



# CRAA11

SPARTA FIAGRO IMOBILIÁRIO

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO  
Junho/2026

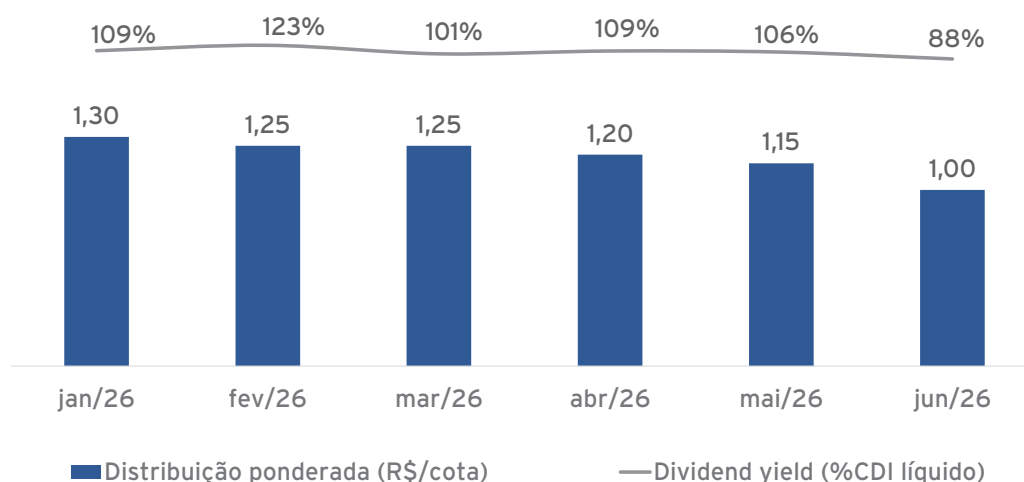
CNPJ 48.903.610/0001-21

## 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\$ 101,08**  
Cota patrimonial

**R\$ 1,00**  
Última distribuição

**15,3%**  
Dividend Yield (12m)

**R\$ 0,4 milhão**  
Liquidez média diária na B3

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

**CDI + 1,7%**  
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 junho, o Sparta Fiagro apresentou resultado contábil de R\$ 1,05/cota e distribuiu rendimento de R\$ 1,00/cota, equivalente a 88% do CDI no período, líquido de imposto de renda para o investidor pessoa física.

A distribuição levemente abaixo do resultado do mês visa reforçar a reserva de resultados acumulados (que encerrou o período em R\$ 0,08/cota), nos dando mais capacidade de manter distribuições estáveis nos próximos meses, mesmo diante de um cenário de mercado mais volátil. Nossa expectativa é manter as próximas distribuições em patamar compatível com o CDI, inferior ao carregamento bruto atual da carteira, o que julgamos fornecer um bom equilíbrio entre previsibilidade de distribuições para o investidor e recomposição gradual da reserva de resultados do Fundo, condicionado à evolução da cota patrimonial e às condições de mercado. O resultado acumulado está refletido na cota patrimonial e pode ser acompanhado diariamente no [site do CRAA11](#).

### RISCO DE MERCADO, CRÉDITO E RESILIÊNCIA DA CARTEIRA

Frequentemente somos questionados por investidores e gestores sobre como o CRAA11 se comportaria diante de um cenário de maior estresse macroeconômico ou no agronegócio. A dúvida é legítima: o Fundo já atravessou mais de três anos de ciclo e vivenciou momentos importantes para o crédito, tal como alta expressiva da taxa básica de juros, guerras, quebras de safra, eventos geopolíticos e climáticos relevantes sem apresentar nenhum problema de crédito, inadimplência ou perda de capital para o cotista.

Esse resultado foi obtido através de uma combinação de mecanismos de proteção diversos, tal como análise de crédito criteriosa, busca por ativos com boa relação de retorno ajustado ao risco (sendo o risco a componente mais importante dessa

equação), diversificação (de ativos, segmentos do agronegócio e até indexadores), gestão ativa, entre outros.

O resultado mensal do CRAA11 ilustra bem a resiliência que buscamos construir. Conforme abordamos na seção Atribuição de Performance, em junho, o forte movimento de aumento das taxas dos títulos públicos indexados à inflação e prefixados gerou contribuição negativa de 0,5% dessa classe de ativos em comparação ao CDI. Ainda assim, o Fiagro obteve retorno mensal próximo ao CDI em função do retorno positivo da carteira de crédito, que engloba ganhos com gestão ativa e carregamento da carteira.

É importante lembrar que, embora o aumento da taxa dos títulos públicos, exógeno à gestão de crédito, gere desvalorização do ativo imediatamente, esse movimento também implica em maior carregamento e maior expectativa de retorno nos meses seguintes: em junho, o CRAA11 encerrou o mês com uma carteira de ativos indexados à inflação com carregamento de IPCA+10,3% e prefixado de 16,0%, um nível de retorno ajustado pelo risco que entendemos ser difícil de ignorar.

### CARTEIRA

Em junho, analisamos uma oferta primária de CRA e ficamos de fora por taxa. No mercado secundário, negociamos 62 ativos, fizemos compras equivalentes a 7% do PL do CRAA11 e adicionamos um novo emissor à carteira: trata-se da Ipiranga (grupo Ultrapar), uma das líderes nacionais no segmento de distribuição de combustíveis e atuação relevante em diversos segmentos de infraestrutura, receita em 2025 superior a R\$ 140 bilhões e rating de crédito AAA pela Moody's e pela S&P.

Encerramos o mês com uma carteira composta por 118 ativos distribuídos em 20 segmentos distintos, sendo a maior posição equivalente a 3,4% do Fundo. Essa baixa concentração significa que o

desempenho do Fundo não depende de um único emissor ou segmento do agronegócio, mitigando o impacto potencial de eventos específicos.

Dos ativos da carteira, 60% estão alocados no indexador CDI+ (spread médio de 2,0% a.a. e duration de 1,9 anos), 34% em IPCA+ (nível nominal de 10,3% a.a., spread médio de 1,4% e duration de

2,9 anos), 5% em ativos prefixados (nível nominal de 16,0% a.a., spread médio de 1,6% a.a. e duration de 3,5 anos) e 1% alocados no indexador %CDI (nível nominal de 108,0% do CDI, spread de 1,1% e duration de 3,8 anos). Esse conjunto resulta em um carregamento equivalente a CDI+1,7% a.a. e duration média de 2,4 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.

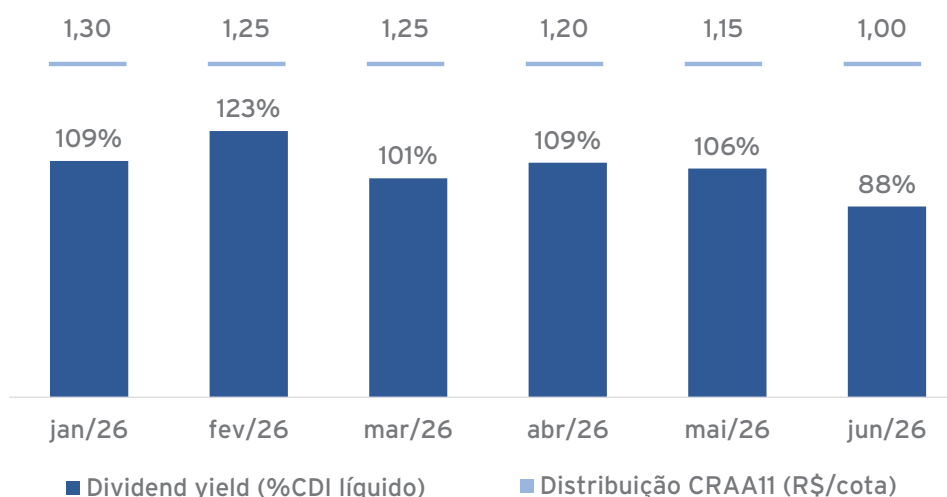
Por fim, as distribuições são anunciadas no 5º dia útil e pagos no 10º dia útil de cada mês.

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)
Jun-26	1,00	15,3%	88%
Mai-26	1,15	15,5%	106%
Abr-26	1,20	15,6%	109%
Mar-26	1,25	15,6%	101%
Fev-26	1,25	15,4%	123%
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%

Accesse [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	1,05%	6,84%	14,65%	63,5%	240	241
<b>%CDI</b>	<b>94%</b>	<b>100%</b>	<b>99%</b>	<b>120%</b>		
CDI	1,12%	6,85%	14,78%	53,0%		

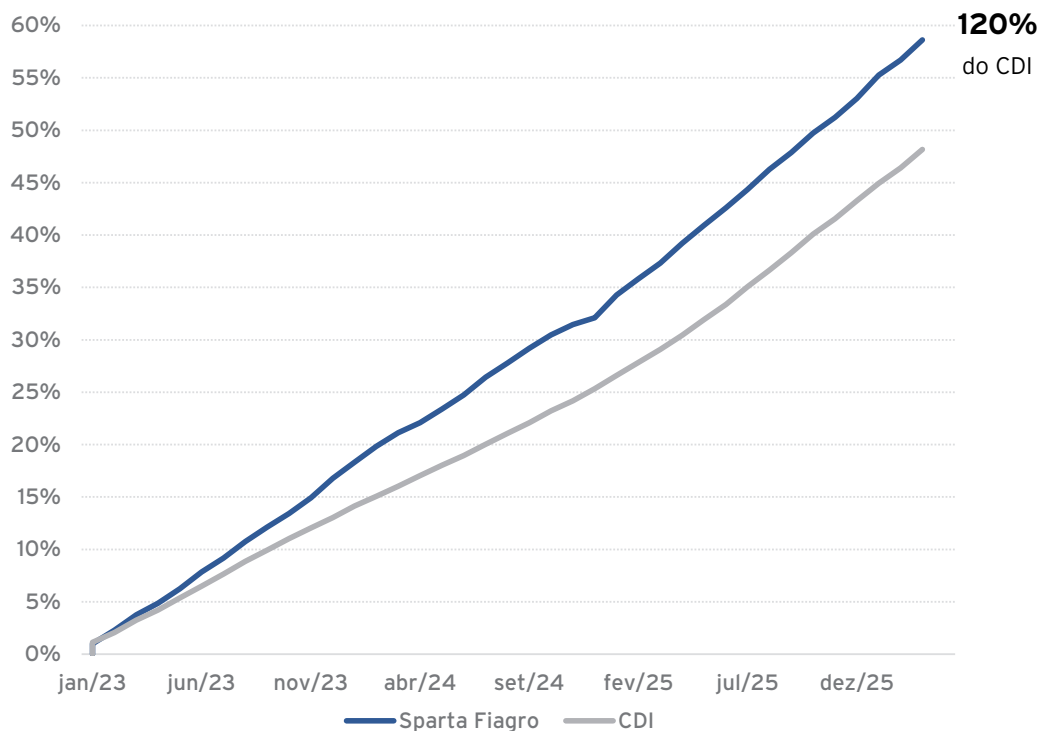
Data de início: 02/01/2023

Data referência: 30/06/2026

\* 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%	<b>16,80%</b>
	<b>%CDI</b>	<b>93%</b>	<b>140%</b>	<b>121%</b>	<b>116%</b>	<b>118%</b>	<b>140%</b>	<b>116%</b>	<b>127%</b>	<b>127%</b>	<b>116%</b>	<b>144%</b>	<b>181%</b>	<b>129%</b>
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%	<b>13,11%</b>
	<b>%CDI</b>	<b>133%</b>	<b>163%</b>	<b>129%</b>	<b>90%</b>	<b>126%</b>	<b>140%</b>	<b>150%</b>	<b>125%</b>	<b>133%</b>	<b>104%</b>	<b>98%</b>	<b>52%</b>	<b>121%</b>
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%	<b>15,84%</b>
	<b>%CDI</b>	<b>163%</b>	<b>116%</b>	<b>115%</b>	<b>130%</b>	<b>109%</b>	<b>108%</b>	<b>97%</b>	<b>114%</b>	<b>90%</b>	<b>98%</b>	<b>95%</b>	<b>98%</b>	<b>111%</b>
2026	Sparta Fiagro	1,45%	0,92%	1,23%	0,83%	1,15%	1,05%							<b>6,84%</b>
	<b>%CDI</b>	<b>125%</b>	<b>93%</b>	<b>102%</b>	<b>76%</b>	<b>107%</b>	<b>94%</b>							<b>100%</b>

## DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



## ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

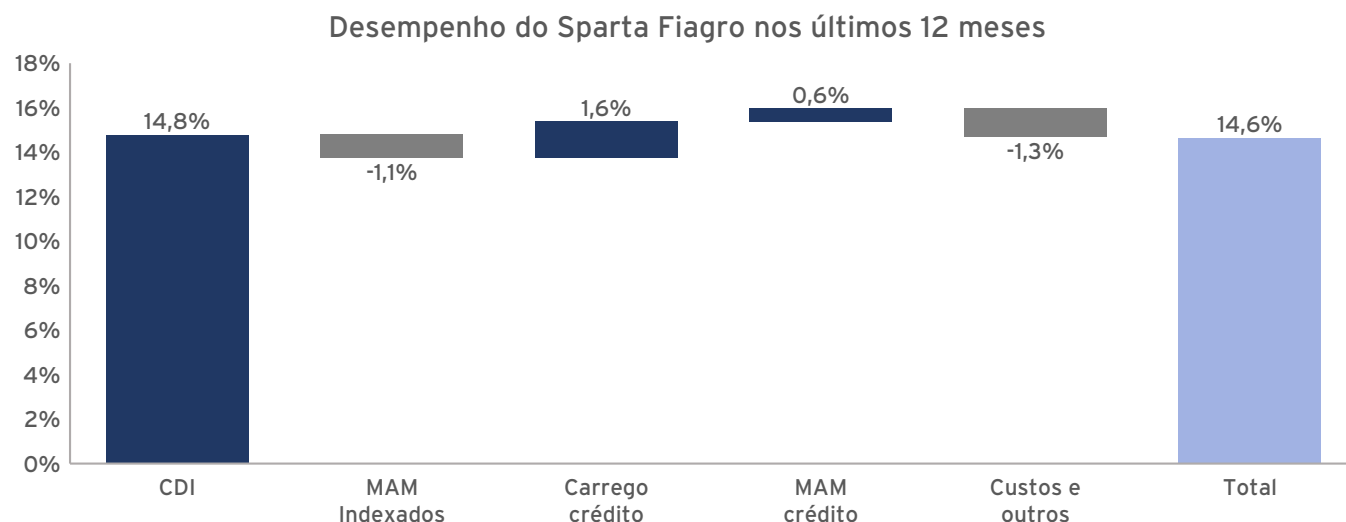
Na atribuição de performance, explicamos quais fatores contribuíram e quais atrapalharam o retorno do CRAA11.

Na linha de Marcação a Mercado (MAM) Indexados, que mostra o quanto os títulos públicos indexados à inflação e prefixados ganharam além do CDI, tivemos uma performance de -0,5% no mês e de -1,1% nos últimos 12 meses, reflexo da elevação das taxas dos títulos públicos no período. Trata-se do segundo pior resultado mensal dessa componente desde o início do Fundo, o qual atribuímos a fatores macroeconômicos exógenos à gestão de crédito. Vale destacar que taxas mais altas hoje implicam em maior carregamento da carteira e maior expectativa de retorno nos próximos meses. Seguimos confortáveis com o nível de exposição ao indexador IPCA+ e pré: acreditamos que a alocação em ativos nesses indexadores pode trazer retornos expressivos no

médio e longo prazo, apesar da volatilidade no curto prazo. Além disso, a carteira de ativos com indexadores diferentes do CDI historicamente contribuiu de maneira significativa no resultado de Crédito, que comentamos abaixo.

Na linha de Crédito, o CRAA11 obteve retorno mensal de +0,5%, sendo +0,2% oriundo do carregamento da carteira e +0,4% oriundo da linha de Marcação à Mercado de Crédito (que compreende ganhos de marcação de ativos e negociação). Nos últimos 12 meses, a carteira de crédito do CRAA11 entregou um resultado consolidado de +2,3% 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 +0,6%. Obtivemos retornos maiores, tomando riscos substancialmente menores.

Componente	Mês	12 meses
<b>CDI</b>	<b>1,1%</b>	<b>14,8%</b>
<b>MAM Indexados</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Crédito</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,3%</b>
Carregamento crédito	0,2%	1,6%
MAM crédito	0,4%	0,6%
<b>Custos e outros</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Total</b>	<b>1,1%</b>	<b>14,6%</b>



## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA<sup>1</sup>

#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
1	Usina Santa Fé	CRA024002MM	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	3,4%	3,4%	1,4	3,4%
2	GT Foods	CRA0250053D	CRA	Avicultura	CDI+	2,4%	2,4%	2,2	3,3%
3	CMAA	CRA0230012X	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	2,1%	2,1%	3,0	2,9%
4	Cooxupé	CRA024007K9	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,5%	1,5%	2,1	2,9%
5	Camil	CRA02300RS5	CRA	Indústria Alimentícia	CDI+	1,8%	1,8%	2,1	2,9%
6	Cerradinho	CRA021005W1	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	11,2%	2,3%	2,1	2,7%
7	Olfar	CRA023003JX	CRA	Indústria de Processamento	CDI+	2,2%	2,2%	1,3	2,7%
8	Jotabasso	CRA0240080X	CRA	Sementeira	CDI+	3,3%	3,3%	1,6	2,6%
9	Integrada Cooperativa	CRA025000MJ	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	2,2%	2,2%	1,6	2,6%
10	SLC Máquinas	CRA024007Q4	CRA	Máquinas Agrícolas	CDI+	1,2%	1,2%	2,7	2,5%
11	SLC Agrícola	CRA025007PT	CRA	Produção de Grãos	CDI+	1,1%	1,1%	4,3	2,5%
12	Capal Cooperativa	CRA02300Q8I	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,6%	1,6%	1,6	2,5%
13	Vicunha	CRA022008C2	CRA	Indústria Têxtil	CDI+	3,8%	3,8%	0,6	2,4%
14	Unidas	CRA02300VBT	CRA	Locação de Veículos	CDI+	1,4%	1,4%	2,1	2,2%
15	Coruripe   BNDES	CRA022007VI	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	2,1%	2,1%	0,5	2,2%
16	Irani	CRA022008NH	CRA	Papel e Celulose	CDI+	1,0%	1,0%	2,1	2,2%
17	Rede Sim	CRA0240086H	CRA	Distribuição de Combustível	CDI+	3,2%	3,2%	2,2	2,2%
18	Bem Brasil	CRA02400AYK	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	10,3%	1,7%	3,7	2,1%
19	Flora   J&F	CRA02300KZL	CRA	Indústria de Produtos de Limpeza	CDI+	0,8%	0,8%	1,5	2,0%
20	Sorocaba Refrescos	CRA024007PU	CRA	Indústria de Bebidas	IPCA	9,7%	1,4%	5,4	1,9%
21	Cereal	CRA02400AHV	CRA	Indústria de Processamento	CDI+	1,5%	1,5%	2,7	1,9%
22	São Salvador	CRA022006HJ	CRA	Avicultura	CDI+	1,2%	1,2%	0,9	1,8%
23	Cresol Baser	CRA0220099D	CRA	Cooperativa de Crédito	CDI+	1,2%	1,2%	0,9	1,7%
24	SLC Máquinas	CRA024007Q5	CRA	Máquinas Agrícolas	IPCA	9,5%	0,9%	3,1	1,5%
25	Jotabasso	CRA0240080Y	CRA	Sementeira	IPCA	11,1%	2,1%	1,7	1,4%
26	Caramuru Alimentos	CRA022006BU	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	11,1%	2,2%	1,4	1,4%
27	Vibra	CRA021002NF	CRA	Distribuição de Combustível	IPCA	9,0%	0,5%	3,6	1,4%

## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA<sup>1</sup>

#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
28	Minerva	CRA021000RX	CRA	Frigorífico	IPCA	12,4%	3,3%	1,7	1,3%
29	GDM Genética	CRA025005EI	CRA	Genética	%CDI	108,0%	1,1%	3,8	1,3%
30	Lar Cooperativa	CRA024003UY	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,5%	1,5%	1,9	1,3%
31	Caramuru Alimentos	CRA026000ME	CRA	Indústria de Processamento	Pré	16,0%	1,7%	4,0	1,3%
32	GDM Genética	CRA025005EH	CRA	Genética	Pré	15,8%	1,4%	3,8	1,2%
33	Batatais	CRA02500BQ9	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	1,5%	1,5%	1,5	1,2%
34	São Salvador	CRA022006HK	CRA	Avicultura	IPCA	8,7%	0,1%	2,7	1,1%
35	Lar Cooperativa	22L1212138	CRI	Cooperativa de Insumos	CDI+	2,1%	2,1%	3,0	1,1%
36	Cocal	CRA022007KI	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	11,5%	2,7%	2,7	1,1%
37	Agropecuária Crestani	CRA02200ASX	CRA	Produção de Grãos	IPCA	10,2%	-1,1%	0,4	1,1%
38	Grupo JB	CRA0230008I	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	2,7%	2,7%	1,5	1,0%
39	Minerva	CRA02300MOQ	CRA	Frigorífico	IPCA	11,5%	2,8%	3,2	1,0%
40	Bartira Agropecuária	CRA022000B5	CRA	Produção de Grãos	IPCA	11,0%	2,3%	2,7	1,0%
41	Aço Verde	CRA021000SA	CRA	Siderurgia	IPCA	9,6%	0,8%	2,1	1,0%
42	Aço Verde	CRA022006HE	CRA	Siderurgia	IPCA	10,4%	1,6%	1,8	0,9%
16	Irani	CRA022008NH	CRA	Papel e Celulose	CDI+	1,0%	1,0%	2,1	2,2%
17	Rede Sim	CRA0240086H	CRA	Distribuição de Combustível	CDI+	3,2%	3,2%	2,2	2,2%
43	Lar Cooperativa	CRA024003UZ	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	9,4%	0,8%	3,2	0,9%
44	Olfar	CRA023003JY	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	10,7%	1,9%	1,9	0,9%
45	Jalles Machado	CRA022008CB	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	1,4%	1,4%	3,8	0,9%
46	Cereal	CRA02400050	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	9,2%	0,2%	1,4	0,9%
47	Localiza	CRA022008C7	CRA	Locação de Veículos	IPCA	8,3%	-0,4%	2,1	0,9%
48	BRF	CRA020002H1	CRA	Avicultura	IPCA	11,4%	2,6%	2,7	0,8%
49	Klabin	CRA019001E7	CRA	Papel e Celulose	IPCA	8,1%	-0,6%	1,6	0,8%
50	Alibem	CRA02500C1D	CRA	Suínocultura	Pré	16,3%	1,9%	2,2	0,8%
51	C.Vale	CRA02500AHU	CRA	Cooperativa de Insumos	Pré	15,7%	1,4%	3,3	0,7%
52	Batatais	CRA022001P6	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	1,3%	1,3%	1,6	0,6%
53	Solinftec	CRA02300KOH	CRA	Tecnologia	CDI+	2,9%	2,9%	1,0	0,6%

## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
54	Caramuru Alimentos	CRA021002YA	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	12,0%	2,0%	0,7	0,6%
55	Unidas	CRA02300VHE	CRA	Locação de Veículos	IPCA	9,7%	1,1%	3,4	0,5%
56	Sorocaba Refrescos	CRA024007PT	CRA	Indústria de Bebidas	Pré	16,3%	1,9%	3,4	0,5%
57	SLC Agrícola	CRA0240066I	CRA	Produção de Grãos	CDI+	0,6%	0,6%	3,1	0,5%
58	Cereal	CRA0240005N	CRA	Indústria de Processamento	CDI+	1,6%	1,6%	1,3	0,5%
59	Minerva	CRA0220073P	CRA	Frigorífico	IPCA	12,5%	3,7%	2,7	0,5%
60	Pluma	CRA021002Y8	CRA	Avicultura	IPCA	11,8%	-0,9%	0,3	0,4%
61	JBS	CRA022008N7	CRA	Frigorífico	IPCA	9,3%	1,1%	7,1	0,4%
62	Minerva	CRA02300MJ9	CRA	Frigorífico	CDI+	1,5%	1,5%	1,9	0,4%
63	Cereal	CRA0240005P	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	9,2%	0,6%	3,4	0,4%
64	Cereal	CRA02400AHW	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	9,8%	1,3%	4,0	0,3%
65	SLC Agrícola	CRA0240066J	CRA	Produção de Grãos	IPCA	9,8%	1,2%	3,7	0,3%
66	Bem Brasil	CRA025008NB	CRA	Indústria Alimentícia	CDI+	1,0%	1,0%	3,7	0,3%
67	Cereal	CRA02400AHX	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	10,0%	1,7%	5,5	0,3%
68	BRF	CRA0250020D	CRA	Avicultura	IPCA	10,8%	2,6%	7,5	0,3%
69	JBS	CRA02300JG5	CRA	Frigorífico	IPCA	9,6%	1,5%	7,4	0,3%
70	Cocal	CRA02100002	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	10,6%	1,1%	0,8	0,3%
71	3Tentos	CRA025008N8	CRA	Indústria de Processamento	%CDI	103,7%	0,5%	3,3	0,3%
72	BRF	CRA0240066K	CRA	Avicultura	IPCA	10,7%	2,3%	5,4	0,3%
73	JBS	CRA0240086K	CRA	Frigorífico	IPCA	9,3%	1,1%	6,1	0,3%
74	JBS	CRA02300JG2	CRA	Frigorífico	CDI+	0,6%	0,6%	1,9	0,3%
75	Vicunha	CRA022008C1	CRA	Indústria Têxtil	IPCA	10,7%	1,4%	0,6	0,3%
76	Zilor	CRA021002N3	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	12,1%	-0,6%	0,3	0,2%
77	Irani	CRA022008NF	CRA	Papel e Celulose	CDI+	1,0%	1,0%	1,0	0,2%
78	Ipiranga	CRA022006N5	CRA	Distribuição de Combustível	IPCA	8,7%	0,3%	4,3	0,2%
79	JBS	CRA024004SC	CRA	Frigorífico	IPCA	9,4%	1,4%	9,0	0,2%
80	Cerradinho	CRA0220080Y	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	1,6%	1,6%	1,2	0,2%
81	Vicunha	CRA0240020A	CRA	Indústria Têxtil	CDI+	2,8%	2,8%	2,1	0,2%
82	JBS	CRA024004SB	CRA	Frigorífico	IPCA	9,5%	1,4%	7,8	0,2%
83	São Salvador	CRA024004MR	CRA	Avicultura	IPCA	9,2%	0,9%	5,3	0,2%
84	São Salvador	CRA025008ND	CRA	Avicultura	Pré	16,1%	1,7%	4,6	0,2%

## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

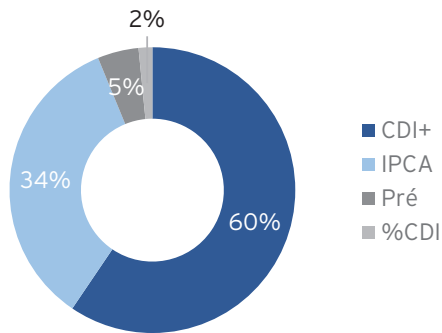
#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
85	Localiza	CRA022008C9	CRA	Locação de Veículos	CDI+	0,7%	0,7%	1,9	0,2%
86	Colombo Agroindústria	CRA021000MB	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	10,5%	0,6%	0,7	0,2%
87	Sorocaba Refrescos	CRA022008NC	CRA	Indústria de Bebidas	CDI+	1,2%	1,2%	1,4	0,2%
88	BRF	CRA0250020E	CRA	Avicultura	IPCA	10,4%	2,4%	8,7	0,1%
89	Bem Brasil	CRA022003JT	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	9,6%	0,8%	1,7	0,1%
90	BRF	CRA0210013B	CRA	Avicultura	IPCA	11,1%	2,4%	4,3	0,1%
91	3Tentos	CRA025008N9	CRA	Indústria de Processamento	CDI+	0,6%	0,6%	4,2	0,1%
92	Minerva	CRA02400AYN	CRA	Frigorífico	CDI+	2,4%	2,4%	3,8	0,1%
93	Cooxupé	CRA024007KA	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,4%	1,4%	2,9	0,1%
94	São Salvador	CRA020003KO	CRA	Avicultura	IPCA	11,5%	-0,8%	0,4	0,1%
95	Minerva	CRA021000RY	CRA	Frigorífico	IPCA	9,7%	1,1%	3,3	0,1%
96	JBS	CRA02300JG4	CRA	Frigorífico	IPCA	8,5%	0,2%	5,0	0,1%
97	JBS	CRA022008N6	CRA	Frigorífico	IPCA	8,6%	0,2%	4,4	0,1%
98	Bem Brasil	21I0605705	CRI	Indústria Alimentícia	IPCA	10,3%	1,3%	1,6	0,1%
99	Localiza	CRA021001KB	CRA	Locação de Veículos	IPCA	9,0%	0,5%	3,5	0,1%
100	Klabin	CRA022007EP	CRA	Papel e Celulose	IPCA	7,8%	-0,4%	6,1	0,1%
101	Aço Verde	CRA022006HF	CRA	Siderurgia	IPCA	10,4%	1,8%	4,1	0,1%
102	J Macedo	CRA021002YF	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	10,3%	-2,0%	0,2	0,1%
103	Lar Cooperativa	CRA021004NV	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	11,7%	-0,6%	0,4	0,1%
104	JBS	CRA024004SA	CRA	Frigorífico	IPCA	8,6%	0,4%	6,1	0,0%
105	Klabin	CRA019003JY	CRA	Papel e Celulose	IPCA	8,0%	-0,7%	1,9	0,0%
106	JBS	CRA0240086L	CRA	Frigorífico	IPCA	9,4%	1,5%	9,0	0,0%
107	JBS	CRA02300JG3	CRA	Frigorífico	IPCA	8,5%	0,0%	3,6	0,0%
108	Vicunha	CRA0240020C	CRA	Indústria Têxtil	IPCA	10,7%	2,1%	3,5	0,0%
109	SLC Agrícola	CRA0240066H	CRA	Produção de Grãos	CDI+	0,5%	0,5%	2,3	0,0%
110	J Macedo	CRA0230073N	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	8,7%	-0,0%	1,7	0,0%
111	Sorocaba Refrescos	CRA022008NE	CRA	Indústria de Bebidas	IPCA	9,5%	0,7%	1,5	0,0%
112	Integrada Cooperativa	CRA023002GX	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,3%	1,3%	1,3	0,0%
113	Lar Cooperativa	22L1258273	CRI	Cooperativa de Insumos	IPCA	10,1%	1,6%	3,4	0,0%
114	Minerva	CRA024002S1	CRA	Frigorífico	CDI+	1,8%	1,8%	2,2	0,0%
115	Cooxupé	CRA0210026G	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	14,1%	2,7%	0,1	0,0%
116	Cereal	CRA021003VT	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	12,7%	0,3%	0,4	0,0%
117	J Macedo	CRA0230073L	CRA	Indústria Alimentícia	CDI+	0,8%	0,8%	0,8	0,0%
118	BRF	CRA0250020C	CRA	Avicultura	IPCA	10,9%	2,6%	6,1	0,0%

## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

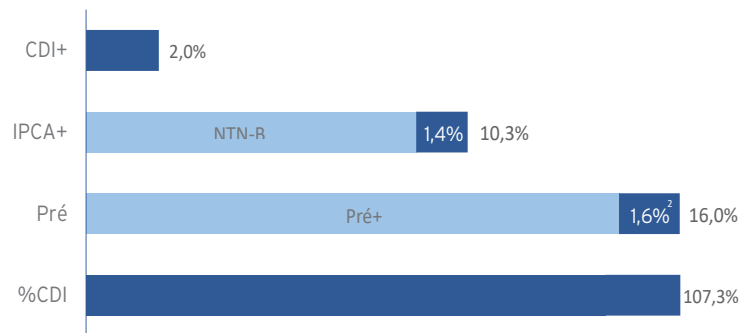
#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
119	Compromissada Reversa						0,5%		-0,7%
120	Caixa								0,3%
<b>TOTAL</b>					equiv. em CDI+		<b>1,7%</b>	<b>2,4</b>	<b>100,0%</b>
<b>SUBTOTAL</b>						<b>Taxa de Mercado</b>	<b>Spread de crédito</b>	<b>Duration (anos)</b>	<b>% PL</b>
Parcela CDI+						2,0%	2,0%	1,9	59,7%
Parcela IPCA+						10,3%	1,4%	2,9	34,5%
Parcela Pré						16,0%	1,6%	3,5	4,7%
Parcela %CDI						107,3%	1,0%	3,7	1,6%

## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA<sup>1</sup>

### ALOCAÇÃO POR INDEXADOR



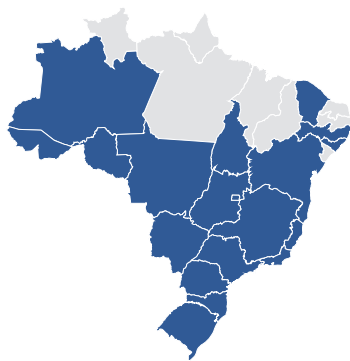
### REMUNERAÇÃO POR INDEXADOR



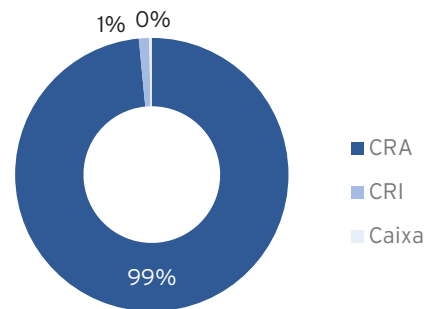
1 - Para acessar a Carteira completa do fundo, acesse a **Planilha de Fundamentos** do CRAA11.

2 - Spread de crédito

### ALOCAÇÃO POR GEOGRAFIA<sup>3</sup>



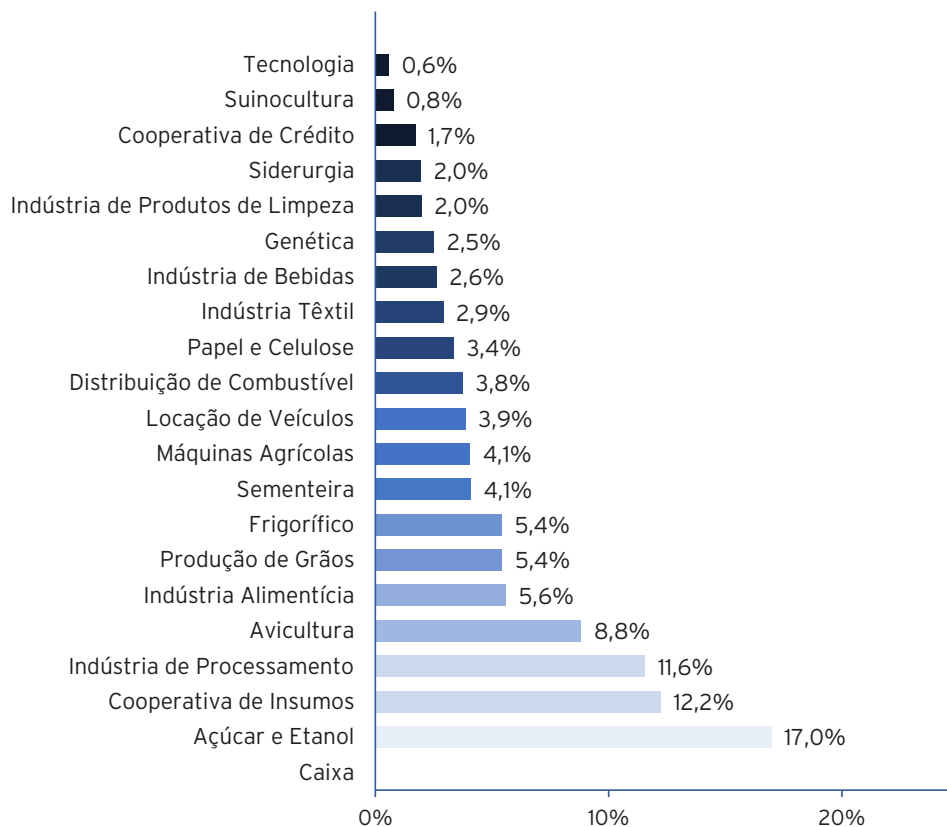
### ALOCAÇÃO POR TIPO



3 - Regiões nas quais os devedores possuem infraestrutura instalada.

## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

### ALOCAÇÃO POR SEGMENTO



### ALGUMAS EMPRESAS INVESTIDAS



SLC Máquinas



JOHN DEERE

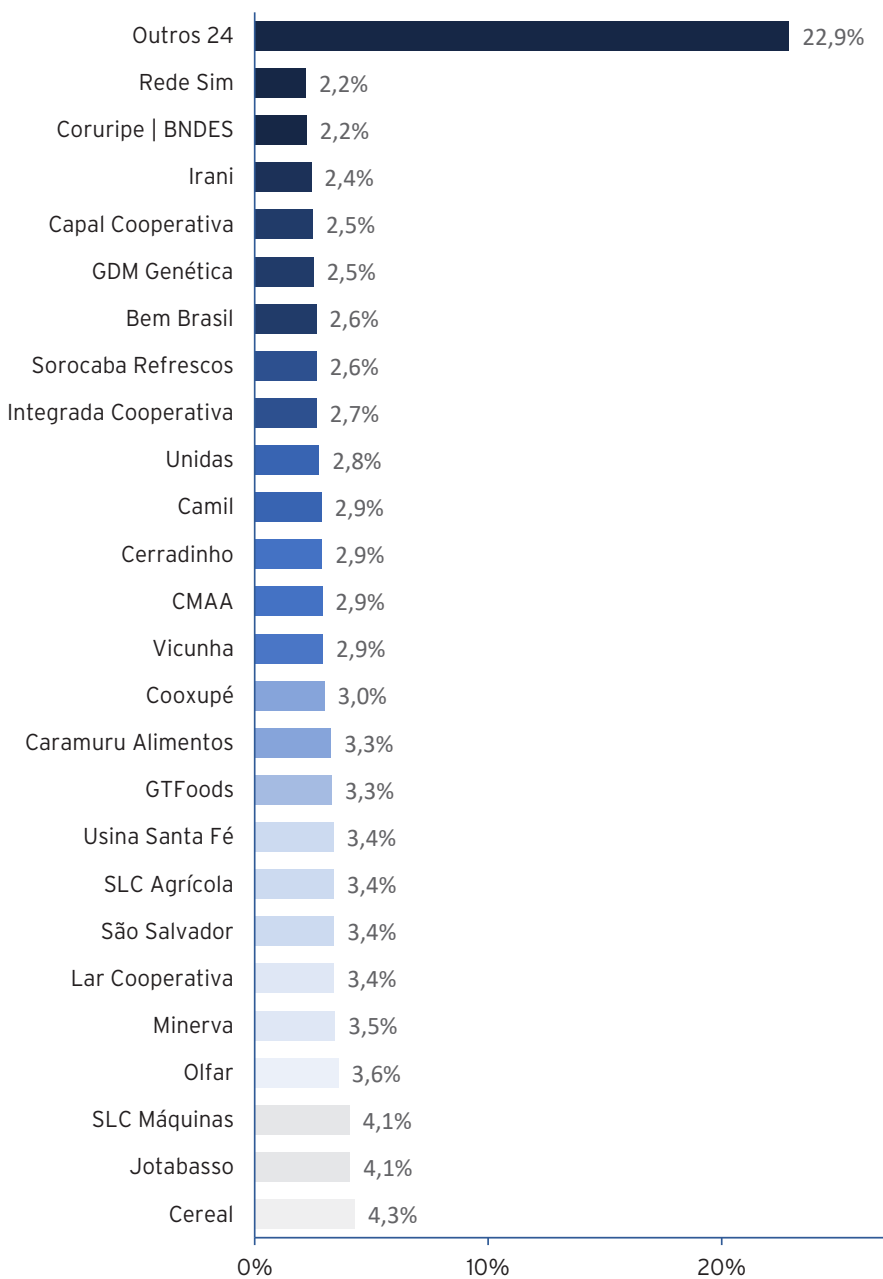


Klabin



## 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](mailto: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\$ 240 mm
Cota Patrimonial	R\$ 101,08

## ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA



06/2026 - Lucas FII: #CRAA11 - DE OLHO NO VP!



06/2026 - Liberdade é Logo Ali: #CRAA11 - QUEDA NOS RENDIMENTOS...



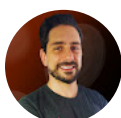
06/2026 - TGM Investimentos: CRAA11 vale a pena? O FIAGRO mais inteligente da bolsa?



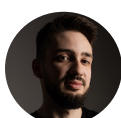
04/2026 - Lucas FII: #CRAA11 - DE OLHO NO VP!



04/2026 - Clube FII: Análise de Crédito Privado: Estrutura e indicadores do fundo CRAA11



04/2026 - Vai Pelos Fundos: RANKING FIAGRO: Melhores (e Piores) para investir em 2026!



04/2026 - Academia Thomaz Xavier de Finanças: LISTA COMPLETA DOS MELHORES FIAGROS DA BOLDA DE VALORES



04/2026 - Lucas FII: #CRAA11 - SERA QUE VEM OFERTA POR AI?



04/2026 - Stella Maurão FII: #CRAA11 - SPARTA DE OLHO NA CRISE DO AGRO!



04/2026 - Liberdade é Logo Ali: #CRAA11 - FIAGRO SEM PROBLEMAS? PODE CONTAR COM ESSÉ AQUI!POR AI?



04/2026 - Investir e CRESCER: SEGUE FORTE OU É HORA DE SAIR?

## ATIVOS

Descrição das maiores posições do fundo em ordem alfabética. Para ver a descrição de todos os ativos, consulte o [Relatório Interativo](#).

**Camil**



A Camil Alimentos S.A., com 60 anos de história, é uma das maiores empresas de bens de consumo no setor de alimentos na América do Sul. A companhia atua na industrialização, processamento e comercialização de grãos (arroz e feijão), açúcar, pescados enlatados (sardinha e atum), massas e cafés através de diversas marcas líderes do setor e amplamente reconhecidas. Possui rating AA+ pela Moody's.

**Código CETIP:** CRA0240086H

**Garantias:**

- Quirografia

**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

**Cooxupé | BNDES**



Fundada em 1932, a Cooxupé é uma cooperativa de cafeicultores que opera em São Paulo e Minas Gerais, destacando-se por seus números impressionantes: mais de 19.000 cooperados, presença em mais de 300 municípios e maior comercializadora de café do mundo. A cooperativa conta com uma sólida estrutura de capital, alavancagem controlada e excelente governança.

**Código CETIP:** CRA024007K9

**Garantias:**

- Quirografia

**GT Foods**



A GT Foods atua em toda a cadeia produtiva do setor de proteína de frango, desde a aquisição de grãos e fabricação de ração, passando pela criação das aves até o abate e venda para o mercado interno e externo através de marcas comerciais próprias (Canção e Bellaves). O CRA de companhia possui rating A+ pela S&P.

**Código CETIP:** CRA0250053D

**Garantias:**

- Aval dos sócios (Rogério Gonçalves, Ciliomar Tortola e GT Participações e Administração de Bens Próprios Ltda)
- Alienação Fiduciária da planta de abate de Terra Boa
- Alienação Fiduciária dos equipamentos da planta de abate Terra Boa

**Usina Santa Fé**



Fundada em 1925, a Usina Santa Fé é uma empresa tradicional do setor sucroalcooleiro localizada em Nova Europa/SP, capaz de moer próximo de 5 milhões de toneladas de cana-de-açúcar por safra, produzindo açúcar, etanol e bagaço para fornecimento às indústrias de suco de laranja da região. Parte da lavoura do Grupo é plantado em áreas próprias, avaliadas próximas de R\$1 bilhão. Desde 2004 são auditados por uma das big four.

**Código CETIP:** CRA022008Y9

**Garantias:**

- Cessão fiduciária de recebíveis

## 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](http://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.