

PÁTRIA

Relatório Gerencial

PAAG11

Pátria Crédito Agrícola
FIAGRO

Crédito

Dezembro 2025

PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro

O Fundo

O **Pátria Crédito Agrícola FIAGRO ("Fundo")** é um Fiagro para investidores em geral, focado em operações de securitização e dívida corporativa para empresas que atuam nas cadeias de valor do agronegócio, especialmente nos subsetores que o Patria detém ampla expertise. O time de gestão busca (i) implementar sua estratégia de crédito estruturado utilizando-se da experiência da gestora no segmento Agro, e (ii) otimizar a relação risco vs. retorno através de estruturação proprietária.

Comentários a respeito dos resultados do mês

No mês de dezembro, o **Fundo realizou 2 novas operações**, direcionando parte da posição em caixa para novos investimentos. O primeiro foi um **CRA corporativo atrelado a uma cooperativa com contrato Take or Pay com grande indústria de proteína animal** e com remuneração de **CDI+5,0% ao ano**. O segundo investimento também consiste em um **CRA corporativo**, desta vez de atrelado a uma **companhia do setor florestal**, remunerado a **CDI+3,0% ao ano** e com garantias próximas a **95% do valor da dívida**.

Com essas alocações, o Fundo encerrou o ano com **91% de seu patrimônio líquido distribuído em 7 operações**, sendo **63% em securitizações e 28% em dívidas corporativas**, enquanto os 9% restantes permanecem aplicados em instrumentos de liquidez. Considerando apenas o portfólio investido, o **carregado consolidado dos ativos, desconsiderando a posição em caixa, equivale a CDI+4,8% ao ano**. Todas as operações de securitização contam com **nível relevante de subordinação e ampla pulverização**, reunindo **mais de 4.700 devedores** ao final de dezembro. Já as dívidas corporativas apresentam estruturas robustas em companhias com balanços sólidos, provendo, em nossa visão, uma relação risco vs. retorno adequada. Ademais, o time de investimentos segue atento às oportunidades do mercado para alocar a posição em caixa remanescente.

Em relação à **distribuição de dividendos**, no mês de dezembro foi pago o montante de **R\$ 0,12 por cota**, referente ao resultado de novembro. Esse valor representa um yield de **1,2% ao mês, ou 14,9% em termos anualizados**, com isenção de imposto de renda para investidores pessoa física, conforme a legislação aplicável aos Fiagros. A cota patrimonial do Fundo permanece acima do valor de emissão, sustentada por uma robusta reserva de resultados para distribuição, encerrando o mês em **R\$ 10,27**.

Agradecemos a confiança de nossos investidores e reforçamos que estamos à disposição pelo e-mail de relacionamento (ir.credit@patria.com). Para mais informações, convidamos todos a acompanhar nossos canais no **Instagram, LinkedIn, YouTube e Spotify**. Na próxima página, apresentamos um detalhamento mais aprofundado dos ativos da carteira.

Desejamos a todos um excelente 2026!

Objetivo do Fundo

O Fundo tem como objetivo a obtenção de renda através da alocação preponderante do seu patrimônio líquido nos Ativos Alvo, sempre no contexto das atividades integrantes da cadeia produtiva agroindustrial.

Informações Gerais

Início das atividades:

04/out/2023

Público-Alvo:

Investidores em Geral

Taxa de Administração e Gestão:

1,15% a.a.

Taxa de Performance:

20% sobre o que exceder CDI + 1,00%

Número de Cotistas:

3.396 (nov/2025)

Patrimônio Líquido:

R\$ 119.739.992

CNPJ:

51.575.078/0001-75

Distribuição de Rendimentos:

Data ex-rendimentos: 9º dia útil

Pagamento de rendimentos: 10º dia útil

Gestor do Fundo:

Patria Investimentos Ltda.

Administrador:

XP Administradora

paag11.com.br

Contato: ir.credit@patria.com



**CDI +
4,8% a.a.**

Yield Médio bruto dos
Ativos alocados (ex-Caixa)

**1,6
anos**

Duration Média dos Ativos
(ex-Caixa)

0,12

Último Dividendo pago
aos cotistas (R\$/cota)

PAAG11 | Pátria Crédito
Agrícola Fiagro

Comentários a respeito dos ativos do Fundo

1. CRA Pulverizado lastreado a recebíveis de uma distribuidora de insumos agrícolas paranaense:

No fechamento de dezembro, o CRA pulverizado lastreado em recebíveis da distribuidora paranaense **manteve-se adimplente e em processo de amortização antecipada via cash-sweep**. A estrutura do **CRA**, que representa **19,2% do PL do Fundo**, segue protegida pelo caráter pulverizado da operação, cujo risco do portfólio está atrelado aos **clientes da companhia e não parte da recuperação extrajudicial** protocolada pela empresa cedente dos recebíveis. A securitizadora mantém recursos reservados para pagamento de juros até abril de 2026, quando ocorre o vencimento da maior parte dos direitos creditórios. O acompanhamento próximo da cedente continua sendo prioridade de nossa equipe de gestão, com foco em preservação de capital.

2. FIAGRO-FIDC pulverizado lastreado a recebíveis de uma Cooperativa localizada no Rio Grande do Sul:

Encerrando dezembro, a operação pulverizada lastreada em recebíveis da cooperativa gaúcha permanece adimplente com suas obrigações pecuniárias. Atualmente estão em negociação potenciais reforços na estrutura. A posição, que representa 18,5% do PL do Fundo, também **não possui exposição direta à dívida corporativa da cooperativa, portanto não é impactada diretamente por qualquer evento de recuperação judicial ou extrajudicial**.

3. Demais ativos do Fundo:

Os demais ativos do portfólio encerraram dezembro em linha com o desempenho esperado, mantendo a regularidade prevista na operação.

Portfólio Atual

Setor	Estrutura	Nº de Devedores	Venc.	Volume (RS M)	Concentração (% do PL)	Remuneração (% a.a.)	Sub. Mínima	Razão de Garantias	Duration (Anos)
Revenda de Insumos Agrícolas	Sec.	2.270	Dez/26	22,9	19,2%	CDI+ 5,50%	20%	-	0,81
Cooperativa	Sec.	1.782	Jun/27	22,1	18,5%	CDI+ 4,50%	30%	-	1,25
Indústria de Embalagens	Corp.	1	Jan/29	15,1	12,6%	CDI+ 5,00%	-	109%	1,36
Financiamento de Insumos	Sec.	29	Mai/29	14,9	12,5%	CDI+ 4,63%	50%	-	2,04
Florestal	Corp.	1	Dez/30	12,5	10,5%	CDI+ 3,00%	-	95%	2,60
Financeiro Agro Sênior	Sec.	649 ²	Mai/28	9,8	8,2%	CDI+ 4,75%	50%	-	1,90
Financeiro Agro Mezanino	Sec.	649 ²	Mai/28	6,1	5,1%	CDI+ 7,50%	20%	-	1,90
Cooperativa	Corp.	1	Set/31	6,0	5,0%	CDI+ 5,00%	-	-	2,79
Caixa	Caixa	-	-	10,3	8,7%	-	-	-	-
Total ³		4.733	-	119,7	100,0%	Média ³ : CDI+4,84%	-	-	Média: 1,48

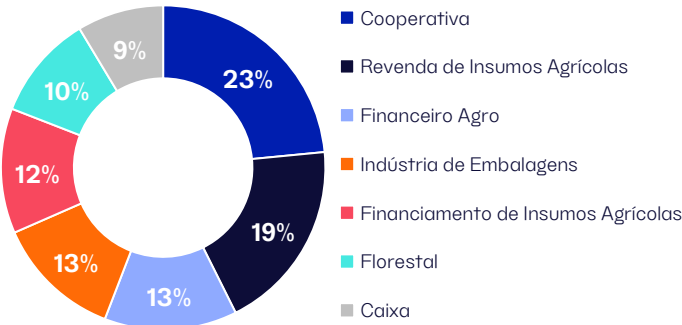
1. Consiste no valor de mercado das garantias/colateral detalhadas na escritura de cada ativo dividido pelo investimento (concessão de crédito) realizado.
2. Mesmos devedores. Na soma total, é utilizado apenas uma vez.
3. A média dos ativos não considera a posição em caixa

PAAG11 | Pátria Crédito
Agrícola Fiagro

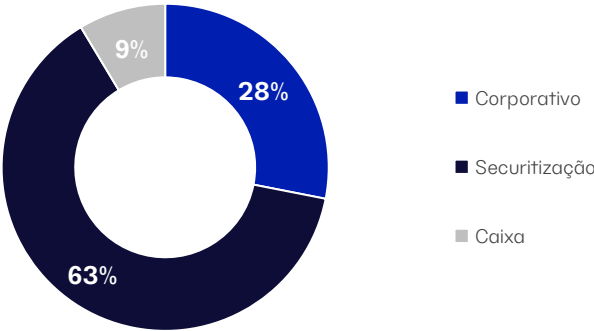
Estatísticas do Portfólio

A carteira do PAAG11 conta com a maior parte alocada em operações de securitização (além de parcela em crédito corporativo), pois consideramos que tais operações são capazes de aumentar a robustez e diversificação. Assim, focamos em estruturas que contam com (i) **recebíveis auditados e performados**, (ii) **com subordinação e pulverização relevante** e (iii) **monitoramento recorrente**. Abaixo é possível observar com maiores detalhes a alocação do portfólio por segmento e instrumentos.

Alocação por Segmento



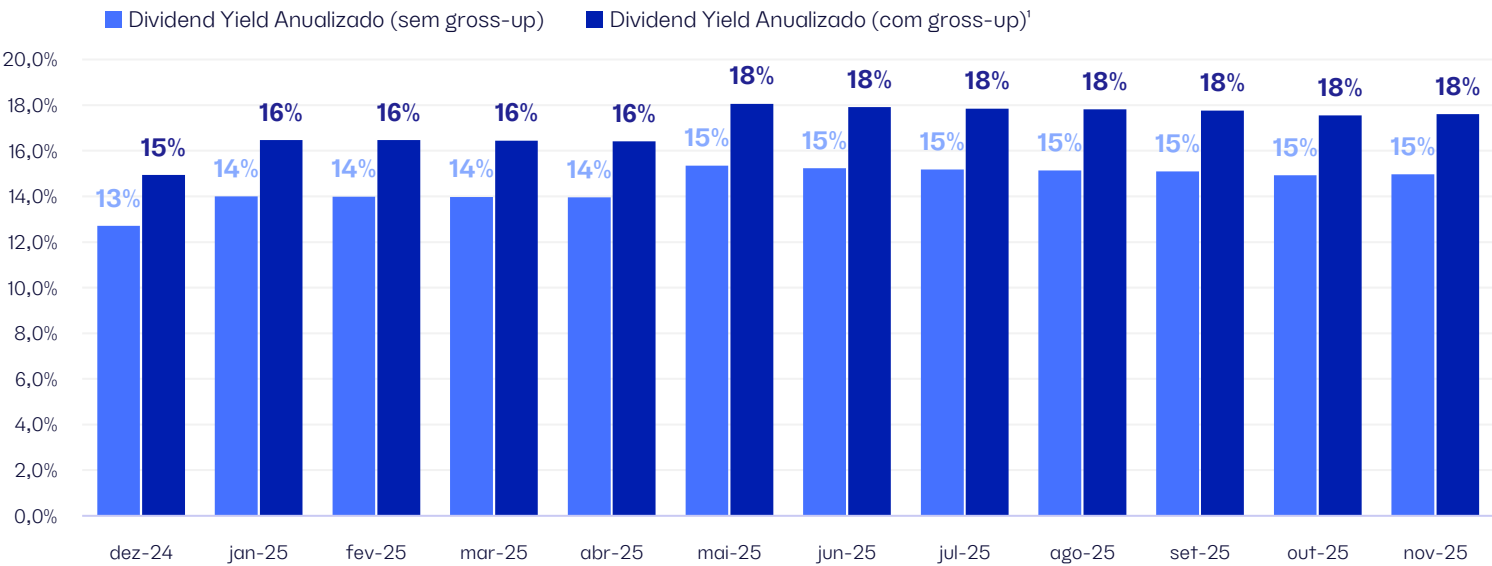
Alocação por Instrumento



Distribuição de Rendimentos nos últimos 12 meses (R\$)

Dividendos PAAG11	Valor da Cota¹	Dividendo Pago	Rendimento (%)	
			ao mês	ao ano
nov-25	10,27	0,12	1,17%	14,96%
out-25	10,29	0,12	1,17%	14,92%
set-25	10,18	0,12	1,18%	15,09%
ago-25	10,16	0,12	1,18%	15,14%
jul-25	10,13	0,12	1,18%	15,17%
jun-25	10,10	0,12	1,19%	15,23%
mai-25	10,08	0,12	1,20%	15,35%
abr-25	10,05	0,11	1,09%	13,96%
mar-25	10,03	0,11	1,10%	13,98%
fev-25	10,02	0,11	1,10%	14,00%
jan-25	10,02	0,11	1,10%	14,00%
dez-24	9,99	0,10	1,00%	12,69%

Distribuição de Rendimentos nos últimos 12 meses (%)



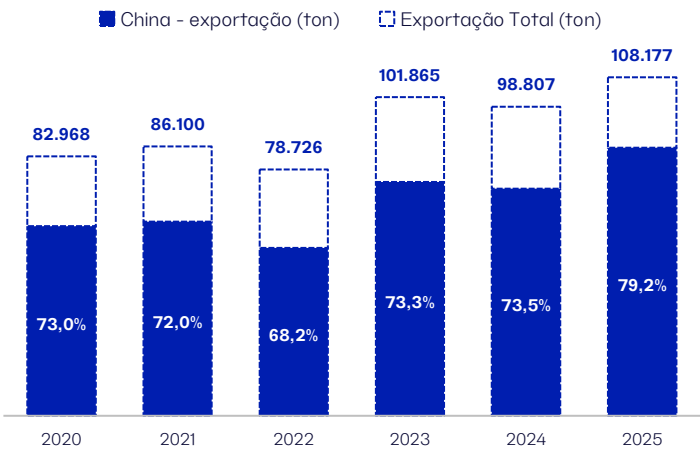
Visão Setorial

Durante dezembro, **o plantio da soja avançou de forma consistente**, impulsionado pela normalização das chuvas na segunda quinzena de novembro. Até 27 de dezembro, **97,9% da área prevista para a safra 2025/26 já estava semeada**, frente aos 86,0% registrados no final de novembro, com aceleração nas semanas seguintes. No caso do milho de 1ª safra (verão), o plantio atingiu **85,6% da área até a mesma data**. Esses resultados colocam o **ritmo atual acima da média dos últimos cinco anos**, ainda que um pouco abaixo do observado na safra 2024/25, reforçando a expectativa de que o **Brasil eventualmente alcance uma das maiores produções de grãos da história**.

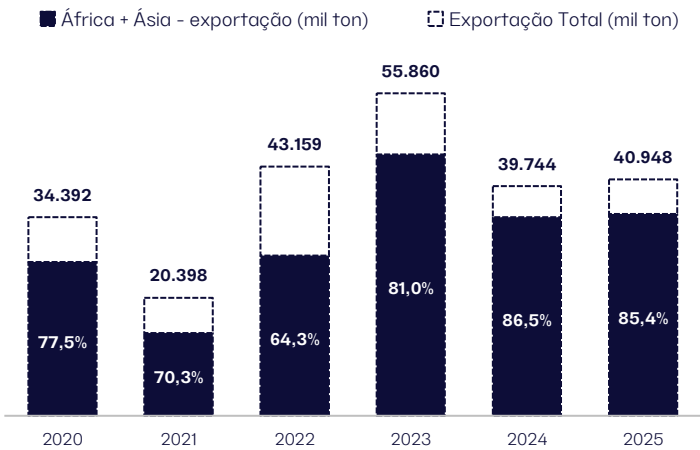
Para **janeiro**, espera-se o início da **colheita da soja nos estados do Paraná, Mato Grosso do Sul e Mato Grosso**, além do começo do plantio da safrinha nessas regiões.

No campo das **exportações**, os **números de 2025 também foram expressivos**. Segundo dados do Comex Stat, **o país registrou um recorde, com cerca de 109,3 milhões de toneladas de soja exportadas**, das quais aproximadamente **80% tiveram como destino a China**. Já o **milho** somou mais de 40,9 milhões de toneladas exportadas. Diferentemente da soja, quase **metade desse volume foi direcionada a países do Oriente Médio e da África**, com destaque para Irã, Egito e Arábia Saudita.

China vs. total exportação brasileira de Soja



Ásia/África na exportação brasileira de milho

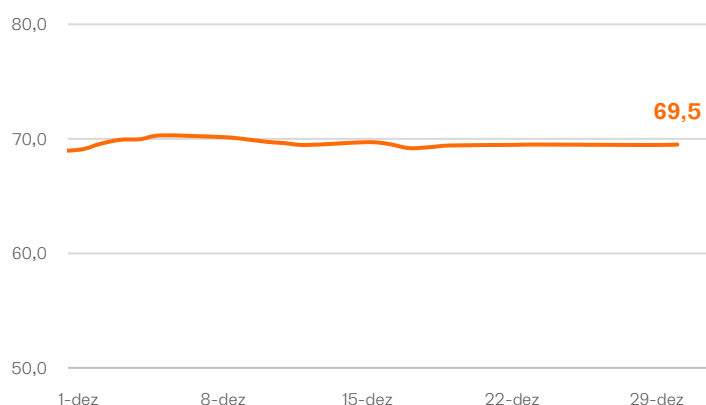


PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro

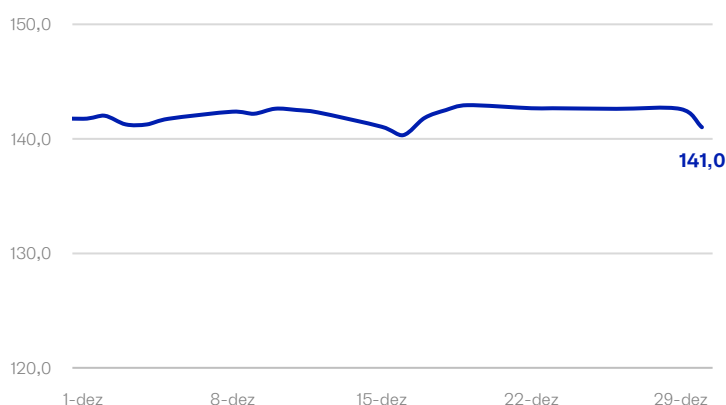
No mercado doméstico, a **soja manteve-se firme ao longo de dezembro**, com preços girando em torno de R\$142 por saca (base Paranaguá). Esse patamar foi sustentado pela **demanda externa consistente e pela manutenção de prêmios positivos**. Já o **milho encerrou o mês com cotações próximas** de R\$ 69 a R\$ 70 por saca (Campinas – CEPEA), **movimento apoiado pela necessidade de recomposição de estoques** por parte dos compradores e pela **postura mais retraída dos vendedores no mercado à vista**.



Evolução de Preços de Milho em dez/25 (R\$/saca)



Evolução de Preços de Soja em dez/25 (R\$/saca)



PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro

Notas Importantes

Este material é um breve resumo de cunho meramente informativo, preparado e distribuído pelo Pátria Investimentos Ltda. ("Pátria Investimentos") sobre os atuais investimentos do Pátria Crédito Agrícola Fundo de Investimento nas Cadeias Agroindustriais Fiagro-Imobiliário ("Fundo"), não configurando análise de valores mobiliários. Este material não tem como objetivo a oferta, solicitação de oferta, ou recomendação para a compra ou venda de qualquer investimento ou de cotas do Fundo. Embora as informações e opiniões expressas neste documento tenham sido obtidas de fontes confiáveis e fidedignas, nenhuma garantia ou responsabilidade, expressa ou implícita, é feita a respeito da exatidão, fidelidade e/ou totalidade das informações. Este material foi realizado com base em relatórios do time de gestão do Pátria Investimentos e informações provenientes de terceiros, e reflete a opinião do time de gestão do Pátria Investimentos. Todas as informações, opiniões e valores eventualmente indicados estão sujeitos a alteração sem prévio aviso. O Pátria Investimentos não se responsabiliza por ganhos ou perdas decorrentes do uso deste informativo.

Este material não deve servir como fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma análise minuciosa do produto e respectivos riscos, principalmente a partir da leitura do prospecto e do regulamento do Fundo, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco. Este material não deve ser considerado como aconselhamento financeiro, jurídico, contábil, tributário ou como recomendação de investimento. As informações constantes neste material estão em consonância com o regulamento e o prospecto do Fundo, porém não os substitui. **É importante ressaltar que rentabilidade passada não representa nenhuma garantia de desempenho futuro, e que a rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e de taxa de gestão devida ao Pátria Investimentos. Ainda, fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor ou de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC.** Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento no Fundo a partir da variação de seu valor de mercado no passado. Investimentos implicam na exposição a riscos, inclusive na possibilidade de perda total do investimento. Para avaliação da performance do Fundo, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses.

Apesar de o presente material refletir as condições econômicas da época em que foi elaborado, não há segurança de que uma transação possa, de fato, ser contratada nos níveis, termos e condições aqui especificados. As informações sobre investimentos do Fundo e suas empresas investidas que ainda não tenham se concretizado são baseadas em simulações, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Ainda que o Pátria Investimentos acredite que as premissas mencionadas nesta apresentação sejam razoáveis e factíveis, quaisquer projeções ou previsões contidas neste material são baseadas em estimativas subjetivas sobre circunstâncias que ainda não ocorreram e podem estar sujeitas a variações significativas. Dessa forma, não é possível assegurar que quaisquer resultados advindos de projeções ou previsões constantes desta apresentação serão efetivamente verificados. Embora os autores desta apresentação 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 Investimentos não tem qualquer obrigação de atualizar as informações deste documento.

Leia o Regulamento do Fundo antes de investir.



Signatory of:



PATRIA



creolito