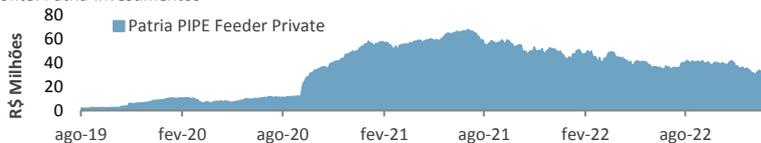


EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO¹

Fonte: Patria Investimentos



Fundo Master
R\$ **483,751,239**

Fundo Feeder
R\$ **27,517,513**

Data Base: 30/12/2022

COMENTÁRIO DO GESTOR

Em dezembro, o fundo Patria PIPE Feeder Institucional FIC FIA ("Fundo Feeder") retornou -8.35% vs -2.45% do Índice Ibovespa. No mês, os maiores detratores de performance foram Localiza (-3.75%), Ultrapar (-1.88%) e CVC (-1.15%). Decerto, o ano de 2022 foi bastante desafiador, porém, quando analisamos a performance do Fundo desde o início da estratégia em 2014, o mesmo apresenta ganho líquido de 188%, superando com larga margem o Ibovespa que gerou retorno de 92% no mesmo período.

No mês, destacamos (i) distribuição de juros sobre capital próprio (JCP) da Localiza acompanhado de um aumento de capital e, (ii) o Localiza Day, ocorrido em 07/dez, (iii) o plano de investimento da Ultrapar para 2023, (iv) o Tenda Day, ocorrido em 20/dez e a divulgação do Guidance de 2023, (v) a aquisição da Good Winds Corretora de Seguros e da Me Sinto Seguro pela Alper e a (v) decisão da ANS quanto a aquisição do controle da SulAmerica pela Rede D'Or São Luiz, acionista relevante da Qualicorp.

A Localiza, maior investimento do Fundo, anunciou a aprovação de distribuição de JCP aos acionistas no montante total de R\$ 358 milhões, a ser pago no dia 13 de fevereiro de 2023. A companhia também anunciou o aumento de capital de, no mínimo, R\$ 40 milhões e, no máximo, R\$ 181 milhões ao preço de R\$ 42,25 por ação, com base no preço médio dos últimos 30 pregões da B3, aplicando-se um deságio de 30,0%. O aumento do pagamento de JCP é resultado da sinergia proveniente da fusão entre Unidas e Localiza, uma vez que a empresa combinada possui um patrimônio líquido consideravelmente superior ao das empresas segregadas. Como a Localiza segue com o seu plano de crescimento, a preservação de capital é de suma importância. Dessa forma, a companhia anunciou um aumento de capital concomitantemente à distribuição de JCP, com o objetivo de manter a taxa efetiva de 25% de payout.

No início do mês, a Localiza realizou o dia do Investidor (Localiza Day), atualizando o mercado acerca da estratégia da companhia após a fusão e o lançamento da nova marca Localiza&Co. A Localiza focará em crescimento em todos os segmentos de atuação com ganho de produtividade e eficiência operacional. Anunciou também sua nova marca que reflete o objetivo da nova companhia: ser reconhecida como uma empresa completa de mobilidade e não apenas de locação. Atender com excelência as diferentes demandas do cliente final, seja ele pessoas físicas, empresas, motoristas de aplicativo (Zarp) ou donos de oficinas (Equip), com foco no cliente e não no produto. Com uma segmentação por cliente, a Localiza poderá oferecer diferentes soluções para o mesmo cliente, aumentando o *cross-sell* e consequentemente o seu *lifetime value*.

A Ultrapar anunciou o plano de investimento para 2023, totalizando R\$ 2,182 bilhões de investimento. O montante é superior aos investimentos realizados nos últimos cinco anos, reflexo do seu balanço desalavancado e das oportunidades de expansão em todas as linhas de negócio do grupo: Ipiranga, Ultrazag e Ultracargo. O plano de investimento para a Ipiranga praticamente dobrou vs. 2019-21, com o intuito de avançar na estratégia de adensamento da rede de postos através do embaixamento de novos postos e aumentar a produtividade da rede.

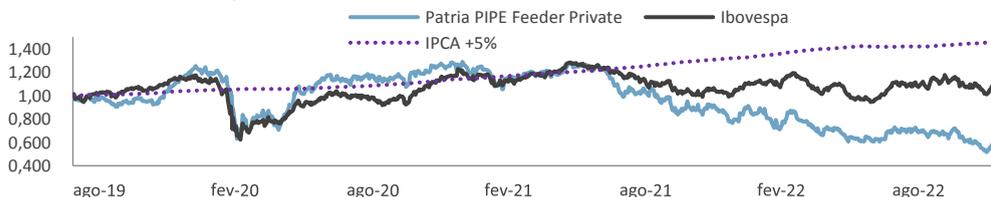
Conforme mencionado no dia do Investidor da Tenda (Tenda Day), o ano de 2023 será fundamental para recompor a solidez do seu balanço. Apesar do resultado contábil negativo no ano de 2022, a companhia realizou mudanças significativas em sua operação, aumentando a rentabilidade das novas safras e sendo mais conservadora em seus lançamentos e premissas orçamentárias. Como resultado, a margem bruta das novas vendas já atingiu o patamar ótimo para a operação (de 32%-34%), e deve passar a predominar no reconhecimento de resultados contábeis a partir de 2023. Como guidance para 2023, o management indicou um volume de vendas líquidas entre R\$ 2.7B e R\$ 3.0B, com margem bruta ajustada contábil entre 24% e 26%.

A Alper, em linha com a sua estratégia de consolidação, anunciou duas aquisições no mês de dezembro: a aquisição da Good Winds Corretora de Seguros e da Me Sinto Seguro Soluções em Seguro e Tecnologia (MSS), completando 14 aquisições sob a nova gestão. O investimento na Good Winds abre uma nova avenida de crescimento para a Alper no ramo de seguros aeronáuticos (90% do faturamento da companhia adquirida) e a aquisição da MSS, startup que fornece soluções de tecnologia para seguros rurais, visa fortalecer a vertical Agro, que tem apresentado crescimento consistente nos últimos trimestres.

Por fim, a ANS publicou sua decisão quanto a fusão entre a Rede D'Or e a SulAmérica, aprovando a operação com restrições. No que compete a Qualicorp, ficará vedada a exclusividade na comercialização dos planos de saúde das operadoras do conglomerado SulAmérica pela Quali e os representantes da Rede D'Or no Conselho de Administração da Qualicorp devem se abster de votar em temas relacionados as operadoras da SulAmérica.

EVOLUÇÃO DO FUNDO X IBOVESPA¹

Fonte: Patria Investimentos e Capital IQ (Base 1)



RETORNOS PÁTRIA FEEDER PRIVATE

EVOLUÇÃO DO PORTFOLIO	MÊS	12M	INÍCIO ¹	2022	2021	2020	2019 ¹
Pátria Feeder Private	(8.4%)	(35.3%)	(44.0%)	(35.3%)	(32.5%)	15.1%	11.4%
Ibovespa	(2.5%)	4.7%	7.7%	4.7%	(11.9%)	2.9%	13.5%
IPCA+5%	0.9%	10.8%	35.1%	10.8%	15.5%	9.7%	3.7%

Retornos Históricos		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
2022	Pátria Private	5.4%	(11.4%)	5.4%	(15.4%)	(0.5%)	(15.1%)	3.01%	9.5%	(3.8%)	6.2%	(12.8%)	(8.4%)
	Pátria Private Acum. ¹	(8.8%)	(19.2%)	(14.8%)	(28.0%)	(28.3%)	(39.1%)	(37.3%)	(31.4%)	(34.0%)	(29.9%)	(38.9%)	(44.0%)
	IBOV	7.0%	0.9%	6.1%	(10.1%)	3.2%	(11.5%)	4.7%	6.2%	0.5%	5.5%	(3.1%)	(2.5%)
	IBOV Acum. ¹	10.0%	11.0%	17.7%	5.8%	9.3%	(3.3%)	1.2%	7.5%	8.0%	13.9%	10.4%	7.7%
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%	1.6%
	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%)	(13.4%)
	IBOV	(3.3%)	(4.4%)	6.0%	1.9%	6.2%	0.5%	(3.9%)	(2.5%)	(6.6%)	(6.7%)	(1.5%)	2.9%
	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%	2.9%
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}	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014 ³
Pátria Feeder Institucional²	(8.4%)	(35.0%)	(49.4%)	188%	(35.0%)	(32.2%)	14.9%	54.0%	57.2%	102.9%	19.0%	(6.1%)	3.6% ³
Ibovespa	(2.5%)	4.7%	(5.1%)	91.6%	4.7%	(11.9%)	2.9%	31.6%	15.0%	26.9%	38.9%	(13.3%)	(12.7%) ³

Data Base: 30/12/2022; 1. Calculados usando dados diários desde o início do Fundo Feeder Private – de 12/08/2019 até 30/12/2022; 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 Fundo Patria PIPE Feeder Institucional FIC FIA – de 09/10/2014 até 30/12/2022.

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