



CRAA11

SPARTA FIAGRO IMOBILIÁRIO

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO
Janeiro/2026

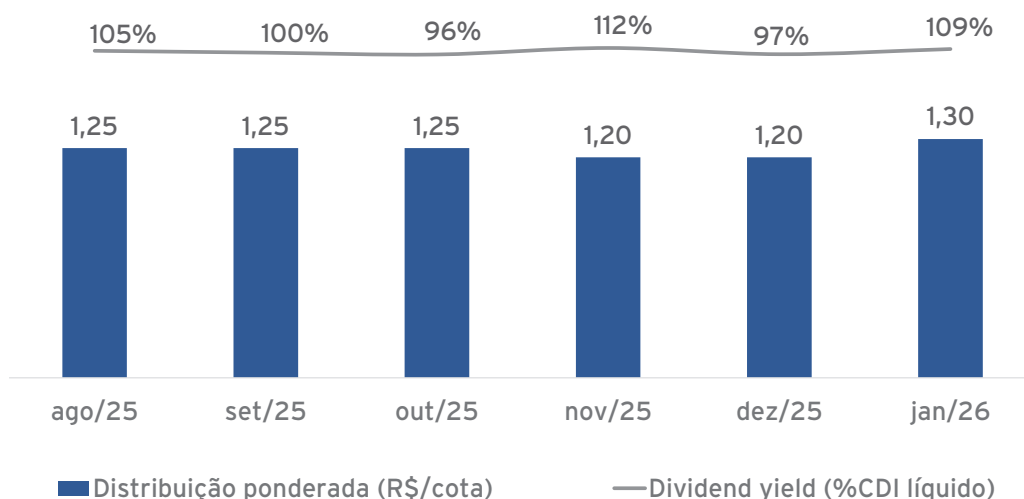
CNPJ 48.903.610/0001-21

O FUNDO

O Sparta Fiagro é um fundo de investimento que investe seus recursos em ativos de créditos ligados à cadeia agroindustrial. O fundo tem como meta de retorno CDI+2,0% a.a.



ÚLTIMAS DISTRIBUIÇÕES



DESTAQUES DO MÊS

R\$ 102,02
Cota patrimonial

R\$ 1,30
Última distribuição

15,2%
Dividend Yield (12m)

R\$ 1,1 milhão
Liquidez média
diária na B3

+90%
das empresas faturam
acima de R\$ 1,0 bi

CDI + 1,5%
Carrego da carteira (a.a.)
em CDI equivalente

¹ - Isenção de IR nos rendimentos distribuídos para pessoas físicas, desde que atendidas as condições da Lei 14.130.

COMENTÁRIO DO GESTOR

RENDIMENTOS

No mês de janeiro, o Sparta Fiagro obteve resultado de R\$ 1,46/cota e distribuiu rendimento de R\$ 1,30/cota, o que equivale a 109% do CDI, líquido de imposto de renda para o investidor pessoa física.

Acreditamos ser possível manter o patamar de rendimentos de pelo menos R\$ 1,20/cota durante o 1º semestre de 2026, desde que as condições de mercado permaneçam favoráveis. Essa visão é amparada pela reserva de resultados acumulados do CRAA11, robusta, de R\$ 0,72/cota, pela qualidade da carteira de crédito e pelo patamar atual da taxa básica de juros.

OPORTUNIDADES EM ATIVOS ISENTOS

Em 2025, a possibilidade de mudança na tributação dos ativos isentos, ainda que não tenha sido implementada, acelerou de forma relevante a captação dos fundos de infraestrutura. Esses veículos, que operam com regras claras de enquadramento e precisam direcionar parcela relevante de seus recursos para debêntures incentivadas, absorveram grande parte desse fluxo adicional. O resultado foi uma compressão consistente dos spreads nesse segmento, reduzindo de forma significativa a assimetria para o investidor, especialmente quando comparada a alternativas tributadas de risco semelhante.

É importante destacar que a infraestrutura permanece como um setor estruturalmente sólido, com emissores que tipicamente apresentam previsibilidade de receitas e menor volatilidade operacional. No entanto, como em qualquer classe de ativos, a atratividade depende do preço. Em diversos casos, a compressão recente fez com que o benefício fiscal da isenção fosse majoritariamente apropriado pelo emissor, limitando o retorno líquido adicional para o investidor.

Enquanto isso, o agronegócio atravessou um período distinto. Nos últimos dois anos, eventos pontuais

envolvendo créditos de maior risco ganharam destaque e afetaram a percepção sobre o setor como um todo. Esse movimento acabou gerando um afastamento mais amplo dos investidores de FIAGROS e CRAs, como se o universo fosse homogêneo. Essa leitura não captura a diversidade do agro, que responde por cerca de 25% do PIB brasileiro e engloba diferentes culturas, regiões, cadeias produtivas e portes de empresa.

Dentro desse universo, as companhias de maior porte, com balanços robustos, governança estruturada e histórico consistente de geração de caixa, seguem operando de forma estável do ponto de vista de crédito. Ainda assim, a percepção de risco mais elevada associada ao instrumento levou os CRAs a negociarem com prêmios superiores aos observados em debêntures incentivadas de risco comparável.

A comparação entre os instrumentos é ilustrativa. Para emissores presentes simultaneamente nos dois mercados, CRA e debênture incentivada, observa-se frequentemente uma diferença de remuneração da ordem de 80 bps ao ano ou mais, mesmo considerando prazos e perfis de risco semelhantes. Casos como Klabin, Jalles Machado, Cerradinho, Zilor, Usina Santa Fé e Eldorado exemplificam essa dinâmica. Tecnicamente, trata-se de um prêmio de liquidez associado ao instrumento, e não de deterioração do risco de crédito.

Nesse contexto, o investidor que seleciona emissores high grade no mercado de CRAs pode capturar um retorno adicional relevante sem a necessidade de assumir risco de crédito superior. No limite, a combinação entre esse prêmio de instrumento e a isenção tributária pode representar um alpha líquido, desde que a disciplina na análise de crédito seja preservada. Vale notar que, dentro do próprio universo de CRAs, os preços relativos entre emissores de perfil semelhante permanecem equilibrados, reforçando a leitura de que a distorção está mais relacionada ao instrumento do que à qualidade dos nomes.

COMENTÁRIO DO GESTOR

Nossa conclusão é de valor relativo. A infraestrutura continua sendo uma classe relevante e estruturalmente atrativa, mas, aos níveis atuais de preço, a assimetria no segmento pós-fixado é mais limitada. Já no agro, especialmente no segmento high grade, identificamos um prêmio que nos parece consistente com a qualidade dos emissores e, em alguns casos, superior ao que se observa em alternativas comparáveis.

É nesse contexto que seguimos construtivos com o CRAA11. O fundo adota uma gestão ativa e conservadora, com carteira amplamente diversificada, superior a 100 ativos, baixas concentrações e foco em emissores de grande porte, com balanços auditados e perfil financeiro robusto. Essa construção permite capturar o prêmio atualmente disponível nos CRAs high grade por meio de uma carteira defensiva e resiliente, oferecendo, em nossa avaliação, uma relação retorno/risco mais interessante do que as alternativas pós-fixadas hoje disponíveis no universo de infraestrutura, sem abrir mão da disciplina que caracteriza nossa gestão.

CARTEIRA

Janeiro foi um mês intenso no mercado secundário: negociamos 80 ativos distintos e compramos CRA em montante equivalente a 11% do PL do CRAA11. Adicionamos um novo emissor à carteira: CRA da 3Tentos, agroindústria com faturamento superior a R\$ 15,0 bilhões, rating AA pela S&P e listada na B3 (ticker TTEN3).

Concluimos o mês com uma carteira diversificada em 121 ativos de 22 segmentos distintos e com a maior posição equivalente a 3,7% do Fundo. Dos ativos da carteira, 66% estão alocados no indexador CDI+ (spread médio de 1,8% a.a. e duration de 2,1 anos), 32% alocados em IPCA+ (nível nominal de 9,5% a.a., spread médio de 1,3% e duration de 2,4 anos) e 2% alocados em ativos prefixados (nível nominal de 14,0% a.a., spread médio de 0,9% a.a. e duration de 3,5 anos), resultando num carregamento equivalente a CDI+1,6% a.a. e duration de 2,2 anos.

DISTRIBUIÇÕES DE RENDIMENTOS

No Sparta Fiagro, como política de gestão, todos os valores em excesso à cota patrimonial de R\$ 100 são elegíveis para distribuição. Buscando a manutenção dos preços e liquidez da cota no mercado secundário, podemos linearizar as distribuições ao longo dos meses, não aumentando as distribuições em meses de resultados mais fortes, para pagamento nos meses de resultados mais fracos.

Para apuração dos resultados distribuíveis, consideramos o regime contábil de competência, que compreende a correção monetária dos ativos

e ganhos ou perdas de marcação a mercado, subtraídos dos custos e despesas do Fundo. Trata-se do conceito amplamente utilizado em fundos de renda fixa.

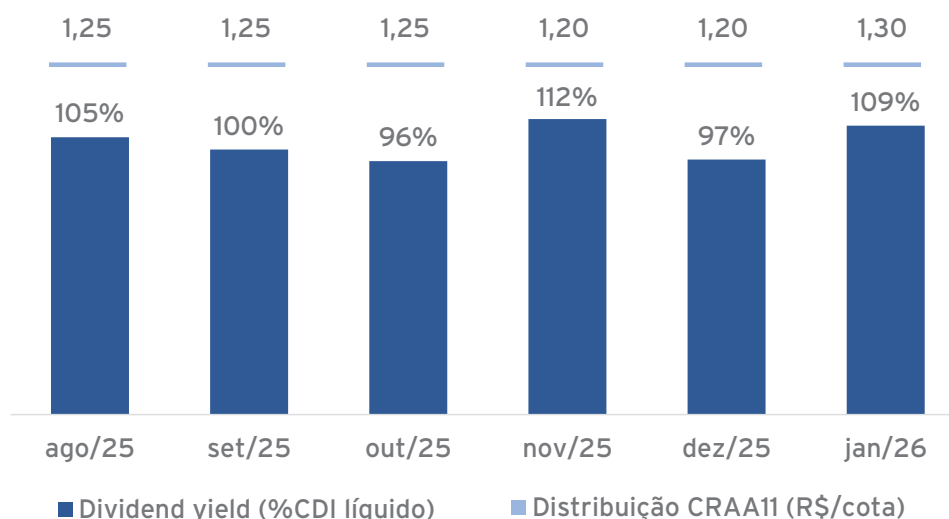
Por fim, as distribuições são anunciadas no 5º dia útil e pagos no 10º dia útil de cada mês.

O gráfico abaixo apresenta os rendimentos mensais e o dividend yield anualizado equivalente em CDI+spread.

Mês de Referência	Distribuições (R\$/Cota)	Dividend Yield (12m)	Dividend Yield (%CDI líquido)
Jan-26	1,30	15,2%	109%
Dez-25	1,20	15,0%	97%
Nov-25	1,20	14,2%	112%
Out-25	1,25	13,8%	96%
Set-25	1,25	13,6%	100%
Ago-25	1,25	13,4%	105%
Jul-25	1,25	13,1%	96%
Jun-25	1,25	13,5%	112%
Mai-25	1,25	13,5%	108%
Abr-25	1,15	13,4%	107%
Mar-25	1,10	13,4%	113%
Fev-25	1,10	13,4%	110%

Acesse [aqui](#) a planilha com o histórico completo de distribuições

O gráfico abaixo apresenta os rendimentos mensais e o dividend yield do período equivalente em %CDI líquido de IR.



RENTABILIDADE

Os resultados dessa seção são baseados no desempenho da cota patrimonial ajustada pelas distribuições.

	Mês	Ano	12m	Início	PL*	PL 12m*
Sparta Fiagro	1,45%	1,45%	15,61%	55,3%	242	101
%CDI	125%	125%	108%	123%		
CDI	1,16%	1,16%	14,49%	44,9%		

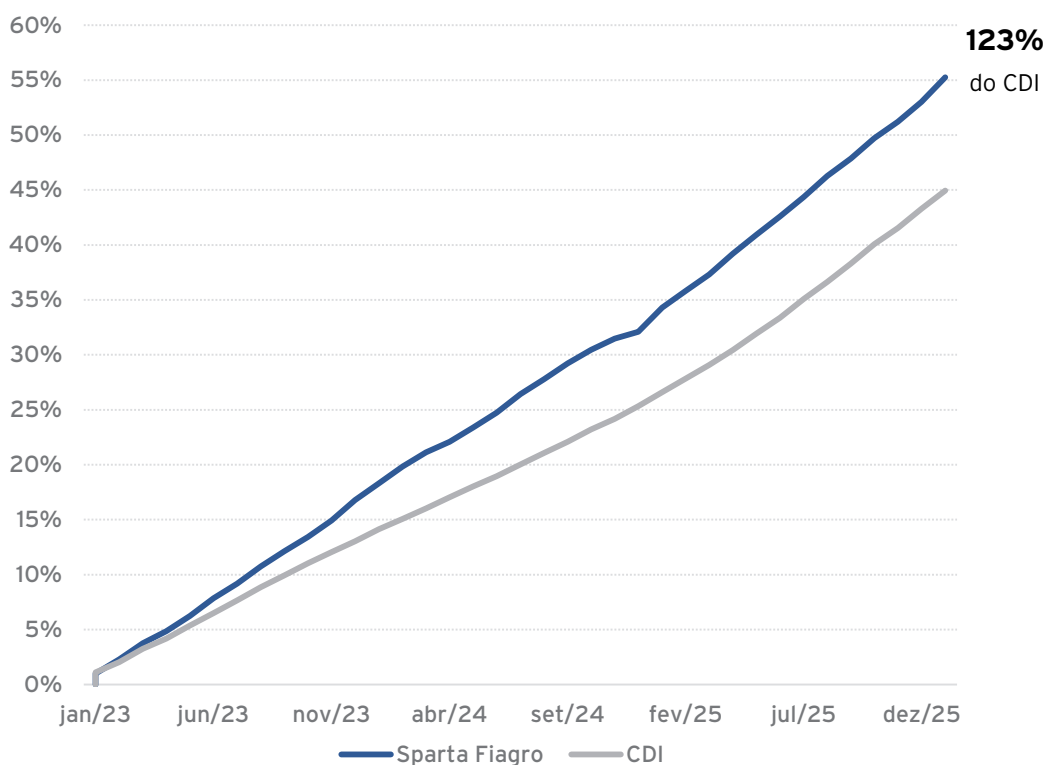
Data de início: 02/01/2023

Data referência: 30/01/2026

* R\$ MM

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2023	Sparta Fiagro	0,99%	1,29%	1,42%	1,07%	1,32%	1,50%	1,24%	1,45%	1,24%	1,16%	1,32%	1,62%	16,80%
	%CDI	93%	140%	121%	116%	118%	140%	116%	127%	127%	116%	144%	181%	129%
2024	Sparta Fiagro	1,29%	1,30%	1,07%	0,80%	1,05%	1,10%	1,36%	1,08%	1,11%	0,97%	0,77%	0,49%	13,11%
	%CDI	133%	163%	129%	90%	126%	140%	150%	125%	133%	104%	98%	52%	121%
2025	Sparta Fiagro	1,65%	1,14%	1,11%	1,37%	1,24%	1,19%	1,23%	1,33%	1,09%	1,25%	1,00%	1,20%	15,84%
	%CDI	163%	116%	115%	130%	109%	108%	97%	114%	90%	98%	95%	98%	111%
2026	Sparta Fiagro	1,45%												1,45%
	%CDI	125%												125%

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

Na atribuição de performance, explicamos quais fatores contribuíram e quais atrapalharam o retorno do CRAA11.

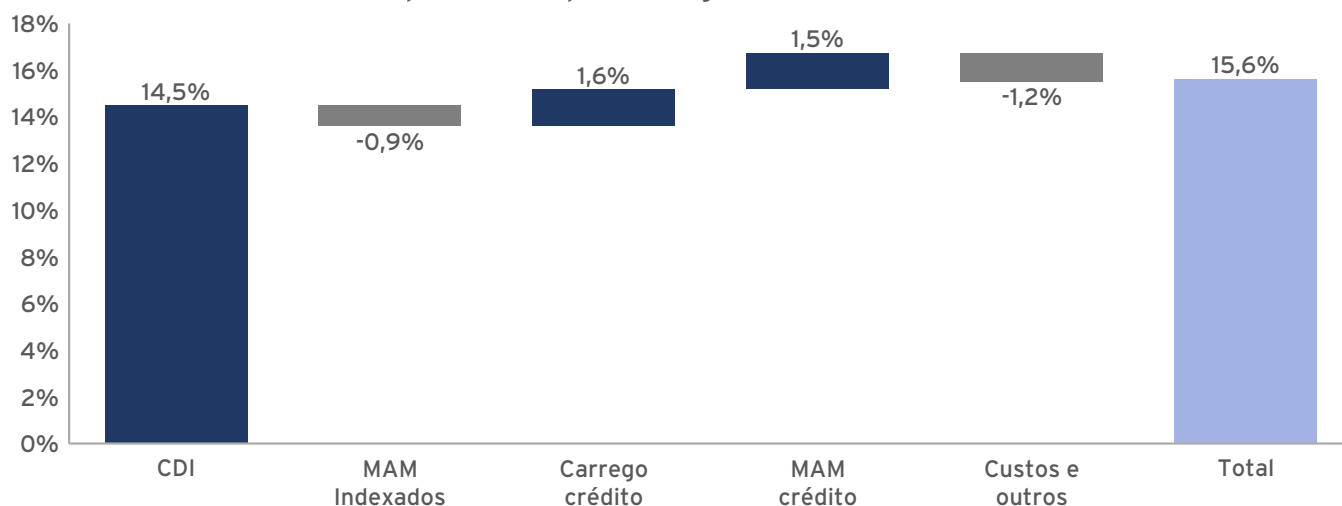
Na linha de Marcação a Mercado (MAM) Indexados, vemos que os títulos públicos indexados à inflação e prefixados obtiveram retorno igual ao CDI. Nos últimos 12 meses, o resultado dessa linha foi de -0,9% em relação ao CDI. Acreditamos que a alocação em ativos indexados à inflação e prefixados pode trazer retornos expressivos no médio e longo prazo, apesar da volatilidade no curto prazo, e estamos confortáveis com o nível de exposição ao indexador IPCA+ e pré. Além disso, a carteira de ativos com indexadores diferentes do CDI historicamente contribui de maneira significativa no resultado de Crédito, que comentamos abaixo.

Na linha de Crédito, o CRAA11 obteve retorno de +0,4%, sendo +0,1% oriundo do carregamento da carteira e +0,3% oriundo da linha de Marcação à Mercado de Crédito (compressão de spreads e ganhos com negociação). Nos últimos 12 meses, a carteira de crédito do CRAA11 entregou um resultado consolidado de +3,2% mesmo apresentando um portfólio com spread de crédito médio de 1,6%. Atribuímos à gestão ativa o retorno excedente ao carregamento de crédito, que contribuiu ao resultado com +1,5%. Obtivemos retornos maiores, tomando riscos substancialmente menores.

As demais contas da atribuição de performance vieram em linha com os meses anteriores.

Componente	Mês	12 meses
CDI	1,2%	14,5%
MAM Indexados	0,0%	-0,9%
Crédito	0,4%	3,2%
Carregamento crédito	0,1%	1,6%
MAM crédito	0,3%	1,5%
Custos e outros	-0,1%	-1,2%
Total	1,5%	15,6%

Desempenho do Sparta Fiagro nos últimos 12 meses



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA¹

#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
1	SLC Máquinas	CRA024007Q4	CRA	Máquinas Agrícolas	CDI+	1,1%	1,1%	2,9	3,7%
2	Rede Sim	CRA0240086H	CRA	Distribuição de Combustível	CDI+	2,7%	2,7%	2,5	3,5%
3	CMAA	CRA0230012X	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	1,6%	1,6%	3,2	3,4%
4	Olfar	CRA023003JX	CRA	Indústria de Processamento	CDI+	1,9%	1,9%	1,4	3,4%
5	Capal Cooperativa	CRA02300Q8I	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,6%	1,6%	1,5	3,3%
6	Cooxupé	CRA024007K9	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,1%	1,1%	2,5	3,2%
7	Flora J&F	CRA02300KZL	CRA	Indústria de Produtos de Limpeza	CDI+	1,1%	1,1%	1,6	3,0%
8	Usina Santa Fé	CRA024002MM	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	2,8%	2,8%	1,8	3,0%
9	GT Foods	CRA0250053D	CRA	Avicultura	CDI+	3,3%	3,3%	2,7	3,0%
10	Integrada Cooperativa	CRA025000MJ	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	2,5%	2,5%	1,5	2,9%
11	Unidas	CRA02300VBT	CRA	Locação de Veículos	CDI+	1,0%	1,0%	2,4	2,9%
12	Jotabasso	CRA0240080X	CRA	Sementeira	CDI+	3,3%	3,3%	1,9	2,6%
13	Vicunha	CRA022008C2	CRA	Indústria Têxtil	CDI+	2,9%	2,9%	0,9	2,5%
14	Coruripe BNDES	CRA022007VI	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	3,3%	3,3%	2,7	3,0%
15	Bartira Agropecuária	CRA022000B5	CRA	Produção de Grãos	IPCA	9,6%	1,7%	2,6	2,2%
16	SLC Agrícola	CRA025007PT	CRA	Produção de Grãos	CDI+	0,7%	0,7%	4,6	2,1%
17	Cresol Baser	CRA0220099D	CRA	Cooperativa de Crédito	CDI+	1,3%	1,3%	1,2	2,1%
18	Bem Brasil	CRA022003JT	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	8,7%	0,7%	2,1	1,9%
19	Irani	CRA022008NH	CRA	Papel e Celulose	CDI+	0,9%	0,9%	2,4	1,9%
20	J Macedo	CRA0230073L	CRA	Indústria Alimentícia	CDI+	0,7%	0,7%	1,1	1,8%
21	Eldorado	CRA021002YB	CRA	Papel e Celulose	IPCA	8,7%	-0,0%	1,0	1,8%
22	Caramuru Alimentos	CRA022006BU	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	10,2%	2,0%	1,8	1,7%
23	Aço Verde	CRA022006HE	CRA	Siderurgia	IPCA	9,1%	1,1%	2,2	1,6%
24	Camil	CRA02300RS5	CRA	Indústria Alimentícia	CDI+	0,6%	0,6%	2,3	1,6%
25	São Salvador	CRA022006HJ	CRA	Avicultura	CDI+	1,1%	1,1%	1,3	1,6%
26	Cereal	CRA02400AHV	CRA	Indústria de Processamento	CDI+	1,3%	1,3%	3,0	1,5%
27	Jotabasso	CRA0240080Y	CRA	Sementeira	IPCA	10,3%	2,2%	2,0	1,4%
28	São Salvador	CRA022006HK	CRA	Avicultura	IPCA	8,7%	0,9%	3,1	1,4%

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
29	Lar Cooperativa	CRA024003UY	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,3%	1,3%	2,2	1,3%
30	Batatais	CRA02500BQ9	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	0,9%	0,9%	1,8	1,2%
31	Minerva	CRA021000RX	CRA	Frigorífico	IPCA	8,9%	0,9%	2,1	1,2%
32	Grupo JB	CRA0230008I	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	3,0%	3,0%	1,6	1,2%
33	Agropecuária Crestani	CRA02200ASX	CRA	Produção de Grãos	IPCA	10,1%	0,7%	0,8	1,0%
34	Lar Cooperativa	22L1212138	CRI	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,7%	1,7%	3,3	1,0%
35	Cocal	CRA022007KI	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	9,3%	1,5%	3,0	1,0%
36	Minerva	CRA02300MOQ	CRA	Frigorífico	IPCA	8,7%	0,9%	3,5	0,9%
37	C.Vale	CRA02500AHU	CRA	Cooperativa de Insumos	Pré	14,3%	1,2%	3,5	0,9%
38	Cereal	CRA0240005O	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	8,7%	0,6%	1,8	0,9%
39	Colombo Agroindústria	CRA021000MB	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	10,7%	1,8%	0,6	0,9%
40	Lar Cooperativa	CRA024003UZ	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	9,0%	1,2%	3,5	0,9%
41	Cerradinho	CRA021005W1	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	10,0%	2,0%	2,4	0,9%
42	Coagril	CRA023006SH	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	4,4%	4,4%	1,0	0,9%
43	Alibem	CRA02500C1D	CRA	Suínocultura	Pré	13,9%	0,9%	2,5	0,8%
44	Aço Verde	CRA021000SA	CRA	Siderurgia	IPCA	8,6%	0,7%	2,5	0,8%
45	Pluma	CRA021002Y8	CRA	Avicultura	IPCA	11,5%	1,7%	0,7	0,8%
46	Solinftec	CRA02300KOH	CRA	Tecnologia	CDI+	2,9%	2,9%	1,2	0,7%
47	Cocal	CRA02100002	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	9,2%	0,6%	1,0	0,7%
48	Sorocaba Refrescos	CRA024007PU	CRA	Indústria de Bebidas	IPCA	8,9%	1,3%	5,7	0,7%
49	Jalles Machado	CRA022008CB	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	0,9%	0,9%	4,1	0,7%
50	BRF	CRA020002GZ	CRA	Avicultura	IPCA	8,6%	0,2%	1,4	0,6%
51	Bem Brasil	CRA02400AYK	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	9,1%	1,4%	3,9	0,5%
52	Olfar	CRA023003JY	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	10,4%	2,4%	2,3	0,5%
53	BRF	CRA020002H1	CRA	Avicultura	IPCA	8,3%	0,5%	3,1	0,5%
54	São Salvador	CRA025008ND	CRA	Avicultura	Pré	13,6%	0,3%	4,8	0,5%
55	Klabin	CRA019001E7	CRA	Papel e Celulose	IPCA	7,4%	-0,5%	1,9	0,5%
56	SLC Máquinas	CRA024007Q5	CRA	Máquinas Agrícolas	IPCA	9,2%	1,4%	3,4	0,5%
57	Cereal	CRA0240005N	CRA	Indústria de Processamento	CDI+	1,4%	1,4%	1,7	0,5%
58	Caramuru Alimentos	CRA021002YA	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	11,0%	2,1%	1,1	0,5%
59	Unidas	CRA02300VHE	CRA	Locação de Veículos	IPCA	9,0%	1,3%	3,7	0,5%

Continuação...

craa11.com.br

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
60	Cocal	CRA02100001	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	14,6%	3,7%	0,0	0,4%
61	Zilor	CRA021002N3	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	10,9%	1,1%	0,7	0,4%
62	Armac	CRA022007KG	CRA	Locação de Equipamentos	CDI+	0,8%	0,8%	2,0	0,4%
63	Lar Cooperativa	CRA021004NV	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	10,8%	1,2%	0,8	0,3%
64	Minerva	CRA0220073P	CRA	Frigorífico	IPCA	8,6%	0,9%	3,1	0,3%
65	Integrada Cooperativa	CRA023002GX	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,4%	1,4%	1,1	0,3%
66	Cereal	CRA0240005P	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	9,0%	1,3%	3,8	0,3%
67	Batatais	CRA022001P6	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	1,4%	1,4%	1,9	0,3%
68	Klabin	CRA022007EP	CRA	Papel e Celulose	IPCA	7,4%	-0,1%	6,3	0,3%
69	Localiza	CRA022008C9	CRA	Locação de Veículos	CDI+	0,7%	0,7%	2,2	0,3%
70	Irani	CRA022008NF	CRA	Papel e Celulose	CDI+	1,0%	1,0%	1,3	0,3%
71	BRF	CRA0210013B	CRA	Avicultura	IPCA	8,5%	0,8%	4,6	0,3%
72	Cereal	CRA02400AHW	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	8,9%	1,2%	4,3	0,3%
73	Cerradinho	CRA0220080Y	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	1,3%	1,3%	1,0	0,3%
74	Vicunha	CRA022008C1	CRA	Indústria Têxtil	IPCA	12,7%	3,5%	1,0	0,2%
75	SLC Agrícola	CRA0240066I	CRA	Produção de Grãos	CDI+	1,0%	1,0%	3,6	0,2%
76	BRF	CRA0250020C	CRA	Avicultura	IPCA	8,4%	0,9%	6,5	0,2%
77	JBS	CRA02300JG2	CRA	Frigorífico	CDI+	0,3%	0,3%	2,2	0,2%
78	Minerva	CRA02400AYN	CRA	Frigorífico	CDI+	0,7%	0,7%	4,1	0,2%
79	J Macedo	CRA021002YF	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	10,6%	1,1%	0,4	0,2%
80	Vicunha	CRA0240020A	CRA	Indústria Têxtil	CDI+	3,0%	3,0%	2,4	0,2%
81	JBS	CRA022002XM	CRA	Frigorífico	IPCA	8,0%	0,4%	4,4	0,2%
82	Localiza	CRA022008C7	CRA	Locação de Veículos	IPCA	8,5%	0,6%	2,4	0,1%
83	Cerradinho	CRA021000M9	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	11,8%	3,2%	0,1	0,1%
84	Minerva	CRA021000RY	CRA	Frigorífico	IPCA	8,7%	1,0%	3,7	0,1%
85	BRF	CRA0250020D	CRA	Avicultura	IPCA	8,7%	1,2%	8,0	0,1%
86	Cooxupé	CRA024007KA	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,4%	1,4%	3,4	0,1%
87	SLC Agrícola	CRA0240066H	CRA	Produção de Grãos	CDI+	0,5%	0,5%	2,7	0,1%
88	JBS	CRA024004SC	CRA	Frigorífico	IPCA	8,4%	1,0%	9,4	0,1%
89	São Salvador	CRA024004MR	CRA	Avicultura	IPCA	8,4%	0,8%	5,6	0,1%
90	Braskem	CRA0210059T	CRA	Indústria Petroquímica	IPCA	34,2%	24,5%	2,6	0,1%
91	BRF	CRA0220079D	CRA	Avicultura	IPCA	8,4%	0,8%	4,6	0,1%
92	JBS	CRA024004SB	CRA	Frigorífico	IPCA	8,5%	1,0%	8,1	0,1%
93	Minerva	CRA024002S1	CRA	Frigorífico	CDI+	0,7%	0,7%	2,5	0,1%
94	JBS	CRA022008N7	CRA	Frigorífico	IPCA	8,6%	1,0%	7,3	0,1%

Continuação...

craa11.com.br

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

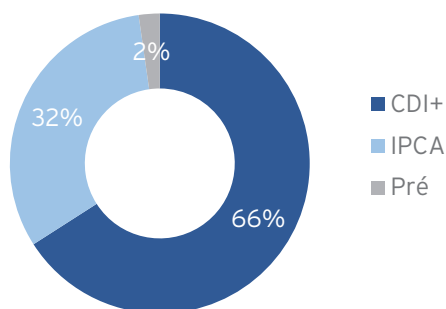
#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
95	GDM Genética	CRA021001KA	CRA	Genética	CDI+	1,1%	1,1%	0,8	0,1%
96	BRF	CRA0250020E	CRA	Avicultura	IPCA	8,6%	1,3%	9,4	0,0%
97	Cereal	CRA021003VT	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	10,8%	1,2%	0,8	0,0%
98	SLC Agrícola	CRA0240066J	CRA	Produção de Grãos	IPCA	8,2%	0,5%	4,2	0,0%
99	GDM Genética	CRA021001K9	CRA	Genética	IPCA	9,3%	0,1%	0,9	0,0%
100	Cereal	CRA02400AHX	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	10,0%	2,3%	5,7	0,0%
101	JBS	CRA022002XN	CRA	Frigorífico	IPCA	8,4%	0,9%	7,3	0,0%
102	Bem Brasil	21I0605705	CRI	Indústria Alimentícia	IPCA	9,1%	1,0%	1,9	0,0%
103	Localiza	CRA021001KB	CRA	Locação de Veículos	IPCA	8,3%	0,6%	4,0	0,0%
104	JBS	CRA0240086K	CRA	Frigorífico	IPCA	8,2%	0,7%	6,4	0,0%
105	São Salvador	CRA020003K0	CRA	Avicultura	IPCA	10,7%	1,1%	0,8	0,0%
106	Vicunha	CRA0240020C	CRA	Indústria Têxtil	IPCA	9,8%	2,0%	3,8	0,0%
107	JBS	CRA022008N6	CRA	Frigorífico	IPCA	8,4%	0,7%	4,6	0,0%
108	BRF	CRA0240066K	CRA	Avicultura	IPCA	8,5%	0,9%	5,7	0,0%
109	Cooxupé	CRA0210026G	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	13,0%	2,6%	0,5	0,0%
110	3Tentos	CRA025008N9	CRA	Indústria de Processamento	CDI+	0,6%	0,6%	4,4	0,0%
111	J Macedo	CRA0230073N	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	9,2%	1,2%	2,0	0,0%
112	Sorocaba Refrescos	CRA022008NE	CRA	Indústria de Bebidas	IPCA	8,8%	0,7%	1,8	0,0%
113	Klabin	CRA019003JY	CRA	Papel e Celulose	IPCA	7,4%	-0,4%	2,2	0,0%
114	Olfar	CRA021000XD	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	12,0%	3,3%	0,3	0,0%
115	JBS	CRA024004SA	CRA	Frigorífico	IPCA	8,3%	0,7%	6,3	0,0%
116	Aço Verde	CRA022006HF	CRA	Siderurgia	IPCA	9,1%	1,4%	4,4	0,0%
117	Braskem	CRA0210059U	CRA	Indústria Petroquímica	IPCA	15,5%	7,3%	4,1	0,0%
118	Minerva	CRA02300MJ9	CRA	Frigorífico	CDI+	0,7%	0,7%	2,1	0,0%
119	Lar Cooperativa	22L1258273	CRI	Cooperativa de Insumos	IPCA	9,2%	1,4%	3,8	0,0%
120	Armac	CRA022007KH	CRA	Locação de Equipamentos	IPCA	8,4%	0,6%	2,6	0,0%
121	Usina Santa Fé	CRA023004SA	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	2,5%	2,5%	0,7	0,0%
122	Caixa								0,2%
TOTAL					equiv. em CDI+		1,5%	2,2	100,0%

SUBTOTAL

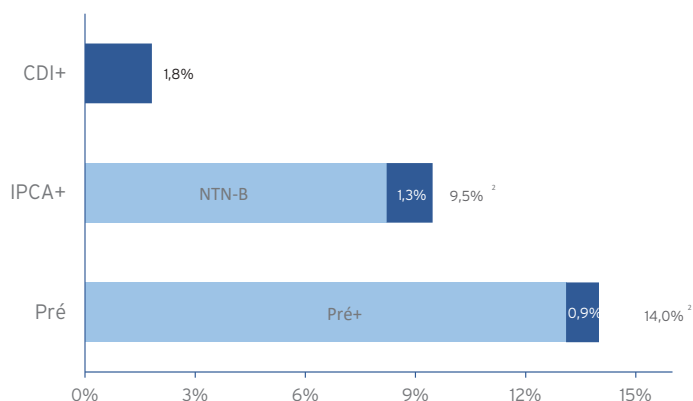
	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
Parcela CDI+	1,8%	1,8%	2,1	65,8%
Parcela IPCA+	9,5%	1,3%	2,4	31,7%
Parcela Pré	14,0%	0,9%	3,5	2,3%

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA¹

ALOCAÇÃO POR INDEXADOR



REMUNERAÇÃO POR INDEXADOR



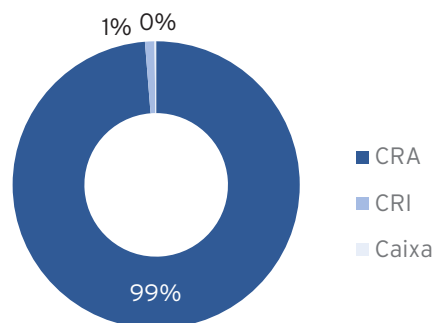
1 - Para acessar a Carteira completa do fundo, acesse a **Planilha de Fundamentos** do CRAA11.

2 - Spread de crédito

ALOCAÇÃO POR GEOGRAFIA³



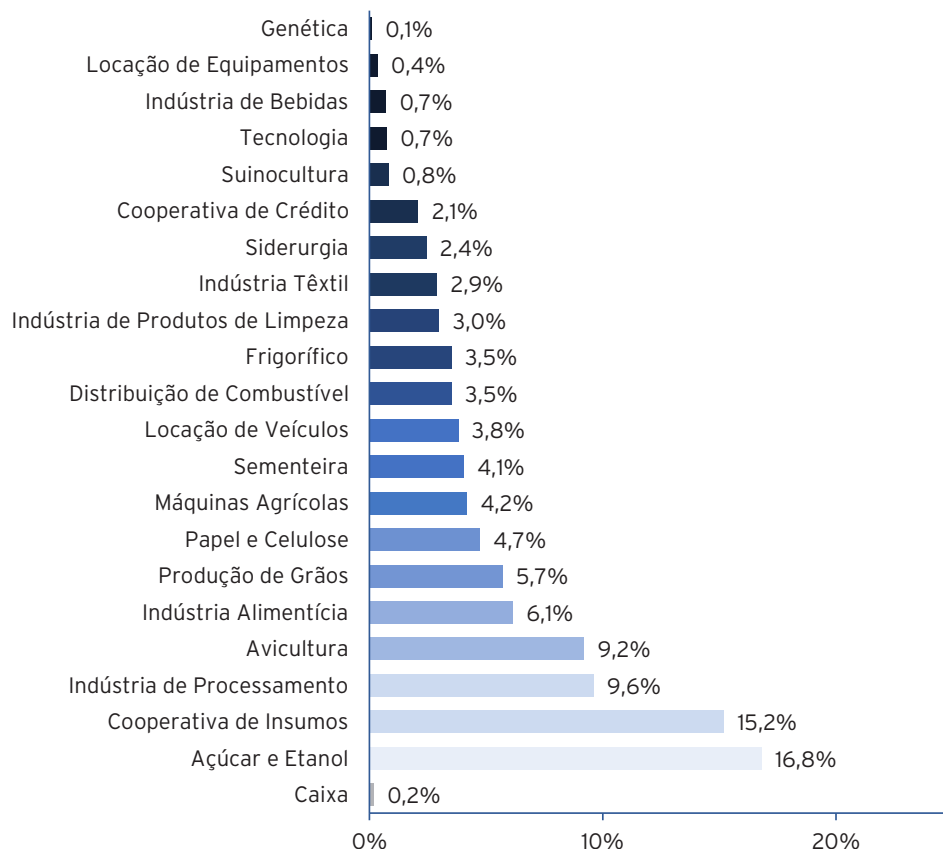
ALOCAÇÃO POR TIPO



3 - Regiões nas quais os devedores possuem infraestrutura instalada.

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

ALOCÇÃO POR SEGMENTO



ALGUMAS EMPRESAS INVESTIDAS

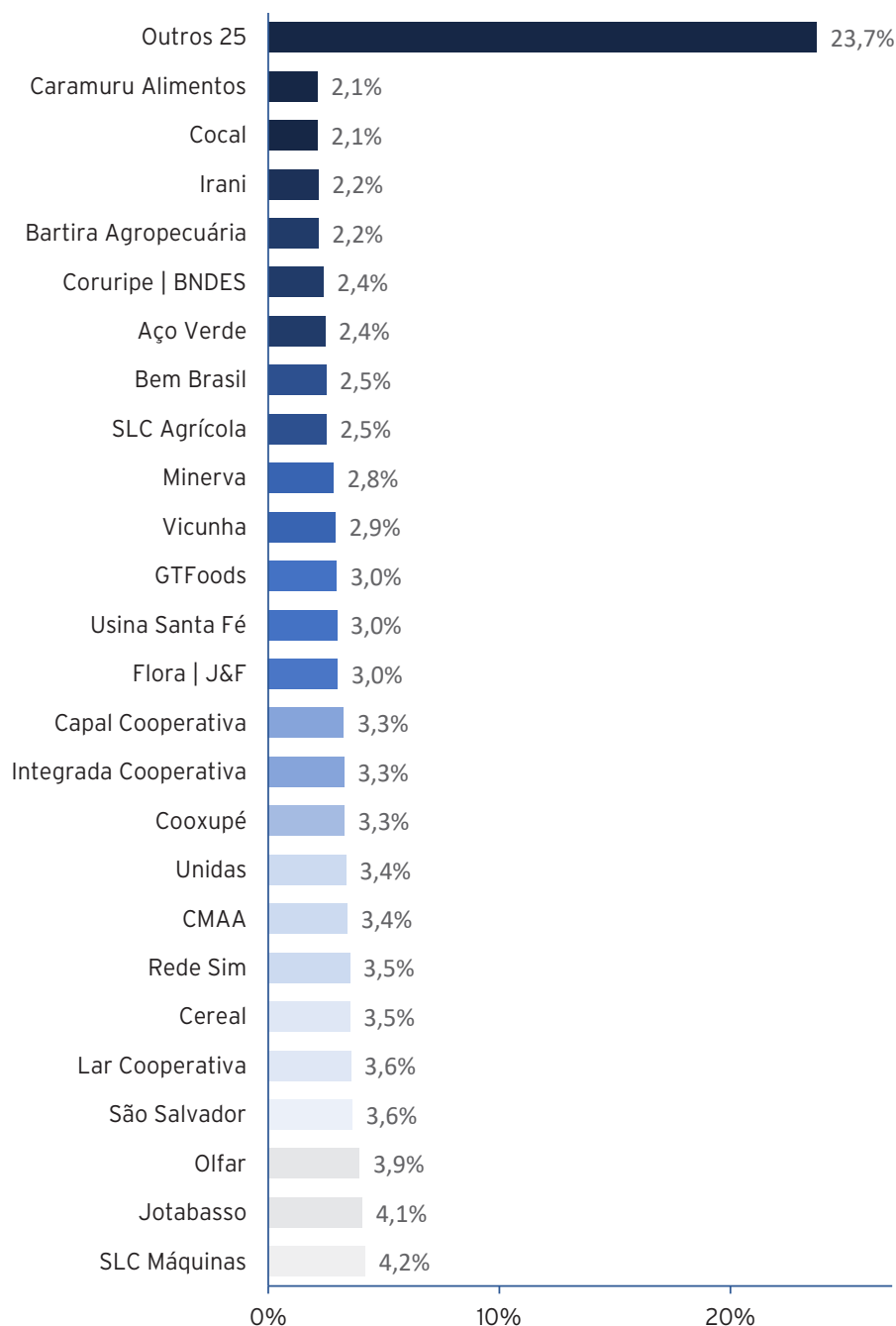


SLC Máquinas



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

ALOCAÇÃO POR GRUPO DE RISCO



CANAL EDUCACIONAL



A Sparta montou uma playlist para explicar para os investidores os detalhes sobre Fiagro e responder as principais dúvidas que temos recebido.

Seguem abaixo os últimos vídeos lançados no canal:

- CRAA11: Carteira, Resultados e Perspectivas
- Atualização CRAA11 - Jan/25
- Agronegócio: FIAGROS em 2024
- CRAA11: diferenças do Fiagro da Sparta

A playlist hoje possui mais de dez vídeos. Segue a lista dos mais vistos:

- Marcação a Mercado
- Troca de Indexador: Você sabia dessa possibilidade?
- Quais são as diferentes cotas que um FI Infra tem?

Estamos preparando mais videos que serão divulgados nos próximos dias. Se tiver sugestões de novos assuntos para abordarmos, envie um e-mail para craa11@sparta.com.br

CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

Código B3	CRAA11
CNPJ	48.903.610/0001-21
Taxa de Administração	1,15% a.a.
Taxa de Performance	20% sobre o que exceder CDI+2% a.a.
Gestor	Sparta Administradora de Recursos Ltda
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros SA DTVM
Rentabilidade alvo	Superar CDI+2% a.a.
Tributação	Isenção de IR nos rendimentos distribuídos para pessoas físicas, desde que atendidas as condições da Lei 14.130
Pagamento de rendimentos	Divulgação no 5º dia útil, pagamento no 10º dia útil de cada mês
Data limite para obter o provento	5º dia útil de cada mês
Público Alvo	Investidor em geral
Data de Início	02/01/2023
Patrimônio Líquido	R\$ 242 mm
Cota Patrimonial	R\$ 102,02

ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA



02/2026 - Funds Explorer - CRAA11: como ganhar dinheiro com o AGRONEGÓCIO?



02/2026 - Lucas FII: #CRAA11 - AINDA ILESO!



01/2026 - Liberdade é Logo Ali: #CRAA11 - GUIDANCE DE R\$ 1,20/ COTA MANTIDO PARA O 1 SEMESTRE



01/2026 - FIIcaEsperto: CRAA11 - Relação Risco x Retorno do fundo



01/2026 - Investir e CRESCER: CRAA11 - BAIXO RISCO COM RENDA MENSAL ALTA



01/2026 - AGFeed: Disciplina espartana: a receita da Sparta para atravessar o pior momento do crédito agrícola



01/2026 - Vai Pelos Fundos: 3 Fiagros para INVESTIR (e dormir tranquilo) em 2026



01/2026 - Lucas FII: #CRAA11 - MELHOR FIAGRO DO MERCADO!



01/2026 - Liberdade é Logo Ali: #CRAA11 - QUEDA NOS RENDIMENTOS, MAS AINDA COM RESULTADOS MUITO BONS



12/2025 - Investir e Crescer: CRAA11: RENDA DE R\$ 1,20 VAI CONTINUAR?



11/2025 - Liberdade é Logo Ali: #CRAA11 - CONTINUA BEM CONSERVADOR NAS ESCOLHAS



11/2025 - Sparta Fundos: CRAA11 é o mais conservador do mercado?

ATIVOS

Descrição das maiores posições do fundo em ordem alfabética. Para ver a descrição de todos os ativos, consulte o **Relatório Interativo**.

CMAA



Fundada em 2005, a CMAA é uma empresa do setor sucroenergético que opera três unidades industriais no Triângulo Mineiro. Com faturamento anual superior a R\$ 2 bilhões, produz etanol hidratado e anidro, açúcar VHP e energia. A companhia possui rating AA pela S&P.

Código CETIP: CRA0230012X

Garantias:

- Quirografia

Olfar



A Olfar é uma agroindústria com faturamento superior a R\$ 4,6 bilhões e operação verticalizada, atuando no segmento de armazenagem e trading de grãos, venda de insumos e processamento de grãos para fabricação de farelo de soja, óleo degomado, biodiesel, ração animal, entre diversos outros. O CRA adquirido possui rating A pela Moody's.

Código CETIP: CRA023003JX

Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis
- Alienação fiduciária de planta industrial
- Fiança dos acionistas

Rede Sim



A Rede Sim pertence ao Grupo Argenta, holding com 39 anos no setor de distribuição de combustíveis e faturamento acima de R\$ 12 bilhões. O grupo possui forte atuação na região sul do país, tendo uma rede de mais de 170 postos próprios e 2 distribuidoras de combustível, além de 15% de market share no Rio Grande do Sul.

Código CETIP: CRA0240086H

Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis equivalente a 10% do saldo devedor da emissão;
- Aval solidário dos acionistas e empresas do grupo

SLC Máquinas

SLC Máquinas



A SLC Máquinas é uma concessionária exclusiva da John Deere no Rio Grande do Sul. A empresa é integralmente controlada pela SLC Participações, que também detém o controle da SLC Agrícola, um dos maiores e mais reconhecidos grupos agropecuários do país e com rating AA pela S&P.

Código CETIP: CRA024007q4

Garantias:

- Aval da SLC Participações

GLOSSÁRIO

- **Carrego da carteira:** Média ponderada do retorno dos ativos da carteira desconsiderando ganhos e perdas de marcação e custos
- **Cota de mercado (B3):** Cota de fechamento negociada na B3 na data de referência
- **Cota patrimonial:** Cota do fundo no último dia útil do mês de referência
- **Dividend yield:** quociente do dividendo pago e da cota patrimonial no mês de referência
- **Duration:** Sensibilidade do preço à variação na remuneração do ativo
- **Spread de crédito:** Remuneração adicional em relação ao título público de duration equivalente
- **Taxa de mercado:** Taxa de marcação (nominal) do ativo na carteira do Fiagro

RECEBA NOVIDADES NO E-MAIL

Cadastre-se em **craa11.com.br** para receber novidades e avisos do fundo em primeira mão.

Gestor:



Administrador:



Disclaimer: Este Material de Divulgação foi preparado pela Sparta Administradora de Recursos Ltda. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Leia o regulamento, o formulário de informações complementares e a lâmina de informações essenciais antes de investir. O regulamento, o formulário de informações complementares e a lâmina de informações essenciais encontram-se disponíveis no site do Administrador. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. As rentabilidades divulgadas são líquidas da taxa de administração, mas não de impostos, caso aplicável. As estratégias de investimento do fundo podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Administrador: BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM, CNPJ 59.281.253/0001-23, Praia de Botafogo, 501 - 5º andar - Botafogo, Rio de Janeiro, RJ, CEP 22250-040, SAC 0800-7722827, sac@btgpactual.com, Ouvidoria 0800-7220048. Gestor: Sparta Administradora de Recursos Ltda., CNPJ 72.745.714/0001-30, R. Fidêncio Ramos, 213 - Cj. 61, São Paulo - SP, CEP 04551-010, Tel: (11) 5054-4700, contato@sparta.com.br, www.sparta.com.br.