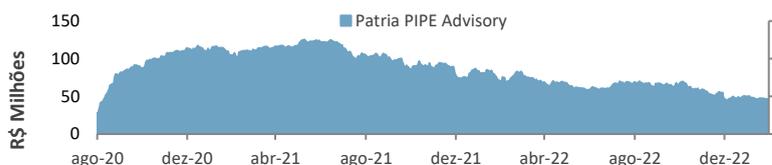


EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO¹

Fonte: Pátria Investimentos



Fundo Master
R\$ 474,495,697

Fundo Feeder
R\$ 45,861,505
Data Base: 28/02/2023

COMENTÁRIO DO GESTOR

O que ocorreu nos mercados financeiros globais no ano passado não tem paralelo na história recente e as consequências no mercado local ainda não são claras. Começamos 2023 com o fator macro preponderando qualquer evolução operacional das companhias e trazendo volatilidade no preço das ações. Vale ressaltar que as nossas alocações de capital são conduzidas de maneira estratégica e com profundo envolvimento operacional. Portanto, movimentos de curto prazo no preço dos ativos sem relação direta com os fundamentos das empresas investidas, não alteram a nossa visão de longo prazo.

Diferentemente do mês de janeiro, o mês de fevereiro foi sofrível para o mercado acionário, devido, principalmente, à incerteza da trajetória da taxa de juros e o fluxo negativo de notícias no front corporativo após o evento da Americanas. O fundo Patria PIPE Feeder Institucional FIC FIA ("Fundo Feeder") retornou -8.4% vs -7.5% do Índice Ibovespa. No mês, a posição Core que contribuiu para o fundo foi Ultrapar (+0,1%), enquanto os principais detratores foram CVC (-3.6%) e Localiza (-2.4%). Desde o início da estratégia, em 09/out/2014, o Fundo apresenta ganho líquido de 182% superando o Ibovespa que gerou retorno de 83% no mesmo período. No mês, destacamos (i) a divulgação do resultado do 4T22 da Ultrapar e (ii) a prévia operacional de janeiro/23 e do 4T22 da CVC.

O grupo Ultra apresentou evoluções operacionais e financeiras importantes no ano de 2022. Os destaques foram os resultados anuais recordes da Ultragas e da Ultracargo, a estratégia de pricing mais assertiva na Ipiranga e o menor patamar de alavancagem financeira dos últimos 6 anos (1.7x Dívida Líquida / EBITDA), resultado da forte geração de caixa após a revisão do portfólio e venda de ativos.

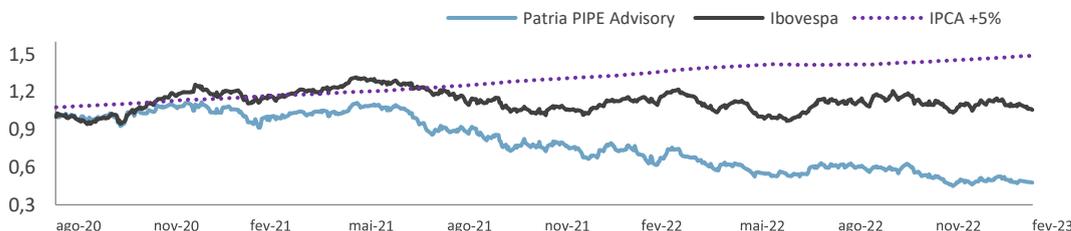
A receita líquida do Grupo totalizou R\$ 36 bilhões no 4T22 (+4% a/a e -9% t/t) e R\$ 146,9 bilhões no ano de 2022 (+24% a/a), refletindo crescimento em todas as linhas de negócio. O EBITDA ajustado recorrente atingiu R\$ 750 milhões no 4T22 (-4% a/a e -16% t/t) e R\$ 3,6 bilhões em 2022 (+39% a/a). O EBITDA do trimestre foi negativamente impactado pelo resultado da Ipiranga que apresentou margens pressionadas devido a perdas nos estoques. A Ipiranga importou mais e aumentou o estoque de combustíveis em um momento de excesso de oferta de produto no mercado doméstico, resultando em vendas a preços e margens abaixo do esperado.

A Ultragas, que representa 30% do resultado da Ultrapar, novamente entregou recorde de rentabilidade. O EBITDA recorrente alcançou R\$ 365 milhões no 4T22 versus R\$ 222 milhões no 4T21 (+65% a/a). O aumento expressivo é resultado do aumento de produtividade e eficiência, mix de produtos mais nobres e maior racionalidade do mercado após consolidação dos concorrentes.

A CVC divulgou a prévia operacional referente a janeiro de 2023 e o 4T22. O ano de 2023 começou forte, com crescimento de 90% a/a nas reservas confirmadas, reflexo da implementação de novos sistemas, assertividade e competitividade na oferta de produtos, ambiente competitivo mais saudável e continuada recuperação do setor de turismo. O crescimento robusto ao longo de 2022, com avanço de 55% a/a das reservas confirmadas e 64% a/a das reservas consumidas, teria sido ainda mais forte se a implantação do novo sistema B2C e a Copa do Mundo no final do ano não tivessem penalizado um pouco as vendas do B2C no 4º trimestre. Ainda assim, as reservas confirmadas cresceram 14% a/a no 4T22 com forte demanda no canal B2B e a procura por destinos internacionais.

EVOLUÇÃO DO FUNDO X IBOVESPA¹

Fonte: Pátria Investimentos e Capital IQ (Base 1)



RETORNOS PÁTRIA PIPE ADVISORY

EVOLUÇÃO DO PORTFOLIO	MÊS	12M	2023	INÍCIO ¹	2022	2021	2020 ¹
Pátria PIPE FIC FIA Advisory	(8.5%)	(32.3%)	(2.2%)	(52.4%)	(35.3%)	(32.5%)	11.4%
Ibovespa	(7.5%)	(7.3%)	(4.4%)	5.6%	4.7%	(11.9%)	19.8%
IPCA+5%	0.8%	10.0%	1.6%	37.3%	10.8%	15.5%	5.5%

Retornos Históricos	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
2023												
Pátria Advisory	6.8%	(8.5%)										
Pátria Advisory Acum. ¹	(48.0%)	(52.4%)										
IBOV	3.4%	(7.5%)										
IBOV Acum. ¹	14.1%	5.6%										
2022												
Pátria Advisory	5.4%	(11.4%)	5.4%	(15.4%)	(0.5%)	(15.1%)	3.02%	9.5%	(3.8%)	6.2%	(12.8%)	(8.4%)
Pátria Advisory Acum. ¹	(20.8%)	(29.8%)	(26.0%)	(37.4%)	(37.7%)	(47.1%)	(45.5%)	(40.3%)	(42.6%)	(39.1%)	(46.9%)	(51.3%)
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	12.9%	13.9%	20.8%	8.6%	12.1%	(0.8%)	3.8%	10.2%	10.7%	16.8%	13.2%	10.4%
Pátria Advisory	(6.9%)	(7.7%)	5.8%	2.8%	0.8%	3.0%	(7.8%)	(10.3%)	(4.4%)	(14.8)	1.7%	1.6%
Pátria Advisory Acum. ¹	3.7%	(4.3%)	1.2%	4.1%	4.9%	8.0%	(0.4%)	(10.6%)	(14.5%)	(27.2%)	(25.9%)	(24.8%)
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	15.8%	10.7%	17.3%	19.6%	27.0%	27.6%	22.6%	19.5%	11.7%	4.2%	2.6%	5.5%
2021												
Pátria Advisory									(1.9%)	(5.4%)	12.0%	7.1%
Pátria Advisory Acum. ¹									(1.9%)	(7.2%)	4.0%	11.4%
IBOV									(4.8%)	(0.7%)	15.9%	9.3%
IBOV Acum. ¹									(4.8%)	(5.5%)	6.8%	16.8%

RETORNOS PÁTRIA FEEDER INSTITUCIONAL²

	MÊS	12M	36M	INÍCIO ^{2,3}	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014 ¹
Pátria Feeder Institucional	(8.4%)	(32.0%)	(50.5%)	182%	(2.2%)	(35.0%)	(32.2%)	14.9%	54.0%	57.2%	102.9%	19.0%	(6.1%)	3.6%¹
Ibovespa	(7.5%)	(7.3%)	0.7%	83%	(4.4%)	4.7%	(11.9%)	2.9%	31.6%	15.0%	26.9%	38.9%	(13.3%)	(12.7%) ¹

Data Base: 28/02/2023; 1. Calculados usando dados diários desde o início do Fundo Advisory II – de 31/08/2020 até 28/02/2023; 2. Os resultados referenciados a esta nota foram apresentados apenas para fins ilustrativos e não constituem resultados isolados do Patria PIPE FIC FIA Advisory II ("Fundo Patria PIPE Advisory"), podendo esses ser substancialmente diferentes. A taxa de administração do Patria PIPE Institucional, cujos resultados estão considerados nesses valores, é inferior à do Fundo Patria PIPE Advisory, 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 Patria PIPE Advisory 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 28/02/2023.

DESCRIÇÃO & OBJETIVO

CNPJ
37.567.365/0001-02

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 final de 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
Juliana Renault

Site
www.patriapipe.com.br

SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO:

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