

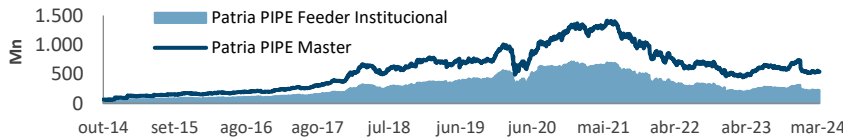
# Patria PIPE Feeder Institucional FIC FIA

PATRIA

RELATÓRIO MENSAL – MARÇO, 2024

## EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO<sup>1</sup>

Fonte: Patria Investimentos



Fundo Master

R\$ **542,966,269**

Fundo Feeder

R\$ **230,679,533**

Data Base: 28/03/2024

## COMENTÁRIO DO GESTOR

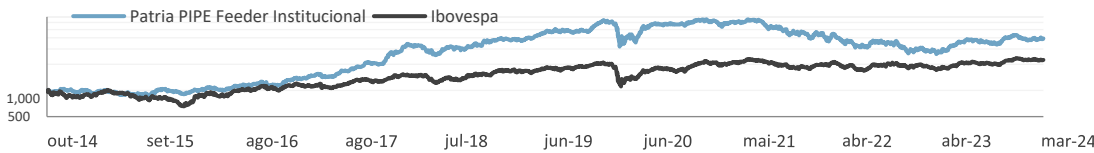
No mês de fevereiro, o Fundo Patria PIPE Feeder Institucional FIC FIA ("Fundo Feeder") registrou alta de 1.3% contra queda de 0.7% do índice Ibovespa. No período, as principais contribuições positivas para o fundo foram Tenda (+3.1%) e Localiza (0.9%), enquanto os principais detratores foram CVC (-1.2%) e Infracommerce (-1.1%).

No mês de março, a Tenda, CVC e Localiza publicaram seus resultados referentes ao 4T23. O resultado da Tenda surpreendeu positivamente o mercado – deixando claro que o pior já ficou para trás. No trimestre, a receita líquida atingiu R\$ 755 milhões (+20% YoY), com um lucro bruto ajustado de R\$ 187,8 milhões (+126,9% YoY). A margem bruta ajustada alcançou 24,9%, uma melhora de 11,8 p.p. em relação ao 4T22; enquanto a Margem ref atingiu 33,5%, um aumento de 7,8p.p. na comparação com o 4T22. Como consequência, a companhia entregou uma forte geração de caixa operacional de R\$ 60,4 milhões - que é a métrica mais importante neste momento -, e um consumo de caixa total de R\$ 8,0 milhões. Importante mencionar que embora as operações da Tenda já registraram lucro no 4T23 (com sólido FCF), a Alea segue demandando capital para ramp-up sua operação – consequentemente contribuindo negativamente para o resultado consolidado da cia –, o que levou a um prejuízo de R\$ 20 milhões no trimestre. A Dívida líquida corporativa / Patrimônio líquido fechou o 4T23 em 16%, frente a um limite de 75% estabelecido pelos covenants do período.

Em relação à CVC, a companhia entregou mais uma vez melhora substancial de rentabilidade no trimestre. O SSS cresceu 20% em relação ao ano anterior, com a receita líquida consolidada aumentando 10% YoY, e o take rate alcançando 9,4%, aumento de 70bps YoY. Descendo as linhas, as despesas operacionais recorrentes reduziram 15% em relação ao ano anterior, com as despesas gerais e administrativas recuando 28% YoY, após ajustes de headcount e alugueis. Como consequência, o EBITDA ajustado alcançou R\$86 milhões (vs. R\$4 milhões no 4T22), e o FCO praticamente alcançou o breakeven (R\$ -3 milhões vs R\$ 91 milhões no 4T22), e contribuindo substancialmente para a geração de caixa de R\$261 milhões no trimestre (que inclui o aumento de capital de R\$226 milhões concluído em novembro, mas que foi parcialmente compensado por R\$112 milhões em necessidades de capital de giro). Desta forma, a CVC encerrou o 4T23 com uma posição de caixa de R\$483 milhões, e está cada vez mais preparada para se beneficiar da retomada da demanda por viagens, uma vez que possui escala e forte poder de barganha com os fornecedores – especialmente com o fragmentado setor hoteleiro.

Por fim, a Localiza entregou um resultado em linha com que o mercado esperava – ainda poluído pelos custos de integração. A receita líquida foi de R\$7,9 bilhões (+34% YoY) e o EBITDA foi de R\$2,9 bilhões (+33% YoY), enquanto o lucro líquido foi de R\$705 milhões (+59% YoY). O lucro líquido foi impactado em R\$45 milhões relacionados a impactos não-caixa decorrentes da i) baixa de amortização da frota (R\$16 milhões), ii) baixa de prejuízos fiscais (R\$28 milhões) e iii) baixa de amortização do portfólio de clientes (R\$1 milhão). Excluindo estes efeitos, o lucro líquido ajustado foi de R\$751 milhões. Além disso, a Localiza registrou um impacto negativo de R\$63,3 milhões, dos quais i) R\$28,7 milhões referem-se ao ajuste de derivativos a valor presente (APV) devido à liquidação antecipada vinculada à operação de financiamento dos acionistas da Locamerica em meio à combinação de negócios, e ii) R\$34,6 milhões referem-se ao EBIT negativo das operações no México, que não foi ajustado.

EVOLUÇÃO DO FUNDO X IBOVESPA<sup>1</sup> Fonte: Patria Investimentos e Capital IQ (Base 1000, escala logarítmica)



Retornos Históricos		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
2024	Patria Feeder	11.6%	2.2%	1.3%									
	Patria Feeder Acum.	280%	288%	293%									
	IBOV	4.8%	1.0%	0.7%									
	IBOV Acum.	123%	125%	123%									
2023	Patria Feeder	6.9%	8.4%	1.6%	6.1%	13.7%	11.6%	0.2%	3.7%	0.2%	3.7%	18.3%	5.4%
	Patria Feeder Acum.	208%	182%	177%	194%	234%	273%	272%	259%	258%	244%	307%	330%
	IBOV	3.4%	7.5%	2.9%	2.5%	3.7%	9.0%	3.3%	5.1%	0.7%	2.9%	12.5%	5.4%
	IBOV Acum.	98%	83%	78%	82%	89%	106%	113%	102%	103%	98%	122%	134%
2022	Patria Feeder	5.4%	11.4%	5.4%	15.4%	0.4%	15.1%	3.1%	9.5%	3.8%	6.2%	12.6%	8.4%
	Patria Feeder Acum.	367.3%	314.1%	336.6%	269.4%	267.8%	212.4%	221.9%	252.6%	239.1%	260.2%	214.2%	188%
	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.	95.8%	97.6%	109.5%	88.4%	94.4%	72.1%	80.1%	91.2%	92.1%	102.6%	96.4%	91.6%
2021	Patria Feeder	6.8%	7.7%	5.8%	2.9%	0.8%	3.0%	7.7%	10.2%	4.3%	14.8%	1.7%	1.6%
	Patria Feeder Acum.	508.7%	462.0%	494.7%	511.8%	516.7%	535.2%	486.2%	426.2%	403.4%	328.9%	336.3%	343.2%
	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.	100.9%	92.1%	103.7%	107.6%	120.4%	121.4%	112.7%	107.4%	93.8%	80.7%	78.0%	83.0%
2020	Patria Feeder	6.1%	5.7%	35.3%	14.3%	8.5%	18.0%	6.8%	0.9%	0.1%	3.8%	10.0%	8.4%
	Patria Feeder Acum.	503.3%	468.7%	267.9%	320.5%	356.2%	438.5%	474.9%	469.9%	469.4%	447.8%	502.9%	553.4%
	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.	98.6%	81.9%	27.5%	40.6%	52.6%	66.0%	79.7%	73.5%	65.2%	64.1%	90.1%	107.8%
2019	Patria Feeder	7.4%	3.5%	0.1%	3.5%	6.3%	9.0%	2.9%	3.6%	2.5%	0.6%	0.3%	20.3%
	Patria Feeder Acum.	296.8%	282.9%	283.1%	296.5%	321.5%	359.3%	372.4%	389.4%	377.3%	374.4%	372.9%	468.7%
	IBOV	10.8%	1.9%	0.2%	1.0%	0.7%	4.1%	0.8%	0.7%	3.6%	2.4%	0.9%	6.8%
	IBOV Acum.	70.1%	66.9%	66.6%	68.3%	69.4%	76.3%	77.8%	76.6%	82.9%	87.2%	89.0%	101.9%
2018	Patria Feeder	17.5%	13.4%	4.0%	0.3%	14.9%	3.3%	17.1%	0.8%	3.8%	11.5%	7.8%	2.2%
	Patria Feeder Acum.	176.0%	213.0%	225.5%	226.7%	177.9%	168.8%	214.7%	212.2%	200.4%	235.1%	261.3%	269.3%
	IBOV	11.1%	0.5%	0.0%	0.9%	10.9%	5.2%	8.9%	3.2%	3.5%	10.2%	2.4%	1.8%
	IBOV Acum.	48.3%	49.0%	49.1%	50.4%	34.0%	27.1%	38.3%	33.9%	38.5%	52.7%	56.3%	53.5%
2017	Patria Feeder	12.4%	3.4%	5.0%	7.6%	6.1%	2.6%	15.0%	6.0%	4.2%	12.6%	4.4%	17.2%
	Patria Feeder Acum.	30.3%	34.5%	41.2%	51.9%	42.7%	46.5%	68.4%	78.6%	86.0%	109.5%	100.3%	134.9%
	IBOV	7.4%	3.1%	2.5%	0.6%	4.1%	0.3%	4.8%	7.5%	4.9%	0.0%	3.1%	6.2%
	IBOV Acum.	12.9%	16.4%	13.5%	14.2%	9.5%	9.8%	15.1%	23.7%	29.7%	29.8%	25.7%	33.4%
2016	Patria Feeder	5.3%	7.2%	5.5%	2.1%	4.4%	4.2%	5.5%	1.8%	3.5%	3.7%	4.3%	1.0%
	Patria Feeder Acum.	7.8%	1.2%	4.2%	6.4%	1.7%	6.0%	11.8%	13.8%	17.8%	22.1%	16.9%	15.8%
	IBOV	6.8%	5.9%	17.0%	7.7%	10.1%	6.3%	11.2%	1.0%	0.8%	11.2%	4.6%	2.7%
	IBOV Acum.	29.4%	25.3%	12.6%	5.9%	15.4%	10.0%	0.1%	1.1%	1.9%	13.4%	8.1%	5.2%

	MÊS	12M	36M	INÍCIO	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014 <sup>1</sup>
<b>Patria Feeder Institucional</b>	<b>1.3%</b>	<b>43.9%</b>	<b>32.7%</b>	<b>293.1%</b>	<b>(8.5%)</b>	<b>49.2%</b>	<b>(35.0%)</b>	<b>(32.2%)</b>	<b>14.9%</b>	<b>54.0%</b>	<b>57.2%</b>	<b>102.9%</b>	<b>19.0%</b>	<b>(6.1%)</b>	<b>3.6%</b>
Ibovespa	(0.7%)	26.6%	11.6%	123.7%	(4.5%)	22.3%	4.7%	(11.9%)	2.9%	31.6%	15.0%	26.9%	38.9%	(13.3%)	(12.7%) <sup>1</sup>

Data Base: 28/03/2024; 1. Calculados usando dados diários desde o início do fundo – de 09/10/2014 até 28/03/2024



DISCLAIMERS: A) ESTE MATERIAL FOI ELABORADO PELO GESTOR E É MERAMENTE INFORMATIVO; B) ESTE MATERIAL DE DIVULGAÇÃO NÃO CONSISTE 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 MOBILIÁRIO; D) LEIA O FORMULÁRIO 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 FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES.

## DESCRIÇÃO & OBJETIVO

CNPJ  
20.056.368/0001-89

Gestão  
Patria Investimentos LTDA.

Administrador  
INTRAG DTVM LTDA.

Distribuidor  
Patria Investimentos LTDA.

Benchmark  
Índice Ibovespa

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  
Fundos de investimentos destinados a investidores qualificados, bem como de pessoas físicas e/ou jurídicas que sejam investidores qualificados, clientes do administrador, do gestor ou de empresas a eles ligadas

## INFORMAÇÕES & TAXAS

Condomínio & Prazo  
Aberto com Prazo Indeterminado

Carência  
1 Ano a 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  
1.58% a.a.

Taxa de Performance  
20% do que exceder o Índice IBOV com periodicidade semestral e marca d'água perpétua

Público Alvo  
Investidores Qualificados

Tributação Aplicável  
15% sobre o ganho de capital no resgate

## RELAÇÕES COM INVESTIDOR:

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

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

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

## SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO:

Comissão de Valores Mobiliários – CVM  
Serviço de Atendimento ao Cidadão em [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)