

PÁTRIA

Relatório Gerencial

**PAAAG11**

Pátria Crédito Agrícola  
FIAGRO

Crédito

Fevereiro 2026

# 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 fevereiro, o Fundo realizou **uma nova alocação em um CRA corporativo** lastreado em CPR-Fs de uma empresa do setor de proteína animal, especificamente de aves, com atuação nacional e sede no Paraná. O investimento, de **aproximadamente R\$ 4 milhões**, foi realizado com uma **taxa equivalente a CDI+4,0% ao ano** e conta com uma cobertura de garantias considerável. Com essa movimentação, **o Fundo encerrou o mês com 94% do patrimônio líquido alocado em 8 operações**, das quais **64% são operações de securitização**, **31% são dívidas corporativas** e os 6% restantes consistem em instrumentos de liquidez.

O **carregamento bruto do portfólio, desconsiderando a posição em caixa**, encerrou o mês com uma taxa equivalente a **CDI+4,8% ao ano**. Quando **incluimos a parcela alocada em instrumentos de liquidez**, o **carregamento bruto consolidado do Fundo fica em CDI+4,4% ao ano**.

É importante destacar que as operações de securitização mantêm **níveis significativos de subordinação** e elevada diversificação, somando **mais de 4.000 devedores** em toda a carteira ao final de fevereiro. No segmento de **dívidas corporativas**, seguimos priorizando operações com **estruturas robustas**, que ofereçam, em nossa avaliação, uma relação adequada entre risco e retorno. A equipe de gestão permanece atenta às oportunidades do mercado, buscando ampliar a diversificação do portfólio e direcionar o saldo de caixa remanescente para novas operações.

Quanto à rentabilidade mensal, o Fundo **manteve a distribuição de R\$ 0,12 por cota**, referente aos resultados de janeiro. Esse resultado representa um **yield de 1,2% no mês, ou 14,8% em termos anualizados**, com isenção de impostos aos investidores pessoa física, conforme a legislação vigente. A **cota patrimonial** continua refletindo o desempenho acumulado, permanecendo **acima do valor de emissão e encerrando fevereiro em R\$ 10,30**.

Agradecemos a confiança de todos os investidores e reforçamos nossa disponibilidade para esclarecimentos por meio do e-mail de relacionamento ([ir.credit@patria.com](mailto:ir.credit@patria.com)). Convidamos também nossos cotistas a acompanharem nossos conteúdos no Instagram, LinkedIn, YouTube e Spotify. Na sequência, apresentamos uma visão mais detalhada do portfólio do Fundo.

## 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:

3.468 (jan/2026)

### Patrimônio Líquido:

R\$ 120.064.917

### 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](mailto:ir.credit@patria.com)



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

Yield Médio bruto dos  
Ativos alocados (ex-Caixa)

**1,4  
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 fevereiro, o CRA pulverizado lastreado em recebíveis da distribuidora paranaense manteve sua adimplência e segue em processo de amortização antecipada por meio de *cash-sweep*. A estrutura, que representa 19,1% do PL do Fundo, continua amparada pelo caráter pulverizado da operação, cujo risco está distribuído entre os clientes da companhia, sem exposição direta à empresa cedente, que protocolou pedido de recuperação extrajudicial em dezembro. A securitizadora mantém reservas suficientes para o pagamento de juros até abril de 2026, quando se dará o vencimento da maior parte dos direitos creditórios. O acompanhamento próximo da cedente permanece como prioridade da gestão, com foco na preservação do capital investido.

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

Ao final de fevereiro, a operação pulverizada lastreada em recebíveis da cooperativa gaúcha segue adimplente com todas as suas obrigações financeiras. As negociações para potenciais reforços na estrutura continuam em andamento. A posição, que corresponde a 18,9% do PL do Fundo, também não possui exposição direta à dívida corporativa da cooperativa, permanecendo assim resguardada de eventuais processos de recuperação judicial ou extrajudicial.

### 3. Demais ativos do Fundo:

Os demais ativos do portfólio encerraram fevereiro em linha com o desempenho esperado, mantendo a regularidade e o comportamento projetado para as operações.

## Portfólio Atual

| Sector                       | 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.         | 2.159            | Dez/26 | 22,9          | 19,1%                  | CDI+ <b>5,50%</b>                        | 20%         | -                  | 0,59                   |
| Cooperativa                  | Sec.         | 1.776            | Jun/27 | 22,7          | 18,9%                  | CDI+ <b>4,50%</b>                        | 30%         | -                  | 1,11                   |
| Financiamento de Insumos     | Sec.         | 31               | Mai/29 | 14,9          | 12,4%                  | CDI+ <b>4,63%</b>                        | 50%         | -                  | 1,87                   |
| Indústria de Embalagens      | Corp.        | 1                | Jan/29 | 14,2          | 11,9%                  | CDI+ <b>5,00%</b>                        | -           | 109%               | 1,27                   |
| Florestal                    | Corp.        | 1                | Dez/30 | 12,5          | 10,4%                  | CDI+ <b>3,00%</b>                        | -           | 95%                | 2,46                   |
| Financeiro Agro Sênior       | Sec.         | 744 <sup>2</sup> | Mai/28 | 9,7           | 8,1%                   | CDI+ <b>4,75%</b>                        | 50%         | -                  | 1,73                   |
| Financeiro Agro Mezanino     | Sec.         | 744 <sup>2</sup> | Mai/28 | 6,0           | 5,0%                   | CDI+ <b>7,50%</b>                        | 20%         | -                  | 1,73                   |
| Cooperativa                  | Corp.        | 1                | Set/31 | 6,0           | 5,0%                   | CDI+ <b>5,00%</b>                        | -           | -                  | 2,70                   |
| Proteína Animal              | Corp.        | 1                | Out/28 | 4,1           | 3,4%                   | CDI+ <b>4,00%</b>                        | -           | 90%                | 1,24                   |
| <b>Caixa</b>                 | <b>Caixa</b> |                  | -      | 6,9           | 5,8%                   | -                                        | -           | -                  | -                      |
| <b>Total<sup>3</sup></b>     |              | <b>4.714</b>     | -      | <b>120,1</b>  | <b>100,0%</b>          | <b>Média<sup>3</sup>:<br/>CDI+ 4,80%</b> | -           | -                  | <b>Média:<br/>1,37</b> |

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.

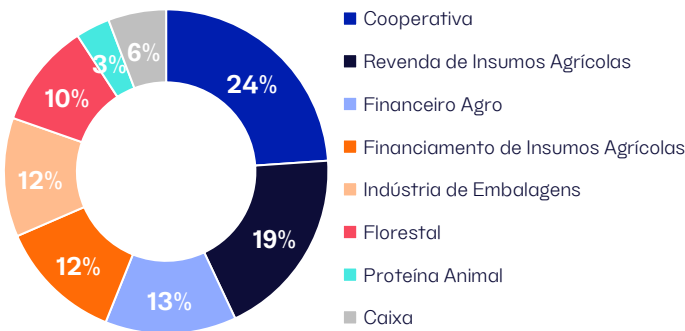
3. A média dos ativos não considera a posição em caixa

PAAG11 | Pátria Crédito  
Agrícola Fiagro

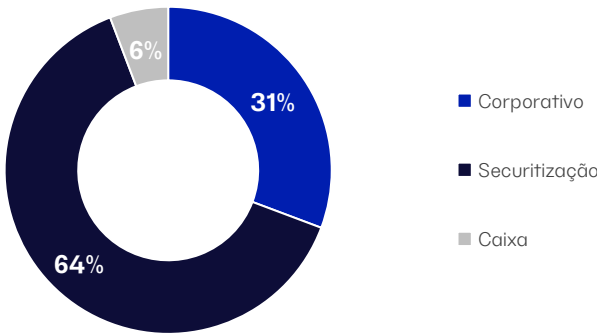
Estatísticas do Portfólio

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

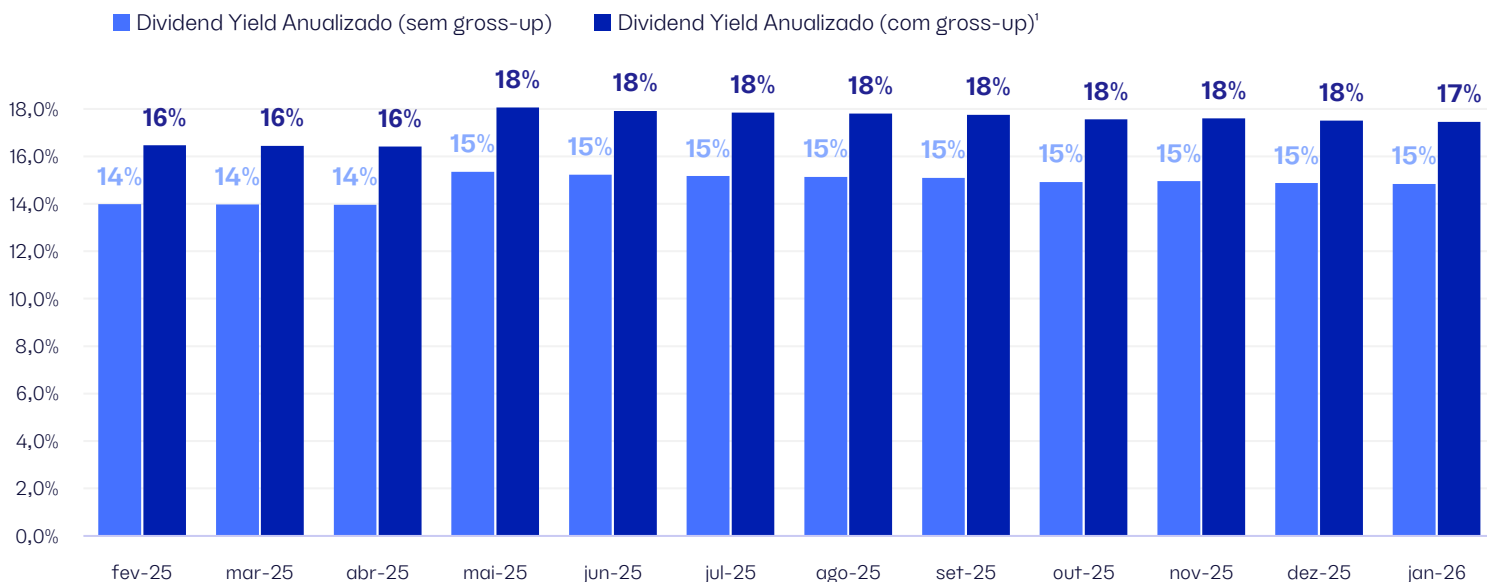


Distribuição de Rendimentos nos últimos 12 meses (R\$)

| Dividendos PAAG11 | Valor da Cota¹ | Dividendo Pago | Rendimento (%) |        |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|--------|
|                   |                |                | ao mês         | ao ano |
| jan-26            | 10,35          | 0,12           | 1,16%          | 14,84% |
| dez-25            | 10,32          | 0,12           | 1,16%          | 14,88% |
| 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% |

# PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro

## Distribuição de Rendimentos nos últimos 12 meses (%)



## Visão Setorial



### Soja

Os preços da soja no Brasil registraram uma leve alta em fevereiro, favorecidos principalmente pelas cotações em Chicago. Apesar da pressão de oferta de uma safra cheia no Brasil, a sinalização de maior demanda global por parte da China ajudou na apreciação em Chicago. No Brasil, a colheita atingiu aproximadamente 42% no final de fevereiro, enfrentando dificuldades operacionais devido ao excesso de chuvas na região central. Apesar desses desafios, o USDA revisou para cima a estimativa da safra brasileira de 178 milhões de toneladas para 180 milhões de toneladas.

As exportações brasileiras apresentaram um recuo de cerca de 8% em fevereiro comparado ao mesmo mês do ano anterior, decorrente do atraso da colheita citado acima. Ainda assim, a expectativa do mercado é de uma maior força de exportação do produto brasileiro frente ao produto norte-americano em decorrência das discussões geopolíticas entre China e Estados Unidos.

### Evolução de Preços de Soja em fev/26 (R\$/saca)

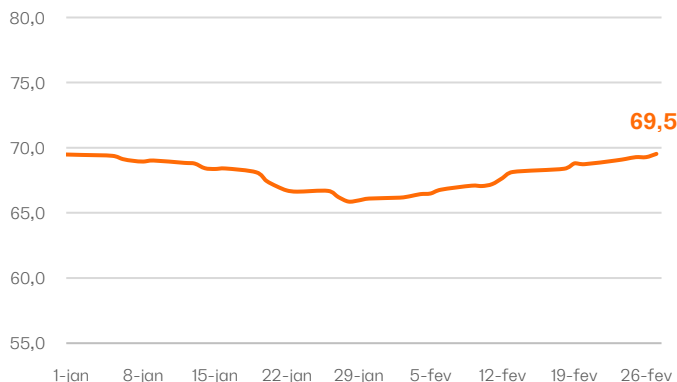


### Milho

As cotações do milho tiveram ligeiro aumento de preço no mercado doméstico, durante o mês de fevereiro, em decorrência de uma oferta mais restrita e uma demanda fortalecida nas regiões consumidoras (principalmente regiões com forte atuação de frigoríficos e usinas de etanol derivados do cereal). Nos Estados Unidos, a safra recorde mantém o balanço de oferta e demanda em patamares de conforto, apesar do bom ritmo das exportações norte-americanas.

# PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro

## Evolução de Preços do Milho em 2026 (R\$/saca)



O plantio da segunda safra brasileira (safrinha) evoluiu e está consideravelmente acima da média dos últimos 5 anos, atingindo cerca de 65% até o final do mês (vs. 57% da média para o mesmo período). As condições da safra até o momento são boas. Para o ciclo 2026/27 nos EUA, a relação de preços atual na bolsa de Chicago favorece a soja em detrimento do milho, o que pode levar os produtores americanos a reduzirem a área destinada ao cereal.

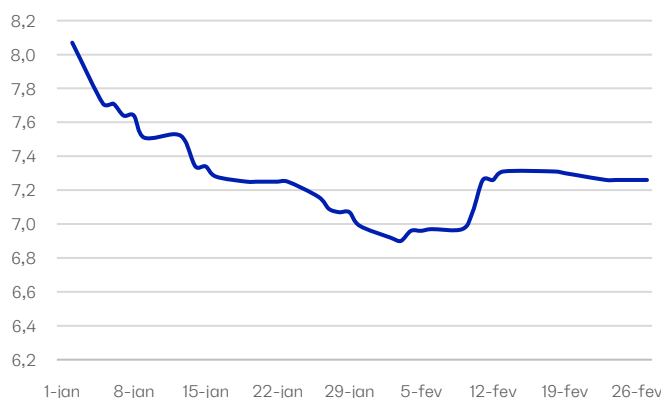


## Frango

A carne de frango iniciou 2026 com queda nos preços e em fevereiro teve leve recuperação, consequência da sazonalidade já conhecida do período. A oferta interna manteve-se em crescimento, refletindo a alta no alojamento de pintinhos registrado em dezembro.

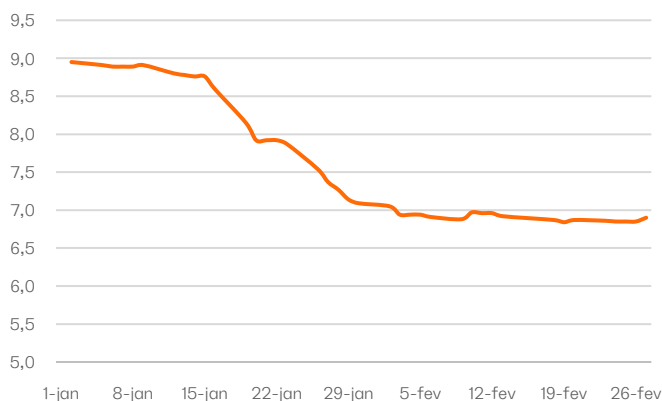
A competitividade da ave aumentou significativamente em relação ao dianteiro bovino, o que favoreceu o consumo doméstico e a recuperação dos preços após o período de férias e carnaval. As margens dos produtores seguem positivas, sustentadas por custos de ração (milho e farelo) sob controle.

## Evolução de Preços do Frango em 2026 (R\$/kg)



## Suíno

## Evolução de Preços do Suíno Vivo SP em 2026 (R\$/kg)



A suinocultura enfrentou forte pressão nas cotações no início do ano, com o preço do animal vivo em São Paulo recuando cerca de 20% desde o início do ano. Esse movimento reflete a expansão da produção ocorrida ao longo de 2025 e a típica retração de consumo do primeiro mês do ano. Mesmo com a queda nos preços, os resultados por cabeça terminada permaneceram em patamares satisfatórios devido aos custos de produção controlados.

As exportações iniciaram o ano de forma intensa, com destaque para o crescimento dos envios às Filipinas e Japão, que juntos representaram 44% do total exportado. A expectativa é de recuperação dos preços no curto prazo, apoiada pela melhora sazonal da demanda e pela maior competitividade frente à carne bovina, que segue valorizada.

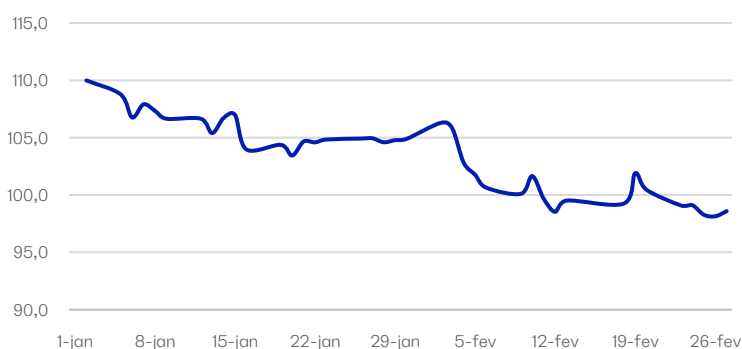
# PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro



## Açúcar

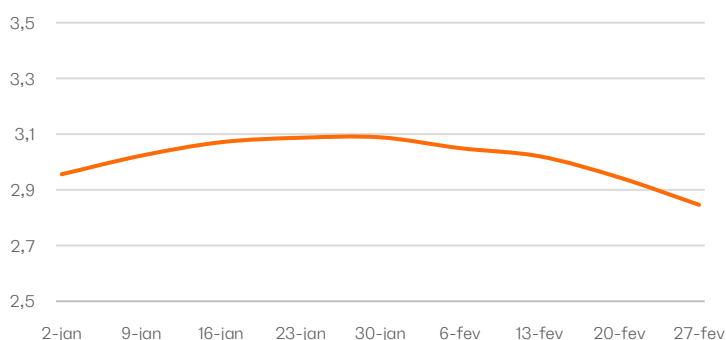
Os preços do açúcar no mercado interno caíram cerca de 6% em fevereiro, influenciados pelo encerramento da safra no Centro-Sul do Brasil e notícias de produção robusta na Índia. No Brasil, a safra 2025/26 encerrou com uma produção de 40,2 milhões de toneladas, volume 1% superior ao ciclo anterior, apesar de uma moagem total de cana ligeiramente menor. O mercado agora observa com cautela o clima seco em São Paulo, que pode impactar o início do próximo ciclo.

### Evolução de Preços do Açúcar em 2026 (R\$/saca)



## Etanol

### Evolução de Preços do Etanol em 2026 (R\$/litro)



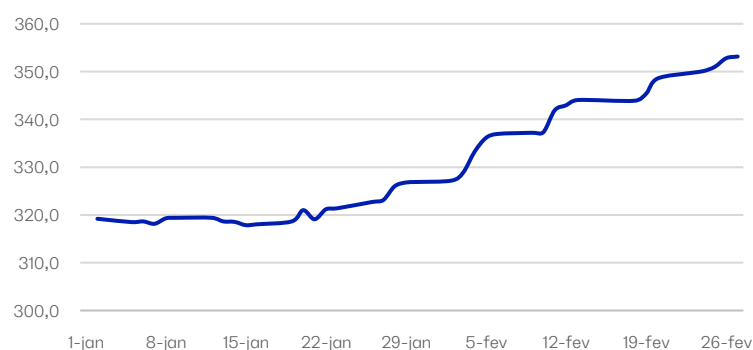
O preço do etanol hidratado em Paulínia recuou aproximadamente 6% em fevereiro, pela maior oferta de cana e o mix mais alcooleiro, dado preços menores no mercado internacional de açúcar. Contudo, os conflitos no oriente médio e o aumento do preço do petróleo deve gerar um aumento no preço do etanol no curto prazo.



## Boi

Desde o início do ano o mercado do boi gordo apresentou uma forte retomada, com os preços superando as máximas de 2025 e atingindo patamares acima de R\$ 350/arroba em São Paulo em fevereiro. Essa escalada foi sustentada por uma combinação de exportações robustas, oferta restrita de animais terminados e preços firmes das carcaças no mercado interno. Os abates de fêmeas também apresentaram recuo, reforçando o ambiente altista.

### Evolução de Preços do Boi em 2026 (R\$/arroba)



# 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