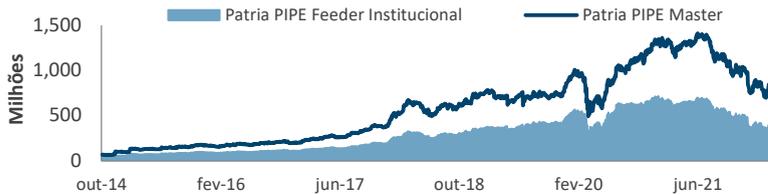


EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO¹

Fonte: Patria Investimentos



Fundo Master

R\$ **836,437,005**

Fundo Feeder

R\$ **399,554,655**

Data Base: 31/03/2022

COMENTÁRIO DO GESTOR

Em março, o fundo Patria PIPE Feeder Institucional FIC FIA ("Fundo Feeder") retornou 5,4% vs 6,1% do Índice Ibovespa. No mês, as posições Core que mais contribuíram ao fundo foram CVC (+33%), Qualicorp (+25%) e Alper (+17%), enquanto o único detrator foi Tenda (-32%). Desde seu início, em 09/out/2014, o Fundo apresenta ganho líquido de +337% superando com larga margem o Ibovespa, que gerou retornos de +110% no mesmo período. No mês, destacamos a divulgação de resultados da (i) Unidas, (ii) CVC, (iii) Tenda, (iv) Qualicorp e (v) Alper.

Unidas divulgou resultados do 4T21 repletos de recordes: Lucro Líquido Consolidado cresceu 153% no ano totalizando R\$1,017 B (R\$ 277M no 4T21, +40,5% a/a), com Receita Líquida de R\$6B (+14% a/a) e EBITDA Recorrente Consolidado também recorde de R\$2B em 2021 (+80% a/a), e R\$ 723M no 4T21 (+55% a/a). Além dos fortes resultados na divisão de seminovos, ganhos importantes também ocorreram nas divisões de RAC e Frotas, mesmo com os desafios de reposição de carros 0km, aumento de 52% no preço médio de veículos comprados e aumento do custo de capital. A Unidas obteve recordes em Receita Líquida, Diárias, Tarifa Média Diária e EBITDA em ambas as divisões de aluguel de veículos. Destacamos também que a frota total no final do período ultrapassou, pela primeira vez, o patamar de 200 mil carros, representando uma expansão de 19,8%, impulsionado pelo crescimento de 32,6% da Terceirização de Frotas no período.

A flexibilização de medidas restritivas a viagens e avanços na vacinação contribuíram para um aumento trimestral de 33% em Reservas Consumidas da CVC, alcançando a marca de R\$3B no 4T21. No Brasil, em novembro e dezembro, destinos domésticos somaram o equivalente a 79% do montante registrado no mesmo período de 2019 (destinos internacionais, 47%). A Companhia fechou o período no menor patamar de Dívida Líquida em 2 anos, consequência do aumento de capital com entrada de caixa de +R\$800M em 2021. Investimentos (a maior parte destinado a Tecnologia da Informação e Projetos Estratégicos focados na transformação digital) no ano somaram R\$134M e são os maiores já realizados pela Companhia em um único ano. Receita Líquida no 4T21 cresceu +6% quando comparada ao 3T21, principalmente em função do maior ticket médio e incremento na demanda por viagens internacionais. EBITDA ajustado foi positivo em R\$9M no 4T21, contra um resultado negativo de -R\$33M no 3T21.

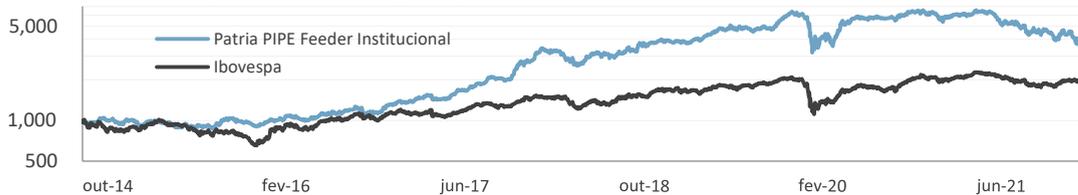
Para Tenda, o ano de 2021 foi marcado por aumentos de custos sem precedentes, levando a sucessivas revisões orçamentárias que culminaram em forte prejuízo no 4T21 e no ano. No 4T21, receita operacional líquida totalizou R\$ 517M (-25% a/a), lucro bruto ajustado contabilizou um prejuízo de R\$57M e margem bruta ajustada de -10,9%, fortemente impactados pela revisão orçamentária. A Tenda vem buscando repassar parte do aumento de custos aos seus preços de venda (em fev/2022, preço médio de venda era de R\$162 mil, frente ao R\$158 mil do 4T21 e R\$ 142 mil do 4T20), mas os custos ainda permanecem pressionados neste início de ano com efeitos decorrentes da guerra entre Rússia e Ucrânia. A Companhia focará prioritariamente em 2022 na recomposição da rentabilidade através de ganhos de preço e eficiência, e em melhorar sua geração de caixa.

O ano de 2021 foi de transformações na Qualicorp. Foram implementadas importantes mudanças na estratégia comercial, entre elas i) racionalização do relacionamento com os corretores parceiros, ii) lançamento do portal Qualiseguros, marketplace com uma série de opções de seguros, e das Quali Stores em 12 shoppings espalhados pelo Brasil, iii) estabelecimento de parcerias com canais estratégicos como Smartfit, Banco Inter e Orthopride, e iv) investimentos em canais de atendimento online e offline, que resultaram em um novo patamar histórico de vendas orgânicas: foram 514 mil novas vidas adicionadas à base de clientes ativos no ano. Estas novas frentes trouxeram, por outro lado, um incremento das despesas operacionais e comerciais da empresa, que somadas a um churn (% de perda de vidas na carteira) ainda pressionado pelo relevante reajuste de preços praticados em 2021, motivado principalmente pelo congelamento dos mesmos no ano de 2020 por indicação da ANS (Agência Nacional de Saúde Suplementar), culminaram em uma perda de margens ao longo do ano. A Companhia terminou o 4T21 com 2,6M de vidas (+2% a/a), receita líquida de R\$521M (+1% a/a) e EBITDA ajustado de R\$209M (+10% a/a). Por fim, 2022 será um ano importante para equalização da estrutura de custos, readequação do churn aos patamares históricos e validação e maturação da estratégia comercial citada acima.

Alper teve uma performance sólida com crescimento de receita e rentabilidade no ano, mostrando a resiliência do seu negócio. No 4T21, Receita Líquida cresceu +67,8% em comparação ao mesmo período do ano passado, fechando o trimestre com o melhor resultado dos últimos 5 anos: R\$48M (no ano de 2021, Receita Líquida foi de R\$147M, +41% a/a). O EBITDA Ajustado também evoluiu, com R\$12M no trimestre e R\$30M no ano, crescimentos de 149% e 78% versus 2020. O ganho de escala da Alper permitiu que a margem EBITDA Ajustada terminasse o ano de 2021 em 24%, +7,9 p.p. em relação ao ano anterior. O Lucro Líquido Ajustado foi de R\$4M no 4T21, versus o prejuízo de R\$181 mil em 2020.

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
2022												
Patria Feeder	5.4%	(11.4%)	5.4%									
Patria Feeder Acum.	367.3%	314.1%	336.6%									
IBOV	7.0%	0.9%	6.1%									
IBOV Acum.	95.8%	97.6%	109.5%									
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%	469.9%	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.	30.1%	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	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014 ¹
Patria Feeder Institucional	5.4%	(26.6%)	14.0%	336.6%	(1.5%)	(32.2%)	14.9%	54.0%	57.2%	102.9%	19.0%	(6.1%)	3.6%
Ibovespa	6.1%	2.9%	25.8%	109.5%	14.5%	(11.9%)	2.9%	31.6%	15.0%	26.9%	38.9%	(13.3%)	(12.7%)

Data Base: 31/03/2022; 1. Calculados usando dados diários desde o início do fundo – de 09/10/2014 até 31/03/2022



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 IMOBILIÁRIO; D) LEIA O FÓRMULÁRIO 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 FÓRMULÁRIO 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 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
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
Flavio Menezes
Juliana Renault

IR@patria.com
Marina Tennenbaum
Carolina Medley

Site
www.patriapipe.com.br

SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO:

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