

PÁTRIA

RELATÓRIO GERENCIAL | ABRIL DE 2023

PICE | Pátria Infraestrutura Energia Core FIP-IE



Pátria Infraestrutura Energia Core FIP-IE

Carta do Gestor

Atualmente, o Fundo encontra-se alocado em três debêntures mezanino de complexos eólicos 100% operacionais, localizados na região nordeste do Brasil, com um total de 488 MW de capacidade instalada. Todos possuem contratos de venda de energia de 20 anos e a operação e manutenção (O&M), que representa o principal custo dos ativos, também possui contrato de longo prazo com o fornecedor dos aerogeradores, mitigando o risco do Fundo.

Em abril de 2023 a geração nos parques Serrote e Serra do Mato (CE) atingiu níveis abaixo do esperado, ainda reflexo das chuvas na região. Durante o mês, parte dos aerogeradores foram desativados temporariamente para a manutenção preventiva anual, conforme o planejamento estabelecido pelos fornecedores dos equipamentos, em um período de menor sazonalidade do recurso eólico. Para o parque Afonso Bezerra (RN), a geração ficou abaixo das expectativas e foi executada a manutenção preventiva anual do parque, conforme o planejado.

O retorno de longo prazo dos cotistas permanece em linha com as expectativas e resguardado pelos mecanismos de proteção das debêntures dada a sazonalidade de geração de seus parques, uma vez que os aspectos estruturais dos projetos se mantêm estáveis.

O PICE tem seguido as distribuições mensais e, até o momento, já distribuiu R\$ 146,8 milhões ou R\$ 19,35/cota⁵, valor equivalente à 19,1% do total captado pelo Fundo. Em abril, durante o Webcast de Resultados do 4T22 (disponível no [neste link](#)), foi comunicada a expectativa de distribuições revisada para o 3º ano do Fundo para o intervalo de R\$ 6,00 – 8,00/cota, sendo que nos primeiros três meses do 3º ano, mar/23 a mai/23, serão distribuídos R\$ 1,95/cota. No mês de abril, o Fundo distribuiu R\$ 0,60/cota.

Vale destacar que a expectativa de distribuição anual é revisada trimestralmente pelo time de gestão, levando em conta considerações sobre eventos futuros e simulações realizadas com base em premissas que são passíveis de alteração. Dessa forma, no curto prazo, o *yield* pode ser impactado como consequência de eventos econômicos e operacionais, como a sazonalidade de geração, e, sempre que mudanças ocorrerem, a nova expectativa será comunicada para os cotistas via Webcast de Resultados do Fundo.

O retorno contratado de IPCA + 6,5% líquido das debêntures segue mantido para o cotista do Fundo, independente da variação do *yield* no curto prazo. Esse rendimento é refletido diariamente na cota patrimonial que, ao final de abril, era de R\$ 107,34/cota, 56,0% acima do valor de mercado. O retorno implícito para o cotista que adquirisse a cota do Fundo no mercado, no fechamento de abril (R\$ 68,81), seria de IPCA + 11,9%.

OBJETIVO DO FUNDO

O Fundo tem por objetivo proporcionar aos seus cotistas a valorização do capital investido no longo prazo, por meio da aquisição de ações, bônus de subscrição, debêntures, simples ou conversíveis, ou outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações, emitidos por companhias no setor de energia, especialmente no segmento de geração ou transmissão de energia elétrica, participando do processo decisório da companhia investida, com influência na definição de sua política estratégica e na sua gestão.

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

INFORMAÇÕES GERAIS¹

Início das atividades

13/01/2021

Código de Negociação

PICE11 (Classe A) | PICE12 (Classe B)

Patrimônio Líquido

R\$ 815.879.276,39

Valor de Mercado²

R\$ 583.056.565,07

Quantidade de cotas³

7.571.423

Número de cotistas

4.136

Valor patrimonial da cota

Classe A: R\$ 107,34 | Classe B: R\$ 107,70

Valor de mercado das cotas

PICE11: R\$ 68,81 | PICE12: R\$ 79,99

Setor

Energia (Geração e Transmissão)

Taxa de Administração e Gestão⁴

Classe A: 1,30% a.a. | Classe B: 0,90% a.a.

Taxa de Performance

Não há

CNPJ

34.027.597/0001-80

GESTOR DO FUNDO

Pátria Investimentos Ltda.

ADMINISTRADOR

Banco Genial S.A.

pice11.com.br

Contato: ri.pice11@patria.com

1. Data base: 28/04/2023. 2. Na composição do valor de mercado do Fundo, foram considerados: (i) o valor de mercado das cotas Classe A, (ii) o valor de mercado das cotas Classe B, e (iii) o patrimônio líquido das cotas Classe C, considerando que estas não são negociadas na B3. 3. 5.127.589 Cotas Classe A; 1.271.700 Cotas Classe B; 1.172.500 Cotas Classe C. 4. Valor referente à remuneração global dos prestadores de serviço do fundo. 5. Distribuições acumuladas das cotas Classe A. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. O Fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus investidores, e a remuneração eventualmente apresentada não representa e não deve ser considerada, sob qualquer hipótese, promessa ou garantia de rentabilidade aos cotistas do Fundo. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e valores gerenciais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

Expectativa de Distribuições

O PICE anunciou, em 28 de abril de 2023, a distribuição de rendimentos aos cotistas do Fundo, que foi paga no dia 08 de maio de 2023, atendendo à expectativa divulgada por meio do Comunicado de Distribuição, de R\$ 0,60/cota no mês. As distribuições realizadas nos últimos 12 meses (entre mai/22 a abr/23) são equivalentes a um *yield* anualizado de 12,9% para o PICE11 e de 11,1% para o PICE12, considerando o preço da cota de fechamento de março de 2023.

Para o 3º ano do Fundo (mar/23 – fev/24), o PICE anunciou expectativa de distribuição durante o Webinar do 4T22 de, aproximadamente, R\$ 6,00 – 8,00/cota. As distribuições esperadas são equivalentes a um *yield* anualizado de 8,7 – 11,6% para o PICE11 e de 7,5 – 10,0% para o PICE12¹. Para o mês de maio, a expectativa de distribuição é de aproximadamente R\$ 0,60/cota, totalizando R\$ 1,95/cota no primeiro trimestre do 3º ano do Fundo.

Abaixo, disponibilizamos uma tabela de sensibilidade com *yield* referente ao 3º ano, a depender do valor de entrada.

SENSIBILIDADE YIELD ESPERADO VS. VALOR DA COTA¹

Data Base	28/04/2023				
PICE11 (Classe A)					
Valor da Cota (R\$)	58,81	63,81	68,81	73,81	78,81
Yield Esperado ^{1,2}	11,9%	11,0%	10,2%	9,5%	8,9%
PICE12 (Classe B)					
Valor da Cota (R\$)	69,99	74,99	79,99	84,99	89,99
Yield Esperado ^{1,2}	10,0%	9,3%	8,8%	8,2%	7,8%

Histórico de Distribuições

DISTRIBUIÇÕES PICE11

Mês de Referência	Cota Mercado do Anúncio/Encerramento	Distribuição por Cota/mês	Anual
mar/21 – mai/21	R\$ 95,50	R\$ 0,00	ANO 1 R\$ 9,00
jun/21 – fev/22	R\$ 84,35	R\$ 1,00	
mar/22 – fev/23	R\$ 74,81	R\$ 0,75	ANO 2 R\$ 9,00
mar/23	R\$ 74,20	R\$ 0,75	ANO 3 ³ R\$ 6,00 – 8,00 (expectativa)
abr/23	R\$ 68,81	R\$ 0,60	
mai/23 – fev/24 ³	n/a	n/a	

1. Anualizado com base no período compreendido entre mar/2023 e fev/2024, considerando valor de fechamento de abril de 2023 de R\$ 68,81 para PICE11 e R\$ 79,99 para PICE12. Para a tabela de sensibilidade, considerou-se distribuições de R\$ 7,00 (ponto médio do intervalo da expectativa de distribuição do 3º ano do Fundo de R\$ 6,00 – 8,00). 3. Expectativa. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. O Fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus investidores, e a remuneração eventualmente apresentada não representa e não deve ser considerada, sob qualquer hipótese, promessa ou garantia de rentabilidade aos cotistas do Fundo. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e valores gerenciais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

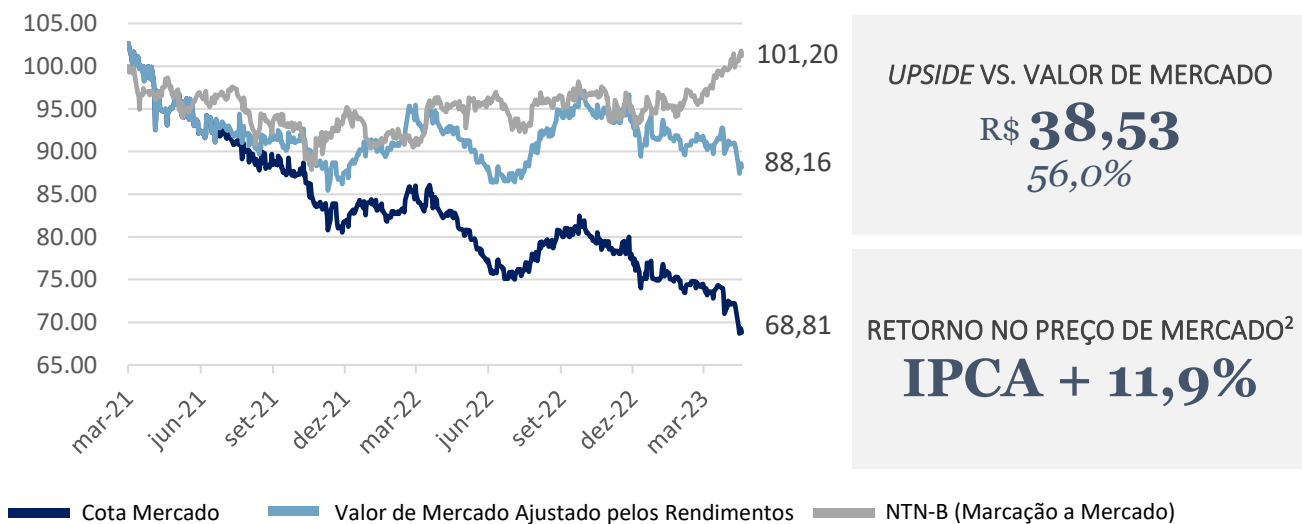
Destaques do Fundo

PICE11 (Classe A)

COTA PATRIMONIAL R\$ 107,34	COTA MERCADO R\$ 68,81	ÚLTIMO RENDIMENTO MENSAL DISTRIBUÍDO (abr/23) R\$ 0,60/cota
RENDIMENTOS TOTAIS ESPERADOS (3º ANO) R\$ 6,00 – 8,00/cota	YIELD ESPERADO ¹ 8,7% – 11,6%	RENDIMENTOS TOTAIS ACUMULADOS R\$ 19,35/cota

Performance da Cota PICE11

VALOR DE MERCADO VS. NTN-B



No fechamento de abril (dia 28/04/2023), a cota do PICE11 encerrou a R\$ 68,81, representando uma variação de -6,5% no mês, -6,2% nos últimos 12 meses e -14,1% desde o lançamento (valores ajustados pelos rendimentos). Já a cota patrimonial encerrou o mês a R\$ 107,34, resultando em um potencial *upside* de R\$ 38,53 em comparação ao valor de mercado da cota.

Considerando o valor de mercado de R\$ 68,81, a taxa interna de retorno implícita esperada para o Fundo é de aproximadamente IPCA + 11,9%. Veja abaixo uma tabela de sensibilidade de retorno, a depender do valor de entrada no Fundo, em 28/04/2023:

SENSIBILIDADE TIR IMPLÍCITA ESPERADA VS. VALOR DA COTA²

Data Base	28/04/2023				
PICE11 (Classe A)					
Valor da Cota (R\$)	58,81	63,81	68,81	73,81	78,81
TIR Implícita (IPCA+) ³	14,4%	13,1%	11,9%	10,9%	10,0%

1. Anualizado com base no período compreendido entre mar/2023 e fev/2024, considerando valor de fechamento de abril de 2023 do PICE11. 2. Análise baseada no estudo de viabilidade apresentado no Prospecto Definitivo da segunda emissão de Cotas Classe A, considerando os ativos-alvo descritos (Ativos Eólicos I e II), conforme as premissas e riscos indicados no documento, atualizado com base nas alterações das projeções macroeconômicas, e nos eventos subsequentes divulgados ao mercado no decorrer das atividades do Fundo. 3. Retorno esperado ao final da vida dos ativos (20 anos). Comparação com outros índices se trata de mera referência econômica e não meta ou parâmetro de performance. Comparações com outros índices podem gerar resultados diferentes. Considera NTN-B com cupom semestral e com vencimento em 2035, retorno líquido, considerando desconto de impostos. **Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura.** Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. O Fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus investidores, e a remuneração eventualmente apresentada não representa e não deve ser considerada, sob qualquer hipótese, promessa ou garantia de rentabilidade aos cotistas do Fundo. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e valores gerenciais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses.

Portfólio

Serrote (Geração Eólica) | Trairi, CE

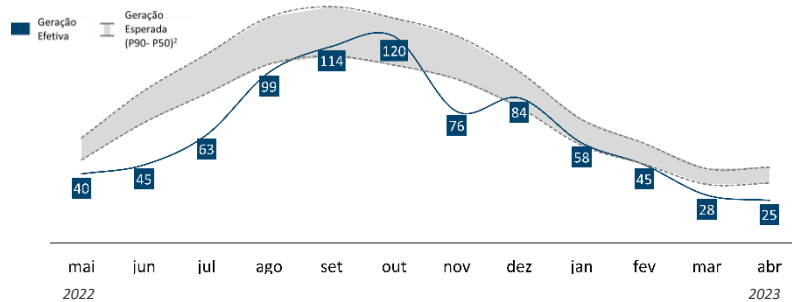


DESEMBOLSO DA DEBÊNTURE
R\$ 225,0 M

CAPACIDADE INSTALADA
205,8 MW

TAXA MÉDIA DE DISPONIBILIDADE¹
94,2%

Geração (MWm)



Serra do Mato (Geração Eólica) | Trairi, CE

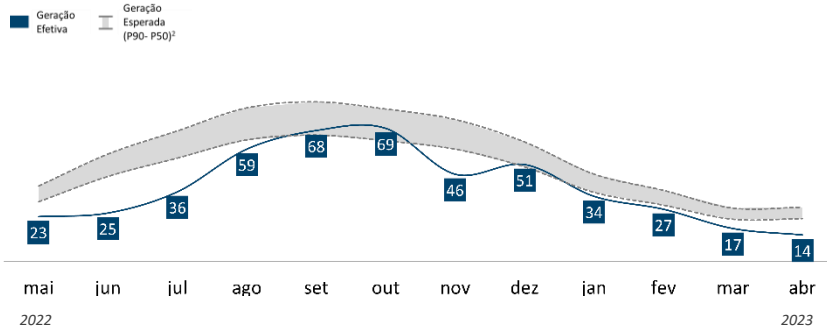
DESEMBOLSO DA DEBÊNTURE
R\$ 180,0 M

CAPACIDADE INSTALADA
121,8 MW

TAXA MÉDIA DE DISPONIBILIDADE¹
96,7%



Geração (MWm)



Afonso Bezerra (Geração Eólica) | Afonso Bezerra, RN

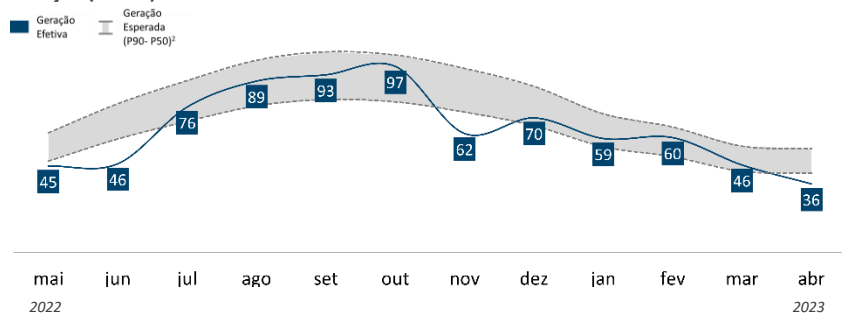


DESEMBOLSO DA DEBÊNTURE
R\$ 324,4 M

CAPACIDADE INSTALADA
159,6 MW

TAXA MÉDIA DE DISPONIBILIDADE¹
97,8%

Geração (MWm)



1. Refere-se à média dos últimos 12 meses de operação (mai/22 a abr/23). 2. Intervalo de geração esperada com 50% até 90% de probabilidade de ocorrência.

Destaques Operacionais

A carteira do Fundo atualmente é composta por três ativos, todos no setor de geração de energia eólica, localizados na região nordeste do Brasil e com contratos de venda de energia (PPA – *Power Purchase Agreement*) de longo prazo firmados até 2041. O Fundo realizou esses investimentos através da aquisição de debêntures emitidas pelas companhias alvo. Esse instrumento possui retorno contratado, com prazo de 20 anos e um pacote de garantias, além de permitir ao Gestor, a governança dos projetos. Além disso, conta com mecanismos de distribuição de caixa que visam a proporcionar estabilidade de *yield* para o investidor, alterando o percentual da geração de caixa do projeto a ser distribuído para o Fundo, a depender do nível da geração. Dessa forma, em um cenário de geração mais baixa, o percentual do caixa distribuído para o Fundo aumenta (vs. cenário com geração esperada), de forma a proporcionar maior estabilidade do *yield*¹.

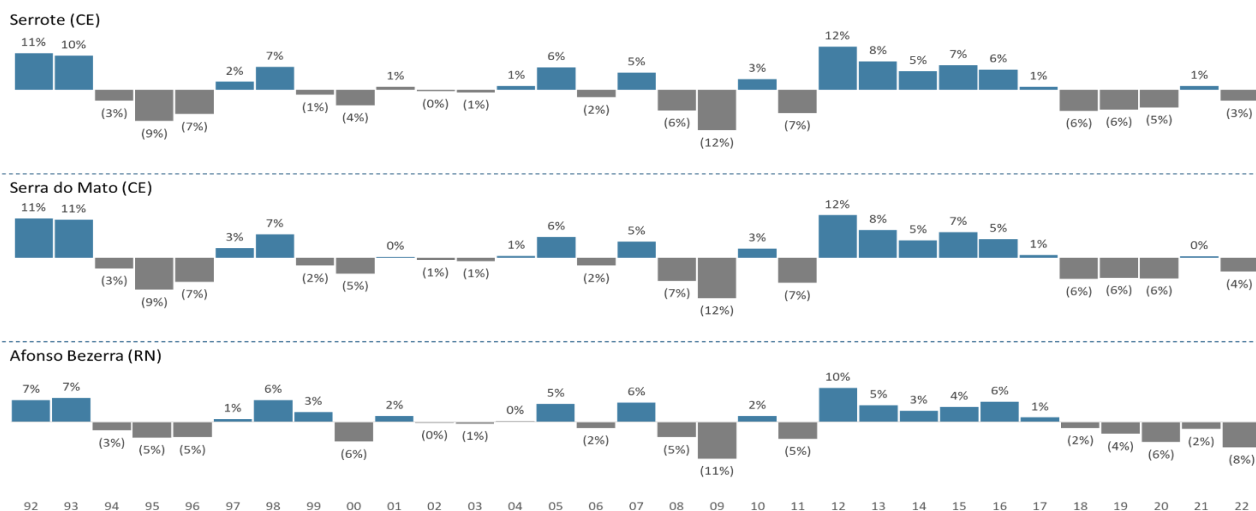
O ativo eólico de “Serrote”, localizado no estado do Ceará, tem capacidade instalada de geração de energia de aproximadamente 206 MW, tendo entrado em operação comercial em maio de 2021. Os ativos eólicos de “Serra do Mato” e “Afonso Bezerra”, investimentos realizados em um segundo momento e pelo mesmo tipo de instrumento, estão localizados no Ceará e no Rio Grande do Norte, respectivamente. Os dois ativos contam com capacidade instalada de aproximadamente 122 MW e 160 MW, e tiveram a entrada em operação comercial em dezembro de 2021 e maio de 2022, respectivamente. Em abril de 2023, o *duration* do portfólio era de ~10,5 anos².

A geração dos ativos, entretanto, foi afetada negativamente durante o ano de 2022 e início de 2023 por conta das fortes chuvas que ocorreram na região ao longo do período, diminuindo a disponibilidade de recurso eólico, de forma que a geração dos parques, em média, foi abaixo do esperado. Essas chuvas são consequência, no geral, do fenômeno atmosférico “La Niña”, verificado pela redução da temperatura do Oceano Pacífico, causando efeitos globais de temperatura e precipitação. Estudos da Administração Nacional Oceânica e Atmosférica dos EUA (NOAA)³, agência americana de meteorologia, sugerem que o “La Niña” está chegando ao fim, após 3 anos de duração. Com isso, a expectativa é de redução de chuvas no outono e inverno e consequente retomada de ventos.

É importante ressaltar que a geração esperada é baseada em estudos com dados históricos, projetando a disponibilidade de recurso eólico ao longo de 20 anos, ou seja, é previsto que haja oscilações dos valores de geração real quando comparado aos valores esperados para um ano de operação. Ao longo dos anos de operação dos ativos, e considerando a boa disponibilidade de operação que os ativos têm apresentado, é esperado que as médias de geração converjam para o intervalo esperado. Para exemplificar as variações esperadas na disponibilidade do recurso eólico, os gráficos abaixo representam o histórico anual da variação da velocidade do vento nos estados do Ceará e Rio Grande do Norte entre os anos de 1992 e 2022. É possível observar que a velocidade do vento pode ficar em um intervalo de +/- 10% da média histórica de longo prazo.

Em resumo, o recurso eólico é cíclico historicamente, de modo que o *yield* pode ser afetado no curto prazo, em cenário de geração abaixo do esperado. Importante dizer que a redução do *yield* de curto prazo não afeta a expectativa de retorno de longo prazo de IPCA + 6,5%, não alterando as perspectivas de retorno de longo prazo da debênture.

VARIAÇÃO DA VELOCIDADE DO VENTO RELATIVO À MÉDIA HISTÓRICA POR ANO (1992 – 2022)⁴



1. Para mais detalhes, ver Estudo de Viabilidade no Anexo do Prospecto da Oferta. 2. Estimativa. 3. Nota oficial NOAA: https://www.cpc.ncep.noaa.gov/products/analysis_monitoring/enso_advisory/ensodisc.shtml. 4. Dados obtidos através das bases da ECMWF Reanalysis (ERA5). Dados analisados pela Camargo Schubert, consultoria especializada no setor eólico. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. O Fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus investidores, e a remuneração eventualmente apresentada não representa e não deve ser considerada, sob qualquer hipótese, promessa ou garantia de rentabilidade aos cotistas do Fundo. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e valores gerenciais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

Destaques Financeiros

A seguir, as principais informações financeiras de 2022 referentes aos três ativos eólicos investidos pelo PICE. As informações financeiras serão disponibilizadas anualmente, com base nas demonstrações financeiras auditadas dos ativos referentes ao ano fiscal com término em dezembro de cada ano.

A menor geração de recurso eólico, no ano de 2022, impactou a geração de caixa dos ativos. A geração de caixa esperada para o futuro é baseada em estudos de disponibilidade média de recurso eólico por períodos de longo prazo, ou seja, é normal que haja oscilações dos valores de geração de energia e de geração de caixa quando comparado aos valores realizados em 2022. O mecanismo de proteção do Fundo busca compensar a menor geração de caixa com um percentual maior de *cash sweep* das distribuições futuras de capital dos ativos para o PICE. Caso 90% da geração de caixa dos ativos seja menor do que os juros acumulados no mesmo período, a diferença será compensada nos períodos futuros de distribuição.

Durante o ano de 2022, os ativos de Serrote e Serra do Mato estiveram 100% operacionais, enquanto o ativo de Afonso Bezerra atingiu 100% da operação comercial em maio de 2022, de forma que as informações financeiras reportadas não contemplam doze meses de operação comercial. Apesar de atualmente estarem 100% operacionais, os projetos ainda se encontram em fase inicial de seu ciclo de vida, fazendo com que a performance operacional e financeira passasse por uma fase de *ramp-up* ao longo de 2022.

A receita consolidada dos ativos foi de R\$223 milhões, enquanto o EBITDA consolidado foi de R\$ 108 milhões. Com relação ao fluxo de caixa dos três ativos: (i) Serrote, por ser o ativo que entrou primeiro em operação, não teve CapEx realizado nem desembolso de dívida sênior, (ii) Serra do Mato e Afonso Bezerra ainda tiveram desembolsos de CapEx para construção dos projetos, além de desembolsos restantes da dívida sênior ao longo de 2022, o que refletiu nos fluxos de investimento, que ficaram negativos devido à execução de CapEx, e também de financiamento, que ficou positivo devido ao recebimento de recursos da dívida sênior.

DADOS FINANCEIROS DOS ATIVOS¹

Demonstrações dos Resultados 2022	Serrote	Serra do Mato	Afonso Bezerra	Total
Receita Líquida (R\$ '000)	106,859	58,966	57,110	222,935
EBITDA (R\$ '000)	51,761	30,835	25,518	108,114
Margem EBITDA (%)	48.4%	52.3%	44.7%	48.5%

Balço Patrimonial Dezembro/2022	Serrote	Serra do Mato	Afonso Bezerra	Total
Financiamento do Projeto ² (R\$ '000)	711,377	347,839	488,477	1,547,693
Debenture Mezanino ³ (R\$ '000)	291,478	224,955	237,886	754,318
Dívida Bruta Total (R\$ '000)	1,002,855	572,794	726,362	2,302,011
Caixa e Contas Reserva (R\$ '000)	60,578	60,137	53,229	173,944
Dívida Líquida (R\$ '000)	942,277	512,657	673,133	2,128,067
Capital Investido pelo Acionista (R\$'000)	170,983	128,618	260,127	559,728

Fluxos de Caixa 2022	Serrote	Serra do Mato	Afonso Bezerra	Total
Fluxo de caixa operacional (R\$ '000)	49,607	17,157	15,243	82,007
Fluxo de caixa de investimento (R\$ '000)	6,799 ⁴	(52,447)	(129,681)	(175,329)
Fluxo de caixa de financiamento (R\$ '000)	(71,095)	61,685	152,054	142,644

1. Resultados apresentados consideram os resultados consolidados (ou seja, considera tanto os ativos operacionais quanto as sub-holdings Eólica Serra do Mato Energy S.A.; Eólica Açú Geração de Energia SPE S.A. e Serrote Geração de Energia Elétrica S.A.). Apenas os resultados apresentados nos Fluxos de Caixa consideram apenas os ativos operacionais (ou seja, sem efeito das sub-holdings), com exceção das linhas "Despesas Gerais e Administrativas" que é considerada de forma consolidada (ou seja, incluindo as sub-holdings e com efeito sobre o "Fluxo de Caixa Operacional" apresentado) 2. Dívida Bruta ajustada, considerando os custos de colocação das debêntures sênior. 3. Segundo informações do administrador do fundo. 4. Em Serrote, todo o CapEx foi finalizado antes do início de 2022. O fluxo de caixa de investimentos positivo em 2022 se deve à uma liberação de BRL 7,1 M na conta reserva.

Notas Importantes

Este material é um breve resumo de cunho meramente informativo, preparado e distribuído pelo Pátria Investimentos Ltda. (“[Pátria Investimentos](#)”) sobre os atuais investimentos do Pátria Infraestrutura Energia Core FIP-IE (“[Fundo](#)”), não configurando análise de valores mobiliários. Este material não tem como objetivo a oferta, solicitação de oferta, ou recomendação para a compra ou venda de qualquer investimento ou de cotas do Fundo. Embora as informações e opiniões expressas neste documento tenham sido obtidas de fontes confiáveis e fidedignas, nenhuma garantia ou responsabilidade, expressa ou implícita, é feita a respeito da exatidão, fidelidade e/ou totalidade das informações. Este material foi realizado com base em relatórios do time de gestão do Pátria Investimentos e informações provenientes de terceiros, e reflete a opinião do time de gestão do Pátria Investimentos. Todas as informações, opiniões e valores eventualmente indicados estão sujeitos a alteração sem prévio aviso. O Pátria Investimentos não se responsabiliza por ganhos ou perdas decorrentes do uso deste informativo.

Este material não deve servir como fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma análise minuciosa do produto e respectivos riscos, principalmente a partir da leitura do prospecto e do regulamento do Fundo, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco. Este material não deve ser considerado como aconselhamento financeiro, jurídico, contábil, tributário ou como recomendação de investimento. As informações constantes neste material estão em consonância com o regulamento e o prospecto do Fundo, porém não os substitui. **É importante ressaltar que rentabilidade passada não representa nenhuma garantia de desempenho futuro, e que a rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e de taxa de gestão devida ao Pátria Investimentos. Ainda, fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor ou de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC.** Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento no Fundo a partir da variação de seu valor de mercado no passado. Investimentos implicam na exposição a riscos, inclusive na possibilidade de perda total do investimento. Para avaliação da performance do Fundo, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses.

Apesar de o presente material refletir as condições econômicas da época em que foi elaborado, não há segurança de que uma transação possa, de fato, ser contratada nos níveis, termos e condições aqui especificados. As informações sobre investimentos do Fundo e suas empresas investidas que ainda não tenham se concretizado são baseadas em simulações, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Ainda que o Pátria Investimentos acredite que as premissas mencionadas nesta apresentação sejam razoáveis e factíveis, quaisquer projeções ou previsões contidas neste material são baseadas em estimativas subjetivas sobre circunstâncias que ainda não ocorreram e podem estar sujeitas a variações significativas. Dessa forma, não é possível assegurar que quaisquer resultados advindos de projeções ou previsões constantes desta apresentação serão efetivamente verificados. Embora os autores desta apresentação 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.

Leia o Prospecto e o [Regulamento](#) do Fundo antes de investir.



PATRIA
