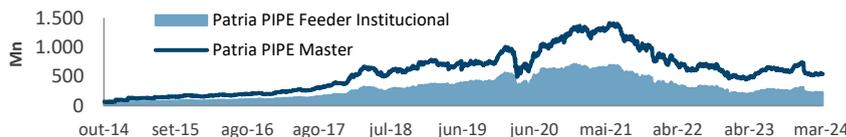


EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO¹

Fonte: Patria Investimentos



Fundo Master

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

Fundo Feeder

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

Data Base: 28/03/2024

COMENTÁRIO DO GESTOR

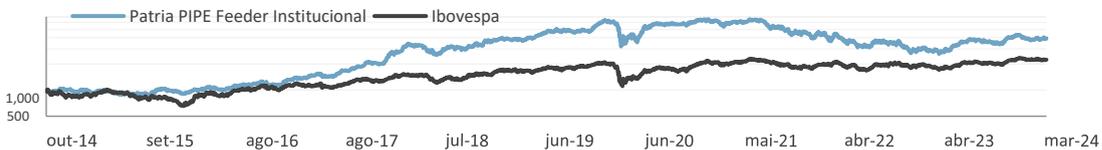
No mês de fevereiro, o Fundo Patria PIPE Feeder Institucional FIC FIA (“Fundo Feeder”) registrou alta de 1.3% contra queda de 0.7% do índice Ibovespa. No período, as principais contribuições positivas para o fundo foram Tenda (+3.1%) e Localiza (0.9%), enquanto os principais detratores foram CVC (-1.2%) 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 IBOVESPA¹ 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 ¹
Patria Feeder Institucional	1.3%	43.9%	(32.7%)	293.1%	(8.5%)	49.2%	(35.0%)	(32.2%)	14.9%	54.0%	57.2%	102.9%	19.0%	(6.1%)	3.6% ¹
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%) ¹

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

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

IR@patria.com

Marina Tennenbaum

Site

www.patriapipe.com.br

SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO:

Comissão de Valores Mobiliários – CVM

Serviço de Atendimento ao Cidadão em

www.cvm.gov.br