PATRIA

Relatório Gerencial

PAAG11

Pátria Crédito Agrícola FIAGRO

Janeiro 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

Após as duas novas operações realizadas em dezembro, no mês de janeiro não houve novas inclusões no portfólio. Dessa forma, o Fundo permaneceu com **91% de seu patrimônio líquido alocado em 7 operações**. Dessas operações, **63% do portfólio segue alocado em operações de securitização, enquanto 28% permanece em instrumentos de dívida corporativa.** A parcela remanescente, de 9%, está alocada em instrumentos de liquidez.

Com isso, o portfólio apresenta um **carrego bruto dos ativos, desconsiderando a posição em caixa,** equivalente a **CDI+4,8% ao ano**. Ao **incluir a posição em caixa**, o carrego bruto consolidado chega a **CDI+4,2% ao ano.**

É importante destacar que nossas operações de securitização contam com **níveis de subordinação elevados e pulverização**, somando **mais de 4.600 devedores em toda a carteira do Fundo**, no fechamento de janeiro. As dívidas corporativas, em nossa visão, possuem estruturas robustas, sempre em busca de uma relação risco vs. retorno adequada. Além disso, todas as **operações corporativas contam com garantias reais**. O time de gestão segue monitorando oportunidades no mercado para destinar a parcela remanescente em caixa.

Com relação aos retornos do mês, **o Fundo realizou a distribuição de R$ 0,12 por cota**, referente ao resultado de dezembro. Essa distribuição representa um yield **de 1,2% no mês, ou 14,9% anualizado**, com isenção de imposto de renda para investidores pessoa física, conforme a legislação aplicável aos Fiagros. A **cota patrimonial** do Fundo segue com uma **reserva de dividendos relevante e acima do valor de emissão**, apresentando acréscimo novamente e encerrando janeiro em **R$ 10,29.**

Gostaríamos de agradecer a todos os investidores pela confiança e reforçar que, em caso de dúvidas, seguimos à disposição através do e-mail de relacionamento com os investidores (ir.credit@patria.com). Além disso, convidamos nossos investidores a acompanhar nossos conteúdos no **Instagram, LinkedIn, YouTube e Spotify.** Na próxima página, apresentamos maiores detalhes a respeito 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:
3.453 (dez/2025)

Patrimônio Líquido:
R$ 120.019.534

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 + 4,8% a.a.	Yield Médio bruto dos Ativos alocados (ex-Caixa)	**1,5 anos**	Duration Média dos Ativos (ex-Caixa)	**0,12**	Último Dividendo pago aos cotistas (R$/cota)

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. A rentabilidade divulgada é líquida de taxa de gestão, administração e performance, e bruta de impostos.

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 janeiro, o CRA pulverizado lastreado em recebíveis da distribuidora paranaense manteve-se adimplente e em processo de amortização antecipada via cash-sweep. A estrutura do CRA, que representa 19,1% do PL do Fundo, segue protegida pelo caráter pulverizado da operação, cujo risco do portfólio está atrelado aos clientes da companhia e não possui exposição direta à empresa cedente dos recebíveis que protocolou pedido de recuperação extrajudicial em dezembro. A securitizadora mantém recursos reservados para pagamento de juros até abril de 2026, quando ocorre o vencimento da maior parte dos direitos creditórios. O acompanhamento próximo da cedente continua sendo prioridade de nossa equipe de gestão, com foco na preservação de capital.

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

Encerrando janeiro, a operação pulverizada lastreada em recebíveis da cooperativa gaúcha permanece adimplente com suas obrigações pecuniárias. Seguem em andamento negociações para potenciais reforços na estrutura. A posição, que representa 18,7% do PL do Fundo, também não possui exposição direta à dívida corporativa da cooperativa, não sendo impactada por eventuais processos de recuperação judicial ou extrajudicial.

3. Demais ativos do Fundo:

Os demais ativos do portfólio encerraram janeiro em linha com o desempenho esperado, mantendo a regularidade prevista nas operações.

Portfólio Atual

Setor	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.	2.223	Dez/26	22,9	19,1%	CDI+ **5,50%**	20%	-	0,67
Cooperativa	Sec.	1.780	Jun/27	22,4	18,7%	CDI+ **4,50%**	30%	-	1,20
Indústria de Embalagens	Corp.	1	Jan/29	14,9	12,4%	CDI+ **5,00%**	-	109%	1,30
Financiamento de Insumos	Sec.	30	Mai/29	14,7	12,2%	CDI+ **4,63%**	50%	-	1,93
Florestal	Corp.	1	Dez/30	12,6	10,5%	CDI+ **3,00%**	-	95%	2,51
Financeiro Agro Sênior	Sec.	649[2]	Mai/28	9,8	8,1%	CDI+ **4,75%**	50%	-	1,79
Financeiro Agro Mezanino	Sec.	649[2]	Mai/28	6,0	5,0%	CDI+ **7,50%**	20%	-	1,79
Cooperativa	Corp.	1	Set/31	6,0	5,0%	CDI+ **5,00%**	-	-	2,75
Caixa	**Caixa**		-	10,7	8,9%	-	-	-	-
Total[3]		**4.685**	-	**120,0**	**100,0%**	**Média[3]:** CDI+ **4,84%**	-	-	**Média:** 1,52

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

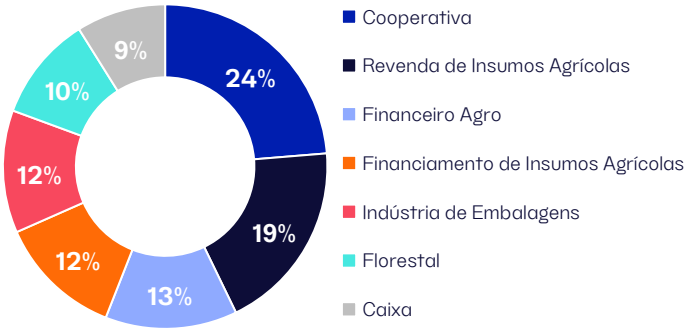
Este material é meramente informativo e não considera os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades individuais de um ou de determinado grupo de investidores. Recomendamos a consulta de profissionais especializados para decisão de investimentos. Fundos de Investimento não contam 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. A rentabilidade divulgada é líquida de taxa de gestão, administração e performance, e bruta de impostos.

PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro

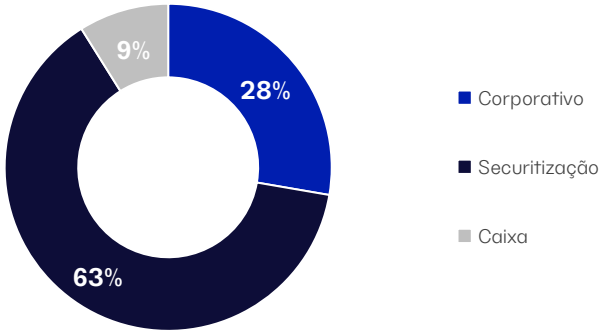
Estatísticas do Portfólio

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



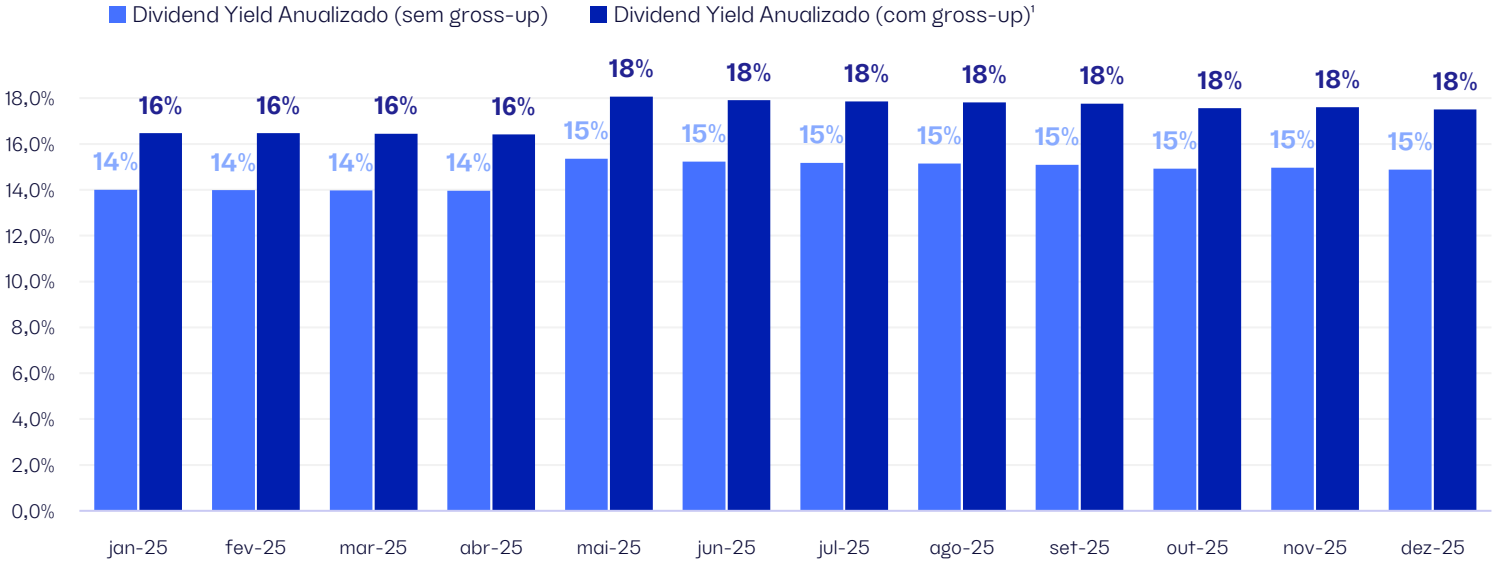
Distribuição de Rendimentos nos últimos 12 meses (R$)

Dividendos PAAG11	Valor da Cota[1]	Dividendo Pago	Rendimento (%)	
			ao mês	ao ano
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%
jan-25	10,02	0,11	1,10%	14,00%

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. O valor da cota apresentado consiste no valor da data anterior ao pagamento de dividendos.

PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro

Distribuição de Rendimentos nos últimos 12 meses (%)



Visão Setorial

Durante janeiro, **a colheita de soja teve início nas principais regiões produtoras do país,** com destaque para Mato Grosso, Paraná e Mato Grosso do Sul. Até o fim do mês, segundo dados da Conab, **cerca de 11% da área total já havia sido colhida,** ritmo próximo à média histórica e reflexo do bom desenvolvimento das lavouras após a regularização das chuvas desde dezembro.

Com o avanço da colheita da soja, **o plantio do milho safrinha ganhou impulso**, sobretudo no Centro-Oeste. Em Mato Grosso, maior produtor nacional, a semeadura avançou de forma consistente, favorecida pela janela mais ampla aberta pelo cultivo e pela colheita da soja.

Ainda conforme os levantamentos da Conab, **a produção brasileira de grãos na safra 2025/26 segue projetada para níveis recordes,** com expectativa de alcançar **353,1 milhões de toneladas.**

Progresso de Safra por estado – Safra 2025/2026 – Plantio Milho Safrinha e Colheita de Soja

Milho Estado	Semana até: 2025 01-Fev	Semana até: 2026 31-Jan	Média 5 anos
Goiás	0,5%	1,0%	5,3%
Piauí	0,0%	0,0%	0,0%
Tocantins	1,0%	8,0%	5,8%
São Paulo	0,0%	0,0%	1,4%
Minas Gerais	0,7%	4,0%	2,2%
Maranhão	0,0%	0,0%	0,6%
Mato Grosso do Sul	5,0%	2,0%	4,0%
Mato Grosso	6,2%	22,1%	24,2%
Paraná	9,0%	6,0%	10,0%
9 estados	**5,3%**	**12,0%**	**14,0%**

Soja Estado	Semana até: 2025 01-Fev	Semana até: 2026 31-Jan	Média 5 anos
Tocantins	1,0%	5,0%	4,8%
Maranhão	0,0%	0,0%	1,4%
Piauí	0,0%	0,0%	0,4%
Bahia	3,2%	3,0%	2,7%
Mato Grosso	14,7%	33,2%	29,3%
Mato Grosso do Sul	7,0%	3,0%	5,4%
Goiás	2,0%	1,5%	6,3%
Minas Gerais	6,0%	10,0%	8,1%
São Paulo	4,0%	0,0%	5,4%
Paraná	18,0%	5,0%	10,8%
Santa Catarina	0,5%	5,5%	2,5%
Rio Grande do Sul	0,0%	0,0%	0,0%
12 estados	**8,0%**	**11,4%**	**11,8%**

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.

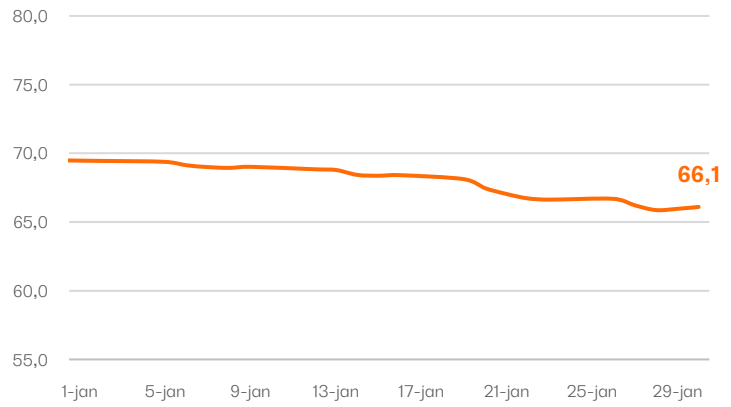
1. Gross-up considera o retorno equivalente de ativos sujeitos a imposto de renda para pessoas físicas, de 15%.

PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro

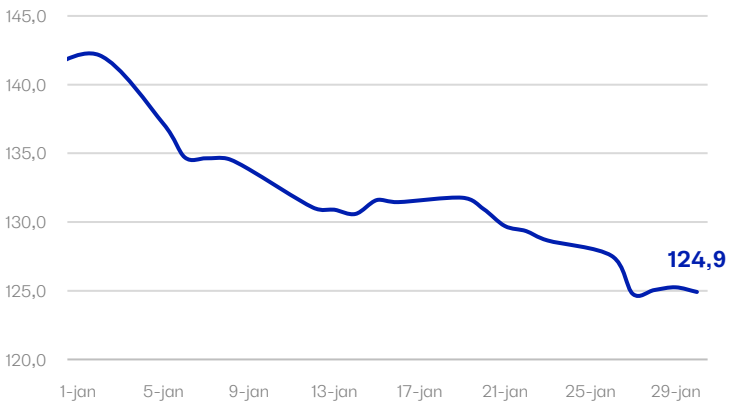
No cenário internacional, o USDA manteve em seu relatório de janeiro as estimativas para a safra norte-americana de soja, próxima de 115 milhões de toneladas, com estoques finais considerados relativamente confortáveis.

Quanto aos preços, **a soja iniciou o mês em R$142 por saca e encerrou em R$125**, refletindo a elevada oferta tanto no mercado interno quanto externo. Já o **milho registrou leve recuo, passando de R$69 para R$66 por saca ao longo de janeiro**, em meio à ampla disponibilidade interna e a uma demanda um pouco mais enfraquecida.

Evolução de Preços de Milho em jan/26 (R$/saca)



Evolução de Preços de Soja em jan/26 (R$/saca)



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%.

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.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

Signatory of:
PRI Principles for Responsible Investment

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. A rentabilidade divulgada é líquida de taxa de administração e performance, e bruta de impostos.


PATRIA