

PÁTRIA

Relatório Gerencial

PAAG11

Pátria Crédito Agrícola
FIAGRO

Crédito

Março 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

No mês de março, o Fundo não realizou alterações em sua carteira. Assim, ao final do período, o portfólio permaneceu com **94% do patrimônio líquido alocado em 8 operações**. Desse total, **4 operações, correspondentes a 64% do portfólio**, continuaram investidas em estruturas de **securitização**, enquanto as **outras 4, equivalentes a 30%**, ficaram direcionadas a instrumentos de dívida corporativa. Os 6% restantes permaneceram aplicados em instrumentos de liquidez.

Considerando essa composição e **desconsiderando a parcela mantida em caixa**, o **carregado do portfólio foi de CDI + 4,8% ao ano**. Ao incluir os recursos em liquidez, **o carregado total do Fundo ficou em CDI + 4,4% ao ano**.

Vale ressaltar que as operações de securitização apresentam elevados níveis de subordinação e ampla diversificação, **totalizando mais de 4.600 devedores na carteira** ao final de março. Nas dívidas corporativas, a estratégia segue focada em **operações com estruturas sólidas**, que, na avaliação da gestão, **ofereçam uma relação adequada entre risco e retorno**. A equipe permanece monitorando o mercado em busca de novas oportunidades, com o objetivo de aumentar a diversificação e alocar o saldo de caixa disponível.

Em relação ao desempenho, o Fundo **manteve a distribuição de R\$ 0,12 por cota**, referente aos resultados apurados em fevereiro. Esse valor representa um **yield mensal de 1,2%, equivalente a 14,8% ao ano**, isento de imposto de renda para investidores pessoa física, conforme a legislação vigente. A cota patrimonial seguiu refletindo o desempenho acumulado, permanecendo **acima do valor de emissão e encerrando o mês de março em R\$ 10,33**.

Agradecemos a confiança dos investidores e reforçamos que seguimos à disposição para esclarecimentos pelo e-mail de relacionamento (ir.credit@patria.com). Convidamos também nossos investidores a acompanhar nossos conteúdos nos canais do **Instagram, LinkedIn, YouTube e Spotify**. A seguir, apresentamos uma análise mais detalhada 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:

3.483 (fev/2026)

Patrimônio Líquido:

R\$ 120.447.908

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)

1,3
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. CRA Pulverizado lastreado a recebíveis de uma distribuidora de insumos agrícolas paraense:

No fechamento de março, o CRA pulverizado lastreado em recebíveis da distribuidora paraense manteve sua adimplência e segue em processo de amortização antecipada por meio de *cash-sweep*. A estrutura é amparada pelo caráter pulverizado da operação, cujo risco está distribuído entre os clientes da companhia, sem exposição direta à empresa cedente, que protocolou pedido de recuperação extrajudicial em dezembro. A securitizadora mantém reservas suficientes para o pagamento de juros até abril de 2026, quando se dará o vencimento da maior parte dos direitos creditórios. O acompanhamento próximo da cedente permanece como prioridade da gestão, com foco na preservação do capital investido.

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

Ao final de março, a operação pulverizada lastreada em recebíveis da cooperativa gaúcha segue adimplente com todas as suas obrigações financeiras. As negociações para potenciais reforços na estrutura continuam em andamento. A operação também não possui exposição direta à dívida corporativa da cooperativa, permanecendo assim resguardada de eventuais processos de recuperação judicial ou extrajudicial.

3. Demais ativos do Fundo:

Os demais ativos do portfólio encerraram março em linha com o desempenho esperado, mantendo a regularidade e o comportamento projetado para as 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)
Cooperativa	Sec.	1.768	Jun/27	23,1	19,2%	CDI+ 4,50%	30%	-	1,03
Revenda de Insumos Agrícolas	Sec.	2.112	Dez/26	22,9	19,0%	CDI+ 5,50%	20%	-	0,52
Financiamento de Insumos	Sec.	32	Mai/29	14,9	12,4%	CDI+ 4,63%	50%	-	1,81
Indústria de Embalagens	Corp.	1	Jan/29	13,9	11,5%	CDI+ 5,00%	-	109%	1,23
Florestal	Corp.	1	Dez/30	12,6	10,4%	CDI+ 3,00%	-	95%	2,40
Financeiro Agro Sênior	Sec.	714 ²	Mai/28	9,8	8,1%	CDI+ 4,75%	50%	-	1,67
Financeiro Agro Mezanino	Sec.	714 ²	Mai/28	6,0	5,0%	CDI+ 7,50%	20%	-	1,67
Cooperativa	Corp.	1	Set/31	5,9	4,9%	CDI+ 5,00%	-	-	2,65
Proteína Animal	Corp.	1	Out/28	4,1	3,4%	CDI+ 4,00%	-	90%	1,18
Caixa	-	-	-	7,3	6,0%	-	-	-	-
Total³		4.630	-	120,4	100,0%	Média³: CDI+ 4,80%	-	-	Média: 1,30

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.

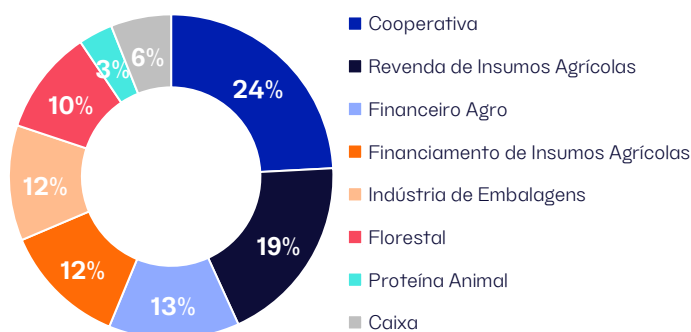
3. A média dos ativos não considera a posição em caixa

PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro

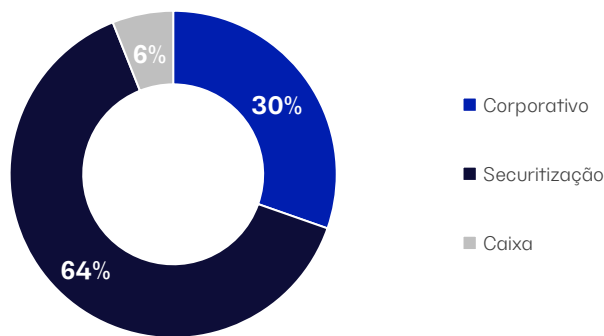
Estatísticas do Portfólio

A carteira do PAAG11 conta com 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\$)

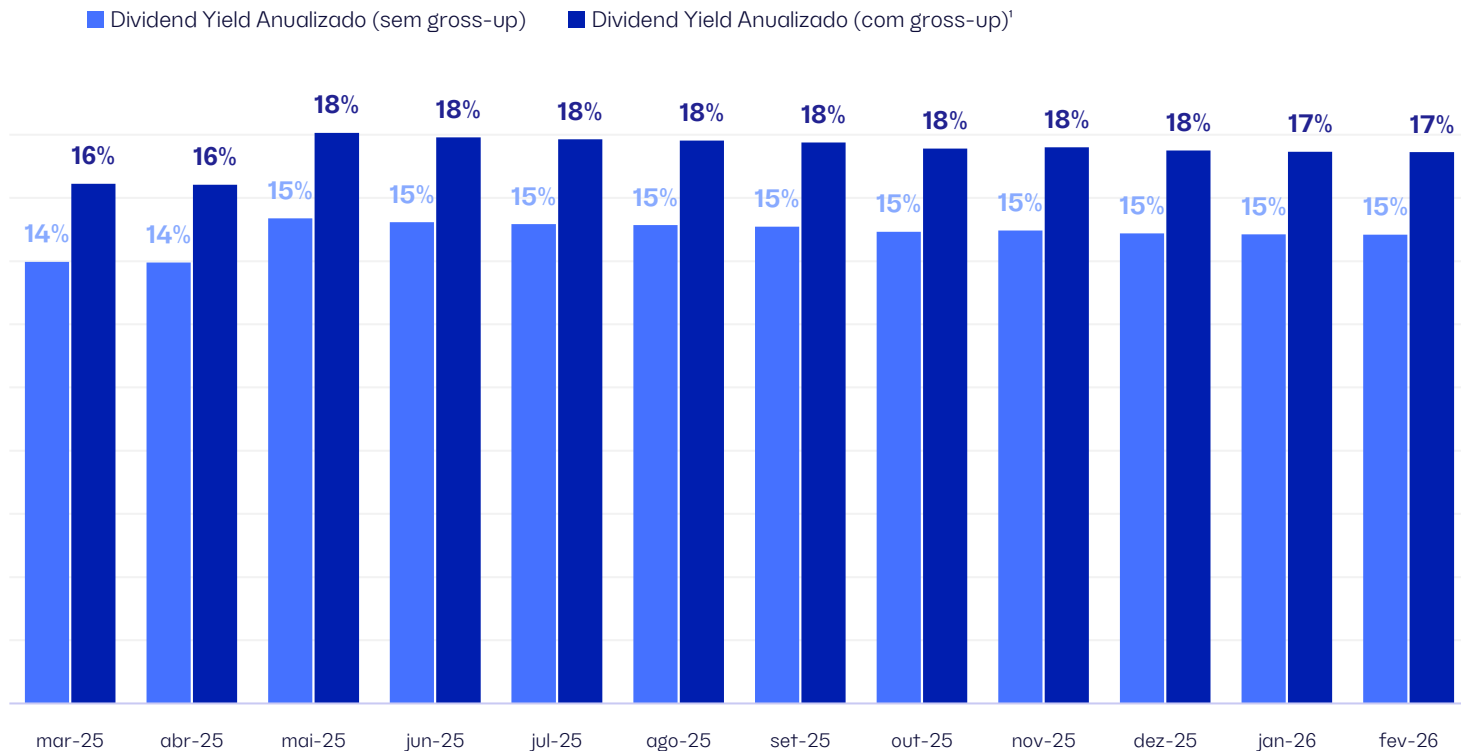
Dividendos PAAG11	Valor da Cota ¹	Dividendo Pago	Rendimento (%)	
			ao mês	ao ano
fev-26	10,35	0,12	1,16%	14,83%
jan-26	10,35	0,12	1,16%	14,84%
dez-25	10,32	0,12	1,16%	14,88%
nov-25	10,27	0,12	1,17%	14,96%
out-25	10,29	0,12	1,17%	14,92%
set-25	10,18	0,12	1,18%	15,09%
ago-25	10,16	0,12	1,18%	15,14%
jul-25	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%

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 da 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

Soja

Em março, os preços da soja na bolsa de Chicago (CBOT) fecharam estáveis, apesar do pico de preço ocorrido na primeira quinzena decorrente da instabilidade geopolítica por conta da guerra no Irã. No mercado interno, os preços também ficaram estáveis e o ritmo de colheita seguiu avançando, atingindo 74% ao final do mês. No Rio Grande do Sul, devido a condições climáticas mais adversas, a produção estimada sofreu uma redução de 11% em relação ao previsto anteriormente, sendo estimada em 19 mi de toneladas, ainda assim acima da safra anterior que foi de 16 mi de toneladas.

Para a próxima temporada (2026/27), o USDA projeta que a soja ganhará protagonismo nos EUA, com um aumento de 5% na área plantada devido à melhor rentabilidade e à demanda aquecida para esmagamento. No cenário global, as margens de processamento seguem favoráveis, sustentadas pela alta do petróleo, que aumenta a competitividade do biodiesel e mantém o prêmio do óleo de soja em patamares elevados.

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 da Pátria Investimentos Ltda. Para maiores informações, consulte nosso time de relacionamento.

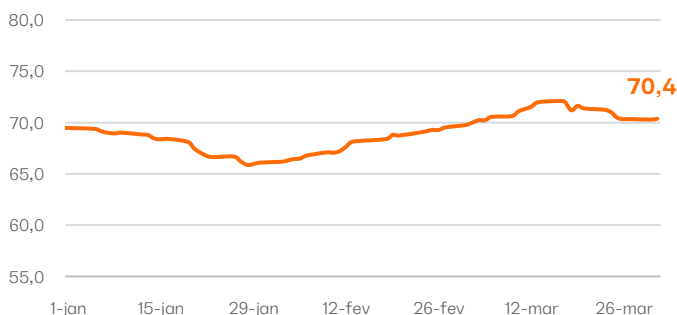
1. Valor da cota considera o dia anterior ao pagamento de dividendos.
 2. Gross-up considera o retorno equivalente de ativos sujeitos a imposto de renda para pessoas físicas, de 15%.
 3. Fonte: CEPEA

PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro



Milho

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



Durante o mês de março, os preços se mantiveram estáveis apesar das preocupações com o atraso no plantio da safrinha no Brasil, que pode elevar os riscos climáticos para os meses de abril e maio nessa cultura.

O cenário para a safra 2026/27 nos EUA indica um ajuste relevante, com a redução da área plantada para 38 milhões de hectares, refletindo a maior competição com a soja.

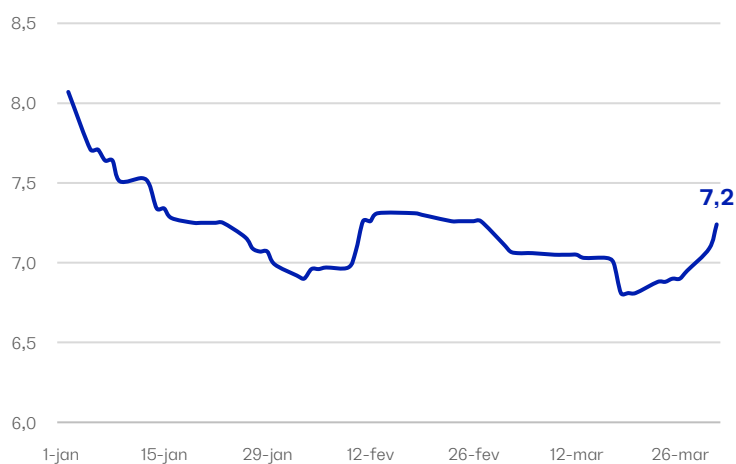


Frango

Os preços da carne de frango apresentaram redução durante a primeira parte do mês, em decorrência de uma demanda no mercado interno mais enfraquecida, no entanto na segunda quinzena os preços reagiram por conta de maiores custos logísticos relacionados ao aumento do petróleo, fazendo com que ao final do mês a cotação ficasse estável.

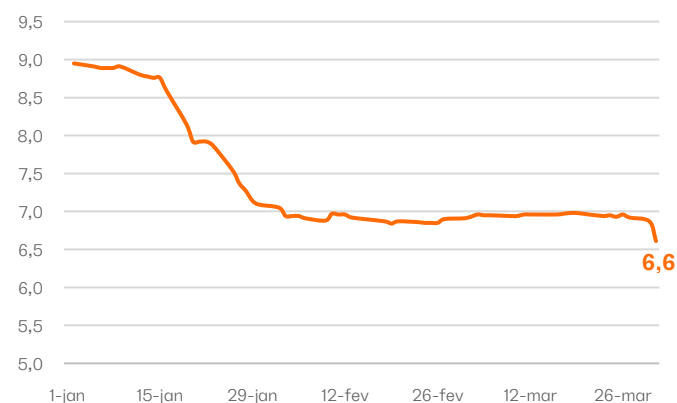
O principal fator de atenção para o setor é o conflito no Oriente Médio, região que absorve cerca de 30% das exportações brasileiras de frango. Eventuais bloqueios logísticos ou redirecionamentos de cargas podem elevar custos e prazos de entrega. Além disso, a alta nos preços do petróleo pode levar a novos aumentos de preço aos consumidores.

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



Suíno

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



Em março, o preço do suíno registrou uma redução de aproximadamente 5%, reflexo de um aumento estimado nos abates e uma demanda interna mais fraca. A rentabilidade, no entanto, encontrou suporte nas exportações, que cresceram 16% no acumulado do ano, com destaque para o forte avanço dos embarques para as Filipinas e Japão.

Para os próximos meses, o ritmo produtivo será a chave para as margens, já que a forte acomodação dos preços internos reduziu o espaço para novas pressões de custos. Embora o Oriente Médio tenha pouca relevância direta para a carne suína brasileira, o setor monitora os impactos indiretos da crise geopolítica sobre o frete global e a logística de exportação para a Ásia, que detém 70% do market share dos embarques.

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 da 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

Açúcar

Em fevereiro, os preços do açúcar bruto em Nova York romperam suportes importantes, operando abaixo de USDc 14/lb devido à percepção de um balanço global confortável. Entretanto, o mercado reagiu em março, impulsionado pela escalada do petróleo, que estimula a produção de etanol em detrimento do açúcar, e pela revisão negativa da safra indiana para 28,3 milhões de toneladas.

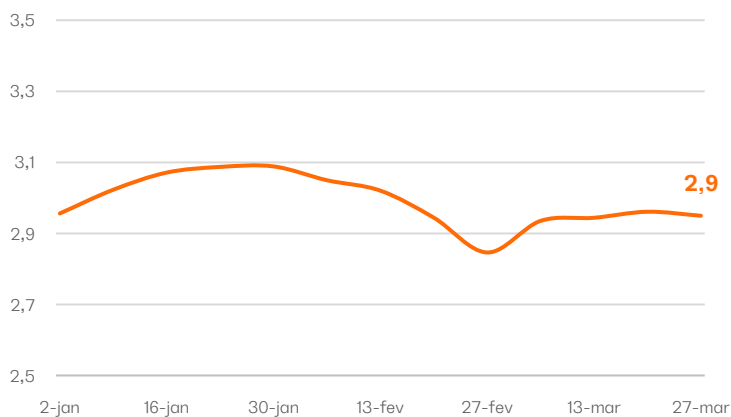
Apesar dessa reação, a recuperação sustentada é limitada pelo forte posicionamento vendido dos fundos especulativos e pela expectativa de uma safra maior no Centro-Sul do Brasil para 2026/27, estimada entre 620 e 635 milhões de toneladas de cana. A Índia, praticamente fora do mercado exportador nesta temporada, torna o balanço global mais sensível a qualquer choque climático nas outras origens.

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



Etanol

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



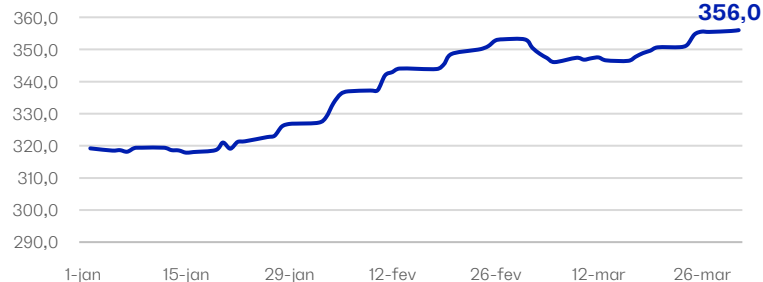
O etanol hidratado voltou a subir no início de março no mercado spot paulista, interrompendo as quedas de fevereiro e atingindo a média de R\$ 2,94/litro. Esse suporte veio do contexto de entressafra e da forte alta do petróleo internacional devido à guerra no Oriente Médio. O ajuste da Petrobras no preço do diesel em meados de março reforçou a percepção de que os preços represados dos combustíveis fósseis têm limite, favorecendo a sustentação do biocombustível.

A guerra também influencia as usinas a direcionarem mais cana para a produção de etanol no início do ciclo 2026/27, buscando aproveitar a recuperação da competitividade frente à gasolina. No entanto, a defasagem entre a gasolina doméstica e os preços internacionais segue como um ponto de tensão que pode influenciar a dinâmica do setor nos próximos meses.

Boi

Na primeira quinzena de março, o preço do boi foi pressionado pela intensificação do conflito no oriente médio que fez com que houvesse menos demanda por parte dos frigoríficos no mercado. No entanto, na segunda quinzena, o mercado começou a intensificar as exportações para a China por conta da cota de embarque de 1.1 milhão de toneladas com tarifa reduzida, fazendo com que os preços voltassem a subir, fechando o mês em estabilidade.

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 da 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