

PÁTRIA

Relatório Gerencial – Fevereiro 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, e **(ii)** otimizar a relação risco vs. retorno através de estruturação proprietária.

Comentários do Gestor

No mês de fevereiro, o Fundo **aumentou seu investimento em uma operação de securitização** de recebíveis de insumos agrícolas do portfólio, **com 50% de subordinação**, cujo primeiro desembolso foi realizado em dezembro de 2024. Dessa forma, o fundo atingiu **92% do patrimônio líquido alocado em 6 ativos**, das quais **63% são operações de securitização**. Essas operações somam **mais de 3.600 devedores e contam com um nível relevante de subordinação**. Outros **28% estão em operações de dívidas corporativas**, todas com **garantias reais de valor superior ao da dívida**, além de 8% em caixa.

A distribuição de **rendimentos em fevereiro foi de R\$0,11 por cota**, referente ao desempenho de janeiro de 2025, elevando o patamar dos rendimentos para o **maior desde o início do fundo**, equivalente a 1,1% ao mês **isento de imposto de renda para pessoas físicas**, conforme legislação aplicável.

Continuamos monitorando de perto as empresas investidas do portfólio, com contatos recorrentes e atenção aos indicadores de safra e índices financeiros. Nesse sentido, informamos que o a carteira **segue sem apresentar nenhum problema creditício e 100% adimplente com suas obrigações**. No fechamento de fevereiro, o portfólio apresentou **remuneração bruta equivalente a CDI+4,4% ao ano**, considerando a posição em caixa. Detalhamentos a respeito da distribuição de alocação por setores, instrumentos e rating estão nas próximas páginas. Ao final, trazemos também um resumo da visão setorial do time.

Agradecemos a confiança dos 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

3.501 (dez/2024)

Patrimônio Líquido

R\$ 116.345.839

Distribuição de Rendimentos

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

paag11.com.br



CDI +
4,8% a.a.

Yield Médio bruto dos
Ativos alocados (ex-Caixa)

1,9
anos

Duration Média dos Ativos
alocados (ex-Caixa)

0,11

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

Distribuição de Rendimentos (R\$)

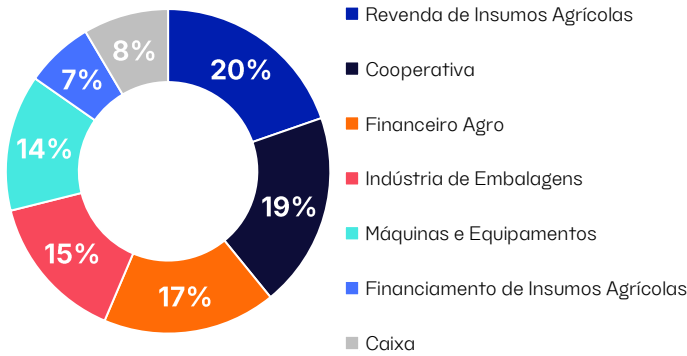
Dividendos PAAG11	Valor da Cota ¹	Dividendo Pago	Rendimento (%)	
			ao mês	ao ano
out-23	10,06	0,04	0,40%	4,88%
nov-23	10,06	0,06	0,60%	7,40%
dez-23	10,04	0,06	0,60%	7,41%
jan-24	10,04	0,07	0,70%	8,69%
fev-24	10,03	0,08	0,80%	10,00%
mar-24	10,02	0,10	1,00%	12,66%
abr-24	9,98	0,10	1,00%	12,71%
mai-24	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%
jan-25	10,02	0,11	1,10%	14,00%

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

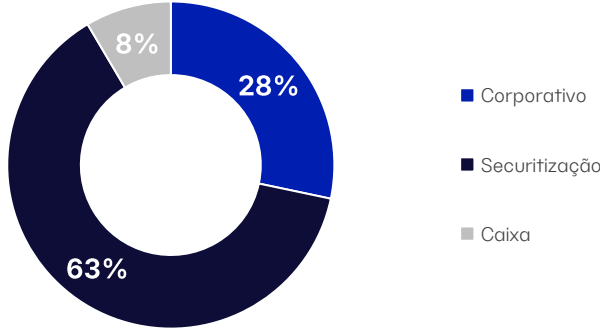
Estatísticas do Portfólio

Nossa carteira 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



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	22,6	19,4%	CDI+ 4,5%	30%	-	2,0
Re venda de Insumos Agrícolas	Sec.	1.389	Dez/26	A+	22,9	19,7%	CDI+ 5,0%	20%	-	1,5
Financeiro Agro Senior	Sec.	1.512⁴	Mai/28	SR¹	13,0	11,1%	CDI+ 4,7%	50%	-	2,4
Financeiro Agro Mezanino	Sec.	1.512⁴	Mai/28	SR¹	7,1	6,1%	CDI+ 7,5%	20%	-	2,4
Máquinas e Equipamentos	Corp.	1	Dez/28	B-	15,8	13,6%	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	7,9	6,8%	CDI+ 2,4%	50%	-	2,6
Caixa	Caixa		-	AAA	9,9	8,5%	100% CDI	-	-	-
Total²		3.689	-	-	116,3	100,0%	Média²: CDI+ 4,8%	-	-	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

O mês de fevereiro foi marcado pelo **aumento no ritmo de colheita da safra de soja**. Impulsionado pelas boas condições climáticas nos principais estados produtores, o percentual colhido **avançou de 8% no final de janeiro para 48% no fechamento de fevereiro**, considerando a média de todos os estados. Com relação ao **milho de 1ª safra**, um progresso significativo também foi registrado, **atingindo 25% de área semeada, frente a 2% semeado no mês anterior**, em linha com a média dos últimos 5 anos.

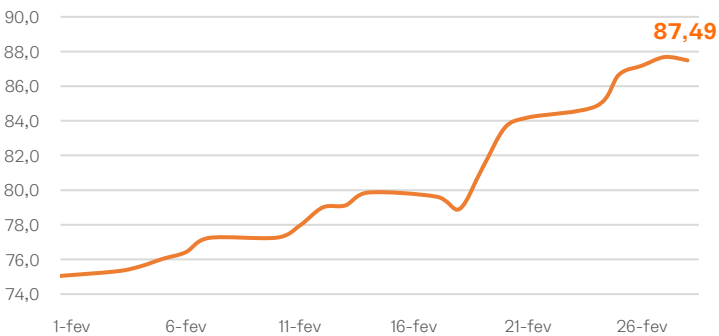
Colheita de Soja – Safra 2024/25

Estado	Semana até:		Média 5 anos
	2024	2025	
	10/Mar	2/Mar	
Tocantins	55,0%	55,0%	61,4%
Maranhão	25,0%	40,0%	36,0%
Piauí	6,0%	12,0%	17,0%
Bahia	15,0%	32,0%	26,6%
Mato Grosso	89,3%	80,4%	90,5%
Mato Grosso do Sul	78,0%	58,0%	71,8%
Goiás	63,0%	56,0%	72,6%
Minas Gerais	45,0%	38,0%	54,6%
São Paulo	65,0%	20,0%	61,0%
Paraná	64,0%	49,0%	49,8%
Santa Catarina	12,0%	9,0%	22,0%
Rio Grande do Sul	0,0%	2,0%	2,4%
12 estados	55,5%	48,4%	56,3%

Uma vez que a soja vem registrando avanços na colheita, a semeadura do milho safrinha vem sendo realizada. Dessa forma, utilizando o plantio durante a janela ideal para a cultura, é possível que potenciais problemas com períodos sem chuvas em momentos relevantes do desenvolvimento da cultura sejam mitigados. Considerando dados do fechamento de fevereiro, cerca de **70% do milho safrinha já havia sido semeado**.

Em relação aos preços, tanto para a soja quanto para o milho, o aumento de demanda doméstica foi um fator determinante para o avanço dos valores. A **soja registrou um aumento de 4% nos preços**, fechando o mês em **R\$134/saca** (base Paranaguá – Cepea), **enquanto o milho teve um aumento de 17% nos preços**, fechando o mês negociado em **R\$87/saca** (base Campinas – Cepea).

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



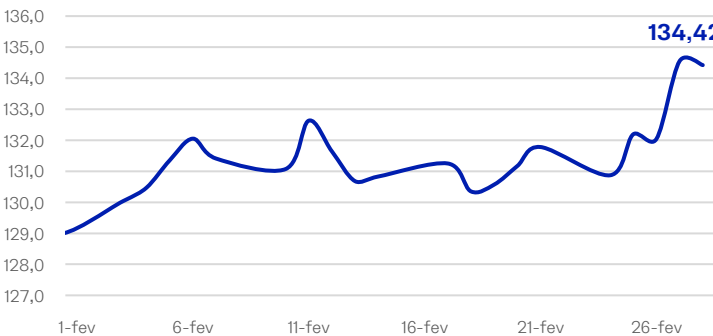
Colheita de Milho 1ª - Safra 2024/25

Estado	Semana até:		Média 5 anos
	2024	2025	
	10/Mar	2/Mar	
Maranhão	0,0%	0,0%	0,0%
Piauí	0,0%	0,0%	0,0%
Bahia	0,0%	7,0%	12,4%
Goiás	0,0%	0,0%	0,2%
Minas Gerais	15,0%	4,0%	14,6%
São Paulo	40,0%	10,0%	41,0%
Paraná	73,0%	42,0%	57,2%
Santa Catarina	61,0%	36,0%	63,0%
Rio Grande do Sul	68,0%	76,0%	66,2%
9 estados	32,9%	25,3%	32,0%

Semeadura de Milho 2ª - Safra 2024/25

Estado	Semana até:		Média 5 anos
	2024	2025	
	10/Mar	2/Mar	
Goiás	95,0%	77,0%	89,0%
Piauí	20,0%	32,0%	47,6%
Tocantins	80,0%	80,0%	79,2%
São Paulo	30,0%	8,0%	27,4%
Minas Gerais	50,8%	45,0%	55,5%
Maranhão	70,0%	60,0%	64,2%
Mato Grosso do Sul	71,0%	50,0%	70,0%
Mato Grosso	99,0%	81,7%	95,3%
Paraná	82,0%	65,0%	62,8%
9 estados	86,2%	69,6%	82,3%

Evolução de Preços de Soja em fev/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