

PÁTRIA

Relatório Gerencial – Janeiro 2025

Pátria Crédito Agrícola FIAGRO-FII | PAAG11

CNPJ: 51.575.078/0001-75

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 investimentos nos fundos de Private Equity que faz gestão, e **(ii)** otimizar a relação risco vs. retorno através de estruturação proprietária.

Comentários do Gestor

Em janeiro de 2025, o Fundo manteve seu nível de alocação, sem alterações no portfólio em relação a dezembro de 2024. Assim, **88% do patrimônio líquido permanece alocado em 6 operações. A maior parte delas (59% da carteira) é composta por securitizações**, que envolvem **mais de 3.600 devedores e apresentam um nível relevante de subordinação**. Outros 29% estão investidos em dívidas corporativas, todas com garantias reais superiores ao valor das operações.

O Fundo distribuiu **R\$0,10 por cota em janeiro**, referente ao desempenho de dezembro de 2024, o que **equivale a rentabilidade de 1,0% ao mês**, isento de impostos para os investidores, conforme legislação vigente. O portfólio continua demonstrando resiliência e **está 100% adimplente com suas obrigações**.

Em relação ao monitoramento do portfólio, o time de gestão tem feito reuniões recorrentes junto às investidas para acompanhamento de safra e índices financeiros base fechamento de 2024. Diante disso, destacamos que nossas securitizações estão em conformidade com o desempenho esperado pelo time de gestão e que uma das investidas do portfólio está negociando uma **venda parcial da companhia para a Bunge**, empresa líder no setor, o que agregaria ainda mais conforto creditício na operação. Em relação as operações corporativas, uma companhia cuja emissão é lastro de um ativo da carteira, teve seu rating corporativo alterado pela S&P Ratings, de A(bra) para B-(bra). Vale informar que esse rating não leva em conta garantias que foram dadas para a operação, que nesse caso é **equivalente a 220% de cobertura sobre o saldo devedor, e demais aspectos da estruturação**. Embora haja a alteração do rating, **continuamos confortáveis com a companhia, que segue 100% adimplente**.

Considerando o fechamento do mês, o portfólio do Fundo apresentou uma **remuneração bruta equivalente a CDI+4,9% a.a.**, desconsiderando a posição em caixa. Maiores informações sobre a distribuição setorial e os ratings do portfólio estão nas páginas seguintes. Ao final, apresentamos uma breve visão setorial da equipe de gestão.

Agradecemos a confiança depositada pelos nossos investidores e permanecemos focados no compromisso de gerar valor aos cotistas do Fundo. Estamos à disposição através do e-mail de relações com investidores (ir.credit@patria.com) e produzindo conteúdos sobre crédito e investimentos alternativos em nossos canais do [Instagram](#), [Youtube](#), e [Spotify](#).

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

3.406 (dez/2024)

Patrimônio Líquido

R\$ 116.257.719

Distribuição de Rendimentos

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

paag11.com.br



CDI +
4,9% a.a.

Yield Médio bruto dos
Ativos alocados (ex-Caixa)

1,9
anos

Duration Média dos Ativos
alocados (ex-Caixa)

0,10

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

Distribuição de Rendimentos (R\$)

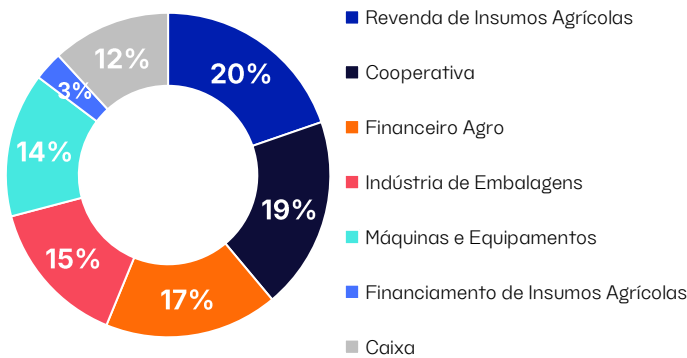
Dividendos PAAG11	Valor da Cota ¹	Dividendo Pago	Rendimento (%)	
			ao mês	ao ano
out-23	10,06	0,04	0,40%	4,88%
nov-23	10,06	0,06	0,60%	7,40%
dez-23	10,04	0,06	0,60%	7,41%
jan-24	10,04	0,07	0,70%	8,69%
fev-24	10,03	0,08	0,80%	10,00%
mar-24	10,02	0,10	1,00%	12,66%
abr-24	9,98	0,10	1,00%	12,71%
mai-24	9,95	0,10	1,01%	12,75%
jun-24	9,93	0,10	1,01%	12,78%
jul-24	9,95	0,10	1,01%	12,75%
ago-24	9,96	0,10	1,00%	12,74%
set-24	9,96	0,10	1,00%	12,74%
out-24	9,97	0,10	1,00%	12,72%
nov-24	9,97	0,10	1,00%	12,72%
dez-24	9,99	0,10	1,00%	12,69%

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

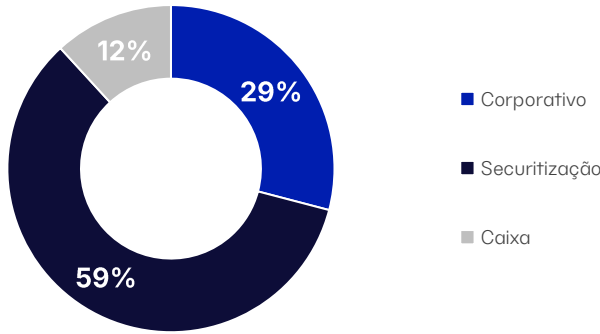
Estatísticas do Portfólio

Uma carteira com a maior parte de alocações em operações de securitização (além de crédito corporativo), em nossa visão, pode melhorar a sua robustez e diversificação. Dessa forma, buscamos estruturar instrumentos de securitização 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



Portfólio Atual

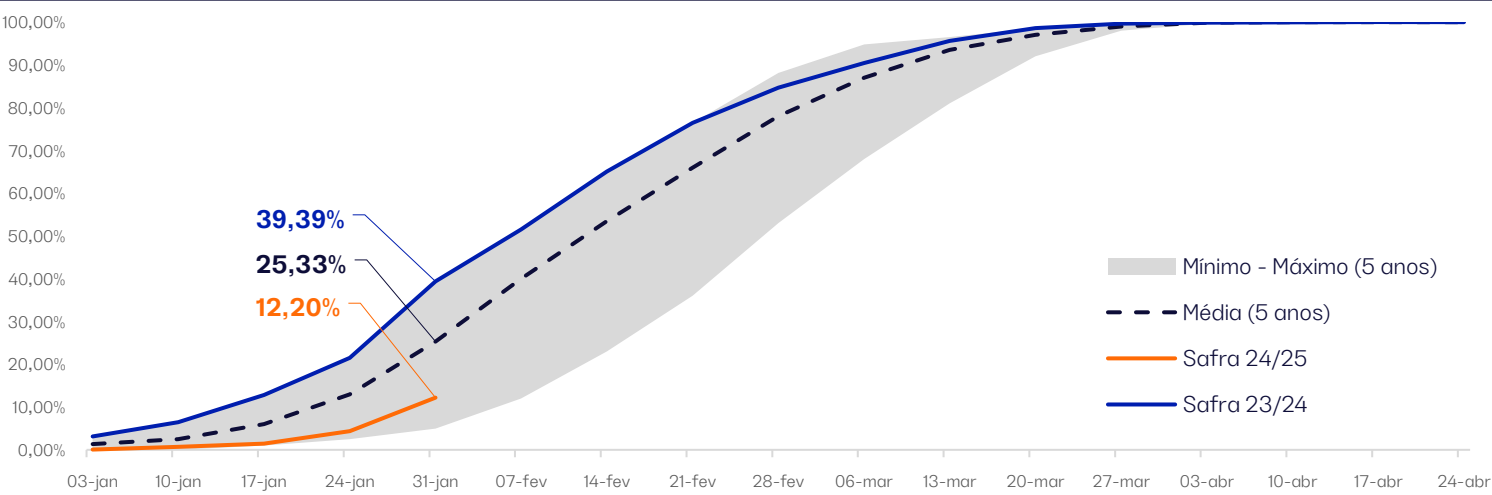
Setor	Estrutura	Nº de Devedores	Venc.	Rating (bra)	Volume (RS M)	Concentração (% do PL)	Remuneração (% a.a.)	Sub.	LTV³	Duration (Anos)
Cooperativa	Sec.	516	Jun/27	SR¹	23,7	19,0%	CDI+ 4,5%	30%	-	2,0
Revenda de Insumos Agrícolas	Sec.	1.389	Dez/26	A+	23,2	19,8%	CDI+ 5,0%	20%	-	1,5
Financeiro Agro Senior	Sec.	1.512⁴	Mai/28	SR¹	12,9	11,2%	CDI+ 4,7%	50%	-	2,5
Financeiro Agro Mezanino	Sec.	1.512⁴	Mai/28	SR¹	7,1	6,2%	CDI+ 7,5%	20%	-	2,5
Máquinas e Equipamentos	Corp.	1	Dez/28	B-	16,7	14,2%	CDI+ 4,5%	-	58%	1,7
Indústria de Embalagens	Corp.	1	Jan/29	BBB+	17,1	14,7%	CDI+ 5,0%	-	91%	1,8
Financiamento de Insumos	Sec.	270	Mai/29	SR¹	3,4	2,9%	CDI+ 2,4%	50%	-	2,6
Caixa	Caixa		-	AAA	11,8	12,1%	100% CDI	-	-	-
Total²		3.689	-	-	115,9	100,0%	Média²: CDI+ 4,9%	-	-	Média: 1,9

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 de mercado das garantias/colateral detalhadas na escritura de cada ativo.
4. Mesmos devedores. Na soma total, é utilizado apenas uma vez.

Visão Setorial

Durante o mês de janeiro, ocorreu o avanço da colheita de soja da safra 24/25 a qual ainda está em em estágio inicial, muito em função das chuvas, que interrompem a operação no campo. De qualquer forma, a perspectiva de produção e produtividade é positiva nas principais regiões produtoras. Até o final do mês, a média de colheita nacional era de 8,0%, com os Estados do Mato Grosso (MT) e Paraná (PR) apresentando os maiores avanços, com 12,2% e 18,0%, respectivamente. De acordo com o último levantamento da Conab, a média de produção de soja manteve-se em 166 milhões de toneladas, entretanto, algumas consultorias do setor apontam para uma produção que pode ultrapassar 170 milhões de toneladas.

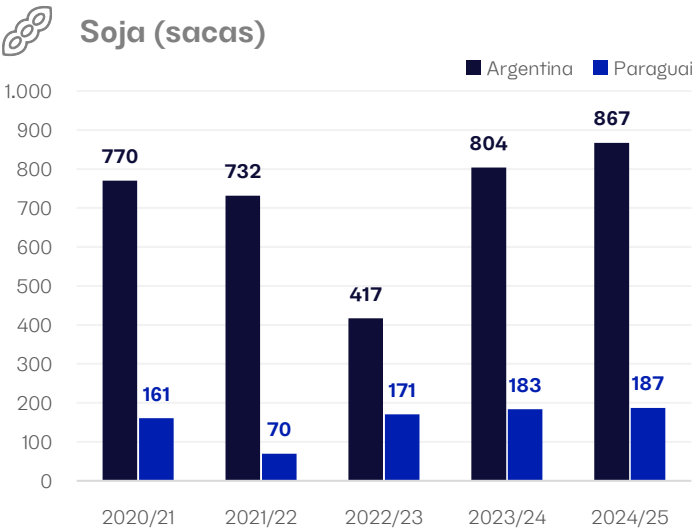
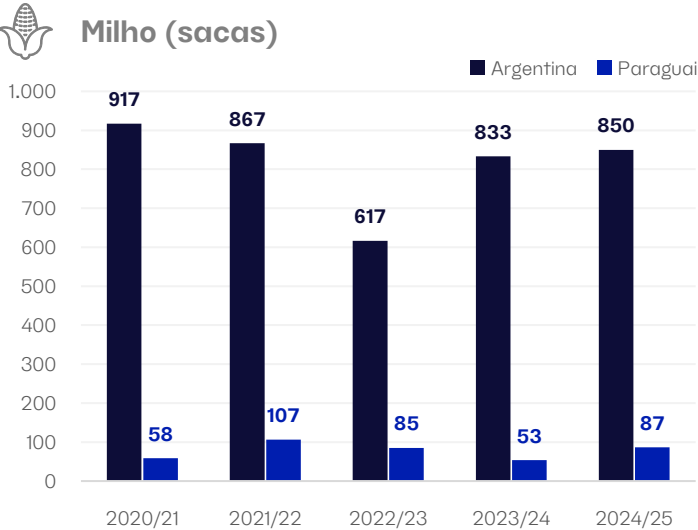
Evolução do Percentual de Área Colhida de Soja no Estado do Mato Grosso¹



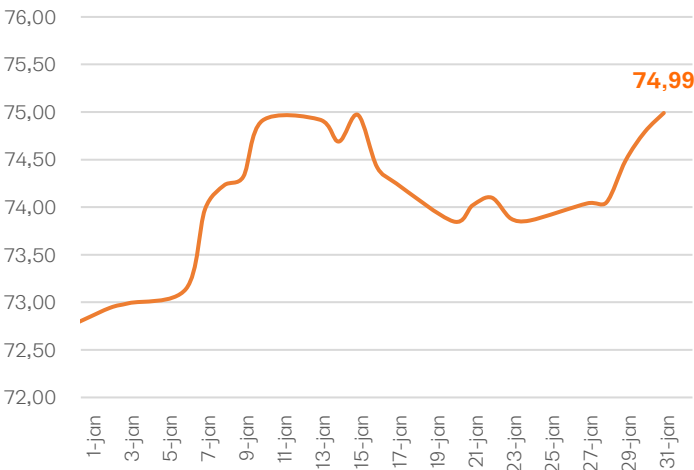
A colheita do milho de 1ª safra, por sua vez, está apenas começando, com cerca de 2,3% da área de produção já colhida até o final do mês. As perspectivas de produtividade são promissoras, indicando um início de safra otimista.

No mercado de soja, os preços caíram 7,5%, refletindo o otimismo com a safra brasileira, que aumenta a oferta, e o recuo do cambio no mês. No entanto, possíveis reduções na produção da Argentina e Paraguai, juntamente com as tarifas alfandegárias entre China e Estados Unidos, podem impulsionar as cotações nos próximos meses. Para o milho, a demanda crescente, especialmente no mercado local, e as potenciais reduções de produção na Argentina devido à seca, além do atraso na janela de plantio do milho safrinha no Brasil, resultaram em um aumento de 3,2% nos preços no período.

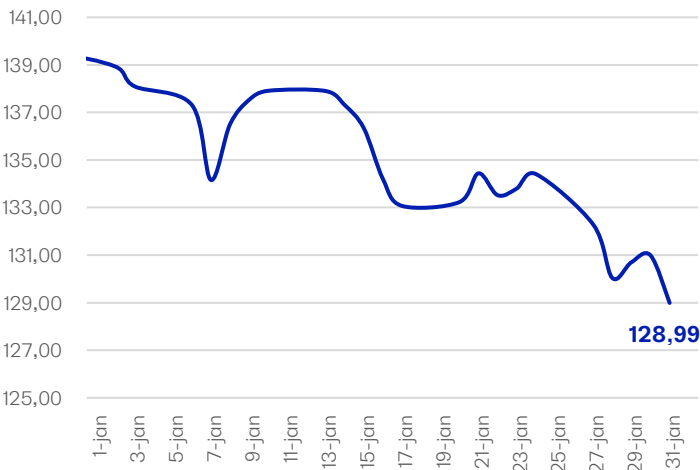
Produção na Argentina e no Paraguai nos últimos anos



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



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



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