

## Prezados cotistas e parceiros,

28 de outubro de 2024 marca o início de um novo ciclo para o fundo.

Ao completarmos dez anos de estratégia, aprovamos via Assembleia Geral nesta data alterações que serão implementadas a partir de janeiro de 2025 e que têm por objetivos:

- aperfeiçoar o mandato e sua proposição comercial;
- readequar o fundo aos diferentes perfis de risco, retorno e tracking-error de nossos clientes; e
- adaptá-lo aos diferentes ciclos de mercado.

Fruto de minucioso processo de revisão, essa nova etapa será liderada por uma equipe composta por 24 profissionais com extenso conhecimento e know-how em gestão de ativos líquidos na América Latina, hoje responsável por gerir sete estratégias que totalizam R\$ 14 bilhões, com *outperformance* média anualizada de 505 bps Vs seus benchmarks.

Com isso, marcamos a partir desta Carta o encerramento do primeiro ciclo da estratégia, destacando a seguir os principais números dessa trajetória:

- **359.1%** de retorno bruto acumulado;
- **216.3%** de retorno líquido acumulado;
- **12.1%** de retorno líquido anualizado desde o início, sendo 400 bps de *outperformance* Vs benchmark;
- TIR de **16.2%** e MOIC de **3.6x**;
- 122 meses, sendo 68 acima do benchmark; e
- Total de 18 empresas investidas;

Ainda que os últimos 4 anos tenham performado aquém de nossas expectativas, encerramos um ciclo exitoso em sua totalidade e que reflete o esforço de um número importante de colaboradores do Patria para os quais agradecemos sua dedicação. Do nosso Comitê de Investimentos liderado pelo Chairman e pelo CEO do Patria, aos sócios e líderes de investimentos da unidade de negócios de Private Equity, ao time dedicado e sócio responsável pelo PIPE neste últimos dez anos.

Saudamos, ainda, os conselheiros independentes que nos representaram junto as investidas, os executivos responsáveis por liderar estas empresas e todos os sócios com os quais tivemos o prazer de trabalhar lado a lado para transformar e impactar diferentes setores da econômica brasileira.

Por fim, estendemos nossos agradecimentos a todos os clientes e parceiros que fizeram parte desta etapa e, também àqueles que seguirão conosco neste novo momento.

O ciclo que se inicia no próximo mês, pós-quitaação em 03/01/2025 dos resgates solicitados ainda sob as regras e moldes atuais, promoverá algumas alterações ao portfólio e terá como principais características e filosofia de investimentos:

- Abordagem de longo-prazo, *bottom-up*, sem restrição de setores e com parâmetros ESG como alavanca de valor;
- Investir em empresas com diferenciais competitivos, que sejam líderes setoriais, com potencial consolidador e que contem com gestores e controladores alinhados;
- Investir em empresas que se beneficiem do ambiente macro econômico;
- Seletivamente, poderá atuar de forma ativa (governança) em algumas investidas; e
- Se alavancar no ecossistema no Patria, este que há 36 anos cria e apoia líderes de mercado em diferentes setores-chave da econômica regional, conta com DNA de donos e operadores de negócio, pouco mais de 350 profissionais de investimentos e R\$ 258 bilhões de ativos sob gestão em diferentes classes de ativos e mercados;

Essa abordagem long-only será implementada via uma carteira balanceada, com posições representando de 3 – 12% do fundo, exposição líquida comprada variando entre 80 – 100% e rigorosos controles de gerenciamento de risco, além de acompanhamento e reavaliação permanente de todas as investidas e oportunidades.

Como destacado em nosso comentário mensal de novembro, nossa classe de ativos passa por um momento delicado à reboque das significantes incertezas desencadeadas a partir de 27 de novembro com a publicação do pacote de corte de gastos do governo, sendo os desdobramentos e impactos do mesmo para a economia local em 2025 os principais drivers para a performance dos próximos meses. O aumento da Selic em 100 bps promovido na última semana mostra a importância de um BC independente e que busca a estabilidade, mas carece ainda de sinais mais claros quanto a política fiscal do país mais adiante.

Ainda que cautelosos quanto aos próximos movimentos políticos e econômicos, iniciamos esta nova fase do fundo em um momento no qual a bolsa negocia a um desconto de 32% versus a sua média histórica dos últimos 14 anos, exemplificado pelo múltiplo P/L de 7.3x do Ibovespa, e com uma série de empresas postando fortes performances operacionais, o que julgamos ser oportuno para construir um portfólio mais balanceado e adequado para o momento atual, além de contar com boas perspectivas de crescimento uma vez equalizadas as expectativas de mercado.

Por fim, agradecemos uma vez mais a todos que contribuíram e apoiaram este primeiro ciclo no fundo, com espírito renovado e mandatado readequado esperamos continuar este legado de forma exitosa e alinhada as perspectivas de retorno de nossos clientes.

### RETORNO LÍQUIDO ACUMULADO DESDE O INÍCIO <sup>1</sup>

**216.3%** R\$

### RETORNO LÍQUIDO COMPOSTO ANUALIZADO DESDE O INÍCIO<sup>1</sup>

**12.1%** R\$

Data Base: 9 de outubro 2014 até 29 de novembro de 2024<sup>1</sup>

### INFORMAÇÕES DOS FUNDOS

**Gestor:** Patria Investimentos Ltda.

**Administrador:** BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

**Custódia e Tesouraria:** Banco BTG Pactual S.A.

**Classificação CVM:** Fundo de Ações

**Classificação ANBIMA:** Fundo Aberto de Ações

**Informações Gestor:** Av. Cidade Jardim, nº 803, 8º andar, sala A, São Paulo – SP, CNPJ nº 12.461.756/0001-17, ato declaratório CVM nº 11.789, de 06/07/2011.

**Informações Administrador:** Praia de Botafogo, nº 501, 5º andar, Torre Corcovado, Botafogo, Rio de Janeiro – RJ, CNPJ nº 59.281.253/0001-23, ato declaratório CVM nº 8.695, de 20/03/2006.

**Supervisão e Fiscalização:** a. Comissão de Valores Mobiliários – CVM; e b. Serviço de Atendimento ao Cidadão em [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)

### RELAÇÕES COM INVESTIDORES

[IR@patria.com](mailto:IR@patria.com)

[PIPE@patria.com](mailto:PIPE@patria.com)

**Site:** [www.patriapipe.com.br](http://www.patriapipe.com.br)

Retornos e Atribuição de Performance - YTD

Patria PIPE Institucional, Ibovespa e SMLL – Retornos<sup>1</sup>

Fonte: Patria Investimentos e Capital IQ (Base 10, escala logarítmica)

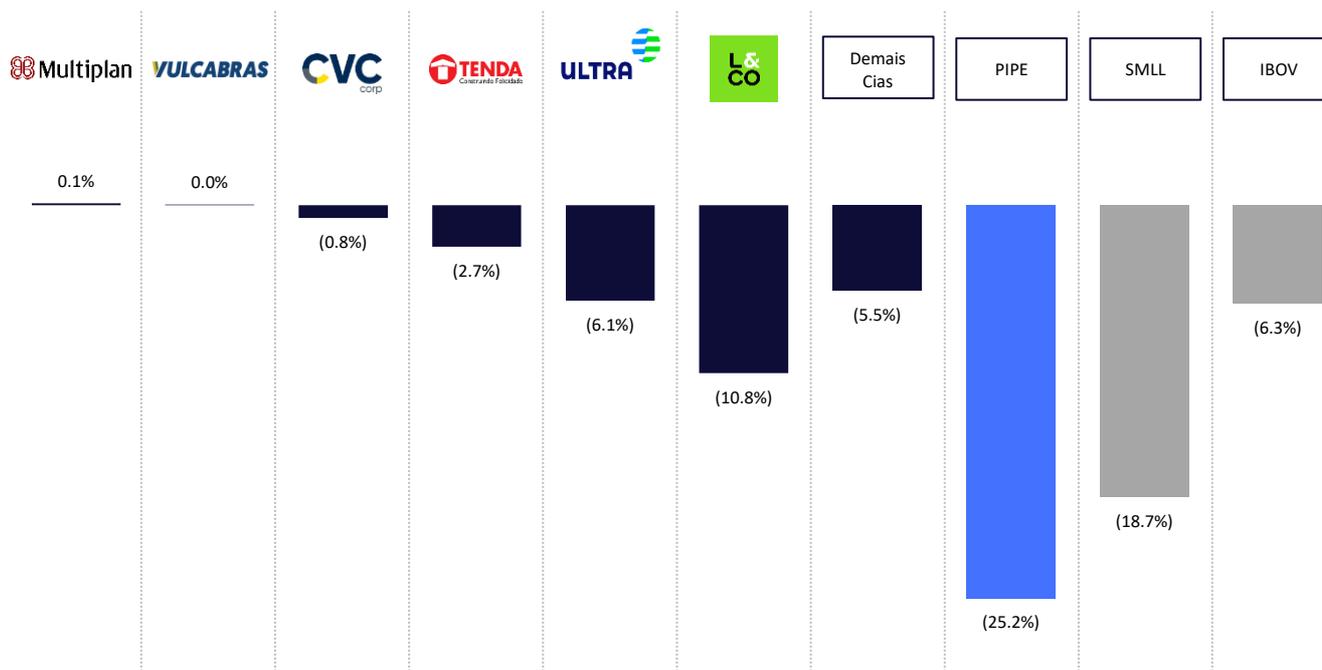
Retorno Acumulado	YTD	U12M	2023	ITD
PIPE Master (Gross)	(25.2%)	(19.9%)	51.5%	359.1%
PIPE Institucional (Net)	(26.4%)	(21.2%)	49.1%	216.3%
IBOV	(6.3%)	(0.4%)	22.3%	119.4%
SMLL	(18.7%)	(11.9%)	17.1%	57.2%

Retorno Anualizado	R\$
PIPE (Master)	16.3%
PIPE Institucional (Net)	12.1%
IBOV	8.1%
Vs Benchmark (Master)	IBOV + 8.2%
Vs Benchmark (Net)	IBOV + 4.0%



Patria PIPE Master - Atribuição de Performance no Ano<sup>2</sup>

Fonte: Patria Investimentos e Inoa



1) Calculados usando dados diários desde o início do Pátria PIPE Master e do Pátria PIPE Institucional FIC FIA – de 09/10/2014 até 29/11/2024 e o mesmo período para o Ibovespa e SMLL. Esta informação é mera referência econômica e não representa meta ou parâmetro de performance do Fundo. 2) Os dados do gráfico são calculados usando dados diários do Pátria PIPE Master – de 28/12/2023 até 29/11/2024. As principais atualizações incluem, mas não se limitam, à performance da estratégia, ao desenvolvimento das principais empresas investidas e a atualização das atividades mais relevantes do Gestor ao longo do período.

## Notas Importantes

Este CARTA TRIMESTRAL | ("CARTA") e as informações nele contidas são estritamente confidenciais, para uso dos investidores do Pátria PIPE, e não poderão ser divulgadas ou distribuídas a terceiros sem a prévia autorização por escrito do Pátria Investimentos Ltda. ("Pátria").

Ao receber este CARTA, o receptor concorda em:

- (a) limitar o número de pessoas que terão acesso a este CARTA e a suas informações, ainda que parcialmente, apenas a pessoas de sua empresa que tenham a necessidade de recebê-las;
- (b) não divulgar ou disponibilizar cópias deste CARTA, tampouco qualquer informação aqui contida, a pessoas que não façam parte de sua empresa; e
- (c) exigir a observância do disposto acima aos possíveis receptores deste CARTA e/ou de suas informações.

Este CARTA está sendo divulgado aos investidores do Fundo, a título informativo, com relação ao desenvolvimento dos investimentos realizados pelo Pátria na qualidade de gestor do Fundo e do Pátria PIPE Master FIA ("Fundo Master"), fundo no qual o Fundo investe preponderantemente seus recursos.

Este CARTA não representa uma oferta, colocação ou distribuição de cotas de fundos de investimento ou de qualquer outro valor mobiliário, sendo certo que uma oferta, caso ocorra, será realizada por instituições autorizadas.

Ademais, este CARTA também não representa uma análise ou consultoria de valor mobiliário, nos termos da regulamentação em vigor, razão pela qual este CARTA e as informações aqui contidas não devem ser levadas em consideração como aconselhamento financeiro, jurídico, contábil, tributário ou como recomendação de investimento.

Ao considerar as informações a respeito de performance contidas neste CARTA, os receptores devem atentar-se ao fato de que resultados (rentabilidade) passados não são indicativos de resultados futuros, e não há garantia de que o Fundo ou outro veículo de investimento alcançará resultados semelhantes. Nesse sentido, não há garantia de que o Fundo ou o Fundo Master será capaz de implementar sua estratégia ou atingir seus objetivos de investimento.

Ademais, todas as eventuais informações de expectativas e cenários futuros trazidos neste CARTA refletem exclusivamente as informações divulgadas ao mercado pelas companhias aqui mencionadas.

Para avaliação da performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Verifique se o Fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo.

Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador fiduciário, do gestor de recursos da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. Ao investidor, ao aplicar seus recursos, é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento e do formulário de informações complementares do Fundo, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do Fundo, e, ainda, das disposições que tratam dos fatores de risco a que o Fundo está exposto.

Embora os autores deste CARTA 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 não tem qualquer obrigação de atualizar as informações deste CARTA.

Os receptores deste CARTA também são encorajados a entrar em contato com o Pátria a fim de discutir as informações aqui contidas, quando necessário.