

PÁTRIA

RELATÓRIO AO INVESTIDOR | MARÇO 2021

Pátria Edifícios Corporativos FII



Pátria Edifícios Corporativos FII

PATRIA

Comentários do Gestor

O mês de março foi marcado por uma forte recuperação no IBOV – que apresentou alta de 6,0% no mês após uma brusca queda em fevereiro –, enquanto o IFIX voltou a apresentar queda de 1,0%.

O período também foi palco de um dos piores estágios da pandemia no país, com números de óbitos diários quase três vezes maior que o pico observado em junho de 2020, movimentação que trouxe volatilidade ao mercado listado. Por outro lado, verifica-se uma aceleração no ritmo de vacinação neste fim de trimestre: até o final de março, cerca de 8,32% da população já havia recebido ao menos uma dose da vacina. Não temos dúvidas de que a vacinação é a única solução permanente capaz de conter e solucionar a crise da COVID-19 no médio prazo e, consequentemente, fomentar a recuperação do setor de lajes corporativas nos mercados de bolsa e real.

À luz desse panorama, o Pátria acredita que seu foco de atuação deva ser o de proteção da carteira do PATC11 em 2021. Esse foi o racional que pautou a proposta de amortização extraordinária de R\$ 50 milhões aos cotistas, que foi aprovada em Consulta Formal neste mês de março (18/03). Mais informações sobre esse processo são indicadas na página 9 deste relatório.

Ainda, a gestora tem conferido foco intenso na assinatura e conclusão de transações imobiliárias estratégicas, a preços atrativos e regidas por contratos de locação fortes (longos e com multas representativas), que complementam a carteira do PATC11. Nesse sentido, o fundo concluiu uma aquisição e assinou outros dois CCVs (Contratos de Compra e Venda) de imóveis nas regiões da Chucui Zaidan e Paulista, detalhadas adiante (página 10). Caso esses dois negócios se concretizem após ultrapassadas suas diligências, o fundo terá concluído a alocação de seu patrimônio em ativos-alvo, distribuídos predominantemente entre imóveis e FIIs.

Como em todos os outros meses, o fundo encerrou março com 0% de inadimplência. Nosso time de gestão continua focado na locação das áreas vagas do portfólio, intensificando o contato com consultorias de mercado para prospecção de novos inquilinos em meio a um mercado ainda pouco propenso à tomada de decisões.

Distribuição de rendimentos

O Fundo distribuiu R\$ 0,31/cota como rendimento referente a março/21. O pagamento foi realizado em 09 de abril de 2021 aos detentores de cotas em 31 de março de 2021. Os montantes apontados na tabela abaixo seguem o regime de competência.

DRE Gerencial PATC11	mar/21	2021	12 meses
Receita Total	1.424.971	4.219.152	16.941.661
Receita Imobiliária	885.487	2.695.918	11.360.607
Receitas FII	376.318	1.097.120	2.910.150
Receitas CRI	-	-	350.094
Receitas LCI	147.401	390.064	2.058.035
Receitas Renda Fixa	15.765	36.050	262.774
Despesa Total	(302.789)	(800.127)	(3.828.413)
Despesas Imobiliárias	(75.569)	(144.789)	(230.984)
Despesas Operacionais ¹	(227.219)	(655.338)	(3.597.429)
Resultado	1.122.182	3.419.025	13.113.249
Rendimento distribuído	1.078.005	3.164.465	12.014.534
Distribuição média (R\$/cota)	0,31	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 (Mar/21)
R\$ 301.119.063,31

Número de cotistas
14.088

Quantidade de cotas
3.477.434

Valor patrimonial da cota
31/03/2021
R\$ 86,59

Valor de mercado da cota
31/03/2021
R\$ 68,80

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.br

Contato: ri.patc11@patria.com

Cadastre-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

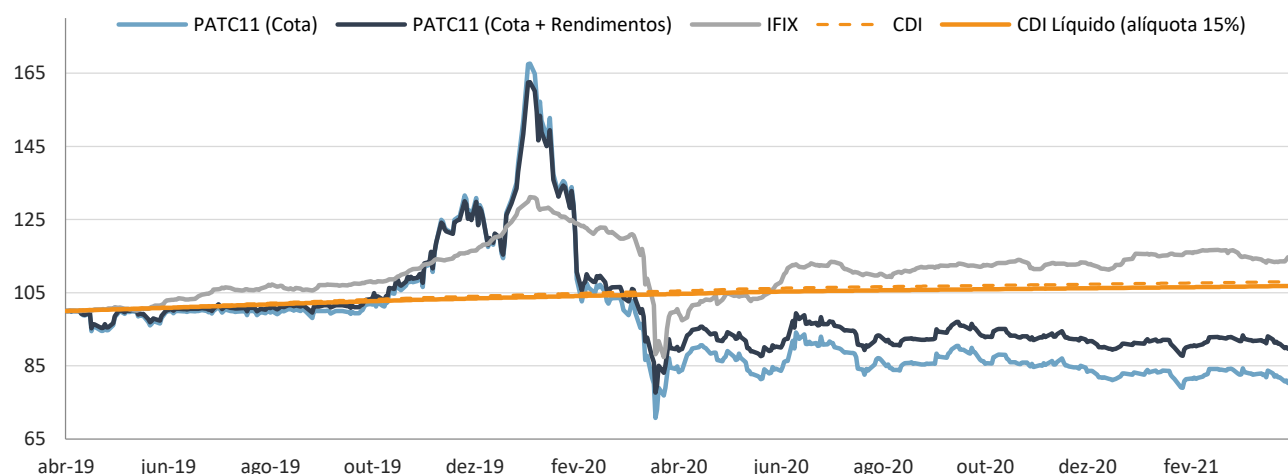
A cota do Fundo encerrou o mês na B3 com o valor de **R\$ 68,80** (31/03/2021 – último dia útil). Vale destacar que, após a amortização de recursos aprovada em 18/03/2021, a cota do PATC passou a ser negociada em bolsa com um desconto equivalente de R\$ 14,35. Esse ajuste foi replicado na tabela de rentabilidade abaixo, tanto nos cálculos de cota de entrada quanto nos rendimentos percentuais acumulados.

Como de costume, indicamos na tabela a seguir o cálculo da rentabilidade do Fundo em diferentes períodos até março de 2021, além de confrontá-la com os principais índices comparáveis do mercado de Fundos de Investimento Imobiliários (IFIX e CDI).

Resultados em 31 de março de 2021	Mar/21	2021	Desde 2ª emissão	Desde 1ª emissão
Desde	26 de fev. de 2021	30 de dez. de 2020	31 de jan. de 2020	01 de abr. de 2019
Cota de entrada ajustada ¹ (R\$)	71,90	71,15	88,25 ²	85,25
Cota ao final do mês (R\$)	68,80	68,80	68,80	68,80
Rendimentos acumulados (R\$)	0,31	0,91	4,06	7,58
Rendimentos acumulados ³ (%) [A]	0,4%	3,97%	1,06%	0,36%
Ganho de capital bruto [B]	(4,3%)	(3,3%)	(22,0%)	(19,7%)
Rentabilidade Bruta ⁴ [A + B]	(3,9%)	(2,2%)	(18,0%)	(12,0%)
IFIX	(1,6%)	(0,8%)	(7,5%)	14,7%
Rentabilidade em % do IFIX	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganho de capital líquido [C]	(4,3%)	(3,3%)	(22,0%)	(19,7%)
Rentabilidade Líquida [A + C]	(3,9%)	(2,2%)	(18,0%)	(12,0%)
CDI Líquido	0,2%	0,4%	2,6%	6,8%
Rentabilidade em % do CDI Líquido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividend Yield 1M (% a.a.)	5,2%	5,2%	4,2%	4,3%

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 MARÇO | PATC11, IFIX E CDI LÍQUIDO



Fontes: B3, Banco Central do Brasil, Pátria.

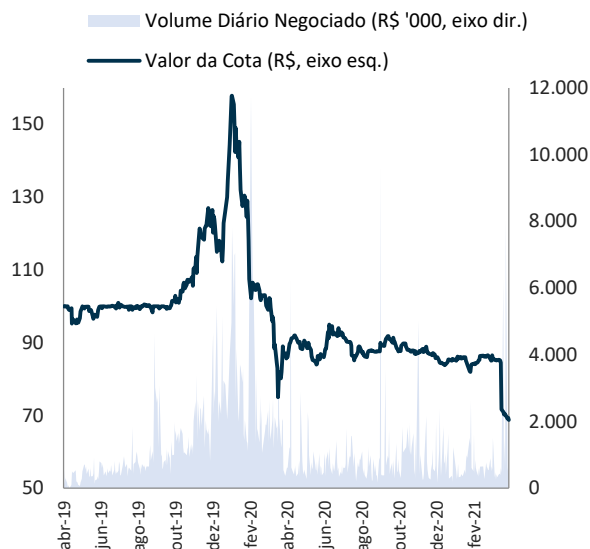
Nota: 1. Cotas de entrada foram ajustadas pelo valor amortizado em março/21. Valor absoluto das cotas de referência antes da amortização: 86,25 (26/fev/21), 85,50 (30/dez/20), 102,56 (2ª emissão) e 100,00 (1ª emissão); 2. Cota de referência da segunda emissão calculada através da ponderação entre os preços de 1ª e 2ª emissão, uma vez que a oferta foi inteiramente consumida por direitos de preferência e de sobras de cotistas que já investiam no fundo. 3. Rendimentos acumulados em termos percentuais ajustados pelo valor amortizado em mar/21: rendimentos acumulados pré-amortização/cota de entrada original + rendimentos acumulados pós amortização/cota de entrada ajustada; 4. 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; 5. 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.

Liquidez

Durante o mês de março ocorreram 13.559 negociações no mercado secundário, movimentando um volume de R\$ 26,4 milhões. Desta forma, o Fundo teve negociação em todos os pregões e liquidez média diária de aproximadamente R\$ 1,1 milhão em março de 2021.

O gráfico ao lado mostra também a data em que a amortização de R\$ 14,35/cota passou a ter efeito nos pregões (19/03/2021).

Negociação PATC11	mar/21	2021	12 meses
Presença em pregões	100%	100%	100%
Volume negociado (R\$ '000)	26.412	51.185	220.826
Número de negócios	13.559	28.876	175.229
Giro (% do total de cotas)	10,3%	18.8%	74.0%%
Valor de Mercado	R\$ 239.247.459		
Quantidade de cotas	3.477.434		



Fontes: B3, Banco Central do Brasil, Pátria.

Portfólio

INVESTIMENTOS

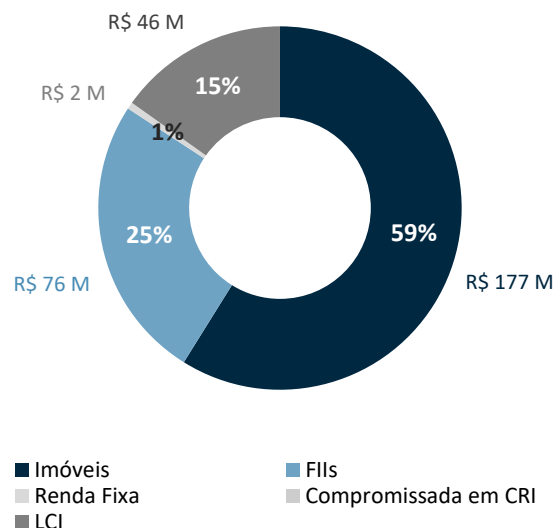
Até 31 de março de 2021, o Fundo possuía **5 imóveis em seu portfólio com 8.526 m² de ABL**, totalizando um volume avaliado de **R\$ 177 milhões** e equivalentes a 59% de seus recursos totais.

Ainda, o PATC11 tinha **R\$ 76 milhões investidos em Fundos de Investimento Imobiliário (FIIs) de lajes corporativas**, representando 25% dos recursos. A estratégia de investimentos do PATC11 em FIIs de lajes corporativas está detalhada na seção a seguir.

O volume restante recebeu, ao longo do mês de março, destinações distintas por meio das seguintes iniciativas: (i) **amortização extraordinária de R\$ 50 milhões** aos cotistas do fundo, conforme explicações indicadas no Relatório Gerencial de fev/21, e (ii) **anúncio de três novas potenciais aquisições de imóveis** (dois andares no Edifício RM Square e um andar em um edifício classe A na Av. Paulista), que totalizam aproximadamente R\$ 62 milhões, considerando todos os custos envolvidos nas transações. Mais detalhes sobre esses negócios serão conferidos nas seções a seguir (página 10).

Caso todas essas transações se concretizem após os devidos esforços de diligência nos imóveis, **estará concluída a alocação do patrimônio do PATC11 em ativos-alvo**, distribuídos predominantemente entre imóveis e FIIs de lajes corporativas. Restará no Fundo, nesse caso, apenas a posição de caixa necessária para movimentações financeiras de rotina.

Alocação do Fundo (% de ativos)



Ativos financeiros | mar/21

Valor Atualizado¹ (R\$)

Compromissadas Over TPF (zeragem <i>overnight</i>)	1.832.734
Letras de Crédito Imobiliário (LCI)	45.619.953

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. A gestão enxerga suas posições fundamentalistas como extensões de seu portfólio direto em imóveis.

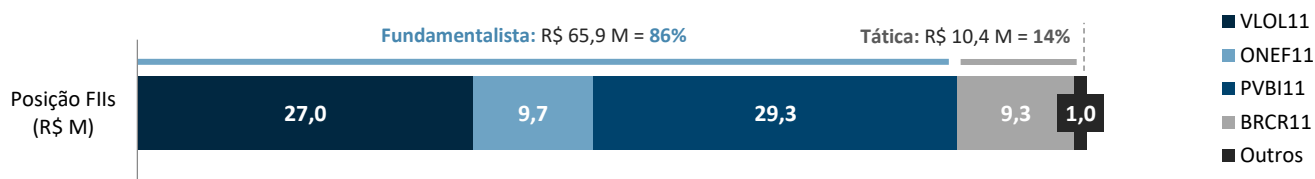
Atualizações (mar/21): Tendo em vista a amortização de recursos e as recentes assinaturas de CCVs anunciadas pelo fundo, as compras de FIIs fundamentalistas foram menos numerosas no mês. Na visão do Pátria, essas posições foram montadas a preços bastante atrativos em bolsa e, principalmente tendo em vista as novas locações recentemente anunciadas por VLOL e ONEF, devem ser remuneradas de forma satisfatória no longo prazo.

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 (mar/21): À luz dos preços transacionados em bolsa e recentes anúncios de novas vacâncias pelo mercado, o Pátria adotou postura mais conservadora em relação a suas aquisições imobiliárias. Desta forma, não realizamos alocações táticas em mar/21. Essas posições têm gerado *dividend yield* satisfatório, complementando o fluxo de receitas do PATC.

A distribuição entre FIIs/estratégias em 31 de março de 2021 segue indicada abaixo, em valor de mercado.



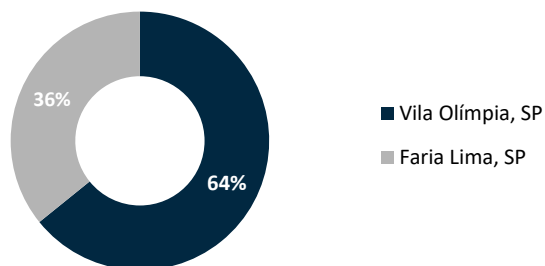
CARTEIRA IMOBILIÁRIA

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 diversa **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.

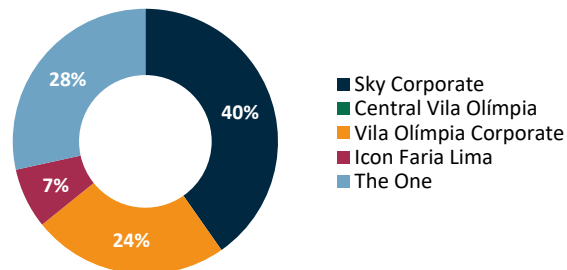


Os números dessa seção refletem alguns dos acontecimentos recentes no PATC: (i) desocupações da Omron no Central Vila Olímpia (desde jan/21) e da Approach no Vila Olímpia Corporate (a partir de mar/21); (ii) confirmação da não-renovação do contrato de locação pela EDP no Sky Corporate. Não houve nenhum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

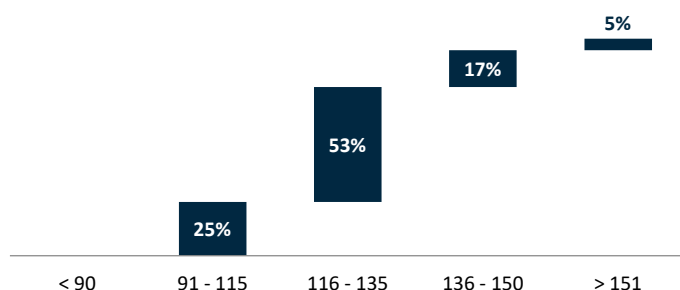
Regiões (% receita imobiliária do mês)



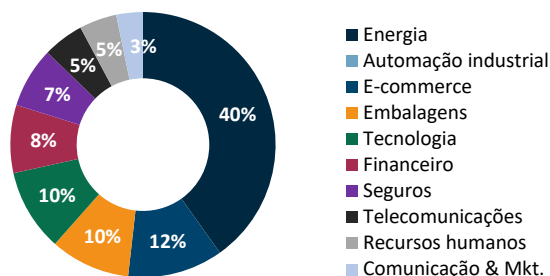
Imóveis (% receita imobiliária do mês)



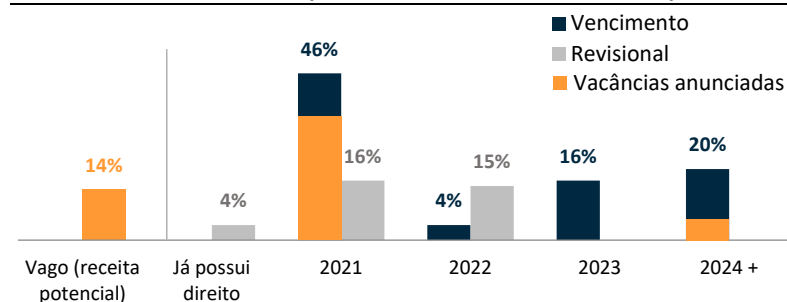
Distribuição de aluguel R\$/m² (% da receita contratada)



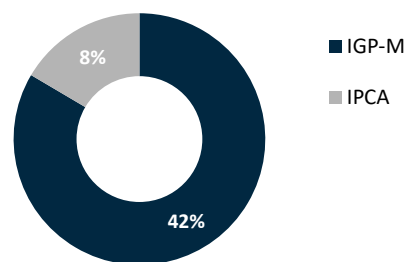
Inquilinos por setor (% receita imobiliária do mês)



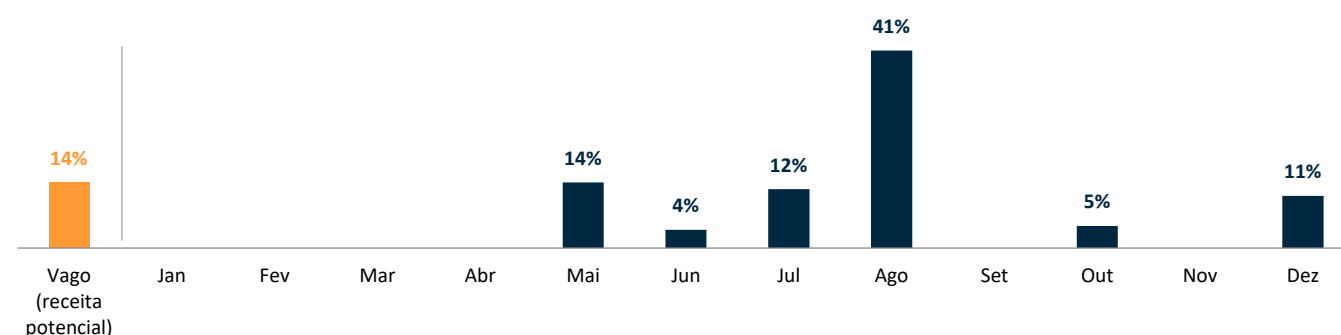
Vencimentos de contratos (% receita imobiliária contratada)



Índice de reajuste (% receita contratada)



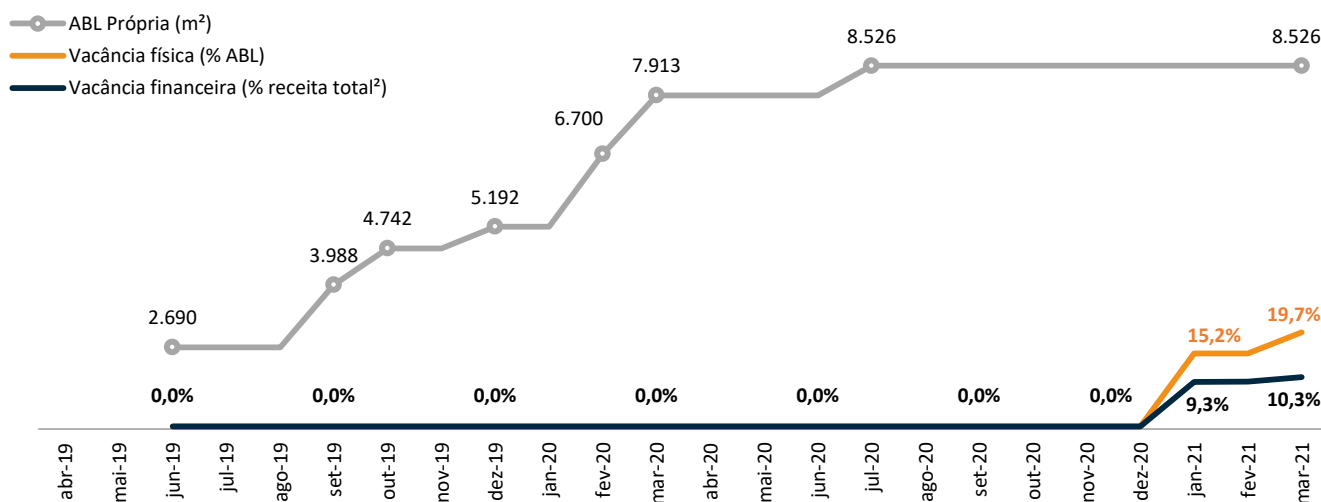
Reajustes contratuais a cada mês do ano (% receita imobiliária contratada)



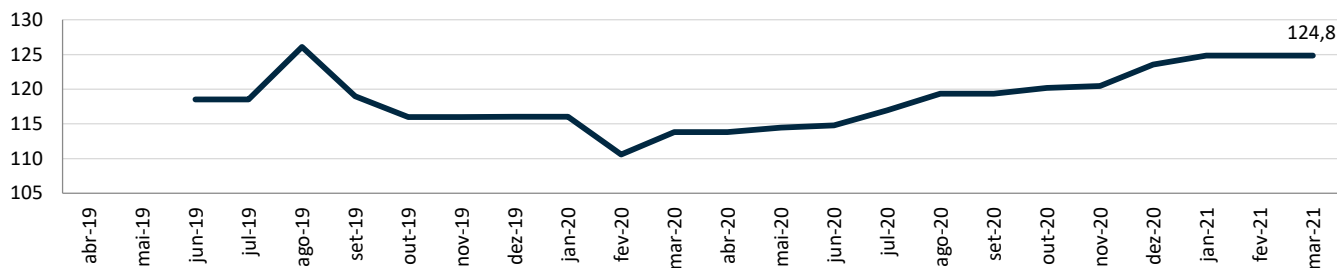
Em decorrência do pagamento da multa rescisória por devolução antecipada da Approach e tendo em vista as outras fontes de receita do fundo (além dos aluguéis nos imóveis), temos o descasamento entre as taxas de vacância indicado abaixo: **o fundo apresentou, em mar/21, vacância física de 19,7% e financeira de 10,3%.**

Ainda, o gráfico de evolução do aluguel médio abaixo é impactado por 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 mar/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.

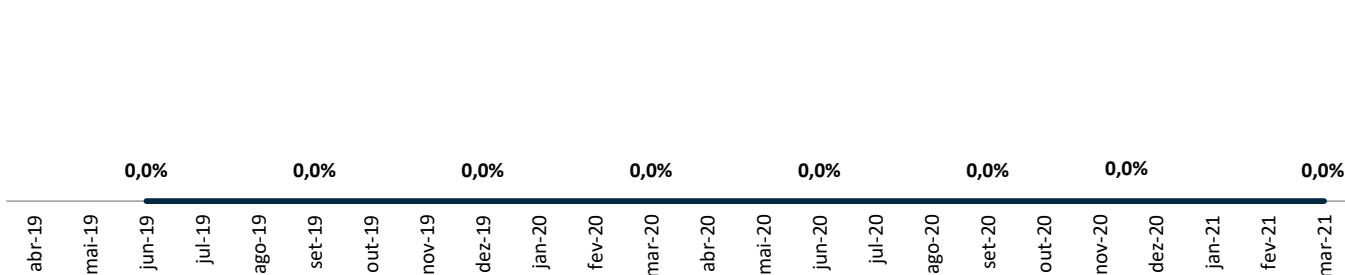
Evolução da ABL própria e vacâncias física e financeira



Aluguel face médio (R\$/ m²)



Inadimplência (% da receita imobiliária)



IMÓVEIS



SKY

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 andares PATC: 100%
Inquilino: EDP Energias do Brasil (até jul/21)



ONE

THE ONE

Rua Ministro Jesuíno 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 andares PATC: 100%
Inquilinos: Fidessa, Standard Bank, China Telecom, Santo André Adm. e Ardagh Group



CVO

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 andares PATC: 0%
Inquilino: Vago



VOC

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 andares PATC: 83%
Inquilinos: Suse Software Solutions, Randstad Brasil RH, B2W



IFL

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 andares 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 potencializar sua atuação e garantir a melhor cobertura possível da demanda na região da Vila Olímpia.

Contratos vencidos 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.

Anúncios e Fatos Relevantes recentes

CONCLUSÃO DE AMORTIZAÇÃO EXTRAORDINÁRIA AOS COTISTAS

Conforme [comunicado](#) divulgado em 18/03/2021, **a amortização extraordinária de R\$ 50 milhões proposta pelo Pátria foi aprovada** em Consulta Formal. A partir desta data, as cotas do fundo passaram a ser transacionadas em bolsa com um desconto de R\$ 14,35/cota – volume este devolvido aos cotistas no processo. Os recursos foram depositados aos investidores em 26/03/2021.

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. Ainda, o processo foi também detalhado em nosso último Relatório Gerencial (fev/21), disponível [aqui](#).

Como indicado nos materiais acima, a equipe de gestão do PATC11 passou a concentrar seus esforços de aquisição somente nas transações em estágio avançado de negociação e que satisfaziam um crivo mais rigoroso, com **preços de entrada competitivos e condições contratuais vantajosas** (contratos longos e de multa relevante). Essas transações foram rapidamente anunciadas ao mercado nas semanas seguintes, conforme resumem os trechos a seguir.

AQUISIÇÃO DE DOIS ANDARES NO EDIFÍCIO ROBERTO MARINHO SQUARE

Conforme fatos relevantes divulgados em [09/04/2021](#) e [16/04/2021](#), o fundo conduziu duas negociações distintas de **dois andares totalmente ocupados** no **Edifício Roberto Marinho Square**. Ambas as aquisições totalizam um valor de R\$ 41.845.760 (o equivalente a R\$ 16.000/m²).

O RM Square é 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). O prédio apresenta taxa de ocupação atual de 96%. Na visão do Pátria, o preço praticado nas transações e as características dos contratos de locação (longos e com muitas relevantes) trazem ao fundo uma relação favorável de risco-retorno.

Cada uma das transações no imóvel se encontra em um estágio distinto:

- **Transação 1:** A aquisição de um dos andares foi concluída em 16/04/2021, com a assinatura da Escritura de Compra e Venda (ECV). A laje está locada para a Leroy Merlin e seus fluxos de recebimento de aluguel se iniciarão em caráter pró-rata em maio/21 (competência correspondente a abril), passando a ter efeito caixa integral em junho/21;
- **Transação 2:** Um Compromisso de Compra e Venda (CCV) vinculante foi assinado para o outro andar anunciado. A aquisição se encontra atualmente em fase de diligência e será concluída uma vez que todas as condições precedentes do CCV forem superadas.



Fachada do Edifício Roberto Marinho Square



Hall de entrada do Edifício Roberto Marinho Square

AQUISIÇÃO DE UM ANDAR EM IMÓVEL NA AV. PAULISTA

Conforme [fato relevante](#) divulgado em 31/03/2021, o fundo assinou Compromisso de Compra e Venda (CCV) para aquisição de 1 andar em um **edifício classe A na Av. Paulista**, pelo valor de R\$ 17.300.000 (o equivalente a R\$ 15.017/m²). Uma vez superadas as condições precedentes do CCV, o montante será pago em duas parcelas:

- 20% em até 3 dias úteis após a superação da integralidade das condições precedentes do CCV; e
- 80% em 01 de junho de 2021, concomitante à assinatura da Escritura de Compra e Venda do Imóvel

A laje se encontra totalmente ocupada. Vale ressaltar que a região da Paulista é um dos corações entre os eixos corporativos da cidade de São Paulo, apresentando abundância de serviços e ampla disponibilidade de modais de transporte. Desta forma, acreditamos que o imóvel complementa e diversifica a carteira do PATC11 de maneira estratégica.

Os cotistas serão oportunamente informados via Fato Relevante sobre a conclusão da aquisição e detalhes do Imóvel, assim como do impacto nas futuras distribuições de rendimentos. Novamente, é válido reforçar que **todos** os CCVs assinados e anunciados pelo PATC até o momento se converteram em aquisições.

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
