

PÁTRIA

Relatório Gerencial – Julho 2024

Pátria Crédito Agrícola FIAGRO-FII | PAAG11

CNPJ: 51.575.078/0001-75

Comentários do Gestor

O Fundo – PAAG11

O **Pátria Crédito Agrícola FIAGRO-FII (“Fundo”)** é um Fiagro-FII para investidores em geral, focado em operações de securitização e dívida corporativa para empresas de porte médio, que atuam nas cadeias de valor do agronegócio, especialmente nos subsetores que o Pátria detém ampla expertise. O time de gestão busca **(i)** implementar sua estratégia de crédito estruturado utilizando-se da experiência da gestora no segmento Agro, principalmente através das experiências adquiridas via os investimentos nos fundos de Private Equity que faz gestão, e **(ii)** otimizar a relação risco vs. retorno através de estruturação proprietária.

Atualização do Fundo

Em julho, o Fundo **manteve a alocação de carteira, com 86% do patrimônio líquido investidos em 5 ativos** sendo, em sua maior parte, **operações de securitização**. Tais operações visam trazer a carteira um nível confortável de **pulverização e subordinação**, além de consequente **aumento da diversificação da carteira e resiliência do portfólio**, aproveitando-se da experiência do time de gestão.

Em relação à remuneração do portfólio, a **taxa bruta dos ativos em carteira é equivalente a CDI + 5,0% a.a.**, sem considerar a posição em caixa do portfólio. Conforme antecipado, **56%** dos ativos em carteira estão alocados **em securitizações** (CRA, Cotas de Fiagro FIDC e FIDC Agro pulverizados), **29%** são alocações em **dívidas corporativas** (CRAs Corporativos), além de uma posição em caixa de 14%, na atual configuração de carteira.

A distribuição de rendimentos do Fundo no mês de julho, relativa à performance do mês de junho seguiu em **R\$0,10 centavos/cota**. O time de gestão espera seguir com os dividendos no mesmo patamar para os próximos meses. O portfólio **segue sem apresentar nenhum problema creditício**, ressaltando a importância de **processos robustos de diligência e conhecimento setorial** da equipe na construção de carteiras que possam atravessar os diferentes ciclos do agronegócio.

O time segue trabalhando ativamente **em originações e estruturas de novas operações para o portfólio**, com o objetivo de incrementar a diversificação geográfica e de segmentos de atuação do portfólio.

Ao final deste relatório, temos uma breve **Visão Setorial** da gestão a respeito do Agro. Além disso, convidamos também a todos os nossos investidores a acompanharem nossos vídeos periódicos, disponibilizados através do **Instagram** e **em nosso canal do Youtube**.

Agradecemos a confiança e permanecemos à disposição através de nosso e-mail de relações com investidores (**ir.credit@patria.com**).

PÁTRIA

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

Gestor

Pátria Investimentos

Administrador

XP Investimentos CCTVM S.A

Data de Início

04/out/2023

Público-alvo

Investidores em Geral

Taxa de Administração

1,15%

Taxa de Performance

20% dos ganhos que excederem
CDI + 1,00%

Número de Cotistas

3.452 (jun/2024)

Patrimônio Líquido

R\$ 115.536.504

Distribuição de Rendimentos

Data ex-rendimentos: 9º dia útil
Pagamento de rendimentos: 10º dia útil

paag11.com.br

Para se inscrever no mailing

[Clique Aqui](#)



CDI + 5,0% a.a.	Yield Médio bruto dos Ativos alocados (ex-Caixa)	2,2 anos	Duration Média dos Ativos alocados (ex-Caixa)	0,10	Último Dividendo pago aos cotistas (R\$/cota)
--------------------	---	-------------	--	------	--

Distribuição de Rendimentos (R\$)

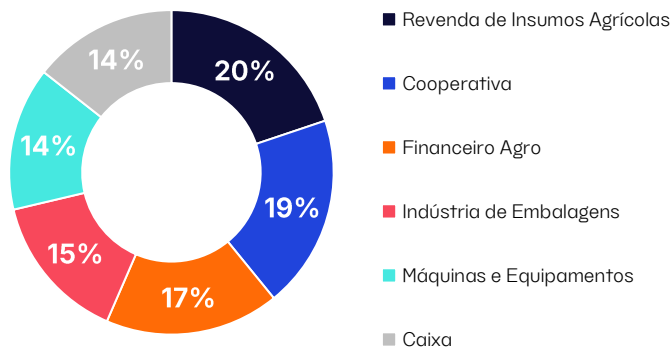
PAAG11	Out/23	Nov/23	Dez/24	Jan/24	Fev/24	Mar/24	Abr/24	Mai/24	Jun/24
Valor da Cota¹	10,06	10,06	10,04	10,04	10,03	10,02	9,98	9,95	9,93
Dividendo Pago	0,04	0,06	0,06	0,07	0,08	0,10	0,10	0,10	0,10

1. Valor da cota na data imediatamente anterior ao pagamento de dividendos

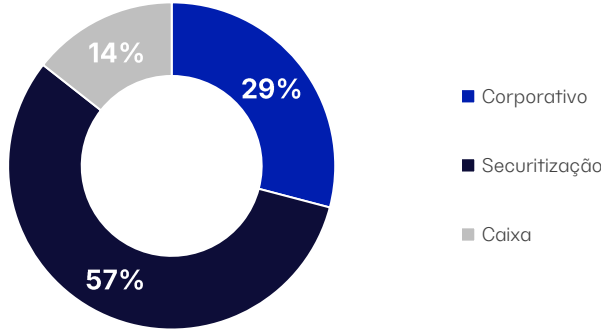
Estatísticas do Portfólio

Entendemos que, uma carteira com relevante parcela alocada em operações de securitização (além de crédito corporativo) pode aumentar a sua robustez. Nesse sentido, buscamos estruturar instrumentos de securitização através de (i) recebíveis **auditados e performados**, (ii) com **subordinação relevante** e (iii) **monitoramento recorrente**. Segue abaixo alocação do portfólio por segmento e por instrumento:

Alocação por Segmento

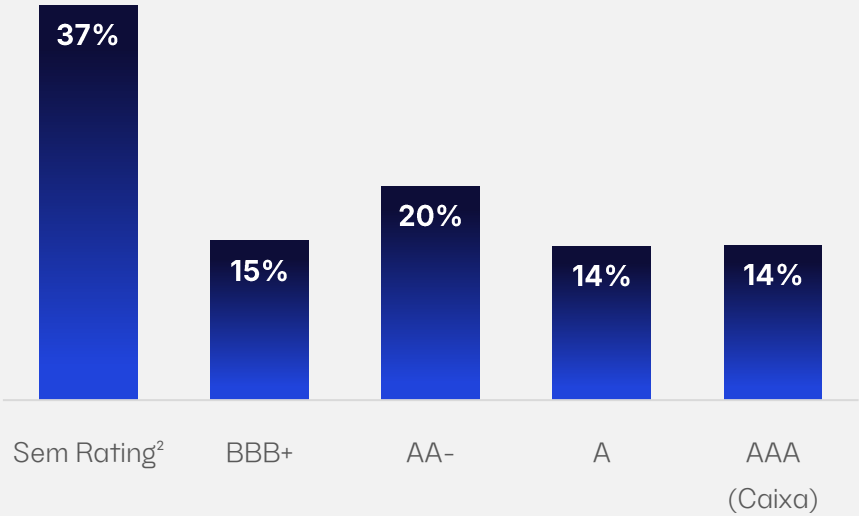


Alocação por Instrumento



Alocação por Rating

Buscamos realizar alocações em ativos que detenham uma **classificação de risco ("rating") por agências internacionais Fitch, Moody's ou S&P**, de maneira a validar nossas análises, bem como dar visibilidade dos riscos assumidos, o perfil e a precificação de cada uma das operações da carteira. Segue o rating dos ativos da carteira:



2. Ativos com expectativa de emissão de rating por uma das agências internacionais no futuro.

Portfólio Atual

Setor	Estrutura	Venc.	Rating (bra)	Volume (RS mm)	Concentração (% do PL)	Remuneração (% a.a.)	Subordinação	LTV ³	Duration (Anos)
Cooperativa	Sec.	Jun/27	SR ¹	22,3	19,3%	CDI+ 4,5%	30%	-	2,2
Revenda de Insumos Agrícolas	Sec.	Dez/26	AA-	22,9	19,8%	CDI+ 5,0%	15%	-	1,9
Financeiro Agro Senior	Sec.	Mai/28	SR ¹	12,9	11,2%	CDI+ 4,7%	50%	-	2,8
Financeiro Agro Mezanino	Sec.	Mai/28	SR ¹	7,2	6,2%	CDI+ 7,5%	20%	-	2,8
Máquinas e Equipamentos	Corp.	Dez/28	A	16,5	14,3%	CDI+ 4,5%	-	58%	2,0
Indústria de Embalagens	Corp.	Jan/29	BBB+	17,1	14,8%	CDI+ 5,0%	-	91%	2,2
Caixa	Caixa	-	AAA	16,6	14,4%	100% CDI	-	-	-
Total ²		-	-	115,5	100,0%	Média: CDI+ 4,2%	-	-	Média: 2,2

1. Sem Rating. Ativos com expectativa de emissão de rating por uma das agências internacionais no futuro.
2. A média dos ativos não considera a posição em caixa
3. Loan to Value. Consiste no valor do investimento (concessão de crédito) dividido pelo valor do investimento somado ao valor de mercado das garantias/colateral detalhadas na escritura de cada ativo.
4. Investimento em diferentes classes de um FIDC Agro: a) R\$12,9 M investidos com Subordinação de 50% e remuneração de CDI+4,75%; b) R\$ 7,1M investidos com Subordinação de 20% e remuneração de CDI+7,50%

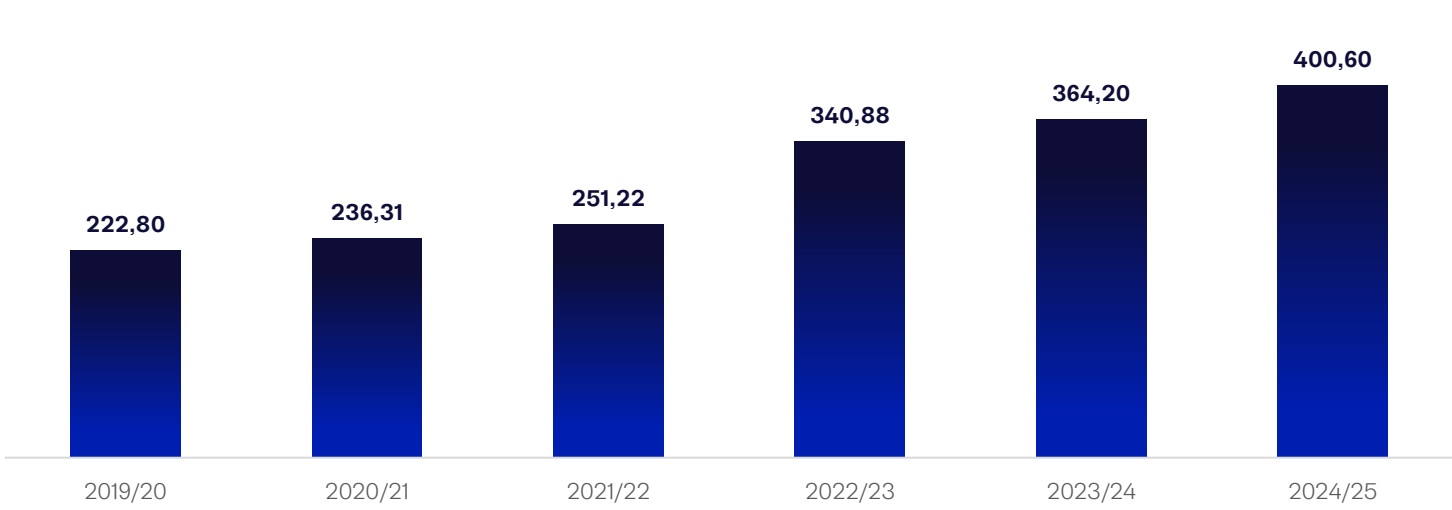
Visão Setorial

Plano Safra

O mês de julho foi especialmente aguardado por grande parte dos produtores rurais devido a **divulgação do Plano Safra 2024/25**. A CNA (Confederação da Agricultura e Pecuária do Brasil) projetava, ao menos, um montante de R\$ 570 bilhões, entretanto, diante das dificuldades orçamentárias do governo, **o Plano foi anunciado em R\$ 400 bilhões**, sendo R\$ 293 bilhões para custeio e comercialização (aumento de 8% em relação ao ano passado) e R\$ 107 bilhões para investimentos (aumento de 17% em relação ao ano passado).

É importante ressaltar, para efeito de comparação, que apenas para a produção de soja na safra 24/25 estima-se que **será necessário o equivalente a 55% do Plano para custeio da produção** (aproximadamente R\$ 160 bilhões), considerando o custo de produção a R\$ 3.500/hectare, valor que inclui sementes, fertilizantes, defensivos e combustível, desconsiderando outras despesas relevantes, como mão-de-obra e seguro.

Evolução do Plano Safra nos últimos 5 anos' (R\$ Bi)



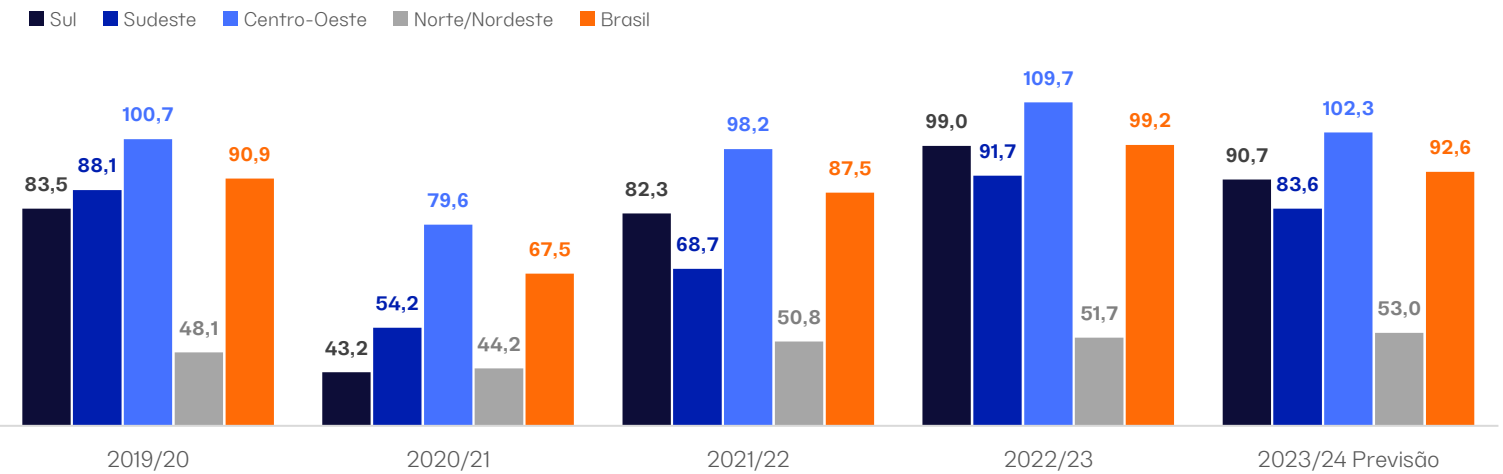
Ainda que o valor divulgado para o Plano seja 10% superior ao valor da safra 2023/24, **o montante não é o suficiente para suprir toda a demanda por financiamento** das diferentes culturas e proteínas, que configuram o Brasil como referência mundial de produção. No mês de abril de 2024, **o financiamento privado**, através de instrumentos como CRAs, Fiagros e demais títulos, **superou a marca de R\$ 1 trilhão em estoque pela primeira vez**². Tal fator reforça nossa tese da **importância crescente do mercado de capitais no Agro**, atuando como um agente essencial de **financiamento do agronegócio brasileiro**.

Safrinha 23/24

De acordo com a consultoria Safras & Mercado, a colheita da safrinha 2024 de milho segue em ritmo intenso, **com 88,3% já colhidos** até o dia 02 de agosto de 2024. Com relação à produtividade, a expectativa é de uma média nacional robusta, puxada principalmente pelo Mato Grosso, superando o problema da ausência de chuvas em outros importantes estados como o Mato Grosso do Sul e São Paulo. A Conab (Companhia Nacional de Abastecimento) estima uma média de **92,6 sacas/hectare**, acima da média de produtividade dos últimos 5 anos, de 87 sacas/hectare. Ademais, espera-se que o Mato Grosso, destaque na safrinha 2024, feche com 111 sacas/hectare.

No gráfico da próxima página é possível observar a evolução da safrinha de milho nos últimos 5 anos, e sua quebra por região:

Produtividade de milho na safrinha nos últimos 5 anos³ (sacas/ha)



1. Fonte: Ministério da Agricultura e Pecuária. Disponível através do [link](#)
2. Fonte: Boletim do Agro. Ministério da Agricultura e Pecuária. Disponível através do [link](#)
3. Fonte: Série Histórica das Safras - Conab (Companhia Nacional de Abastecimento)

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