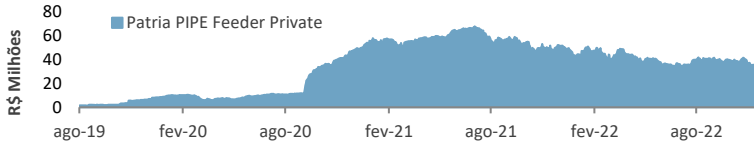


EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO¹

Fonte: Patria Investimentos



Fundo Master
R\$ 605,187, 139

Fundo Feeder
R\$ 35,159,936

Data Base: 30/11/2022

COMENTÁRIO DO GESTOR

A palavra que melhor descreve o cenário atual é volatilidade. Após 3 de 4 meses com retornos positivos no segundo semestre, no mês de novembro, o fundo Patria PIPE Feeder Institucional FIC FIA ("Fundo Feeder") retornou -12.7% versus -3.1% do Índice Ibovespa e 11.2% do índice SMLL. Os principais detratores de performance foram Localiza (-5.3%) e CVC (-4.0%), apesar da divulgação de bons resultados em ambas as companhias no 3T22. Desde o início da estratégia, o Fundo apresenta ganho líquido de +214%, superando com larga margem o Ibovespa, que gerou retornos de +96% no mesmo período. No mês, destacamos (i) a divulgação do resultado do 3T22 de todas as companhias Core do portfólio: Localiza, Ultra, CVC, Tenda, Alper e Qualicorp e (ii) a aquisição da Neogas pela Ultrazag.

Este foi o primeiro resultado da Localiza após a fusão com a Unidas. O destaque do trimestre foi a aceleração do crescimento da frota, que impactou positivamente a receita líquida do RAC (+30.7% a/a) e da Gestão de Frotas (+52.6% a/a). Com a retomada da disponibilidade de veículos econômicos acrescido ao poder de compra da empresa combinada, a Localiza teve adição líquida de 54 mil veículos à frota, superando o extraordinário patamar de 537 mil carros. Houve a compra de 97,7 mil carros no trimestre a um preço médio consolidado abaixo do preço do 2T22 (R\$ 90 mil vs. R\$ 97,9 mil em 2T22). Apesar do resultado positivo, as ações caíram em decorrência do aumento nas taxas de juros de longo prazo, que impactaram os múltiplos da companhia.

O resultado do 3T22 da Ultrapar foi marcado pela forte geração de caixa, reflexo da normalização dos estoques de combustíveis e da venda da Extrafarma. Consequentemente, o índice de alavancagem caiu para 1.9x dívida líquida/EBITDA (versus 2.2x ao final do 2T22). A redução nos preços dos combustíveis ao longo do trimestre impactou seqüencialmente o EBITDA ajustado da Piranga (-37% t/t), que ainda assim subiu 34% frente ao 3Q21. No entanto, preços domésticos abaixo da paridade internacional resultam em ambiente muito favorável às grandes distribuidoras para expandirem volume e margens. A Ultrazag alcançou EBITDA recorde no trimestre - R\$ 332 milhões (+51% versus 3T21) e anunciou a aquisição da Néogas, distribuidora de gás natural comprimido. O aumento expressivo no resultado da Ultrazag é resultado do trabalho de reposicionamento e eficiência, melhor mix de vendas e alocação de capital.

Na CVC, o 3T22 foi um marco transformacional para a companhia, com a entrega de projetos fundamentais para a competitividade e alavancagem dos resultados futuros, como a implantação da nova plataforma digital multi-canal do B2C, o marketplace de crédito e o Clube CVC, seu programa de fidelidade. As diversas iniciativas alavancam a eficiência, competitividade e produtividade dos principais canais de venda ao consumidor da companhia, otimizam o capital de giro e, sobretudo, melhoram a jornada do cliente. Como reflexo dos investimentos que a companhia tem feito para melhorar a jornada do Cliente e com a contínua retomada do setor de turismo, a CVC apresentou EBITDA ajustado de R\$17,5 milhões, com margem EBITDA de 21% (ante -6% no 2T22 e -14% no 3T21), fruto da alavancagem operacional decorrente do crescimento de receitas e melhores take-rates.

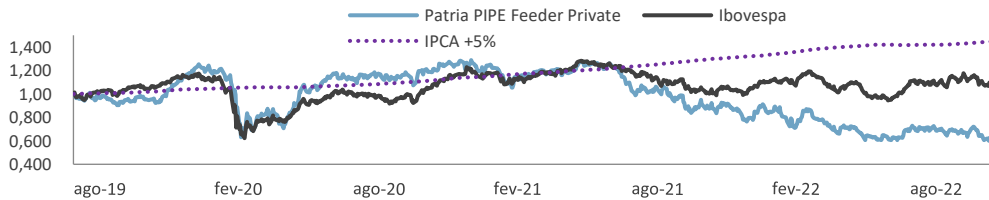
O resultado contábil da Tenda no 3T22 foi novamente negativo, impactado principalmente por uma série de eventos não recorrentes e não caixa e do forte aumento de 29% no custo do concreto tritamentado em Agosto, além do reconhecimento ainda relevante da receita de vendas anteriores a 2022 que apresentam margens muito inferiores às vendas correntes. Por outro lado, os resultados econômicos, evidenciados pela recomposição de margens de novas vendas e redução do consumo de caixa, seguem evoluindo positivamente e impactarão positivamente os resultados futuros da companhia. Segundo o management, o resultado contábil dos próximos trimestres já deve apresentar margens significativamente superior às dos trimestres recentes à medida que projetos mais rentáveis se tornem cada vez mais representativos no resultado e os projetos anteriores a 2022 sejam finalizados e entregues. O 3T22 foi marcado por fortes ganhos de preço tanto em lançamentos quanto nas novas vendas. A Tenda lançou 5 empreendimentos cujos preços atingiram R\$ 210k/unidade (+41.2% a/a e +4.5% t/t) e o preço das vendas brutas alcançou R\$ 185k/unidade (+19.6% a/a e +5.0% t/t). A Margem Bruta das novas vendas foi de 30.4% no 3T22 (+1.6pp t/t), já atingindo 32.1% no mês de setembro na marca Tenda. Segundo a companhia, a margem bruta ótima da operação da Tenda, entre 32% e 34%, era esperada para o final de 2023 e já foi atingida nas novas vendas realizadas no final do 3T22.

As empresas ligadas ao ramo de saúde do portfólio, Qualicorp e Alper, apresentaram resultados divergentes. Enquanto a Alper publicou a maior receita trimestral dos últimos 6 anos, R\$ 69 milhões, com fortíssimo crescimento de 91.8% a/a, a Qualicorp teve um recuo de 5.2% a/a na receita líquida (R\$ 507 milhões), reflexo do elevado índice de cancelamento (churn) de 15.8% decorrente dos aumentos de preços concentrados no trimestre combinado a uma desaceleração seqüencial da adição bruta de novas vidas.

Aprofundaremos as análises dos resultados das empresas Core do Fundo na nossa Carta Trimestral referente ao 3T22 a ser publicada nos próximos dias.

EVOLUÇÃO DO FUNDO X IBOVESPA¹

Fonte: Patria Investimentos e Capital IQ (Base 1)



RETORNOS PÁTRIA FEEDER PRIVATE

Table with 8 columns: EVOLUÇÃO DO PORTFOLIO, MÊS, 12M, INÍCIO¹, 2022, 2021, 2020, 2019¹. Rows include Patria Feeder Private, Ibovespa, and IPCA+5%.

Table of historical returns by month from Jan to Dez for years 2022, 2021, 2020, and 2019, comparing Patria Private, Patria Private Acum., IBOV, and IBOV Acum.

RETORNOS PÁTRIA FEEDER INSTITUCIONAL²

Table with 12 columns: EVOLUÇÃO DO PORTFOLIO², MÊS, 12M, 36M, INÍCIO²³, 2022, 2021, 2020, 2019, 2018, 2017, 2016, 2015, 2014³. Rows include Patria Feeder Institucional² and Ibovespa.

Data Base: 30/11/2022; 1. Calculados usando dados diários desde o início do Fundo Feeder Private - de 12/08/2019 até 30/11/2022; 2. Os resultados referenciados a esta nota foram apresentados 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 fundo Patria PIPE Feeder Institucional FIC FIA - de 09/10/2014 até 30/11/2022.

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 Outubro, 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
Carolina Medley

IR@patria.com
Marina Tennenbaum
Carolina Dorta

Site
www.patriapipe.com.br

SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO:

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



DISCLAIMERS: A) ESTE MATERIAL FOI ELABORADO PELO GESTOR E É MERAMENTE INFORMATIVO; B) ESTE MATERIAL DE DIVULGAÇÃO NÃO CONSIDERA EM LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, TAMPOUCO EM DEMONSTRAÇÃO DE DESEMPENHO; C) AS INFORMAÇÕES DISPONÍVEIS NESTE MATERIAL NÃO DEVEM SER ENTENDIDAS COMO COLOCAÇÃO, DISTRIBUIÇÃO, OFERTA OU CONSULTORIA DE COTAS DE FUNDO DE INVESTIMENTO OU QUALQUER OUTRO VALOR IMOBILIÁRIO; D) LEIA O FÓRMULARIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR; E) RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA; F) A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS; G) FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC; H) DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FÓRMULARIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES.