

PÁTRIA

Relatório Gerencial

PAAG11

Pátria Crédito Agrícola
FIAGRO

Crédito

Agosto 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 setor, e (ii) otimizar a relação risco vs. retorno através de estruturação proprietária.

Comentários a respeito dos resultados do mês

Em agosto, o Fundo **não realizou novas alocações**, mantendo a estrutura atual da carteira, composta por **11 operações** entre instrumentos de securitização e dívida corporativa. Continuamos realizando o acompanhamento das posições já alocadas, com a equipe de gestão mantendo o foco na originação, estruturação e diligência de novas oportunidades para os próximos meses.

O portfólio encerrou o mês com **91% do patrimônio líquido alocado em 11 operações**. Destas, **6 correspondem a instrumentos de securitização**, representando aproximadamente **55% do portfólio**, enquanto as demais **5 operações são corporativas** e somam cerca de **36%**. Os **9%** remanescentes permanecem em instrumentos de liquidez.

Considerando exclusivamente os ativos investidos, a taxa bruta dos papéis do portfólio corresponde a **CDI+4,5% ao ano**. Ao incorporar a posição em caixa, o carregamento consolidado do Fundo passa para **CDI+4,0% ao ano**.

Em relação à performance, o Fundo distribuiu novamente o montante de **R\$ 0,12 por cota**, referente aos resultados apurados no mês de julho. Esse valor representa um **dividend yield mensal de 1,2%, equivalente a 14,7% ao ano**, isento de imposto de renda para investidores pessoa física, nos termos da legislação vigente. A **cota patrimonial** manteve-se estável e em nível superior ao valor de emissão, encerrando agosto em **R\$ 10,39**.

Seguimos à disposição dos nossos investidores para eventuais dúvidas ou esclarecimentos, que podem ser encaminhados pelo e-mail de relacionamento (ir.credit@patria.com). Aproveitamos para convidar nossos cotistas a acompanhar nossos conteúdos também no Instagram, LinkedIn, YouTube e Spotify. A seguir, detalhamos a composição 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:

3.553 (jul/2026)

Patrimônio Líquido:

R\$ 121.218.143

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 +
4,5% 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)

PAAG11 | Pátria Crédito
Agrícola Fiagro

Comentários a respeito dos ativos do Fundo

1. FIAGRO-FIDC pulverizado lastreado a recebíveis de cooperativa agroindustrial do Sul do Brasil:

Até o fechamento de agosto, a operação permaneceu adimplente com suas obrigações financeiras perante o Fundo, enquanto continuam as tratativas para o fortalecimento da estrutura de securitização. No período, não houve amortizações adicionais relevantes, mantendo-se estável a exposição do Fundo ao ativo. Ressalta-se que essa exposição está associada a uma estrutura de securitização lastreada em recebíveis de clientes da cooperativa, e não diretamente ao risco de crédito corporativo da companhia. Essa característica contribui para mitigar potenciais impactos decorrentes de eventuais processos de reestruturação financeira. A equipe de gestão segue acompanhando a operação de forma diligente, mantendo interlocução frequente com as partes envolvidas.

2. Demais ativos do Fundo:

Os demais ativos da carteira continuam apresentando desempenho alinhado às expectativas, cumprindo regularmente com suas obrigações financeiras. Em agosto, o Fundo não realizou novas alocações, mantendo a posição em caixa estável em cerca de 9% do patrimônio líquido. Paralelamente, a equipe continua avançando nas etapas de originação, estruturação e diligência de novas oportunidades, mantendo os mesmos padrões rigorosos de subordinação, pulverização e proteção que sustentam as alocações atuais do Fundo.

Portfólio Atual

Setor	Estrutura	Nº de Devedores	Venc.	Volume (RS M)	Concentração (% do PL)	Remuneração (% a.a.)	Sub. Mínima	Razão de Garantias	Duration (Anos)
Cooperativa	Sec.	1.768	Jun/27	22,1	18,2%	CDI+ 4,50%	30%	-	0,68
Financiamento de Insumos	Sec.	26	Mai/29	14,9	12,3%	CDI+ 4,75%	50%	-	1,50
Indústria de Embalagens	Corp.	1	Jan/29	13,9	11,4%	CDI+ 5,00%	-	109%	1,08
Florestal	Corp.	1	Dez/30	12,6	10,4%	CDI+ 3,00%	-	95%	2,12
Financeiro Agro Sênior	Sec.	526 ²	Mai/28	9,8	8,1%	CDI+ 4,75%	50%	-	1,36
Proteína Animal	Corp.	1	Jun/31	8,3	6,8%	CDI+ 4,50%	50%	-	2,61
Financeiro Agro Sênior	Sec.	1.284	Jun-30	8,2	6,7%	CDI+ 4,00%	20%	-	2,95
Cooperativa	Corp.	1	Set/31	6,0	5,0%	CDI+ 5,00%	-	-	2,41
Financeiro Agro Sênior	Sec.	207	-	6,1	5,1%	CDI+ 3,10%	50%	-	0,00
Financeiro Agro Mezanino	Sec.	526 ²	Mai/28	5,6	4,6%	CDI+ 7,50%	-	-	1,36
Proteína Animal	Corp.	1	Out/28	3,4	2,8%	CDI+ 4,00%	-	90%	1,05
Caixa	-	-	-	10,5	8,6%	-	-	-	-
Total ³		3.816	-	121,4		Média ³ : CDI+ 4,48%	-	-	Média ³ : 1,48

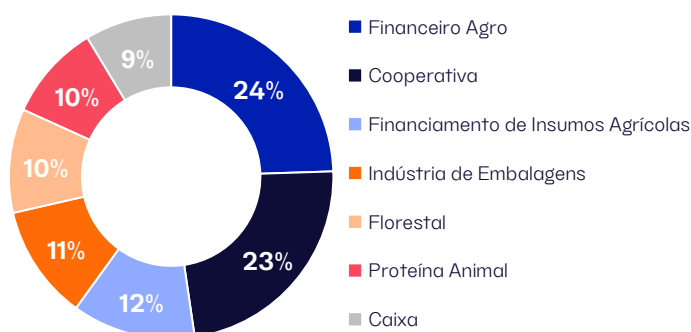
1. Consiste no valor de mercado das garantias/colateral detalhadas na escritura de cada ativo dividido pelo investimento (concessão de crédito) realizado. 2. Mesmos devedores. Na soma total, é utilizado apenas uma vez. 3. A média dos ativos não considera a posição em caixa.

PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro

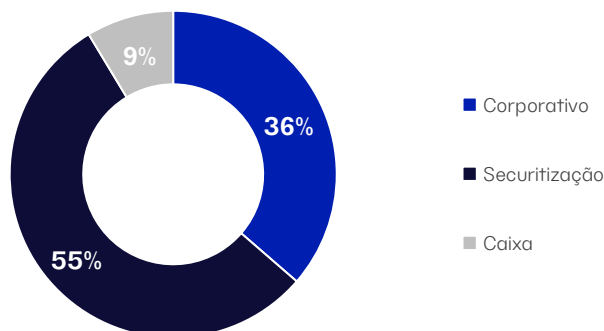
Estatísticas do Portfólio

A carteira do PAAG11 conta com boa parte de seu portfólio 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

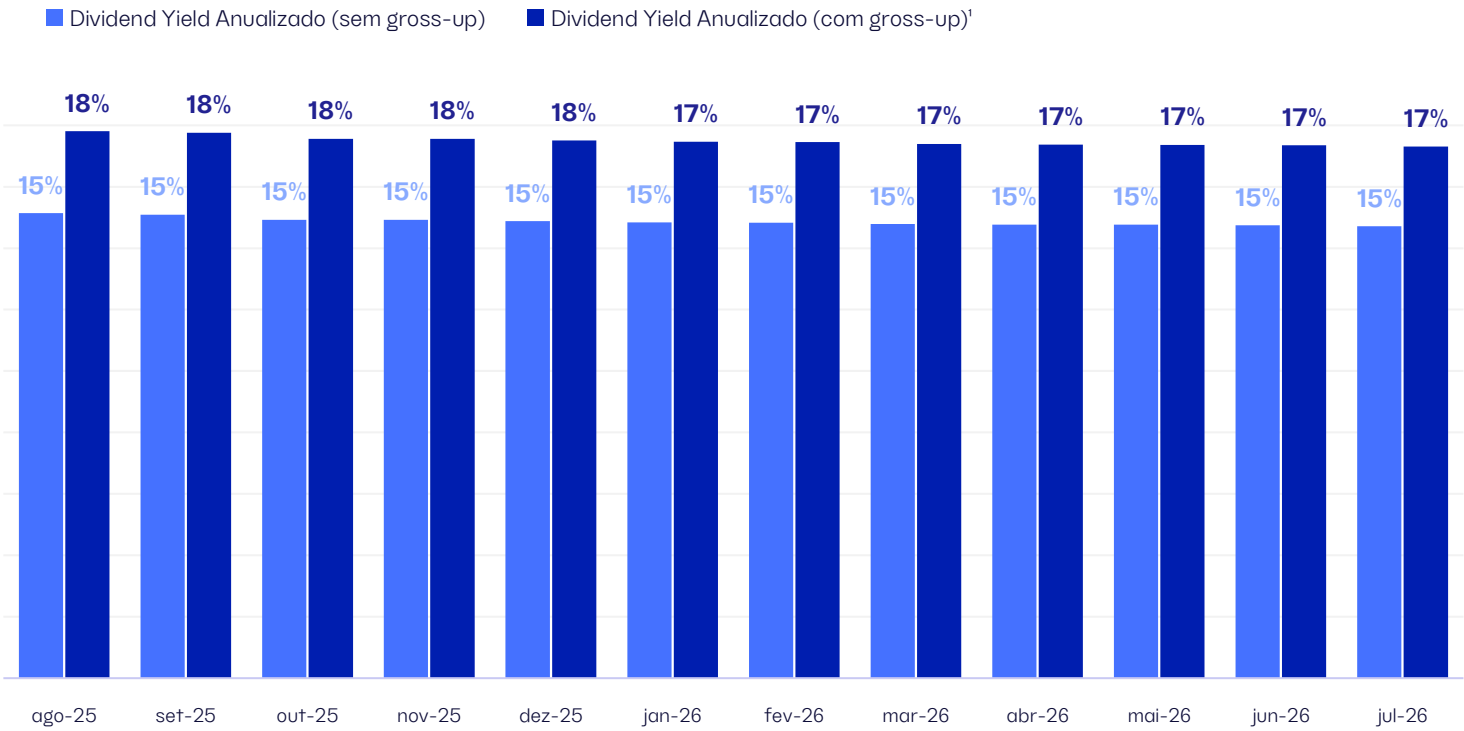


Distribuição de Rendimentos nos últimos 12 meses (R\$)

Dividendos PAAG11	Valor da Cota ¹	Dividendo Pago	Rendimento (%)	
			ao mês	ao ano
jul-26	10,43	0,12	1,15%	14,71%
jun-26	10,41	0,12	1,15%	14,75%
mai-26	10,40	0,12	1,15%	14,76%
abr-26	10,40	0,12	1,15%	14,77%
mar-26	10,38	0,12	1,16%	14,79%
fev-26	10,35	0,12	1,16%	14,83%
jan-26	10,35	0,12	1,16%	14,84%
dez-25	10,32	0,12	1,16%	14,88%
nov-25	10,29	0,12	1,17%	14,92%
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%

PAAG11 | Pátria Crédito
Agrícola Fiagro

Distribuição de Rendimentos nos últimos 12 meses (%)



Visão Setorial



A soja encerrou agosto em forte valorização no mercado doméstico. Em 31 de agosto, o Indicador CEPEA/ESALQ Paranaguá fechou a R\$ 159,44 por saca de 60 kg, alta de 10,03% no mês, enquanto o Indicador Paraná terminou a R\$ 151,31 por saca, avanço de 10,23%. A aceleração foi particularmente forte na segunda quinzena: em Paranaguá, por exemplo, o indicador saiu de R\$ 148,95 por saca em 14 de agosto para R\$ 159,44 por saca no encerramento. A valorização levou as referências domésticas para níveis sensivelmente superiores aos do fim de julho e consolidou agosto como um mês de recuperação expressiva para a oleaginosa.

O suporte veio principalmente da disputa entre consumidores domésticos e compradores externos, em ambiente de demanda aquecida e câmbio que favoreceu a competitividade da soja brasileira.

Pelo lado da oferta, o 11º Levantamento da Conab, divulgado em 13 de agosto, estimou a produção brasileira de soja 2025/26 em cerca de 180,5 milhões de toneladas, alta de 5,2% sobre a safra anterior, com a colheita já encerrada.

Evolução de Preços de Soja em 2026 (R\$/saca)³



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%.

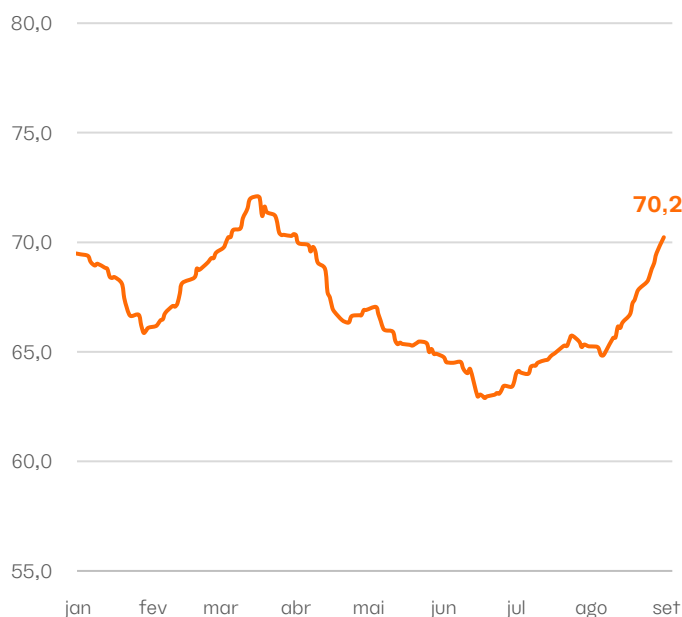
3. Fonte: CEPEA

PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro



Milho

Evolução de Preços do Milho em 2026 (R\$/saca)³



O milho ampliou em agosto a recuperação iniciada no mês anterior. O Indicador ESALQ/BM&FBovespa, referência Campinas, encerrou 31 de agosto em R\$ 70,23 por saca de 60 kg, acumulando valorização de 7,63% no mês. O movimento chama atenção por ter ocorrido justamente quando a colheita da segunda safra se aproximava do fim e as estimativas de produção indicavam um novo recorde. Em outras palavras, o crescimento da disponibilidade física não se converteu, naquele momento, em pressão baixista suficiente para impedir a valorização do cereal.

Segundo o CEPEA, produtores permaneceram limitando a oferta à espera de oportunidades mais atrativas, especialmente diante das altas observadas no mercado internacional. Do lado da demanda, compradores consideravam elevados os valores pedidos pelos vendedores, mas parte deles acabava aceitando os preços para cobrir necessidades imediatas; outros agentes optavam por recorrer aos estoques já constituídos. Com isso, os negócios seguiram relativamente pontuais, mas a retração vendedora permitiu que a cotação continuasse avançando.



Frango

No mercado interno, a carne de frango voltou a apresentar leve recuperação após dois meses de quedas. No atacado paulista (média de Grande São Paulo, São José do Rio Preto e Descalvado), o frango congelado encerrou 31 de agosto a R\$ 7,32/kg, alta de 2,52% no mês, enquanto o resfriado terminou a R\$ 7,29/kg, avanço de 1,96%. O CEPEA avaliou que a melhora da média mensal esteve ligada principalmente ao aquecimento da demanda doméstica, especialmente no início do mês, e a uma oferta mais ajustada ao consumo.

O comércio exterior também ofereceu suporte importante, sobretudo no começo de agosto. Nos cinco primeiros dias úteis, a média diária das exportações brasileiras de carne de frango in natura chegou a aproximadamente 30 mil toneladas, o maior ritmo já registrado na série da Secex iniciada em 1997.

Evolução de Preços do Frango em 2026 (R\$/kg)³



PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro

Suíno

Evolução de Preços do Suíno Vivo SP em 2026 (R\$/kg)³



O suíno permaneceu como a proteína de quadro doméstico mais pressionada. Segundo dados do CEPEA repercutidos no início de setembro, a média real do suíno vivo na região SP-5 caiu para aproximadamente R\$ 4,97/kg em agosto, 4% abaixo dos R\$ 5,18/kg de julho, alcançando o menor valor real de toda a série histórica iniciada em março de 2002. A demanda final enfraquecida continuou reduzindo a disposição de compra da indústria, ao mesmo tempo em que a oferta elevada decorrente da expansão produtiva de 2026 restringiu a capacidade de recuperação dos preços.

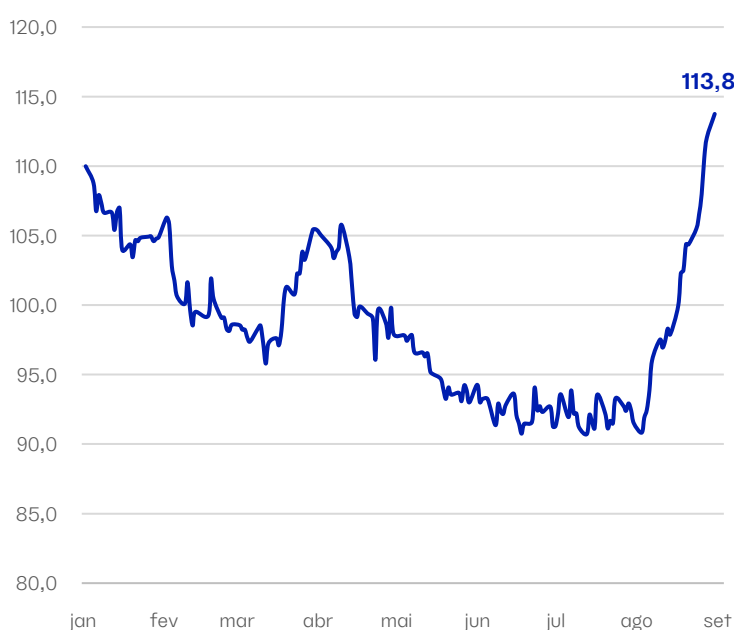
Na carne, o enfraquecimento foi ainda mais visível. A carcaça suína especial, negociada no atacado da Grande São Paulo, encerrou 31 de agosto a R\$ 7,31/kg, acumulando queda de 11,07% no mês. Ao mesmo tempo, o Indicador de milho em Campinas avançou 7,63% em agosto. Essa divergência (queda expressiva no preço da proteína e valorização de um dos principais componentes da alimentação animal) não constitui, isoladamente, um cálculo de margem, mas indica um ambiente econômico menos favorável à suinocultura independente e reforça a pressão já observada sobre a rentabilidade do produtor.

Açúcar

O açúcar apresentou uma das mudanças de direção mais fortes entre as commodities acompanhadas. O Indicador CEPEA/ESALQ do açúcar cristal branco em São Paulo acumulava alta de 22,47% em agosto até o dia 28, quando atingiu R\$ 112,06 por saca de 50 kg. No fechamento de 31 de agosto, a página de cotações do CEPEA registrou R\$ 113,75 por saca. O movimento contrasta com o ambiente observado em julho e recolocou de forma consistente o açúcar cristal acima de R\$ 100 por saca na segunda metade de agosto.

Segundo o CEPEA, o principal vetor da valorização passou a vir do mercado internacional. O avanço das cotações do açúcar bruto em Nova York foi transmitido ao mercado doméstico e, na última semana de agosto, o contrato outubro/2026 alcançou o maior nível desde meados de abril de 2025. Ao mesmo tempo, expectativas de uma oferta mundial mais restrita de açúcar na temporada 2026/27 fortaleceram o movimento. Dessa forma, a combinação entre alta externa e maior firmeza dos vendedores domésticos alterou substancialmente a formação de preços do cristal paulista ao longo do mês.

Evolução de Preços do Açúcar em 2026 (R\$/saca)³



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%.

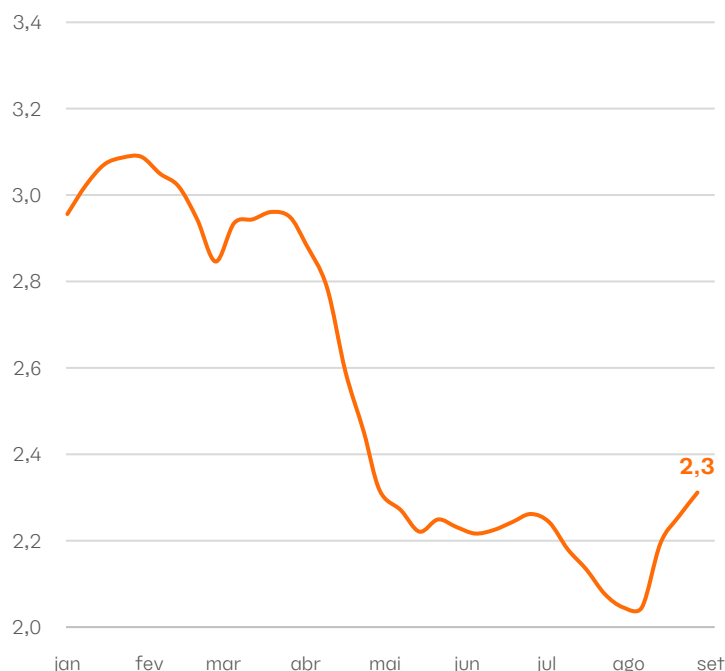
3. Fonte: CEPEA

PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro



Etanol

Evolução de Preços do Etanol em 2026 (R\$/litro)³



Os preços do etanol reagiram de forma significativa durante agosto em São Paulo. O Indicador semanal CEPEA/ESALQ do hidratado passou de R\$ 2,05/litro na semana de 3 a 7 de agosto para R\$ 2,31/litro entre 24 e 28 de agosto, avanço de aproximadamente 13% entre a primeira e a última semana do mês. A trajetória foi progressiva: R\$ 2,19/litro de 10 a 14 de agosto e R\$ 2,26/litro entre 17 e 21. O próprio CEPEA classificou agosto como o primeiro mês de alta das médias de hidratado e anidro na safra 2026/27, revertendo a sequência de pressão vista desde o início da temporada.

O Indicador Diário de Paulínia reforça a magnitude do movimento: em 31 de agosto, o hidratado fechou a R\$ 2.470,50/m³, equivalente a R\$ 2,47/litro, com valorização de 15,99% no mês. A recuperação ocorreu, contudo, em ambiente de oferta ainda robusta. Na primeira quinzena de agosto, a produção total de etanol no Centro-Sul alcançou cerca de 2,34 bilhões de litros (+6% ao ano); no acumulado da safra até 15 de agosto, foram 18,68 bilhões de litros (+14,7%), enquanto os estoques chegavam a 6,45 bilhões de litros, 22,9% acima de um ano antes. A coexistência entre estoques maiores e preços crescentes sugere que a recuperação de agosto refletiu também maior firmeza comercial das usinas e recomposição da demanda, e não simplesmente escassez física do produto.



Boi

O boi gordo manteve preços firmes ao longo de agosto, embora tenha perdido força na segunda metade do mês. A média mensal do Indicador CEPEA/ESALQ em São Paulo foi de R\$ 345,92/@, alta de 3,1% em relação à média de julho e de 9,8% ante agosto de 2025 em termos reais. A primeira quinzena teve média próxima de R\$ 347/@, enquanto na segunda metade o nível caiu para cerca de R\$ 344/@. No último dia do mês, o indicador fechou em R\$ 344,40/@, queda de 0,62% em relação ao fechamento de julho. Segundo o CEPEA, a disponibilidade restrita de animais prontos para abate e a expectativa de preços melhores mantiveram pecuaristas retraídos, enquanto a oferta de confinamento esperada para 2026 permanecia abaixo da observada em 2025.

No comércio exterior, o principal vetor de agosto foi a desaceleração após o preenchimento da cota chinesa. Nos dez primeiros dias úteis do mês, o Brasil exportou em média 9,442 mil toneladas por dia de carne bovina, 26% abaixo de agosto de 2025 e o menor ritmo desde janeiro de 2025.

Evolução de Preços do Boi em 2026 (R\$/arroba)³



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%.

3. Fonte: CEPEA

PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro

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



credito