

PÁTRIA

Relatório Gerencial

PAAG11

Pátria Crédito Agrícola
FIAGRO-FII

Crédito

Junho 2025

PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro-FII

O Fundo

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 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 do Gestor

No mês de junho, o Fundo não realizou novas operações em sua carteira. Após os investimentos realizados em maio, **o portfólio manteve-se com 93% do patrimônio líquido alocado**, sendo **66% em operações de securitização**, **27% em dívida corporativa** e os **7% restantes em caixa**.

Com isso, **a distribuição de dividendos referente ao desempenho de maio foi elevada para R\$ 0,12 por cota**. Essa distribuição representa **uma rentabilidade de 1,2% no mês**, isenta de imposto de renda para investidores pessoa física, conforme a legislação vigente aplicável aos Fiagros.

O **carregio dos ativos da carteira**, desconsiderando a posição em caixa, manteve uma **rentabilidade equivalente a CDI+5,02% ao ano**. Todos os **devedores das operações seguem adimplentes**, e o portfólio não apresenta qualquer evento de crédito. O time de gestão segue implementando a metodologia de monitoramento constante e próximo dos ativos, com o foco na entrega de resultados de forma resiliente e a longo prazo para os cotistas.

As operações de securitização contam com um **nível relevante de subordinação, além de ampla pulverização e diversificação dos recebíveis**. Já as operações de dívida corporativa possuem **garantias que superam o valor total das respectivas operações**.

Nas páginas seguintes, apresentamos mais detalhes sobre os ativos que compõem o portfólio, além de uma breve análise setorial elaborada pela equipe de gestão.

Agradecemos a confiança dos nossos investidores e permanecemos à disposição por meio do nosso e-mail de relações com investidores (ir.credit@patria.com). Acompanhe também nossos conteúdos sobre crédito e investimentos alternativos em nossos canais no **Instagram, LinkedIn, YouTube e Spotify**.

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:

3.403 (mai/2025)

Patrimônio Líquido:

R\$ 117.156.184

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 +
5,0% a.a.**

Yield Médio bruto dos
Ativos alocados (ex-Caixa)

**1,7
anos**

Duration Média dos Ativos
(ex-Caixa)

0,12

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

PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro-FII

Portfólio Atual

Sector	Estrutura	Nº de Devedores	Venc.	Volume (RS M)	Concentração (% do PL)	Remuneração (% a.a.)	Sub.	LTV ¹	Duration (Anos)
Cooperativa	Sec.	473	Jun/27	22,0	18,8%	CDI+ 4,50%	30%	-	1,67
Revenda de Insumos Agrícolas	Sec.	1.975	Dez/26	22,9	19,5%	CDI+ 5,50%	20%	-	1,16
Financeiro Agro Sênior	Sec.	387 ²	Mai/28	11,0	9,4%	CDI+ 4,75%	50%	-	2,17
Financeiro Agro Mezanino	Sec.	387 ²	Mai/28	7,1	6,1%	CDI+ 7,50%	20%	-	2,17
Máquinas e Equipamentos	Corp.	1	Dez/28	14,5	12,3%	CDI+ 4,50%	-	58%	1,51
Indústria de Embalagens	Corp.	1	Jan/29	17,1	14,6%	CDI+ 5,00%	-	91%	1,50
Financiamento de Insumos	Sec.	364	Mai/29	14,9	12,8%	CDI+ 4,63%	50%	-	2,31
Caixa	Caixa	-	-	7,7	6,6%	-	-	-	-
Total³		3.201	-	117,2	100,0%	Média³: CDI+5,02%	-	-	Média: 1,68

1. 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.

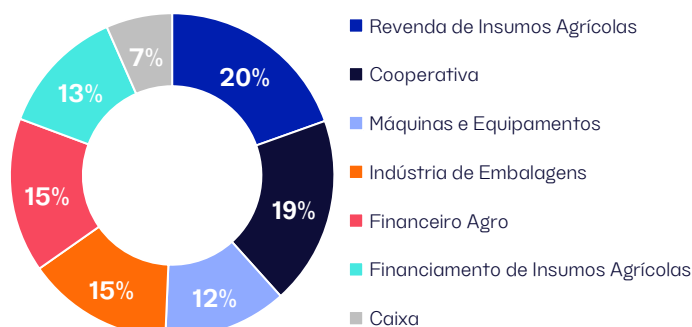
2. Mesmos devedores. Na soma total, é utilizado apenas uma vez.

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

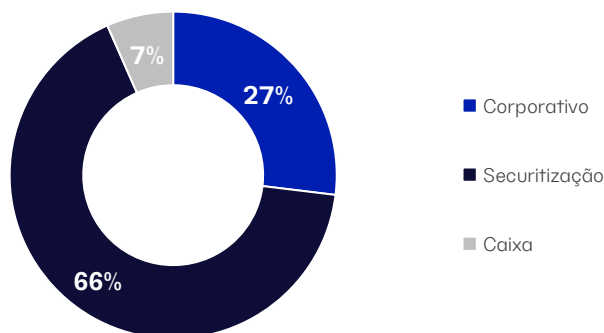
Estatísticas do Portfólio

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



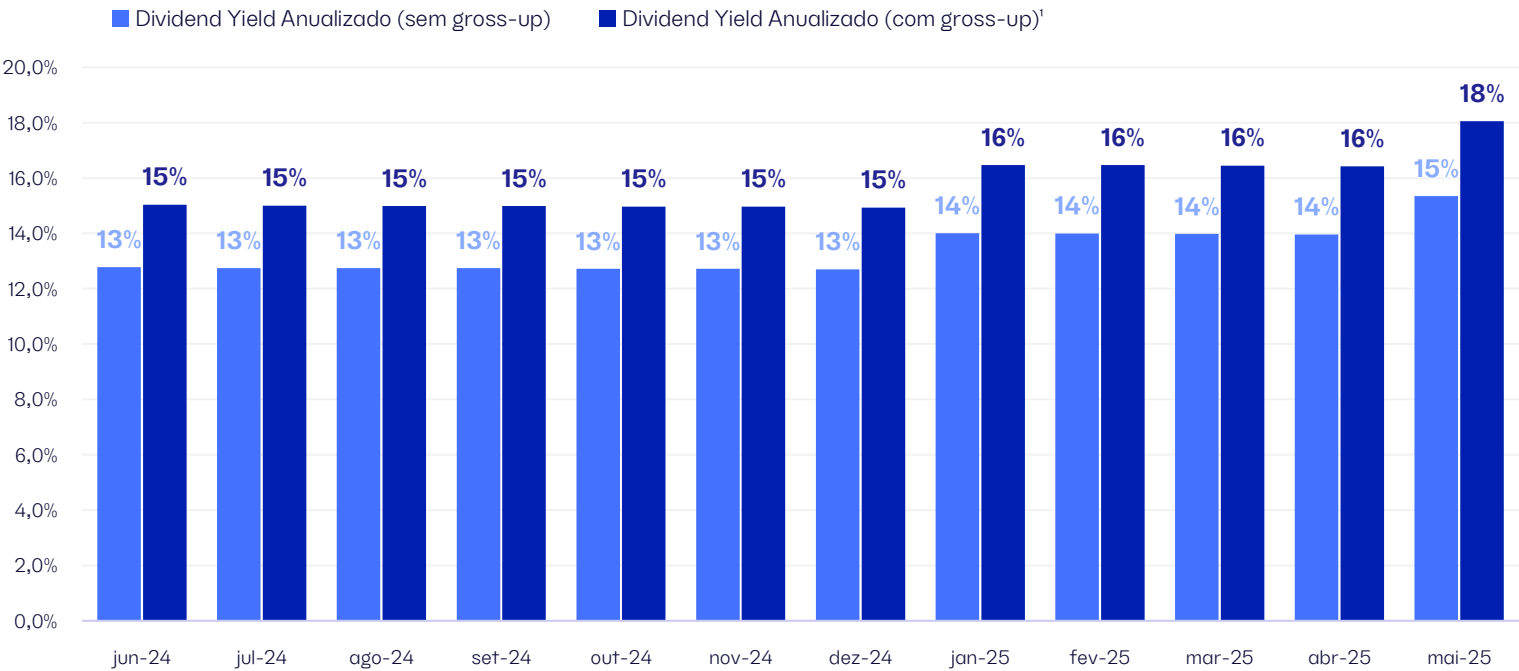
Alocação por Instrumento



PAAG11 | Pátria Crédito
Agrícola Fiagro-FII

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

Dividendos PAAG11	Valor da Cota¹	Dividendo Pago	Rendimento (%)	
			ao mês	ao ano
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%
nov-24	9,97	0,10	1,00%	12,72%
out-24	9,97	0,10	1,00%	12,72%
set-24	9,96	0,10	1,00%	12,74%
ago-24	9,96	0,10	1,00%	12,74%
jul-24	9,95	0,10	1,01%	12,75%
jun-24	9,93	0,10	1,01%	12,78%



Este material é meramente informativo e não considera os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades individuais de um ou de determinado grupo de investidores. Recomendamos a consulta de profissionais especializados para decisão de investimentos. Fundos de Investimento não contam com a Garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto ou do regulamento do Fundo de Investimento antes de aplicar seus recursos. As informações e conclusões contidas neste material podem ser alteradas a qualquer tempo, sem que seja necessária prévia comunicação. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância do Pátria Investimentos Ltda. Para maiores informações, consulte nosso time de relacionamento.

1. Valor da cota considera o dia anterior ao pagamento de dividendos.

2. Gross-up considera o retorno equivalente de ativos sujeitos a imposto de renda para pessoas físicas, de 15%.

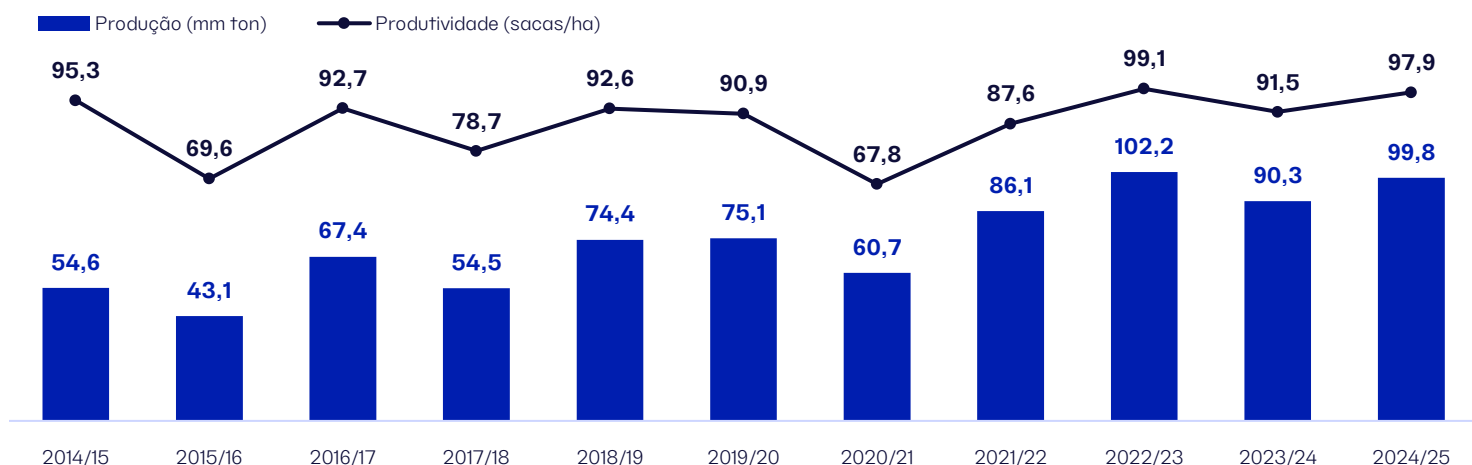
PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro-FII

Visão Setorial

Junho marca o último mês da safra 24/25, com a colheita da soja já realizada. O mercado doméstico segue atento no desenvolvimento da safrinha de milho e no plantio da safra norte americana.

Com relação à safrinha, segundo a Conab, a colheita já foi iniciada e atualmente é equivalente a 17% da área semeada, valor inferior à média dos últimos 5 anos, de 28%, decorrente de chuvas acima do esperado em algumas regiões, que atrapalharam a operação. Apesar do atraso, as condições das lavouras são boas ou excelentes na maior parte das regiões produtoras. Com relação à safra norte americana, o plantio, tanto de soja quanto do milho, está em fase final e as condições das lavouras são boas até o momento, segundo o USDA.

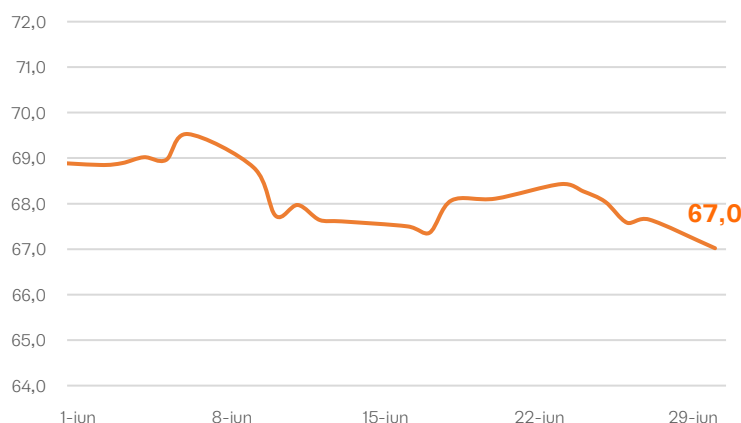
Produção e produtividade de milho safrinha nos últimos 10 anos



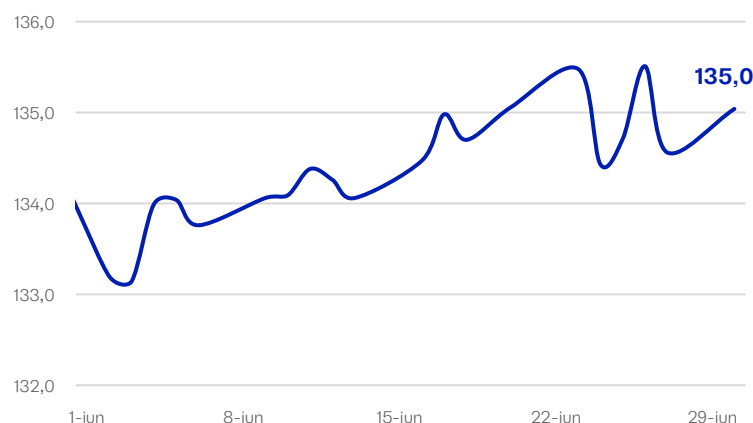
Com relação ao preço da soja, **movimentos geopolíticos têm impactado os mercados e as taxações americanas sob produtos chineses tem feito com que o país asiático procure o grão brasileiro** e eleve os prêmios de exportação, ajudando sustentar a cotação em reais. Além disso, o aumento no **mix de biodiesel ao diesel fóssil, de 14% para 15%, anunciado pelo governo fez com que a demanda doméstica pelo grão aumentasse**, uma vez que a soja é um dos produtos que podem dar origem ao biocombustível.

Em relação ao milho, a “super safrinha” continua pressionando o mercado e as cotações continuaram cedendo nesse mês.

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



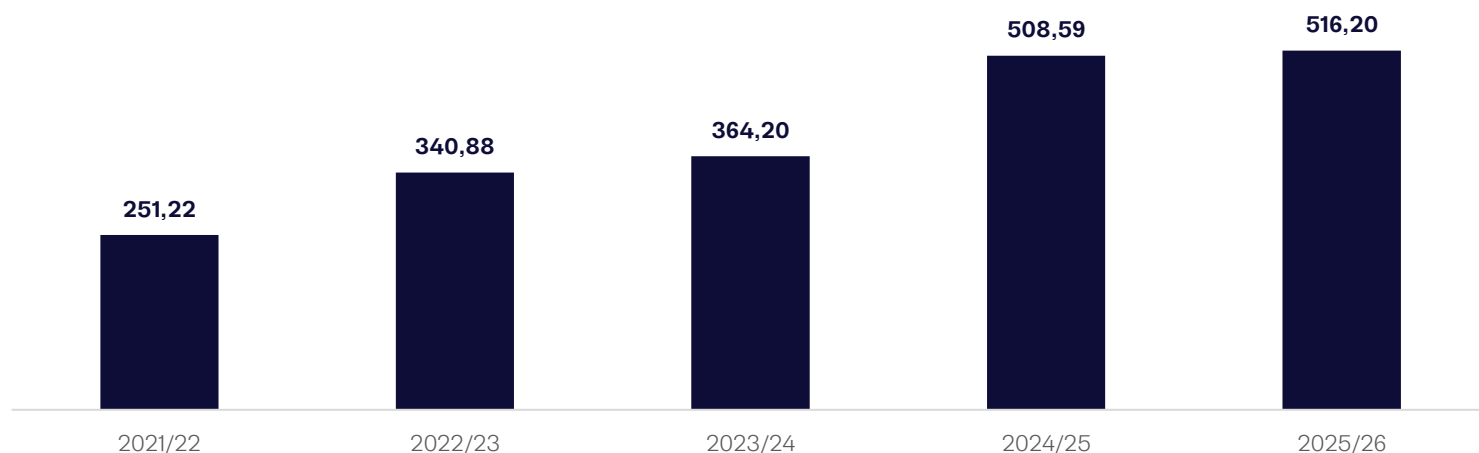
Evolução de Preços de Soja em jun/25 (R\$/saca)



PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro-FII

Por fim, em 1º de julho, foi lançado o **Plano Safra para o ciclo 25/26**, com um total de **R\$ 516,2 bilhões**, um **incremento de apenas 1,5% em relação ao plano safra do ano anterior**. Além disso, houve aumento de taxas, decorrente do acréscimo da Selic. Com isso, em nossa visão, **instrumentos de mercado de capitais, como os Fiagros, são determinantes para complemento do financiamento ao setor, os quais**, aliados com uma gestão de qualidade, podem promover bons retornos aos seus investidores.

Plano Safra ano a ano nos últimos 5 anos (R\$ Bi)



PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro-FII

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