

PÁTRIA

Relatório Gerencial

PAAG11

Pátria Crédito Agrícola
FIAGRO

Crédito

Abril 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

No mês de abril, o Fundo não realizou novas alocações. Dessa forma, ao término do período, o portfólio manteve **89% de seu patrimônio líquido investido em 8 operações**. Desse montante, **4 operações**, correspondentes a **59% do portfólio**, permaneceram alocadas em operações de **securitização**, enquanto as **demais 4 operações**, que **representam 30%**, continuaram direcionadas a instrumentos de **dívida corporativa**. Os 11% remanescentes permaneceram aplicados em instrumentos de liquidez, parcela que apresentou aumento no período em função da **amortização parcial do CRA de revenda de insumos agrícolas** pertencente à carteira do Fundo.

Considerando exclusivamente os **ativos investidos**, e desconsiderando a parcela mantida em liquidez, o **carregamento do portfólio foi equivalente a CDI+4,8% ao ano**. Ao se **incluir os recursos alocados em caixa**, o carregamento consolidado do Fundo foi de **CDI+3,9% ao ano**.

Cabe destacar que as operações de securitização contam com **elevados níveis de subordinação e ampla pulverização**, totalizando mais de **4.400 devedores ao final de abril**. No segmento de crédito corporativo, a estratégia permanece focada em estruturas robustas, as quais, na avaliação da gestão, apresentam uma relação risco-retorno adequada e consistente com os objetivos do Fundo.

No que diz respeito à performance, o Fundo manteve a **distribuição de R\$ 0,12 por cota**, referente aos resultados apurados no mês de março. Esse montante corresponde a 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 apresentando avanço, **encerrando o mês de abril em R\$ 10,34**, acima do valor de emissão.

Agradecemos a contínua confiança dos investidores e reforçamos que permanecemos à disposição para esclarecimentos por meio do e-mail de relacionamento (ir.credit@patria.com). Convidamos também nossos cotistas a acompanhar nossos conteúdos nos canais do **Instagram, LinkedIn, YouTube e Spotify**. Na sequência, apresentamos uma análise mais detalhada da 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:

3.476 (mar/2026)

Patrimônio Líquido:

R\$ 120.638.660

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)

1,4
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 paranaense:

Ao final de abril, o CRA pulverizado lastreado em recebíveis da distribuidora paranaense passou por amortização parcial. Tal amortização ocorreu em linha com os retornos esperados da carteira, preservando a adimplência da operação, que segue em processo de amortização antecipada por meio do mecanismo de *cash sweep*. Ademais, durante a primeira semana de maio, o ativo foi **100% retornado, juros inclusos**.

Esse caso reflete bem nossa filosofia de investimentos, de desenvolver estruturas de securitização sólidas e diversificadas, com recebíveis pulverizados entre os clientes da cedente dos recebíveis, sem exposição direta à empresa. Nesse caso, apesar do pedido de recuperação extrajudicial, protocolado em dezembro/2025 pela companhia, o investimento do fundo não foi impactado, sendo **integralmente retornado no mês de maio**, conforme mencionado no parágrafo acima.

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

Ao término de abril, a operação pulverizada lastreada em recebíveis da cooperativa gaúcha permaneceu adimplente em relação as suas obrigações financeiras perante o fundo. As tratativas para reforços na estrutura da securitização seguem em curso, com foco no fortalecimento dos mecanismos de mitigação de risco, devido à situação financeira frágil da cooperativa. Cabe ressaltar que a operação não detém exposição direta à dívida corporativa da cooperativa, provendo uma proteção contra eventuais processos de recuperação judicial ou extrajudicial. A gestão segue em contato frequente junto à companhia.

3. Demais ativos do Fundo:

Os demais ativos do portfólio encerraram abril em linha com o desempenho esperado.

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	23,4	19,4%	CDI+ 4,50%	30%	-	0,95
Revenda de Insumos Agrícolas ⁴	Sec.	2.036	Dez/26	16,9	14,0%	CDI+ 5,50%	20%	-	0,44
Financiamento de Insumos	Sec.	33	Mai/29	14,9	9,0%	CDI+ 4,63%	50%	-	1,75
Indústria de Embalagens	Corp.	1	Jan/29	13,8	11,5%	CDI+ 5,00%	-	109%	1,20
Florestal	Corp.	1	Dez/30	12,6	10,4%	CDI+ 3,00%	-	95%	2,35
Financeiro Agro Sênior	Sec.	571 ²	Mai/28	9,8	8,1%	CDI+ 4,75%	50%	-	1,61
Cooperativa	Corp.	1	Set/31	6,0	5,0%	CDI+ 5,00%	20%	-	2,61
Financeiro Agro Mezanino	Sec.	571 ²	Mai/28	5,9	4,9%	CDI+ 7,50%	-	-	1,61
Proteína Animal	Corp.	1	Out/28	3,7	3,1%	CDI+ 4,00%	-	90%	1,22
Caixa	-	-	-	13,6	11,3%	-	-	-	-
Total³		4.412	-	120,6	100,0%	Média³: CDI+ 4,76%	-	-	Média: 1,22

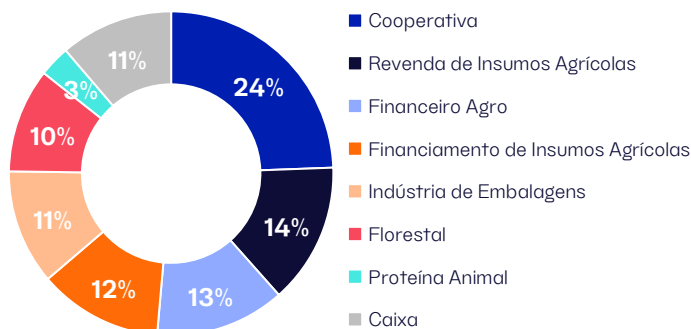
1. Consiste no valor de mercado das garantias/colateral detalhadas na escritura de cada ativo dividido pelo investimento (concessão de crédito) realizado. 2. Mesmos devedores. Na soma total, é utilizado apenas uma vez. 3. A média dos ativos não considera a posição em caixa. 4. Ativo 100% amortizado no mês de maio.

PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro

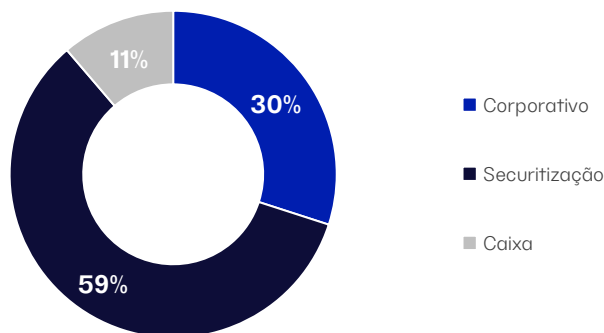
Estatísticas do Portfólio

A carteira do PAAG11 conta com sua 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

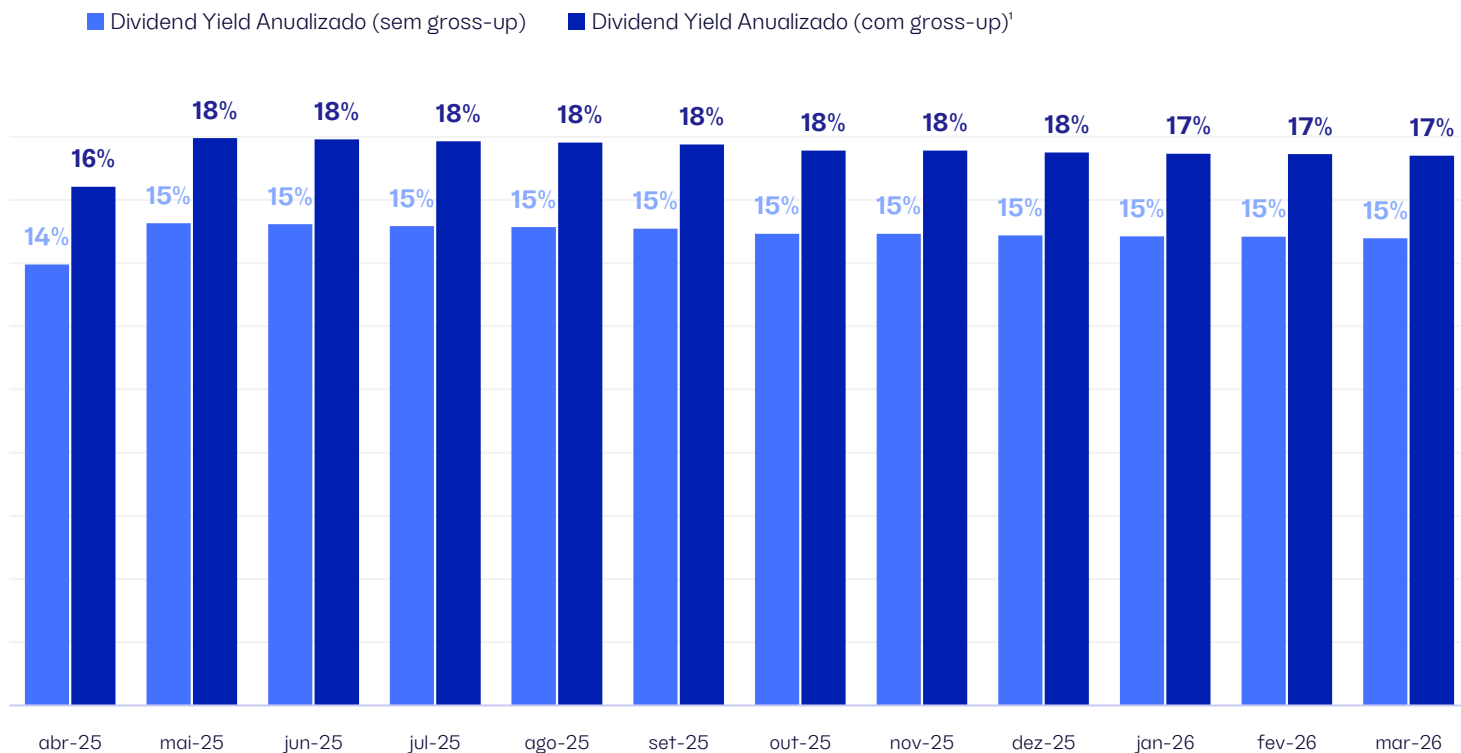


Distribuição de Rendimentos nos últimos 12 meses (R\$)

Dividendos PAAG11	Valor da Cota ¹	Dividendo Pago	Rendimento (%)	
			ao mês	ao ano
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%
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	1,19%	15,26%
abr-25	10,05	0,11	1,09%	13,95%

PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro

Distribuição de Rendimentos nos últimos 12 meses (%)



Visão Setorial

Soja

Em abril, os preços da soja no mercado interno permaneceram relativamente estáveis, com o indicador oscilando próximo de R\$ 128/saca. No acumulado do ano, o grão registra recuo de aproximadamente 10% em moeda nacional, pressionado pela valorização do real. A colheita brasileira atingiu cerca de 92% da área, com Rio Grande do Sul (em 65%) e Maranhão ainda atrasados por irregularidade climática. A safra brasileira segue estimada em patamar recorde, próxima de 180 milhões de toneladas.

A demanda externa segue como fator de sustentação dos preços, com a China como um dos principais destinos do grão e derivados. As margens de esmagamento permanecem favoráveis, impulsionadas pela alta do petróleo, que aumenta a atratividade do óleo de soja como matéria-prima para biodiesel. Nos EUA, a semeadura da safra 2026/27 atingiu 23% da área, ritmo superior à média de cinco anos.

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.

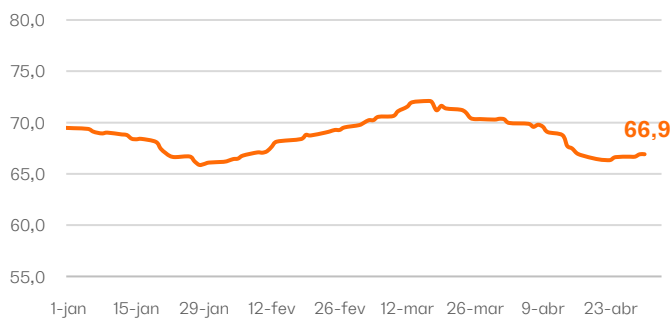
1. Valor da cota considera o dia anterior ao pagamento de dividendos.
 2. Gross-up considera o retorno equivalente de ativos sujeitos a imposto de renda para pessoas físicas, de 15%.
 3. Fonte: CEPEA

PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro



Milho

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



Em abril, o preço do milho recuou, com queda de 4,9% no acumulado mensal. A pressão veio do avanço da colheita da safra verão no Sul, dos elevados estoques de passagem e da colheita simultânea da soja, que disputa silos e caminhões.

Para os próximos meses, o desenvolvimento da safrinha e a irregularidade climática nas regiões produtoras seguem como principais pontos de atenção. Nos EUA, a semeadura da safra 2026/27 indica redução relevante de área em favor da soja.

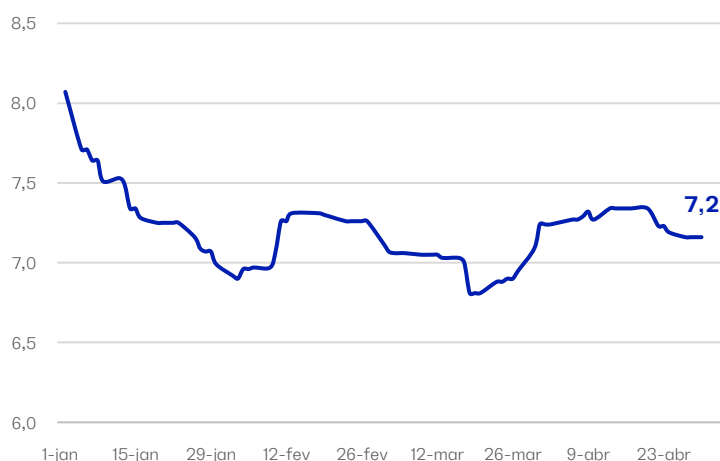


Frango

Os preços da carne de frango apresentaram leve recuperação em abril, com o frango resfriado negociado na Grande São Paulo subindo 6,6% na primeira quinzena e alcançando R\$ 7,2/kg. A reação foi sustentada pelo aumento dos custos logísticos relacionados ao avanço do petróleo e pelo aquecimento da demanda no período de pagamento de salários.

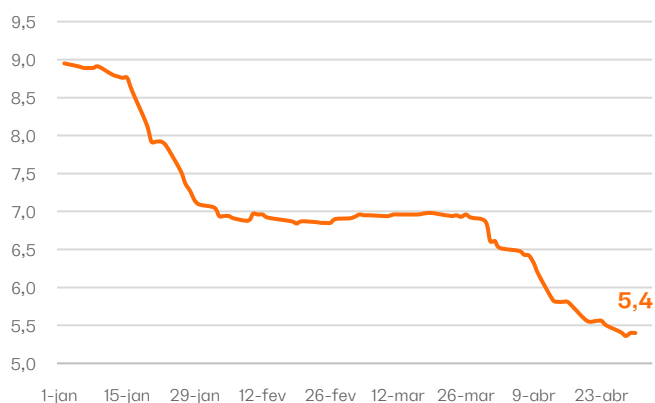
Para os próximos meses, o setor segue atento à concorrência entre proteínas: a forte queda nos preços da carne suína pode redirecionar parte do consumidor para esse substituto, enquanto a carne bovina permanece em patamar elevado, mantendo o frango competitivo no varejo.

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



Suíno

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



Em abril, o preço do suíno foi o destaque negativo entre as commodities, com a cotação caindo a R\$ 5,4/kg em São Paulo, o menor patamar desde março de 2022. Em termos reais, o animal acumula desvalorização de 32,8% em 2026, a baixa mais intensa para o período em toda a série. A queda reflete a demanda doméstica enfraquecida, somada a uma produção interna em ritmo recorde estimada em 5,88 milhões de toneladas em 2026.

O suporte à rentabilidade segue vindo do mercado externo: as exportações de carne suína somaram 336 mil toneladas no primeiro trimestre, valor 15% acima do recorde anterior. Para os próximos meses, agentes de mercado trabalham com a hipótese de estabilização dos preços em maio, apoiada pela queda nos custos de milho e farelo.

PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro

Açúcar

Em abril, os preços do açúcar cristal no mercado interno encerraram o mês próximos de R\$ 98/saca, em movimento de queda. A pressão veio do início da safra 2026/27 no Centro-Sul, com avanço agressivo da moagem e postura cautelosa das distribuidoras, que evitam formar estoques diante da percepção de oferta cheia. No mercado externo, o demerara apresentou ligeira valorização, sustentado pelo aumento das importações chinesas.

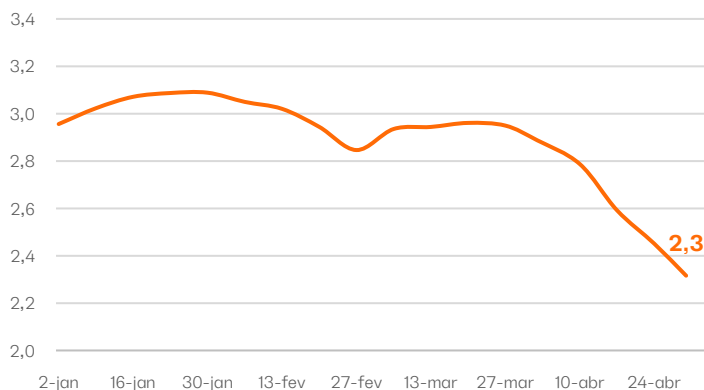
Para a temporada 2026/27, a moagem no Centro-Sul deve variar entre 625 e 635 milhões de toneladas, com maior direcionamento para o etanol em detrimento do açúcar: o mix açucareiro tende a recuar para 48,8%, ante 50,7% do ciclo anterior. O ritmo das usinas brasileiras tem contido os preços no curto prazo.

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



Etanol

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



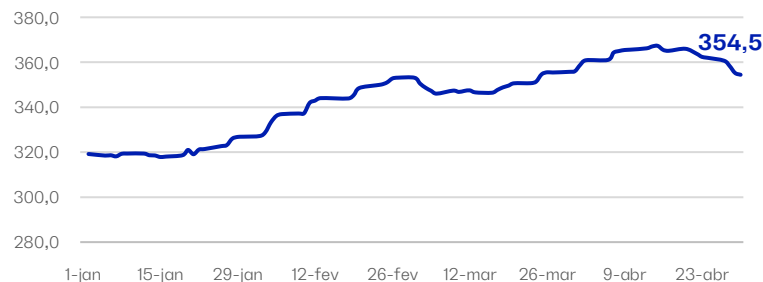
O etanol registrou forte queda em abril no mercado *spot* paulista, encerrando o mês próximo de R\$ 2,30/litro no hidratado. As cotações sofreram recuos semanais superiores a 7%, e o anidro ultrapassou pela primeira vez desde agosto a barreira de R\$ 3,00/litro. A pressão veio do ritmo agressivo de vendas das usinas no início da safra 2026/27 e da concorrência do etanol de milho.

Apesar do cenário pressionado, o patamar elevado do petróleo no exterior tende a impulsionar a demanda pelo biocombustível nas próximas semanas, já que o encarecimento da gasolina fóssil eleva a competitividade do etanol nas bombas. As usinas devem direcionar maior parcela da cana para o etanol no início do ciclo 2026/27.

Boi

O preço do boi gordo registrou novo recorde nominal histórico em abril, com o Indicador Cepea/Esalq atingindo R\$ 365/arroba em 8 de abril. O movimento foi sustentado pela corrida dos frigoríficos para preencher a cota chinesa de 1,1 milhão de toneladas com tarifa reduzida, somada à oferta restrita de animais e às escalas de abate encurtadas. Na segunda metade do mês, o mercado físico passou a operar pressionado, com a arroba recuando para próximo de R\$ 354,5 no fechamento de abril.

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



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