2609554 | CDI       | 5,50%                  | 5,50%                    | 5,50%           | 1,4         | out/26     | AFI, AFS, CFRCV, FR, FO, FD           |
| 13 | CRI Cortel II Sub. A | 0,56                  | 0,1% | Death Care       | RS              | Opea    | 22F1025673 | CDI       | 4,61%                  | 4,61%                    | 4,61%           | 2,8         | jul/34     | AFI, FR, FD e AVS.                    |
| 14 | CRI Cortel II Sub. B | 0,56                  | 0,1% | Death Care       | RS              | Opea    | 22F1025727 | CDI       | 4,17%                  | 4,17%                    | 4,17%           | 0,9         | jul/33     | AFI, FR, FD e AVS.                    |
| 15 | CRI TRX GPA          | 0,37                  | 0,0% | Varejo           | SP, BA, MS e PI | Bari    | 20E0031084 | IPCA      | 5,75%                  | 6,25%                    | 9,40%           | 4,6         | mai/35     | AFI, AFS, CFRCA, FR, FD, FS.          |
| 16 | CRI Medabil Sub      | 0,01                  | 0,0% | Logístico        | RS              | Virgo   | 22A0423267 | IPCA      | 10,50%                 | 0,00%                    | 20,27%          | 1,4         | jan/37     | AFI, CFRCV, FR, FD                    |

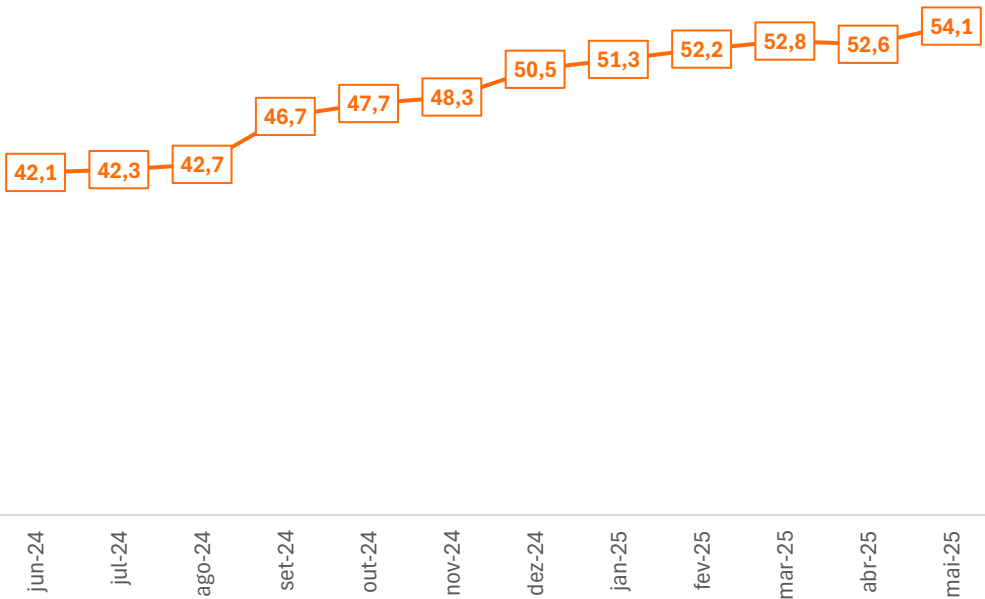
\*Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)).

## Liquidez



|                    | Abr-25 | 2025  | 12 Meses |
|--------------------|--------|-------|----------|
| ADTV (R\$ Milhões) | 1,26   | 1,06  | 1,38     |
| Giro               | 3,9%   | 16,2% | 49,4%    |

## Número de Cotistas (em milhares)



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

# Deliberações das Assembleias do Mês

| Conclusão da Assembleia | Ativo  | Voto Proferido                                                                                                                 | Resultado da matéria                                                                                                           |
|-------------------------|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 12-May-25               | JSRE11 | (i) Aprovar                                                                                                                    | (i) Aprovar                                                                                                                    |
| 15-May-25               | PRZS11 | (i) Aprovar                                                                                                                    | (i) Aprovar                                                                                                                    |
| 28-May-25               | TEPP11 | (i) Aprovar<br>(ii) Aprovar<br>(iii) Aprovar<br>(iv) Aprovar<br>(v) Aprovar<br>(vi) Aprovar<br>(vii) Aprovar<br>(viii) Aprovar | (i) Aprovar<br>(ii) Aprovar<br>(iii) Aprovar<br>(iv) Aprovar<br>(v) Aprovar<br>(vi) Aprovar<br>(vii) Aprovar<br>(viii) Aprovar |

# Anexos

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

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

+ de **R\$ 263 BI** sob gestão

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

## Real Estate



Maior gestora independente de FIs do Brasil



+ R\$ 23 bilhões sob gestão<sup>1</sup>



18 FIs listados na B3,  
2 FIs negociados em ambiente CETIP,  
além de fundos exclusivos

➡ Acesse para mais informações:  
[patria.com](http://patria.com)  
[realestate.patria.com](http://realestate.patria.com)

<sup>1</sup>Não considera as transações com a Genial e Vectis dado que a conclusão depende da superação de condições precedentes e aprovações em assembleia dos respectivos Fundos e CADE. Fonte: Patria.

Estates



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.