

PÁTRIA

Relatório Gerencial

PAAG11

Pátria Crédito Agrícola
FIAGRO

Crédito

Junho 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 junho, o Fundo realizou uma **nova aquisição de cotas seniores de um FIDC com exposição ao risco corporativo de uma empresa do setor de proteína animal**. A operação conta com **remuneração de CDI+4,50% ao ano** e **subordinação de 50%** para as cotas adquiridas pelo Fundo.

Com essa movimentação, o portfólio encerrou o mês com **79% do patrimônio líquido alocado em 8 operações**. Destas, **3 correspondem a instrumentos de securitização**, representando aproximadamente **43% do portfólio**, enquanto as demais **5 operações**, são associadas ao **risco corporativo, somam cerca de 37%**. Os 20% remanescentes permanecem em instrumentos de liquidez.

Novas operações já estão em processo de estruturação e desembolso ao longo de julho, com o objetivo de reduzir a posição em caixa e manter um carregamento otimizado para a carteira. O time de gestão segue focado em **manter critérios rigorosos de subordinação, pulverização e robustez** que orientam as alocações atuais do Fundo.

Considerando **exclusivamente os ativos investidos**, a **taxa bruta dos papéis do portfólio corresponde a CDI+4,6% ao ano**. Ao incorporar a **posição em caixa**, o **carregamento consolidado** do Fundo passa para **CDI+3,4% ao ano**.

Em relação à performance, o Fundo manteve a **distribuição de R\$ 0,12 por cota**, referente aos resultados apurados no mês de maio. Esse valor representa um **dividend yield mensal de 1,2%, equivalente a 14,8% 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 junho em **R\$ 10,36**.

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:

3.527 (mai/2026)

Patrimônio Líquido:

R\$ 120.787.592

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 +
4,6% a.a.**

Yield Médio bruto dos
Ativos alocados (ex-Caixa)

**1,6
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:

Ao final de junho, a operação permaneceu adimplente em relação às suas obrigações financeiras junto ao Fundo, com as tratativas voltadas ao fortalecimento da estrutura de securitização ainda em andamento. No período, houve amortização de aproximadamente 10% da operação, resultando em redução parcial do investimento do Fundo no ativo. Reforçamos que a exposição ocorre por meio de uma estrutura de securitização vinculada a recebíveis de clientes da cooperativa, e não à dívida corporativa da companhia diretamente, característica que contribui para preservar o Fundo de riscos associados a eventuais processos de reestruturação financeira. A gestão permanece em acompanhamento próximo da operação e em contato recorrente com as partes envolvidas

2. Demais ativos do Fundo:

Os demais ativos do portfólio seguem apresentando desempenho em linha com o esperado, honrando regularmente suas obrigações financeiras. Após a amortização integral de uma das operações ao longo dos últimos meses, o time de gestão segue focado no processo de reciclagem da posição de caixa, com o objetivo de ampliar a diversificação do portfólio, sem abrir mão da qualidade de crédito e da robustez das operações. Nesse contexto, novas alocações já vêm sendo realizadas ao longo de julho, enquanto a equipe continua avançando na originação, estruturação e diligência de oportunidades, visando manter os mesmos critérios rigorosos de subordinação, pulverização e proteção que orientam as atuais alocações 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	21,4	17,7%	CDI+ 4,50%	30%	-	0,85
Financiamento de Insumos	Sec.	26	Mai/29	14,9	12,3%	CDI+ 4,63%	50%	-	1,63
Indústria de Embalagens	Corp.	1	Jan/29	13,9	11,5%	CDI+ 5,00%	-	109%	1,14
Florestal	Corp.	1	Dez/30	12,6	10,4%	CDI+ 3,00%	-	95%	2,24
Financeiro Agro Sênior	Sec.	526 ²	Mai/28	9,8	8,1%	CDI+ 4,75%	50%	-	1,49
Proteína Animal	Corp.	1	Jun/31	8,0	6,6%	CDI+ 4,50%	50%	-	2,70
Cooperativa	Corp.	1	Set/31	6,0	5,0%	CDI+ 5,00%	-	-	2,51
Financeiro Agro Mezanino	Sec.	526 ²	Mai/28	5,7	4,7%	CDI+ 7,50%	-	-	1,49
Proteína Animal	Corp.	1	Out/28	3,7	3,1%	CDI+ 4,00%	-	90%	1,08
Caixa	-	-	-	24,8	20,5%	-	-	-	-
Total ³		2.324	-			Média ³ : CDI+ 4,61%	-	-	Média ³ : 1,56

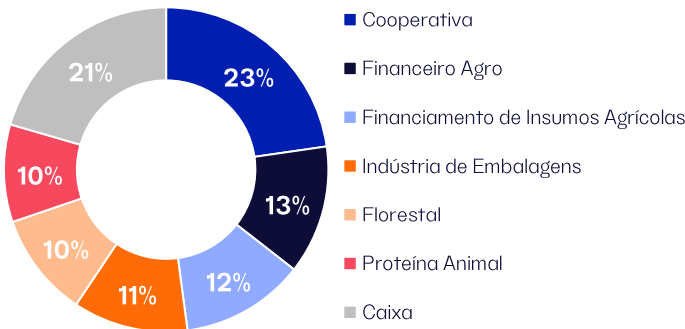
1. Consiste no valor de mercado das garantias/colateral detalhadas na escritura de cada ativo dividido pelo investimento (concessão de crédito) realizado. 2. Mesmos devedores. Na soma total, é utilizado apenas uma vez. 3. A média dos ativos não considera a posição em caixa. 4. Ativo 100% amortizado no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

PAAG11 | Pátria Crédito
Agrícola Fiagro

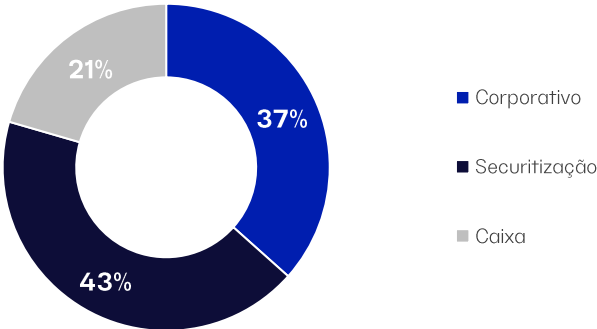
Estatísticas do Portfólio

A carteira do PAAG11 conta com 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

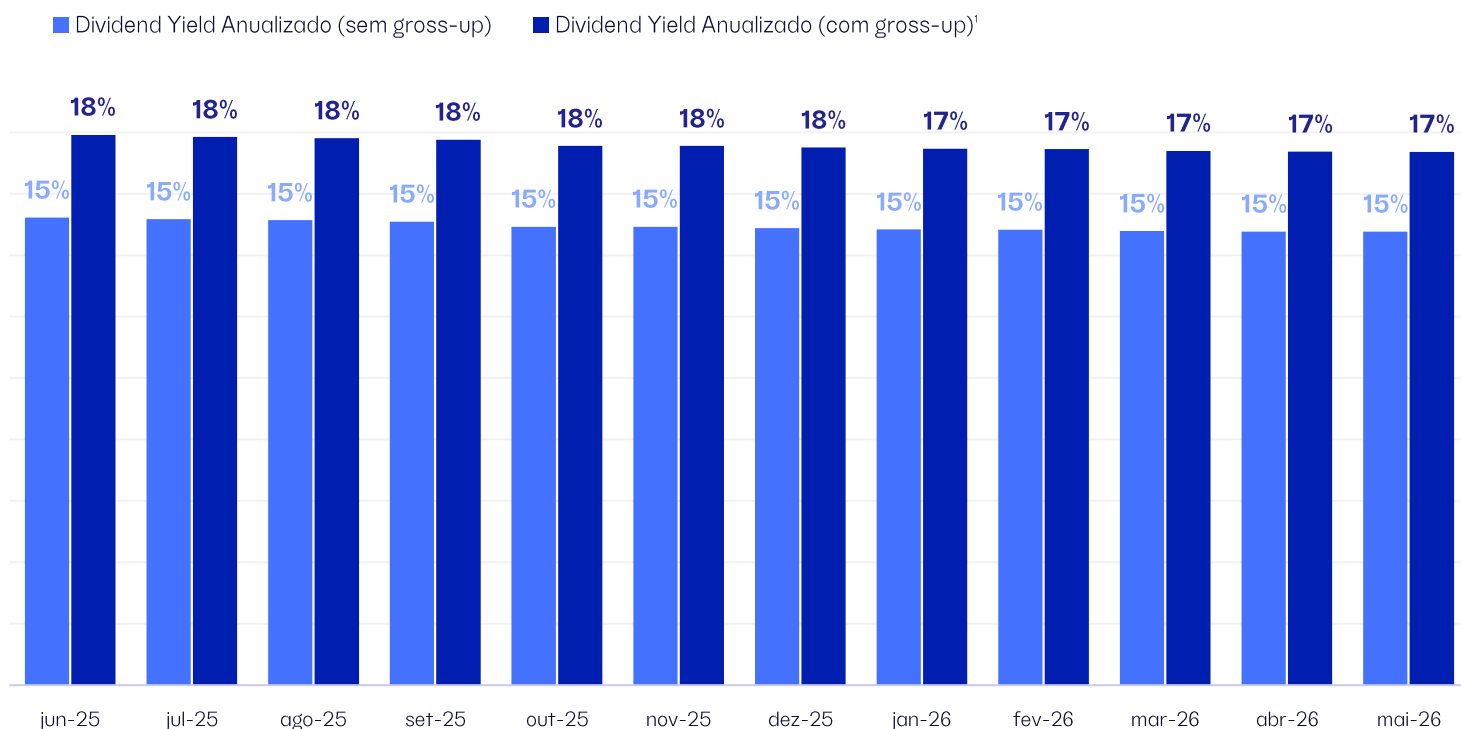


Distribuição de Rendimentos nos últimos 12 meses (R\$)

Dividendos PAAG11	Valor da Cota¹	Dividendo Pago	Rendimento (%)	
			ao mês	ao ano
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%
jul-25	10,13	0,12	1,18%	15,17%
jun-25	10,10	0,12	1,19%	15,23%

PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro

Distribuição de Rendimentos nos últimos 12 meses (%)



Visão Setorial



Soja

Em junho, a soja foi o principal destaque positivo entre as commodities agrícolas. O Indicador CEPEA/ESALQ Paranaquá avançou 1,9% na média mensal, sustentado pelo forte ritmo das exportações e pela valorização do dólar frente ao real, que elevou os prêmios pagos nos portos e incentivou a antecipação da comercialização. O mercado, porém, segue atento às perspectivas de uma ampla safra norte-americana, fator que limita altas mais intensas.

Pelo lado da oferta, a Conab manteve no 9º Levantamento da Safra de Grãos (11/junho) a estimativa de produção recorde de 180,3 milhões de toneladas para o ciclo 2025/26, com a colheita concluída e incremento de 8,8 milhões de toneladas sobre a temporada anterior. As exportações do ciclo estão projetadas em 116,1 milhões de toneladas, com estoque de passagem em torno de 9,2 milhões de toneladas.

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

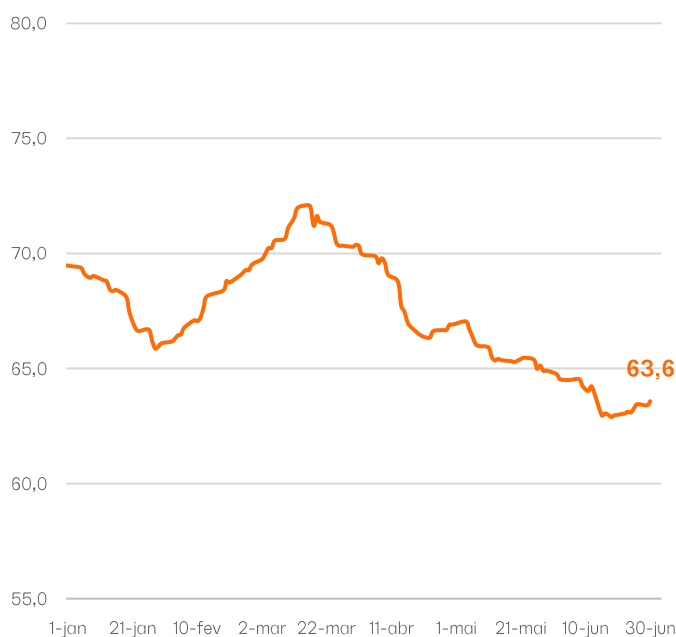


PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro



Milho

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



O milho teve mais um mês de pressão no mercado doméstico. O Indicador ESALQ/B3 acumulou queda de 2% em junho, com as médias mensais nas principais praças registrando os menores níveis nominais do ano. Segundo o CEPEA, compradores permaneceram retraídos diante do avanço da colheita da segunda safra e de estoques suficientes para o consumo de curto prazo, além das quedas dos preços internacionais, que reduziram a paridade de exportação. No fim do mês, contudo, o movimento de baixa perdeu força em parte das regiões acompanhadas.

Pelo lado da oferta, a Conab elevou a estimativa de produção total de milho para 140,5 milhões de toneladas, segunda maior da série histórica. A primeira safra foi revisada para 29,3 milhões de toneladas (+17,7% a/a), com produtividade recorde, enquanto a segunda safra, com colheita em fase inicial, foi ajustada para 107,9 milhões de toneladas, queda anual de 4,7%. O consumo interno segue impulsionado pela indústria de etanol de milho, estimado em cerca de 95 milhões de toneladas no ciclo.



Frango

No mercado interno, os preços médios da carne de frango recuaram em junho. Segundo o CEPEA, o volume de negociação foi satisfatório, mas inferior ao dos meses anteriores; com a desaceleração da demanda a partir da segunda quinzena, vendedores flexibilizaram os valores de comercialização para garantir a liquidez da carne e evitar a formação de estoques. Para o início de julho, a perspectiva é de sustentação das cotações com o pagamento de salários, que tende a reaquecer o consumo.

O destaque, veio do mercado externo. A ABPA informou que as exportações brasileiras de carne de frango, entre produtos in natura e processados, somaram 482,8 mil toneladas em junho, alta de 40,6% sobre junho de 2025, com receita de US\$ 985,5 milhões (+54,7%) — resultado influenciado pela base fraca de comparação de junho do ano passado, marcado pelas restrições decorrentes do caso único de Influenza Aviária de Alta Patogenicidade, já superado. Com isso, o primeiro semestre de 2026 foi o melhor da história do setor, com 2,936 milhões de toneladas embarcadas (+12,9%) e receita de US\$ 5,7 bilhões (+17%).

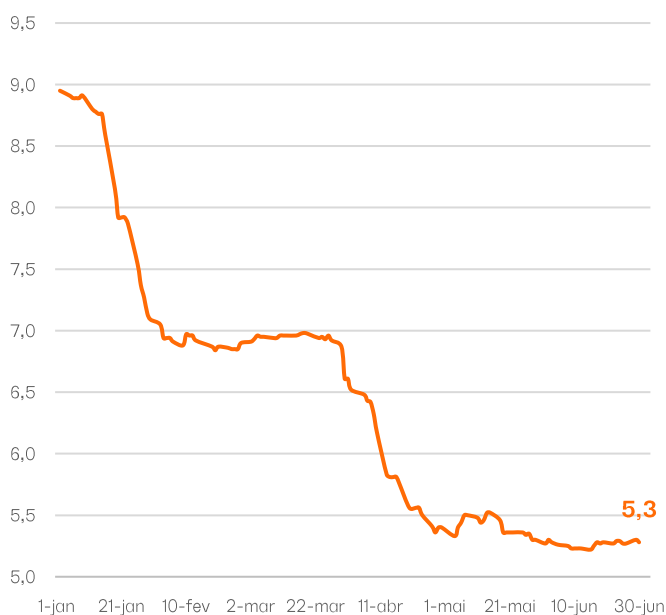
Evolução de Preços do Frango em 2026 (R\$/kg)³



PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro

Suíno

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



A suinocultura aprofundou a pressão observada em maio. Segundo o CEPEA, os preços do suíno vivo posto na indústria caíram pelo sexto mês consecutivo em junho, levando a cotação real na praça SP-5 ao menor patamar em quase 20 anos — o mais baixo desde julho de 2006, em valores deflacionados pelo IGP-DI de maio/2026. Na média mensal, o indicador fechou em R\$ 5,25/kg em SP-5, recuo de 2,9% frente a maio e de 41,2% frente a junho de 2025. Segundo pesquisadores do CEPEA, o cenário reflete um descompasso estrutural entre a oferta — com o plantel de matrizes em expansão há cerca de quatro anos — e a demanda doméstica, que não acompanhou esse ritmo. Diferentemente de maio, quando o recorde de exportações contrabalançava a fraqueza dos preços internos, em junho o canal externo também perdeu força, ainda que de forma pontual. A ABPA informou que as exportações brasileiras de carne suína (in natura e processados) somaram 132,4 mil toneladas no mês, queda de 3,5% ante junho de 2025, com receita de US\$ 312,8 milhões, retração de 8,4% na comparação anual.

Açúcar

O açúcar teve mais um mês negativo no mercado doméstico. As cotações do cristal branco seguiram em queda no spot paulista na maior parte de junho, em meio à baixa liquidez, à oferta abundante típica do início da safra 2026/27 e à retração de compradores, que aguardavam novos recuos. Em 19 de junho, o Indicador CEPEA/ESALQ fechou a R\$ 91,46/sc de 50 kg, queda de 1,5% na semana; no encerramento do mês, os preços esboçaram recuperação pontual, ainda com negócios lentos.

A leitura de oferta segue marcada pelo mix mais alcooleiro das usinas. Dados do Mapa/Unica mostraram queda de 25,6% na produção de açúcar do Centro-Sul na segunda quinzena de maio (2,2 milhões de toneladas), com o acumulado da safra até 1º de junho em 6,84 milhões de toneladas (-2,0% a/a), mesmo com moagem acumulada 15,8% maior (144,7 milhões de toneladas) — reflexo das chuvas acima da média em parte de São Paulo e Mato Grosso do Sul e do maior direcionamento de cana ao etanol, mais remunerador.

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

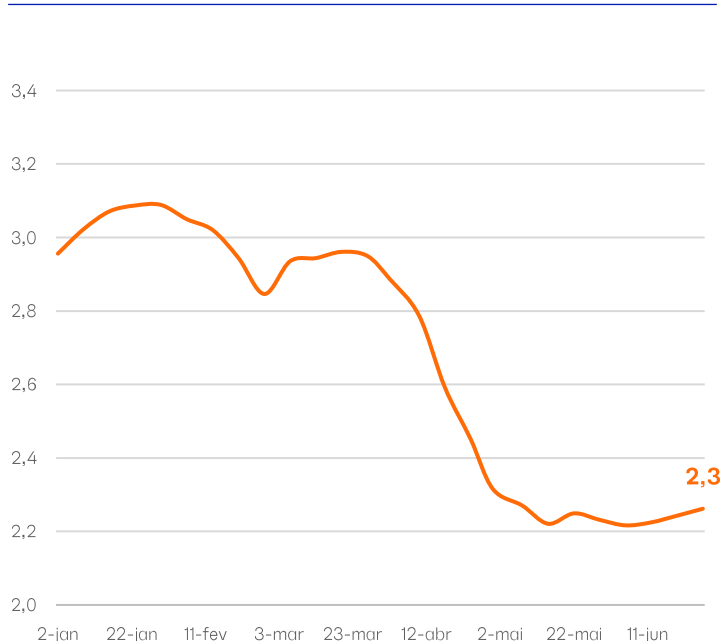


PAAG11 | Pátria Crédito Agrícola Fiagro



Etanol

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



O etanol hidratado iniciou junho ainda sob a pressão baixista que marca a safra 2026/27, mas reverteu a trajetória ao longo do mês. As chuvas acima da média no Centro-Sul provocaram paralisações na moagem de parte das usinas e restringiram momentaneamente a oferta no spot, sustentando três semanas consecutivas de alta: na semana de 22 a 26 de junho, o Indicador CEPEA/ESALQ do hidratado em São Paulo registrou média de R\$ 2,2618/l (+0,84% na semana), enquanto o anidro fechou a R\$ 2,5509/l (+0,78%).

No anidro, a expectativa de aprovação do aumento da mistura à gasolina (E32) pelo CNPE aqueceu os negócios no spot. Ainda assim, as distribuidoras mantiveram postura cautelosa nas compras, diante da produção robusta e de estoques superiores aos do mesmo período da safra passada – fatores que, somados à expectativa de safra recorde do biocombustível, limitam movimentos mais intensos de valorização.



Boi

O boi gordo atravessou junho com predominância de quedas no mercado físico. O Indicador CEPEA/ESALQ encerrou o mês com retração acumulada de 3,8%, refletindo o ritmo mais lento das compras chinesas – em meio à proximidade do cumprimento da cota anual de 1,1 milhão de toneladas sujeita à salvaguarda tarifária – e a oferta considerada confortável de animais em diversas regiões produtoras. No atacado, o escoamento da carne bovina também encontrou dificuldades, pressionando as referências da carcaça.

Apesar da correção nos preços domésticos, o canal externo seguiu em nível recorde. Segundo dados da Secex compilados pela Abiec, as exportações brasileiras de carne bovina somaram 317,3 mil toneladas em junho, alta de 16,6% sobre junho de 2025, com receita de US\$ 1,975 bilhão (+38,1%) – melhor desempenho mensal da série histórica, superando os recordes de maio.

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