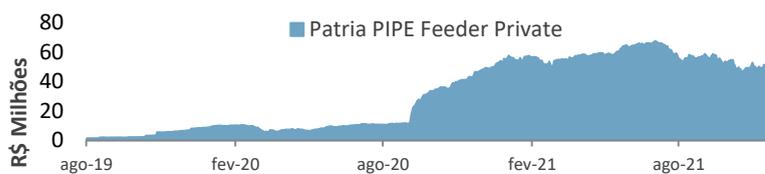


EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO¹

Fonte: Patria Investimentos



Fundo Master
R\$ **956,478,176**

Fundo Feeder
R\$ **47,647,162**
Data Base: 30/11/2021

COMENTÁRIO DO GESTOR

Em novembro, o fundo Patria PIPE Feeder Private FIC FIA ("Fundo Feeder") retornou +1.7% vs -1.5% do Índice Ibovespa. No mês, as posições Core que mais contribuíram ao fundo foram Unidas (+17%) e Ultrapar (+11%) enquanto os maiores detratores foram Alper (-19%) e CVC (-15%). O mercado em geral, especialmente as ações de empresas de médio e pequeno porte, foram fortemente impactadas pela rápida e aguda alta da curva de juros futuros, que causou um efeito relevante no valor presente dos fluxos de caixa pela alta da taxa de desconto. Com uma maior taxa de desconto, o retorno esperado das ações tem que subir para justificar o prêmio sobre a renda fixa de longo prazo, e para que este ajuste ocorra, não havendo mudanças relevantes nos fluxos de caixa futuros esperados, isto se dá pela queda dos preços. Além disso, a dinâmica de liquidez também influenciou a formação de preços. Ações menos líquidas têm sofrido mais pela necessidade de redução de risco nos portfólios de investidores e/ou migração para ativos mais líquidos para fazer frente a necessidades de liquidez. No mês, todas as companhias do nosso portfólio divulgaram seus resultados. Resumos abaixo as principais evoluções e desafios das 3 maiores posições da carteira.

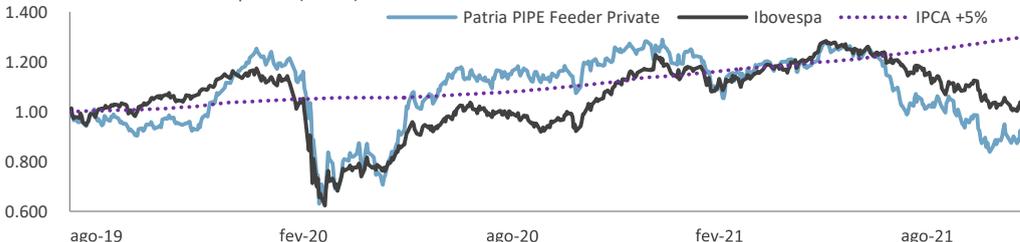
Unidas encerrou mais um período apresentando recordes em todas as frentes de negócio, impulsionado, principalmente, pelos segmentos de Aluguel de Carros (RAC) e Terceirização de Frotas, que capturaram a demanda crescente no setor de locação de veículos. Considerando os últimos 12 meses, a companhia apresentou crescimento de lucro de +205%, totalizando R\$ 939.3 milhões no 3T21 LTM contra R\$308.7 milhões no mesmo período. O segmento RAC apresentou resultados excelentes, destacando um volume recorde de diárias de 5,1 milhões. Considerando 9M2021, a Companhia totalizou 14,2 milhões diárias, valor superior a toda a quantidade registrada durante o ano de 2019. O segmento de GTF continua a demonstrar capacidade de incrementar volumes e receitas de forma consistente - nos últimos sete trimestres, a área apresentou um crescimento médio de 8,2% da receita líquida. Em Seminovos, a Companhia apresentou um Preço Médio de Venda recorde de R\$58,8 mil por veículo vendido, que continua sendo beneficiado pela forte demanda por carros seminovos em virtude dos contínuos aumentos de preço do carro 0km apresentados até agora em 2021.

Mesmo em um cenário volátil e desafiador, a Tenda apresentou importantes avanços operacionais no 3T21. Foi um trimestre bastante positivo em termos de crescimento: vendas brutas totalizaram R\$926 milhões (+11% a/a) com VSO bruta recorde de 39.3% (+3.0 p.p. a/a) - destacamos também o sólido ganho de preço de vendas (+8.7% a/a) pulverizado em todas as regiões. Além disso, a pressão dos insumos tem impactado as empresas do setor de construção, especialmente para a baixa renda, fazendo com que concorrentes se afastem cada vez mais do segmento permitindo à Tenda melhor posição competitiva. Por outro lado, a Companhia tem sofrido com revisões orçamentárias que afetaram de forma negativa a margem bruta do trimestre, em especial, a margem das vendas antigas. Contudo, já se observa uma melhora de margem entre as vendas "antigas" (realizadas até o final de 2T21) e vendas "novas" (realizadas em 3T21) de 17,9% e 27,7%, respectivamente, principalmente devido ao aumento do preço de venda para o cliente e relativa estabilização do aumento de custos de matéria prima.

O trimestre foi de evoluções bastante positivas para a CVC e para o setor de turismo de forma geral, que apresentou evoluções nas vendas e embarques de viagens domésticas, bem como no anúncio de menores restrições a entrada em países com forte potencial turístico, que começam a registrar forte aumento do interesse por parte dos viajantes. O turismo doméstico já apresenta vendas similares às observadas no mesmo período de 2019 e o além de um volume de reservas confirmadas maior que o de embarques, importante sinalização da confiança dos viajantes. Em relação ao 2T21, Receita líquida cresceu +99% (impactada pelo aumento de take rate, que avançou para 8.9%), reservas totais cresceram +86.5% e reservas confirmadas +74,6%, com crescimento consistente em viagens no Brasil e na Argentina, e crescimento mais pronunciado de reservas para destinos internacionais. Vale destacar também a conclusão do aumento de capital da companhia, que propiciou reforço de caixa para sustentar as operações nos próximos meses, além do lançamento do novo conceito de loja, retomada dos planos de expansão da rede e aquisição remanescente do capital da VHC e Ola. Por outro lado, o anúncio da nova variante do COVID-19 fez com que o preço da ação sofresse no mês de novembro, ainda que não haja clareza do seu impacto na companhia e no setor de turismo de forma geral.

EVOLUÇÃO DO FUNDO X IBOVESPA¹

Fonte: Patria Investimentos e Capital IQ (Base 1)



RETORNOS PÁTRIA FEEDER PRIVATE

EVOLUÇÃO DO PORTFOLIO	MÊS	12M	INÍCIO ¹	2021	2020	2019 ¹
Pátria Feeder Private	1.7%	(28.8%)	(14.8%)	(33.5%)	15.1%	11.4%
Ibovespa	(1.5%)	(6.4%)	0.0%	(14.4%)	2.9%	13.5%
IPCA+5%	1.5%	16.4%	30.1%	14.4%	9.7%	3.7%

Retornos Históricos		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
2021	Pátria Private	(6.9%)	(7.7%)	5.7%	2.8%	0.7%	2.9%	(7.8%)	(10.3%)	(4.4%)	(14.8%)	1.7%	
	Pátria Private Acum. ¹	19.4%	10.2%	16.6%	19.9%	20.8%	24.3%	14.7%	2.9%	(1.6%)	(16.2%)	(14.8%)	
	IBOV	(3.3%)	(4.4%)	6.0%	1.9%	6.2%	0.5%	(3.9%)	(2.5%)	(6.6%)	(6.7%)	(1.5%)	
	IBOV Acum. ¹	12.9%	8.0%	14.4%	16.7%	23.8%	24.4%	19.5%	16.5%	8.9%	1.6%	0.0%	
2020	Pátria Private	6.6%	(5.9%)	(34.4%)	14.2%	8.3%	17.1%	8.1%	(1.6%)	0.2%	(5.2%)	11.5%	7.1%
	Pátria Private Acum. ¹	18.7%	11.7%	(26.7%)	(16.3%)	(9.3%)	6.3%	14.9%	13.1%	13.3%	7.3%	19.7%	28.2%
	IBOV	(1.6%)	(8.4%)	(29.9%)	10.3%	8.6%	8.8%	8.3%	(3.4%)	(4.8%)	(0.7%)	15.9%	9.3%
	IBOV Acum. ¹	11.6%	2.2%	(28.4%)	(21.0%)	(14.2%)	(6.7%)	1.0%	(2.5%)	(7.2%)	(7.8%)	6.8%	16.8%
2019	Pátria Private								(1.2%) ¹	(3.7%)	(1.6%)	(0.8%)	20.0%
	Pátria Private Acum. ¹								(1.2%)	(4.9%)	(6.4%)	(7.1%)	11.4%
	IBOV								(0.8%) ¹	3.6%	2.4%	0.9%	6.8%
	IBOV Acum. ¹								(0.8%)	2.8%	5.2%	6.2%	13.5%

RETORNOS PÁTRIA FEEDER INSTITUCIONAL²

EVOLUÇÃO DO PORTFOLIO ²	MÊS	12M	36M	INÍCIO ^{2,3}	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014 ³
Pátria Feeder Institucional²	1.7%	(27.6%)	20.7%	336.3%	(33.2%)	14.9%	54.0%	57.2%	102.9%	19.0%	(6.1%)	3.6% ³
Ibovespa	(1.5%)	(6.4%)	13.9%	78.0%	(14.4%)	2.9%	31.6%	15.0%	26.9%	38.9%	(13.3%)	(12.7%) ³

Data Base: 30/11/2021; 1. Calculados usando dados diários desde o início do Fundo Feeder Private - de 12/08/2019 até 30/11/2021; 2. Os resultados referenciados a esta nota foram apresentados apenas para fins ilustrativos e não constituem resultados isolados do Patria PIPE Feeder Private FIC FIA ("Fundo Feeder Private"), podendo esses ser substancialmente diferentes. A taxa de administração do Patria PIPE Feeder Institucional FIC FIA, cujos resultados estão considerados nesses valores, é inferior à do Fundo Feeder Private, o que pode levar à variação da rentabilidade. Ademais, os investimentos podem variar ao longo do tempo em termos de estratégia, preço ou valor, em decorrência de diversos fatores, tais como as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos de cada empresa e de cada setor investido, de forma que o Patria poderá não alcançar para o Fundo Feeder Private a rentabilidade obtida no passado para o Patria PIPE Feeder Institucional FIC FIA; 3. Calculados usando dados diários desde o início do Patria PIPE Feeder Institucional FIC FIA - de 09/10/2014 até 30/11/2021.

DESCRIÇÃO & OBJETIVO

CNPJ
32.320.734/0001-44

Gestão
Patria Investimentos LTDA.

Administrador
INTRAG DTVM LTDA.

Distribuidor
Patria Investimentos LTDA.

Benchmark
Índice IPCA + 5% a.a.

Classe
Fundo de Ações

Política de Investimento
No mínimo 95% do patrimônio líquido investido em cotas do fundo Patria PIPE Master FIA ("Fundo Master")

Público Alvo
Investidores qualificados

INFORMAÇÕES & TAXAS

Condomínio & Prazo
Aberto com Prazo Indeterminado

Carência
1 Ano à partir de cada investimento

Amortização/Resgate
Resgates anuais com cotização em Dezembro e aviso prévio ocorrendo até Junho, limitados a 20% do patrimônio líquido do fundo

Taxa de Administração
2.0% a.a.

Taxa de Performance
20% do que exceder a variação do Índice IPCA+5%, com periodicidade semestral e marca d'água perpétua

Tributação Aplicável
15% sobre o ganho de capital no resgate

RELAÇÕES COM INVESTIDOR:

PIPE@patria.com
Flavio Menezes
Juliana Renault

IR@patria.com
Carolina Medley

Site
www.patriapipe.com.br

SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO:

Comissão de Valores Mobiliários - CVM
Serviço de Atendimento ao Cidadão em
www.cvm.gov.br