

Relatório Gerencial

HGRE11

Patria Escritórios FII

Julho 2025

# Informações Gerais HGRE11

PATRIA

## Objetivo do Fundo

O fundo tem como objeto a aquisição, para exploração comercial, de empreendimentos imobiliários, prontos ou em construção, que potencialmente gerem renda, através da aquisição de parcelas e/ou da totalidade de empreendimentos imobiliários, para posterior alienação, locação ou arrendamento, inclusive bens e direitos a eles relacionados, inclusive direitos a eles relacionados, predominantemente lajes corporativas, desde que atendam aos critérios de enquadramento e à política de investimentos do Fundo.

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

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

## Início das Atividades

Maio 2008

## Código de Negociação

HGRE11

## CNPJ

09.072.017/0001-29

## Cotas Emitidas

11.817.767

## Prazo

Indeterminado

## Gestor\*

Patria Investimentos Ltda.

## Administrador e Escriturador\*

Banco Genial S.A.

## Taxa de Administração Total\*

1,0% ao ano sobre valor de mercado de negociação em bolsa do Fundo

## Público Alvo

Investidores em geral

## Tipo Anbima

Tijolo Renda Gestão Ativa

[Clique aqui para acessar nossas políticas](#)



[Cadastre-se no mailing](#)



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



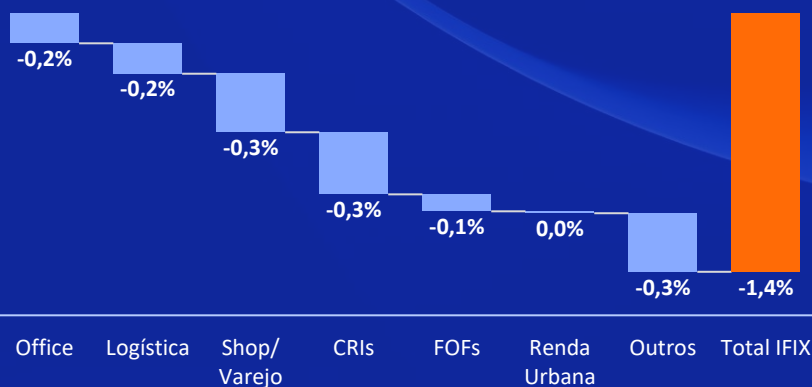
[realestate.patria.com](http://realestate.patria.com)

# Informações gerais

## Performance Setorial do IFIX\*

|                     | Nº de Fundos | Valor de Mercado (R\$ MM)* | P/VP* | Variação Mês |
|---------------------|--------------|----------------------------|-------|--------------|
| IFIX                | 116          | 139.845                    | 0,85  | -1,4%        |
| IFIX - Office       | 15           | 11.044                     | 0,65  | -2,0%        |
| IFIX - Logística    | 12           | 21.521                     | 0,88  | -1,0%        |
| IFIX - Shopping     | 10           | 17.997                     | 0,80  | -2,4%        |
| IFIX - CRIs         | 40           | 54.492                     | 0,92  | -0,8%        |
| IFIX - FOFs         | 11           | 5.762                      | 0,80  | -2,2%        |
| IFIX - Renda Urbana | 4            | 7.523                      | 0,92  | -0,1%        |
| IFIX - Outros       | 24           | 21.507                     | 0,78  | -2,0%        |

## Performance Setorial Ponderada do IFIX\*



## PANORAMA DE JULHO/25:

Após 5 meses de alta, **julho foi o primeiro mês negativo para os fundos imobiliários desde janeiro**. O IFIX, principal índice do setor, **recuou 1,4%, puxado principalmente pelos fundos de tijolo**, que tiveram uma queda de 1,7%, enquanto os FIIs papel seguiram o mesmo caminho, porém com menor intensidade, com queda de 0,8%.

Mais uma vez, a principal influência sobre o preço dos fundos imobiliários se deu a partir do noticiário macroeconômico e político. A principal pauta foi a expectativa ao redor do aumento de tarifas impostas pelo governo dos EUA aos produtos brasileiros. Em 9 de julho, o presidente Donald Trump anunciou que o Brasil seria alvo de até 50% de tarifas sobre importações a partir de 1º de agosto – sem dar maiores detalhes sobre a forma de aplicação e quais seriam os setores atingidos.

Apesar de não haver impacto direto sobre os fundos imobiliários, a reação negativa do mercado se deu sobre a renda variável como um todo, com forte aumento da aversão ao risco. Houve forte abertura da curva de juros futuros, com as NTN-B com prazo de 10 anos voltando ao patamar de IPCA+7.4% a.a. – sendo este o principal fator a afetar os FIIs.

Após o susto inicial, no final do mês o governo norte-americano, de fato, impôs tarifas de até 50% aos produtos brasileiros, porém com uma série de exceções, tirando boa parte da pressão sobre o mercado. Ainda, dados de emprego nos EUA, piores que o esperado sinalizaram uma possível desaceleração econômica por lá, o que pode significar o início de um novo ciclo de cortes nas taxas de juros dos EUA ainda neste ano. As taxas de juros norte-americanas encontram-se no patamar mais elevado desde 2007 e são a principal referência para a precificação de ativos em todo o mundo, o que tende a refletir positivamente por aqui. Voltando a agenda doméstica, o COPOM manteve a taxa de juros em 15% a.a., em linha com a expectativa do mercado.

Ainda assim, mesmo com o ligeiro alívio do mercado nos últimos dias de julho, o mês fechou no negativo para os FIIs, com investidores ainda tateando os reais desdobramentos das tarifas impostas ao Brasil - em meio ainda a um cenário macroeconômico global e doméstico marcado por altas taxas de juros – mantendo o mercado volátil no curto prazo.

Tudo isso dito, é importante reforçar que precificação dos FIIs hoje se dá, portanto, em função do ciclo de aperto monetário e do noticiário macroeconômico. Porém, quando observamos os fundamentos do mercado imobiliário, os dados relevam solidez em termos de taxa de ocupação e preço dos aluguéis em praticamente todos os setores e regiões.

# Comentários da Gestão (1/2)

## Julho 2025

Prezados Cotistas,

Informamos que houve uma mudança na estrutura de gestão dos fundos imobiliários do Patria. Augusto Martins e Bruno Margato deixaram suas funções no dia a dia da operação dos fundos (incluindo o HGRE) para integrar um comitê estratégico. Rodrigo Abbud assumirá a função de head de tijolo, além de continuar como CEO da estratégia imobiliária do Patria no Brasil.

É importante destacar que nossa equipe permanece sólida, composta por mais de 50 profissionais dedicadas ao segmento imobiliário, com processos estabelecidos e um compromisso com a governança e transparência com nossos investidores.

Caso tenha qualquer dúvida sobre os nossos fundos, permanecemos à disposição através do nosso canal de RI ([ri.re@patria.com](mailto:ri.re@patria.com))

### RESULTADO & RENDIMENTOS DISTRIBUÍDOS:

Em julho, o Fundo apresentou uma **receita total de R\$ 1,06/cota**, o que levou a um **resultado de R\$ 0,79/cota**. Os principais eventos que impactaram o resultado do Fundo foram:

- i. **Venda Brasilinterpart:** recebimento da sétima parcela referente à venda, o que gerou um resultado distribuível de aproximadamente R\$ 0,01/cota (Fato Relevante);
- ii. **Multa rescisória Armac:** Recebimento de aproximadamente R\$ 0,04/cota pela saída antecipada da locatária.

O **rendimento anunciado foi de R\$ 0,85/cota**, a ser pago no dia 14 de agosto de 2025.

### Indicadores Financeiros

|                           |                               |
|---------------------------|-------------------------------|
| Patrimônio Líquido*       | Cota Patrimonial*             |
| R\$ 1.841,1 milhões       | R\$ 155,79                    |
| Valor de Mercado*         | Cota de Mercado*              |
| R\$ 1.314,1 milhões       | R\$ 111,20                    |
| P/VP*                     | ADTV*                         |
| 0,71x                     | R\$ 1,5 milhão                |
| Dividend Yield (mercado)* | Dividend Yield (patrimonial)* |
| 9,2% a.a.                 | 6,5% a.a.                     |

\*Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)). Data base 31/07. Fonte: Patria.



# Comentários da Gestão (2/2)

PATRIA

## Julho 2025

### MOVIMENTAÇÕES DE LOCATÁRIOS:

- Em julho, a SEDUC passou a ocupar o ativo Guaíba, enquanto a Trio Eventos assumiu o centro de convenções da Torre Martiniano. Desta forma, a **vacância** do Fundo caiu para **10,0%** (física) e **6,7%** (financeira). Finalizamos três novas locações com início em agosto: **S5 Engenharia**, com **767 m²** no **ativo Guaíba**; **Clariens**, com **757 m²** na **Torre Martiniano**, ocupando a cobertura - uma mudança na estratégia do prédio, onde chegamos a elaborar um projeto para um rooftop e por isso o espaço não estava sendo comercializado; e **Blackbox**, com **575 m²** no ativo **Jatobá**. A Gestão ainda tem mapeado a saída da locatária **Reply** no **CENESP**, que devolverá o espaço que ocupa até agosto. Após essas movimentações, a vacância física projetada do Fundo é de 10,6% a partir da competência agosto. Para mais informações sobre as movimentações de locações e desocupações sinalizadas, [clique aqui](#).
- Com relação às tratativas comerciais das áreas atualmente vagas, estamos em discussão de contrato na Torre Jatobá com duas empresas que somam 2.200 m² e em processo de minuta da totalidade do andar que está sendo devolvido no CENESP.

### REAJUSTES E REVISIONAIS\*:

- Durante o mês, foram realizados reajustes em 24.107 m² de ABL do portfólio do Fundo.

### ALAVANCAGEM\*:

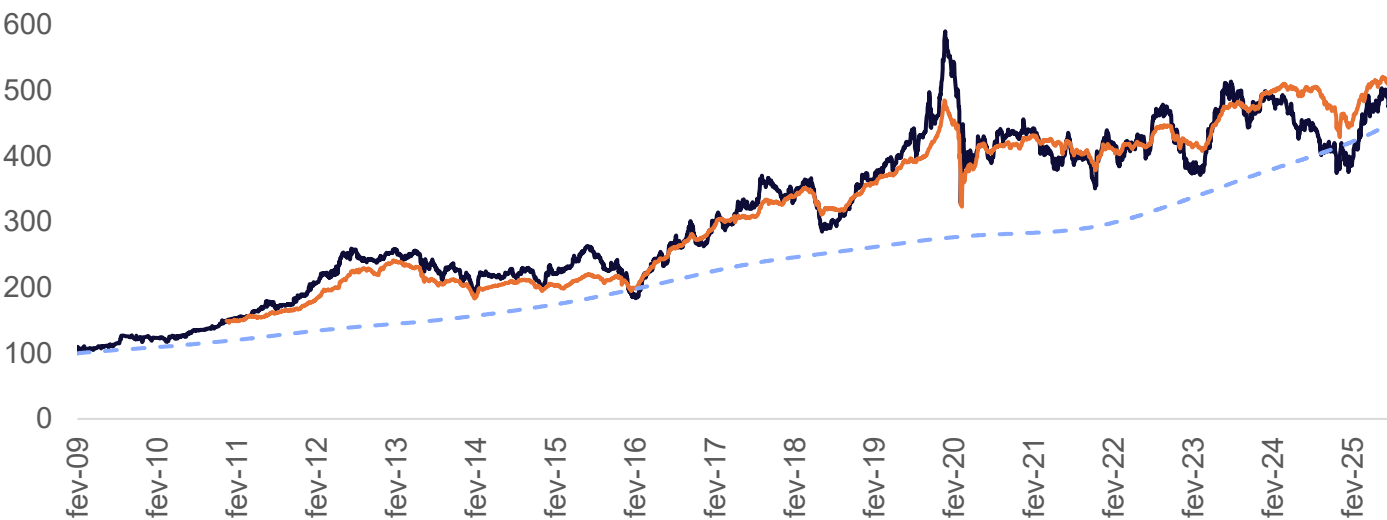
- O Fundo tem atualmente 2,6% de alavancagem no portfólio, sendo aprox. 80% dos vencimentos no longo prazo (+12 meses). Esta estrutura foi feita para auxiliar o crescimento do portfólio do Fundo, não comprometendo a estrutura de capital do Fundo. [Clique aqui](#) para saber mais.

### Indicadores Imobiliários

| Nº de edifícios                     | Nº de locatários            |
|-------------------------------------|-----------------------------|
| 13                                  | 33                          |
| ABL (m²)*                           | WALE*                       |
| 144.490                             | 3,7 anos                    |
| Vacância Física*                    | Vacância Financeira*        |
| 10,0%                               | 6,7%                        |
| Preço Médio do Portfólio (mercado)* | Aluguel Médio do Portfólio* |
| R\$ 7.839/m²                        | R\$ 79,51/m²                |

# Performance

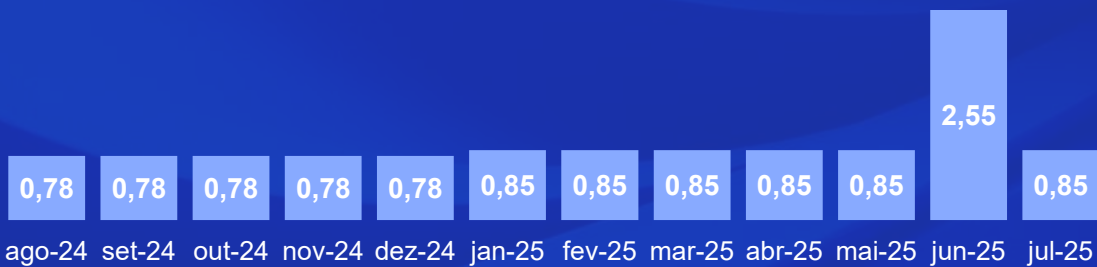
PATRIA



| Ativo                | Mês   | 2025  | Desde o início (Acumulado) | Desde o início (a.a.) |
|----------------------|-------|-------|----------------------------|-----------------------|
| HGRE111 <sup>1</sup> | -5,2% | 14,9% | 376,8%                     | 10,7%                 |
| IFIX                 | -1,4% | 10,3% | -                          | -                     |
| CDI Bruto            | 1,3%  | 7,8%  | 348,3%                     | 10,2%                 |

## Distribuições por Cota (R\$)

Média 12M | R\$ 0,96



## Dividend Yield\*

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



\*Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)). <sup>1</sup>Valor 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

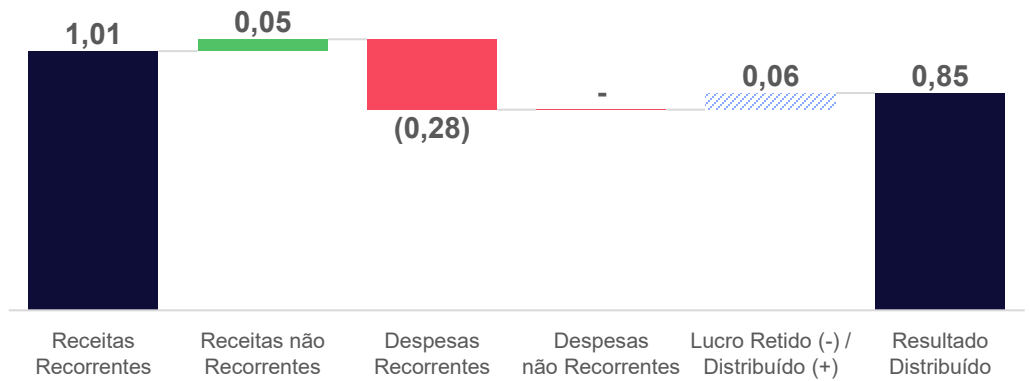
## Demonstração de Resultado (R\$)

|                                | JUL-25             | R\$/COTA      | ACUM. 2025          | ACUM. 12M           |
|--------------------------------|--------------------|---------------|---------------------|---------------------|
| Receita de Locação*            | 10.363.357         | 0,88          | 74.053.496          | 125.493.198         |
| Receitas Mobiliárias*          | 1.629.893          | 0,14          | 10.437.025          | 14.569.542          |
| Receitas Extraordinárias       | 544.796            | 0,05          | 26.043.154          | 35.779.904          |
| <b>Receitas – Total</b>        | <b>12.538.046</b>  | <b>1,06</b>   | <b>110.533.675</b>  | <b>175.842.645</b>  |
| Despesas Imobiliárias*         | (1.430.980)        | (0,12)        | (7.141.600)         | (12.278.346)        |
| Despesas Operacionais*         | (1.228.549)        | (0,10)        | (9.126.719)         | (17.890.702)        |
| Despesas Financeiras*          | (596.397)          | (0,05)        | (4.178.227)         | (7.021.354)         |
| <b>Despesas – Total</b>        | <b>(3.255.926)</b> | <b>(0,28)</b> | <b>(20.446.546)</b> | <b>(37.190.402)</b> |
| <b>Resultado Distribuível*</b> | <b>9.282.120</b>   | <b>0,79</b>   | <b>90.087.130</b>   | <b>138.652.244</b>  |
| <b>Resultado Distribuído</b>   | <b>10.045.102</b>  | <b>0,85</b>   | <b>90.405.918</b>   | <b>136.495.209</b>  |

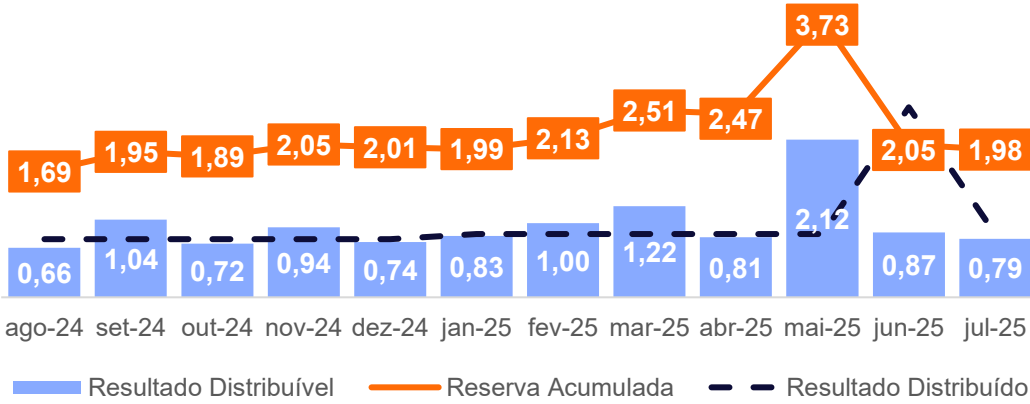
Para acessar a Planilha de Fundamentos do Fundo incluindo a DRE detalhada, clique aqui



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



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



\*Termos e definições no glossário (clique aqui). Fonte: Patria.

## Carteira (em R\$ milhões)

O Fundo fechou o mês com aproximadamente 87% dos ativos em imóveis, 3% em CRI e 2% em FII. O Fundo tem um passivo de R\$ 48 milhões referente à operação de securitização, sendo R\$ 10 milhões a ser pago no curto prazo (até 12 meses) e o restante no longo prazo.



## Parcelas a Receber

| Prazo                     | Classificação  | Descrição                      | Valor (R\$ milhões) | Link                        |
|---------------------------|----------------|--------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| Até 12 meses              | Venda de ativo | Venda Edifício Faria Lima      | 22,9                | <a href="#">Clique aqui</a> |
|                           | Venda de ativo | Venda Edifício Brasilinterpart | 0,4                 | <a href="#">Clique aqui</a> |
|                           | Venda de ativo | Venda Edifício Curitiba        | 17,9                | <a href="#">Clique aqui</a> |
|                           | Venda de ativo | Venda Edifício Transatlântico  | 1,4                 | <a href="#">Clique aqui</a> |
| A receber em até 12 meses |                |                                | 42,6                |                             |

| Prazo                        | Classificação  | Descrição                     | Valor (R\$ milhões) | Link                        |
|------------------------------|----------------|-------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| Maior que 12 meses           | Venda de ativo | Venda Edifício Curitiba       | 17,3                | <a href="#">Clique aqui</a> |
|                              | Venda de ativo | Venda Edifício Transatlântico | 1,4                 | <a href="#">Clique aqui</a> |
| A receber (mais de 12 meses) |                |                               | 18,7                |                             |

## Parcelas a Pagar

| Prazo                   | Classificação | Descrição                       | Valor (R\$ milhões) | Link                        |
|-------------------------|---------------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| Até 12 meses            | Aquisições    | Saldo Devedor CRI Chucri Zaidan | (9,8)               | <a href="#">Clique aqui</a> |
| A pagar em até 12 meses |               |                                 | (9,8)               |                             |

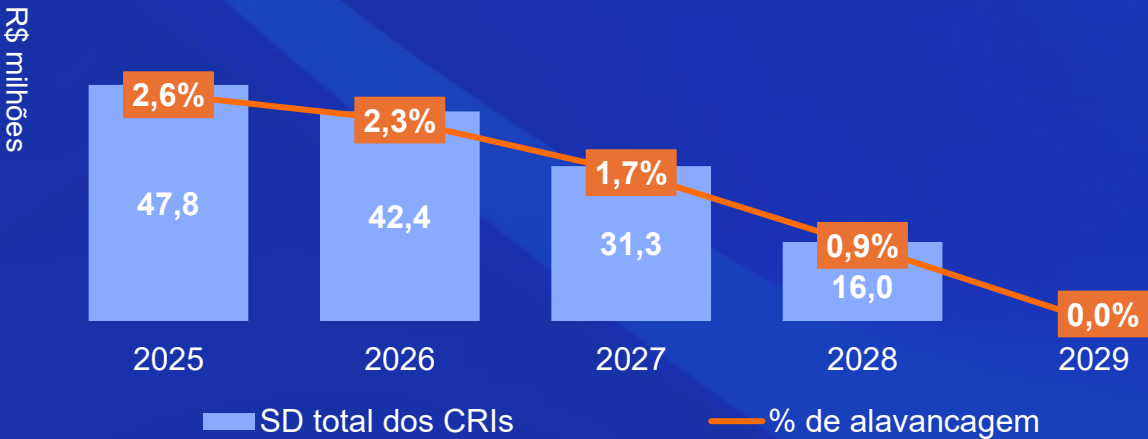
| Prazo                      | Classificação | Descrição                       | Valor (R\$ milhões) | Link                        |
|----------------------------|---------------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| Maior que 12 meses         | Aquisições    | Saldo Devedor CRI Chucri Zaidan | (37,9)              | <a href="#">Clique aqui</a> |
| A pagar (mais de 12 meses) |               |                                 | (37,9)              |                             |

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



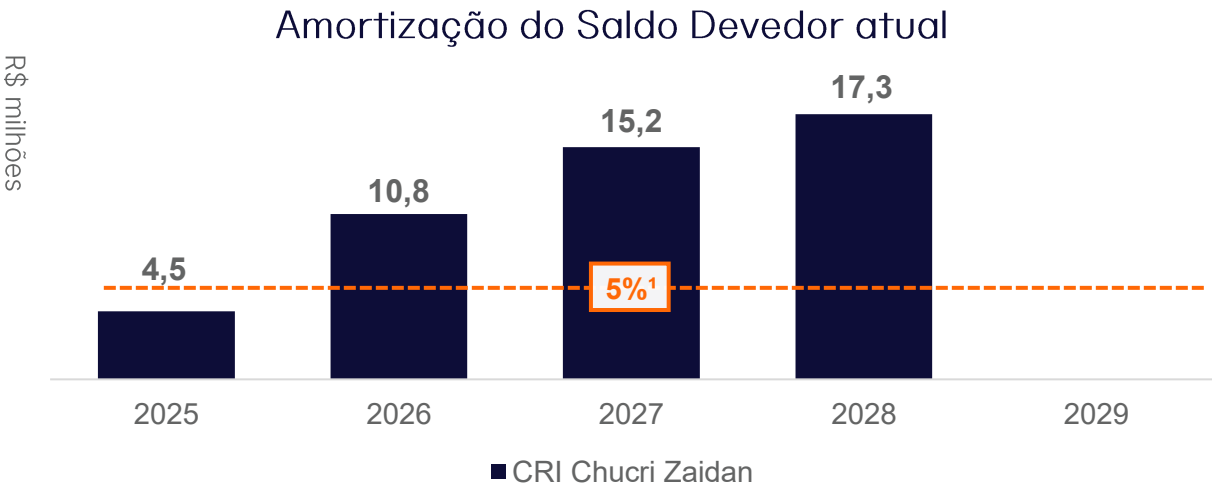
## Saldo Devedor

Projetamos a trajetória de desalavancagem do Fundo, estimando uma alavancagem de 2,3% ao início de 2026 e redução progressiva nos anos seguintes. Acreditamos que o nível atual de endividamento bruto é saudável, porém, o fundo deve ser avaliado pela ótica de alavancagem pelo endividamento líquido, assim, quando consideramos as alocações existentes em CRI, bem como caixa, ambos indexados ao CDI (assim como a alavancagem), temos um caixa líquido, resultado de um trabalho de desalavancagem realizado desde o início de 2021.



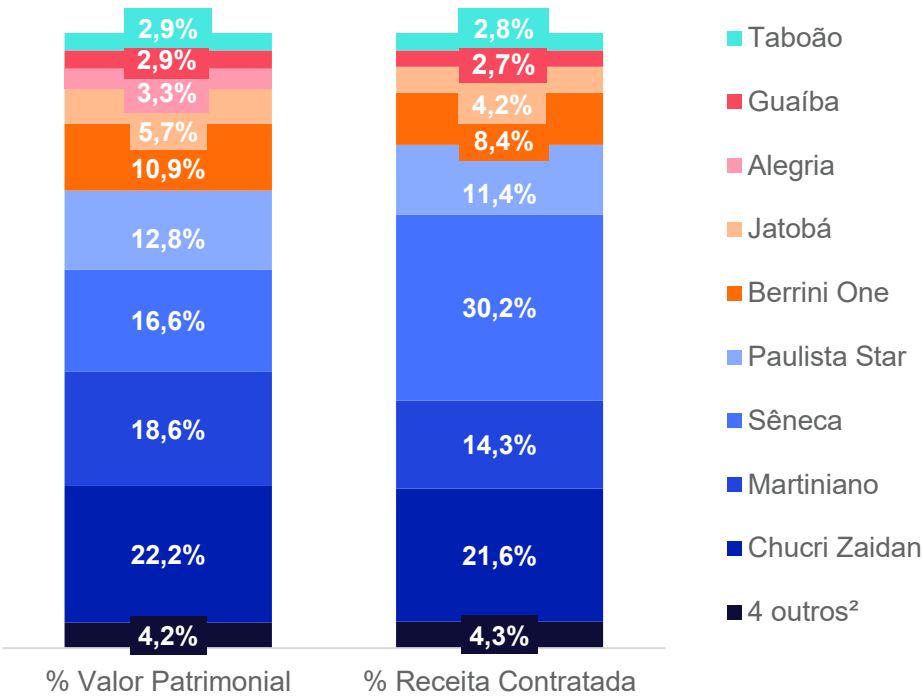
## Dívidas e Evolução de Amortização\*

| CRI               | Saldo Devedor (R\$ MM) | Indexador | Código B3  | Taxa  | Início | Prazo   | Carências |
|-------------------|------------------------|-----------|------------|-------|--------|---------|-----------|
| CRI Chucrí Zaidan | 47,8                   | CDI       | 16L0194496 | 1,22% | Dez-16 | 12 anos | 1 mês     |

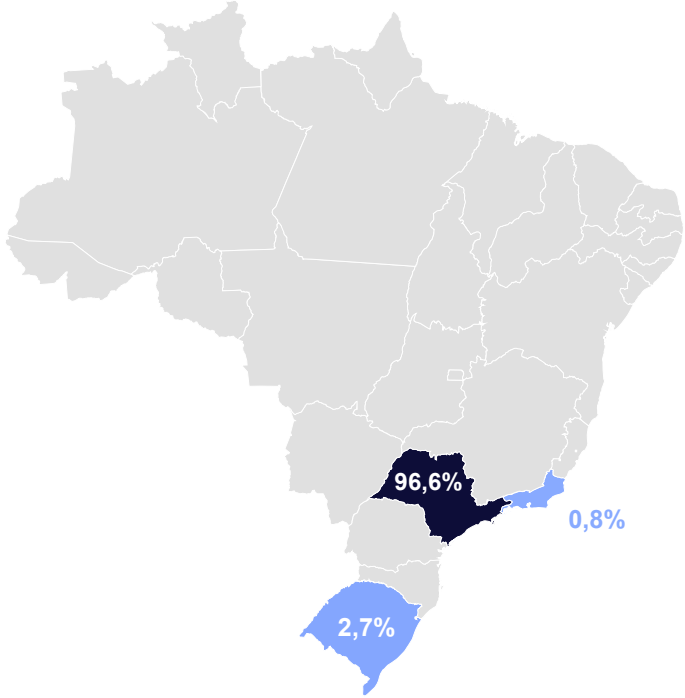


\*Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)). <sup>1</sup>A linha representa 5% do resultado médio do Fundo nos últimos 12 meses. Fonte: Patria.

Ativos Imobiliários



Distribuição Geográfica



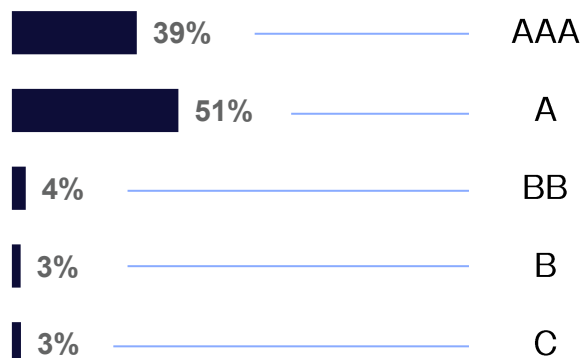
Portfólio com 13 ativos, diversificado em 3 estados e mais de 144 mil m<sup>2</sup> de ABL  
Os ativos de escritório localizados na grande São Paulo e de classificação entre A-AAA representam hoje 87% do VP do Fundo

\*Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)). <sup>1</sup>Todas as informações desta seção referem-se à receita contratada potencial do mês; <sup>2</sup>Outros: imóveis que representam percentual inferior a 2,5% do Valor Patrimonial Total. Fonte: Patria.

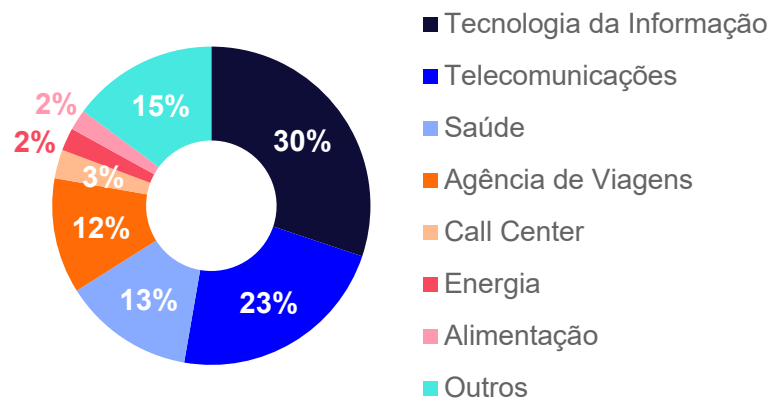
# Carteira de Ativos<sup>1</sup> (2/4)

PATRIA

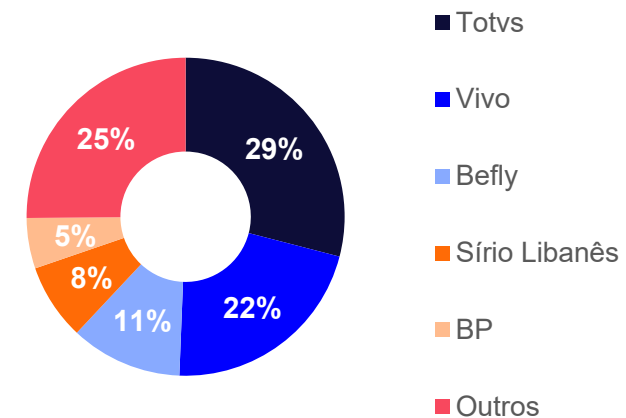
## Alocação por Classe\*



## Alocação por Segmento de Locatários



## Alocação por Inquilino



## Alocação Natureza dos Contratos\*

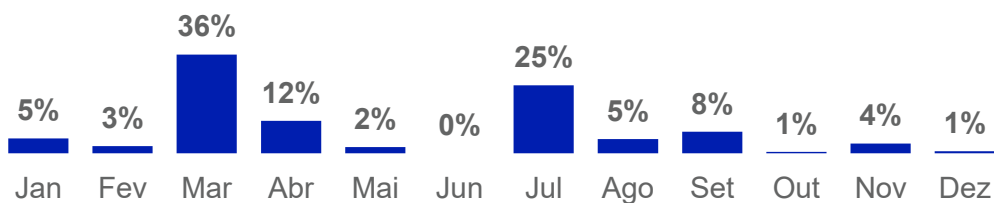


## Alocação por Indexador

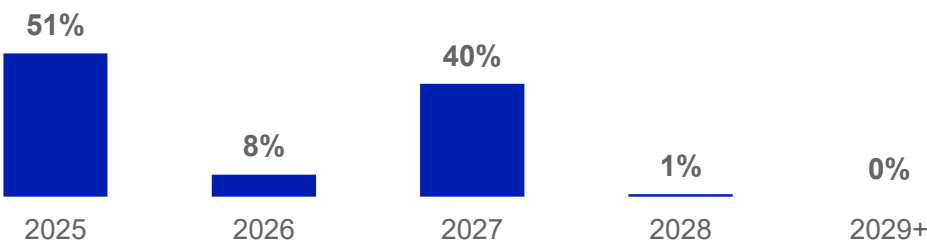


\*Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)). <sup>1</sup>Todas as informações desta seção referem-se à receita contratada potencial do mês. Fonte: Patria.

## Mês de Reajuste



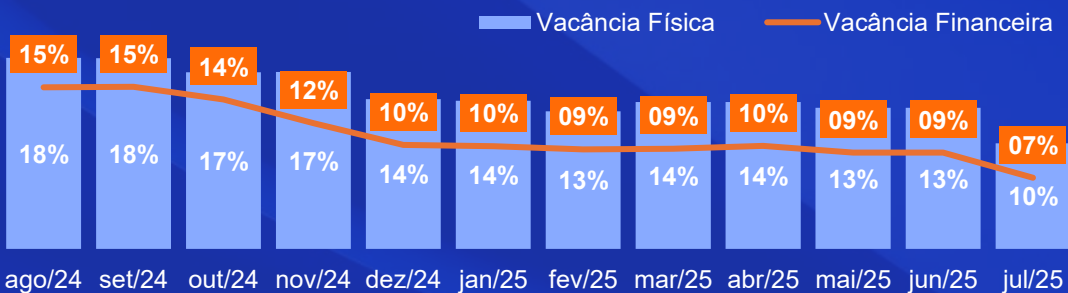
## Concentração das Revisionais\*



## Vencimento dos Contratos



## Histórico de Vacância



\*Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)). <sup>1</sup>Todas as informações desta seção referem-se à receita contratada potencial do mês. Fonte: Patria.

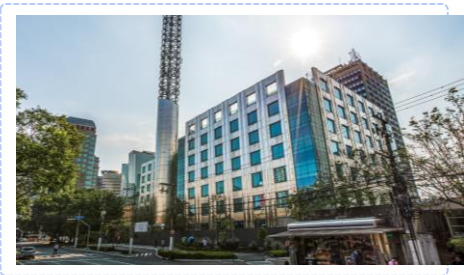
# Carteira de Ativos<sup>1</sup> (4/4)

Clique para acessar e conferir todos os ativos do HGRE11 ➡

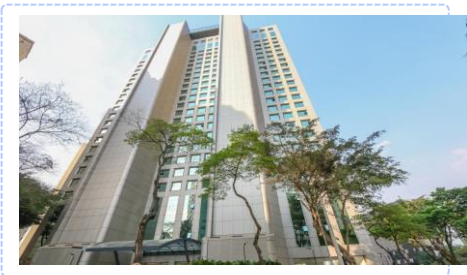
PATRIA

| #     | Ativo                    | Classe* | % Fundo* | ABL detido pelo Fundo (m²)* | Vacância Física* | WALE (anos)* | VP (% imóveis) |
|-------|--------------------------|---------|----------|-----------------------------|------------------|--------------|----------------|
| 1     | Chucrí Zaidan            | A       | 100%     | 22.810                      | 0,0%             | 5,9          | 22,2%          |
| 2     | Martiniano               | A       | 100%     | 20.060                      | 8,4%             | 7,3          | 18,6%          |
| 3     | Sêneca                   | AAA     | 100%     | 26.963                      | 1,9%             | 1,9          | 16,6%          |
| 4     | Berrini One              | AAA     | 24%      | 7.836                       | 0,0%             | 2,2          | 10,9%          |
| 5     | Paulista Star            | A       | 100%     | 13.702                      | 0,0%             | 1,7          | 12,8%          |
| 6     | Jatobá                   | A       | 50%      | 16.119                      | 41,6%            | 2,1          | 5,7%           |
| 7     | Alegria <sup>2</sup>     | C       | 100%     | 0                           | 0,0%             | 0,0          | 3,3%           |
| 8     | Guaíba                   | B       | 100%     | 10.559                      | 42,5%            | 2,2          | 2,9%           |
| 9     | Taboão                   | C       | 100%     | 16.488                      | 0,0%             | 5,7          | 2,9%           |
| 10    | Roberto Sampaio Ferreira | BB      | 40%      | 3.520                       | 0,0%             | 3,0          | 2,1%           |
| 11    | Teleporto                | BB      | 6%       | 2.310                       | 19,8%            | 2,8          | 1,1%           |
| 12    | Cenesp                   | BB      | 1%       | 3.070                       | 0,0%             | 1,3          | 0,5%           |
| 13    | Transatlântico           | BB      | 5%       | 1.052                       | 50,0%            | 2,1          | 0,4%           |
| Total |                          |         |          | 144.490                     | 10,0%            | 3,7          | 100%           |

CHUCRI ZAIDAN



MARTINIANO



SÊNeca



BERRINI ONE



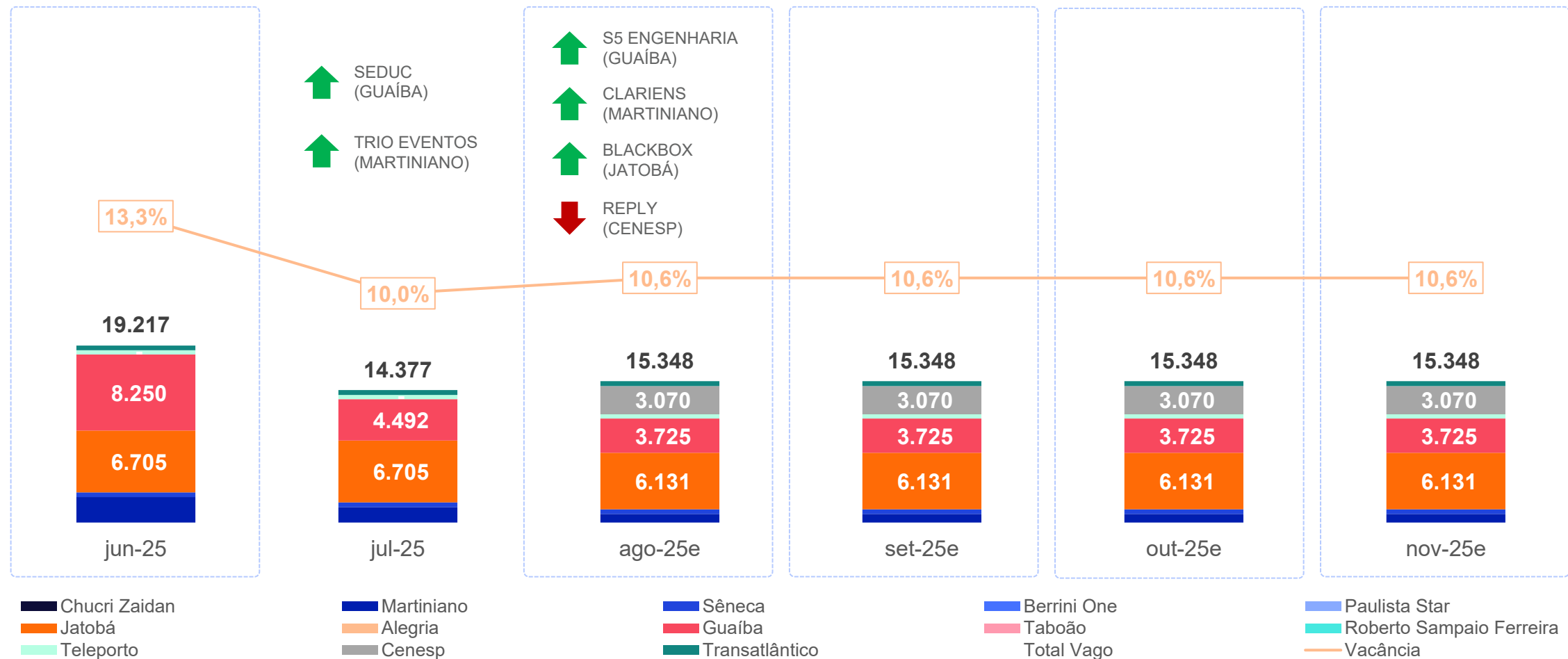
\*Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)). <sup>1</sup>Todas as informações desta seção referem-se à receita contratada potencial do mês. <sup>2</sup>O ativo permanecerá na carteira do Fundo até que superadas as condições do negócio descritas no CVC ([clique aqui](#)).  
Fonte: Patria.



## Movimentações esperadas na carteira de locatários do fundo

M² vago por ativo x Vacância física no período (competência)

Sem movimentações mapeadas além das descritas no gráfico abaixo



\*Termos e definições no glossário ([clique aqui](#)). <sup>1</sup>A análise de vacância projetada considera apenas contratos de locação assinados e desocupações formalizadas via notificações de rescisão antecipada e sinalização formal de não renovação dos contratos por parte dos inquilinos. Desta forma, a análise não contempla eventuais saídas dos contratos que vencem no período e estão em negociação. Fonte: Patria.

## Upside de Receita Imobiliária por Cota<sup>1</sup>



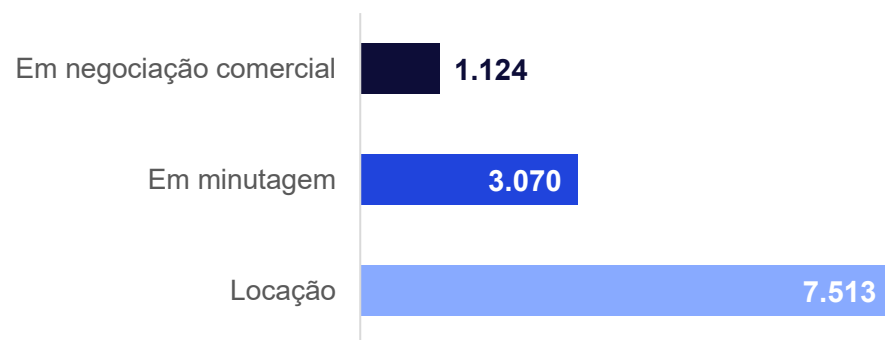
## Resumo da Estratégia Comercial

O movimento de redução da vacância do fundo segue dando resultados. Com a locação da S5 Engenharia no C.E. Guaíba, a vacância do prédio caiu para 36%. Na Torre Jatobá, se considerarmos os dois contratos em fase de discussão e assinatura sendo concluídos com êxito, teremos o imóvel com uma vacância de 33%, um grande avanço na absorção de ativos em mercados mais difíceis e ilíquidos.

Ainda, esperamos a conclusão da revisional da BeFly no Paulista Star com efeitos positivos na renda nas próximas semanas, além do já contratado término das carências das expansões de BP e Sírio-Libanês na Torre Martiniano, previsto para os próximos meses.

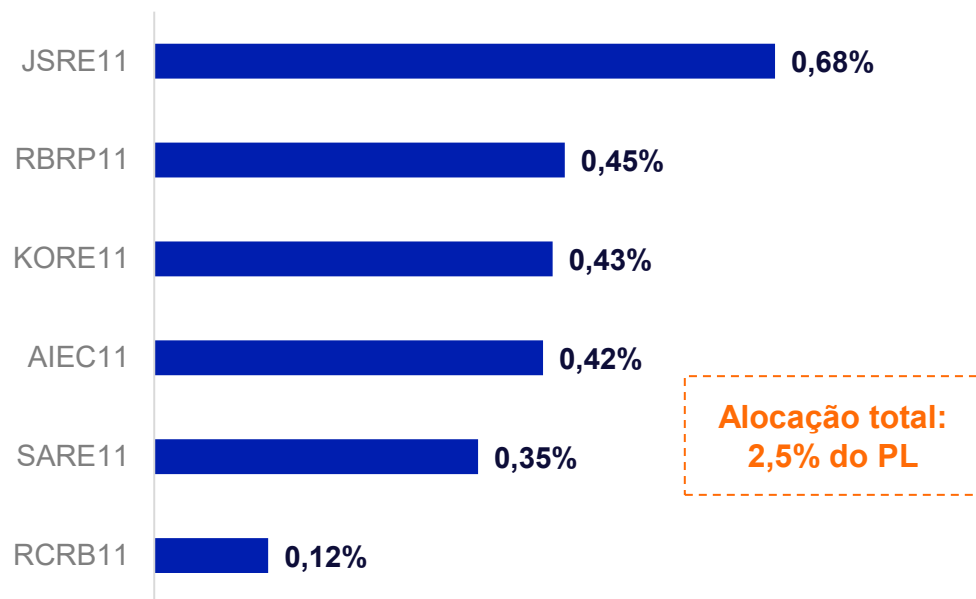
Desta forma, o efeito das locações recentes, a revisional em fase final e o término de carências relevantes devem exercer papel importante no processo contínuo de aumento de renda do Fundo.

## Funil de Locação - ABL (m<sup>2</sup>)

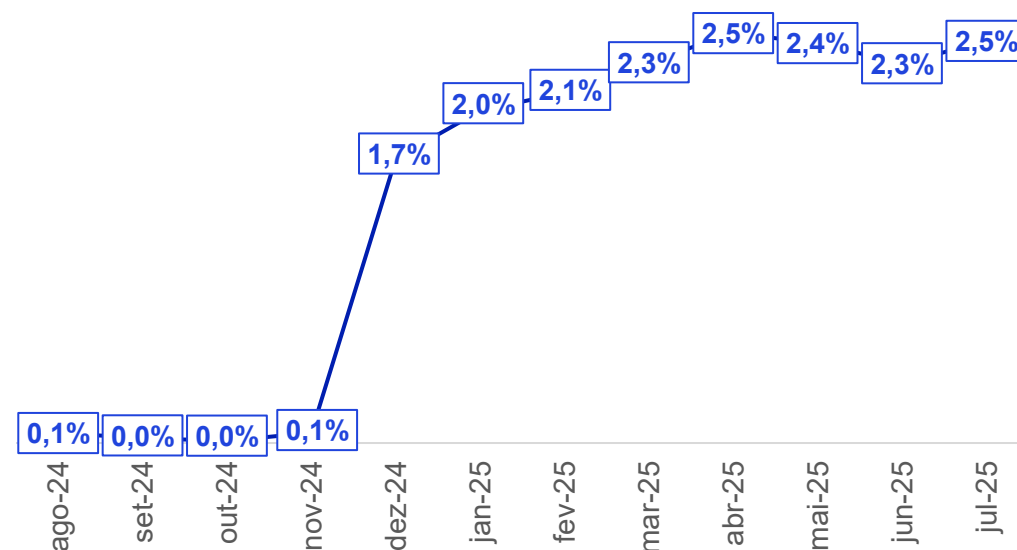


Após a aprovação da transação de venda do SARE11 para o BTLG11, iniciamos em junho o desmonte da posição, já que temos perseguido como mandato carregar apenas FIIs de escritórios. O Fundo teve um bom retorno no investimento realizado (iremos detalhar assim que concluído), mas a transação transferiu ao BTLG11 o potencial upside do portfólio. Para limitar o risco de preço (pela potencial pressão vendedora dos cotistas do SARE11 ao receberem BTLG11), iniciamos a transação com a venda direta de SARE11 e posteriormente, com a queda da cotação, concluímos a zeragem do risco com uma posição vendida em BTLG11 durante o mês de julho.

## Carteira FII – Alocação (% do PL)

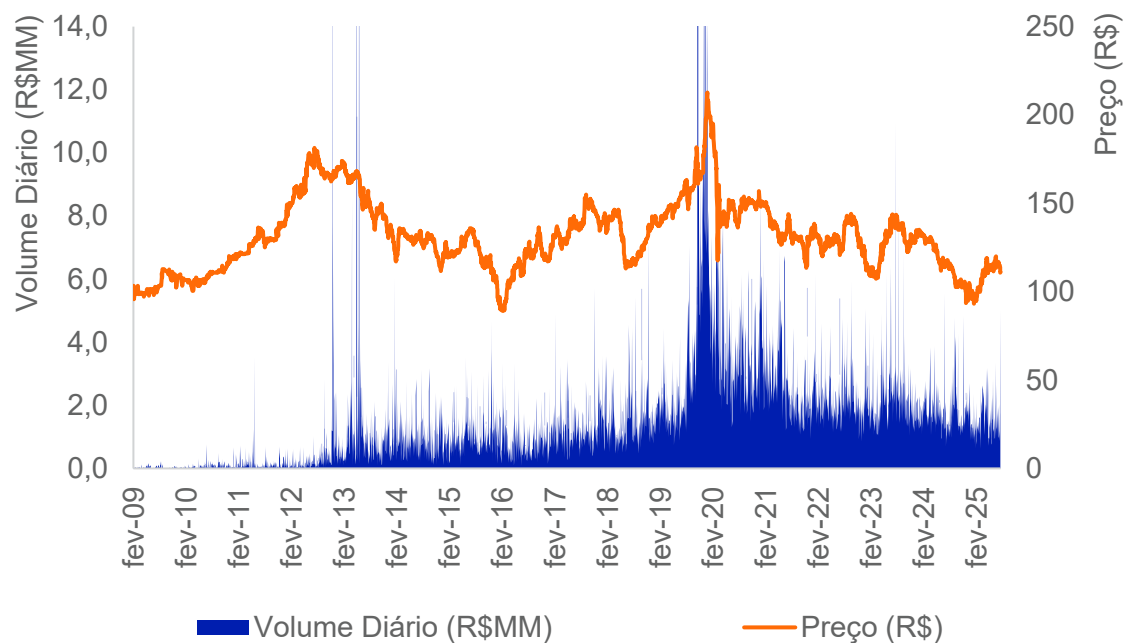


## Alocação em FII (% do PL)

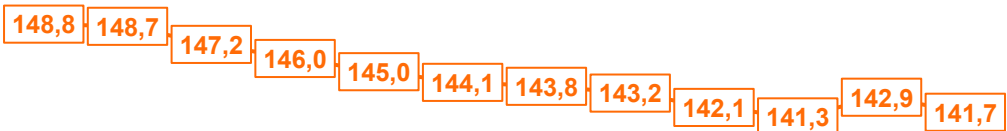


## Liquidez

## Número de Cotistas (em milhares)



|                     | Jul-25 | 2025  | 12 Meses |
|---------------------|--------|-------|----------|
| ADTV (R\$ Milhões)* | 1,5    | 1,5   | 1,6      |
| Giro*               | 2,6%   | 17,1% | 32,3%    |



|        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ago-24 | set-24 | out-24 | nov-24 | dez-24 | jan-25 | fev-25 | mar-25 | abr-25 | mai-25 | jun-25 | jul-25 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|

\*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\$ 263 BI** sob gestão

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

## Real Estate



Maior gestora independente de FII's do Brasil



+ R\$ 27 bilhões sob gestão



20 FII's listados na B3,  
2 FII's negociados em ambiente CETIP,  
além de fundos exclusivos

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