



CRAA11

SPARTA FIAGRO IMOBILIÁRIO

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO
Junho/2025

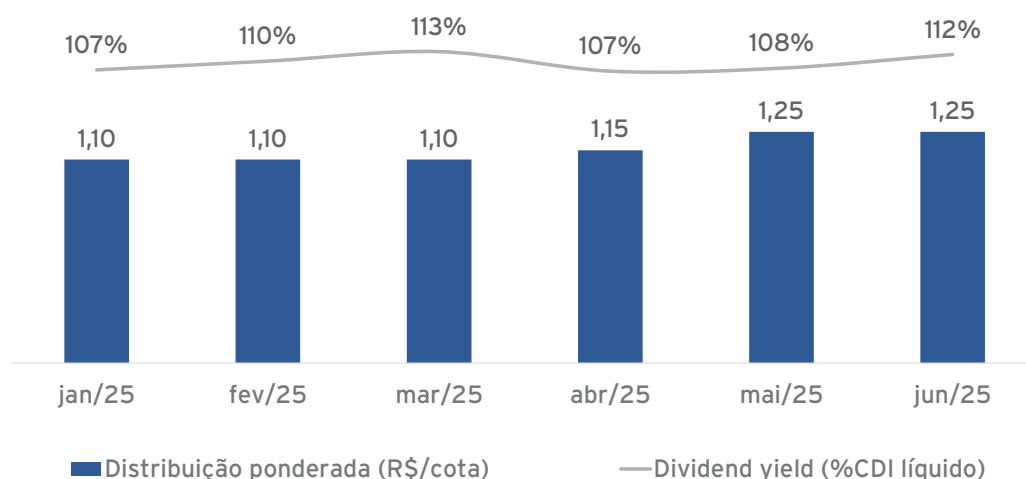
CNPJ 48.903.610/0001-21

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\$ 102,05
Cota patrimonial

R\$ 1,25
Última distribuição

13,5%
Dividend Yield (12m)

R\$ 0,7 milhão
Liquidez média
diária na B3

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

CDI + 1,4%
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 obteve resultado de R\$ 1,20/cota e distribuiu rendimento de R\$ 1,25/cota, o que equivale a 112% 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 até o fim do ano, desde que as condições de mercado permaneçam favoráveis. Essa visão é amparada pela reserva de resultados acumulados do CRAA11, robusta, de R\$ 0,80/cota, pela qualidade da carteira de crédito e pelo patamar atual da taxa básica de juros.

O atual desconto das cotas do CRAA11 na B3 e a expectativa de rendimentos mensais de R\$ 1,20/cota implicam em um dividend yield líquido de impostos de aproximadamente 1,24% ao mês.

MEDIDA PROVISÓRIA

Em 11/06/2025, o governo anunciou a Medida Provisória nº 1.303, que propõe alterações significativas na tributação de aplicações financeiras. De acordo com a proposta – ainda sujeita à aprovação pelo Congresso Nacional – as emissões de CRAs e cotas de Fiagros realizadas até 31/12/2025 permaneceriam isentas para pessoas físicas, enquanto os ativos emitidos a partir de 2026 passariam a ser tributados à alíquota de 5%. Importante destacar que a carteira do Fiagro seguiria isenta, podendo reciclar seus ativos futuramente, inclusive adquirindo ativos emitidos a partir de 2026.

Caso a MP seja aprovada, entendemos que a atratividade do CRAA11 – que ainda negocia com deságio em relação à cota patrimonial – aumenta ainda mais, dada a possível escassez de ativos isentos, sobretudo os ativos isentos com prazo de vencimento indeterminado.

Mais detalhes sobre a MP são abordados em nossa **Carta Mensal**.

CARTEIRA

Em junho, superamos 100 ativos na carteira do CRAA11, reflexo direto da nossa estratégia de diversificação e redução das maiores concentrações. Durante o mês, negociamos 69 ativos (entre compras e vendas), comprando o equivalente a 9% do patrimônio líquido do Fundo. Aproveitamos oportunidades no mercado secundário para adicionar dois novos CRAs da Caramuru Alimentos, empresa do segmento de processamento de grãos com mais de 60 anos de atuação, faturamento anual superior a R\$ 7,0 bilhões e detentora da marca Sinhá (de alimentos) e de uma ampla infraestrutura logística e industrial.

Concluimos o mês com uma carteira diversificada em 101 ativos de 23 segmentos distintos e com a maior posição equivalente a 3,6% do Fundo. Dos ativos da carteira, 62% estão alocados no indexador CDI+ (spread médio de 1,7% a.a. e duration de 2,2 anos) e 37% alocados em IPCA+ (nível nominal de 9,6% a.a., spread médio de 0,9% e duration de 2,2 anos), resultando num carregamento equivalente a CDI+1,4% a.a. e duration de 2,2 anos.

COMENTÁRIO DO GESTOR

Na contramão da maioria dos Fiagros, gostamos de lembrar que o CRAA11 apresenta carteira de ativos com o menor spread da indústria, evidência também do menor risco de crédito ao qual estamos expostos. Essa característica foi importante para navegarmos os últimos anos do agronegócio, bastante conturbados, sem surpresas negativas.

Como contraponto ao menor carregamento, possuímos uma carteira de ativos líquidos que nos traz flexibilidade para eventualmente capturarmos oportunidades no

mercado primário e secundário, bem como nos dá espaço para adicionarmos mais risco de crédito à carteira no momento que julgarmos oportuno. Essa combinação de ativos com boa qualidade de crédito, líquidos e gestão ativa tem permitido entregar valor de forma consistente – o que ajuda a explicar o retorno acumulado da cota patrimonial de 128% do CDI desde o início do CRAA11.

Detalhamos as principais fontes de retorno na seção de **Atribuição de Performance**.

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.

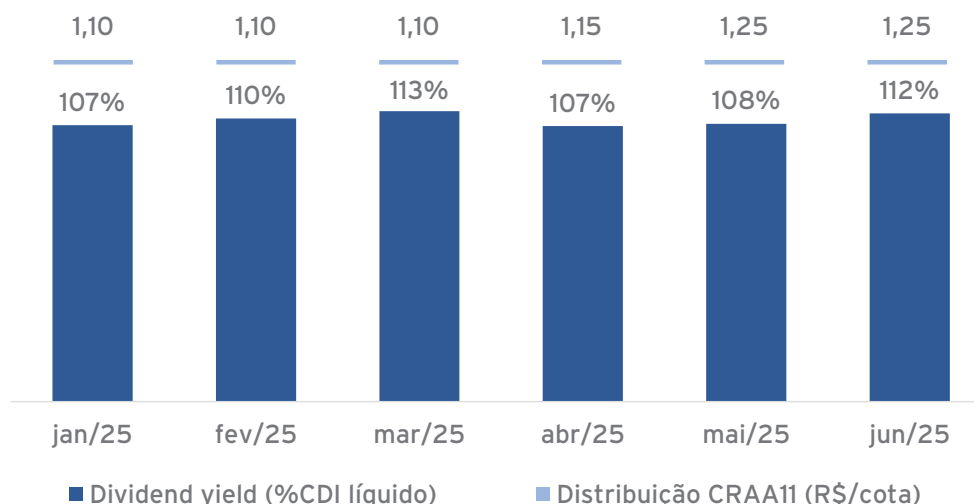
Por fim, as distribuições são anunciadas no 5º dia útil e pagos no 10º dia útil de cada mês.

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-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%
Jan-25	1,10	13,6%	107%
Dez-24	0,50	13,7%	54%
Nov-24	0,80	14,4%	100%
Out-24	1,05	14,8%	112%
Set-24	1,05	15,1%	124%
Ago-24	1,00	15,3%	114%
Jul-24	1,59	15,7%	173%

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	1,19%	7,94%	14,32%	42,6%	242	241
%CDI	108%	124%	118%	128%		
CDI	1,10%	6,41%	12,13%	33,3%		

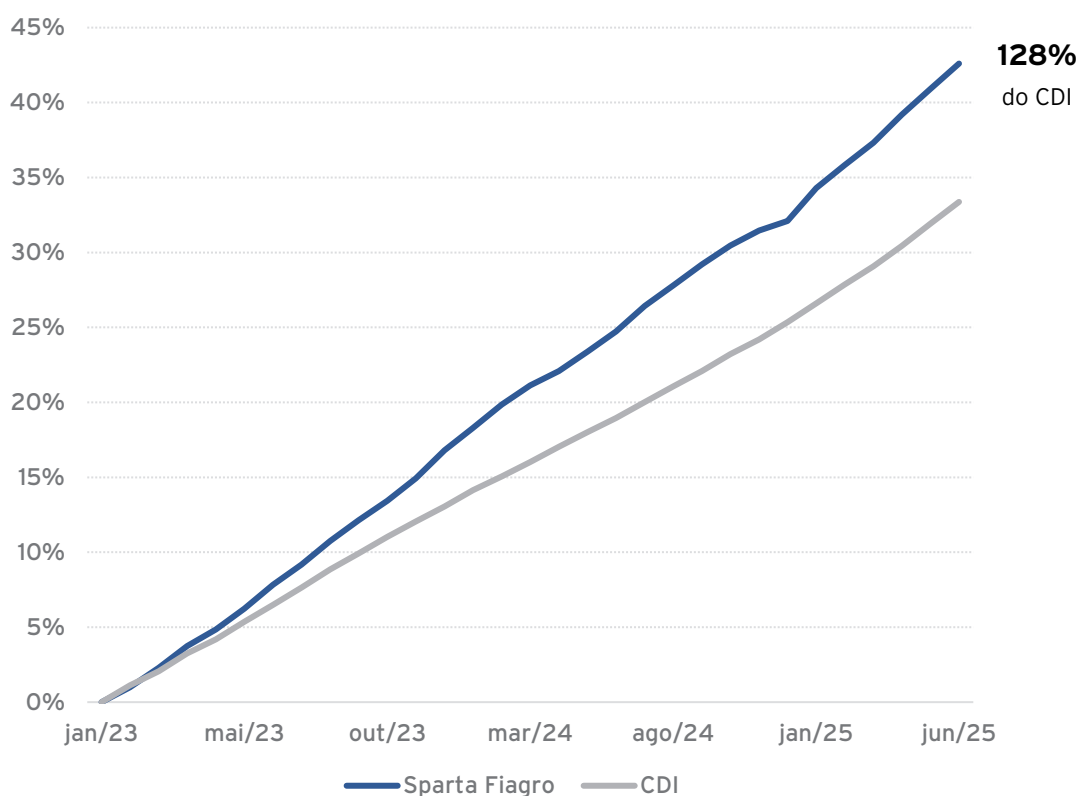
Data de início: 02/01/2023

Data referência: 30/06/2025

* 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%							7,94%
	%CDI	163%	116%	115%	130%	109%	108%							124%

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 ganharam além do CDI, houve contribuição negativa de -0,2% no mês e -1,0% nos últimos 12 meses. Apesar desse resultado mensal, acreditamos que a alocação em ativos indexados à inflação 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+. Além disso, a carteira de ativos IPCA historicamente contribui de maneira significativa no resultado de Crédito, que comentamos abaixo.

Na linha de Crédito, entregamos no mês um retorno

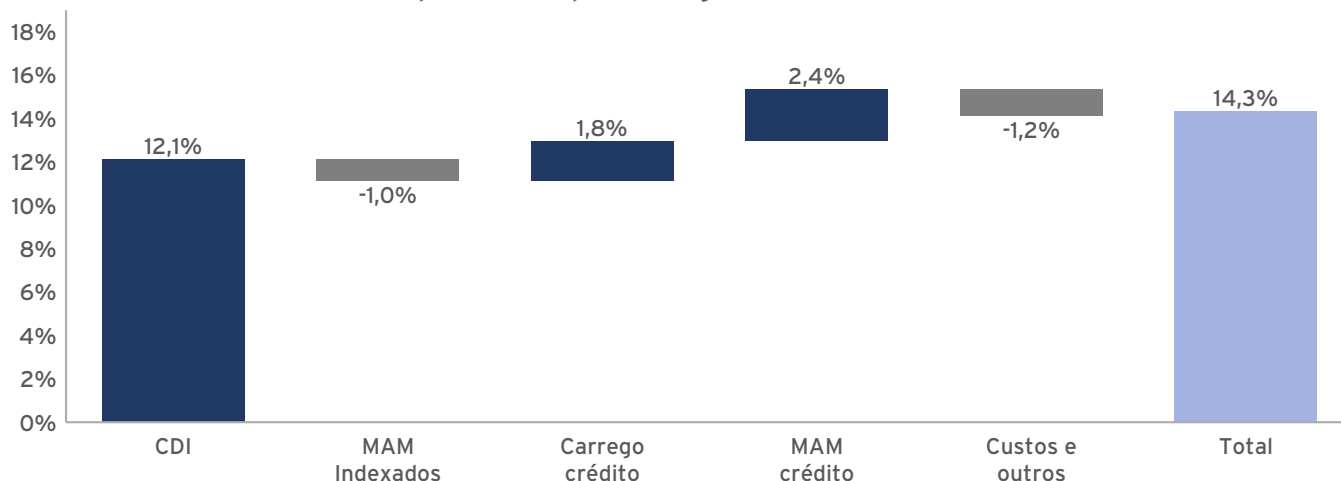
de +0,4%, sendo +0,1% oriundos do carregamento da carteira e +0,3% oriundos da gestão ativa (MAM Crédito, que contempla ganhos de marcação a mercado e negociação de ativos).

Nos últimos 12 meses, a carteira de crédito do CRAA11 entregou um resultado consolidado de +4,3% mesmo apresentando um portfólio com spread de crédito médio de 1,8%. Atribuímos à gestão ativa o retorno excedente ao carregamento de crédito, que contribuiu ao resultado com +2,4%. 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	1,1%	12,1%
MAM Indexados	-0,2%	-1,0%
Crédito	0,4%	4,3%
Carregamento crédito	0,1%	1,8%
MAM crédito	0,3%	2,4%
Custos e outros	-0,1%	-1,2%
Total	1,2%	14,3%

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	Coruripe BNDES	CRA022007VI	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	3,4%	3,4%	0,9	3,6%
2	Olfar	CRA023003JX	CRA	Indústria de Processamento	CDI+	2,0%	2,0%	1,8	3,6%
3	Flora J&F	CRA02300KZL	CRA	Indústria de Produtos de Limpeza	CDI+	1,1%	1,1%	1,9	3,3%
4	Capal Cooperativa	CRA02300Q8I	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,8%	1,8%	1,9	3,3%
5	Unidas	CRA02300VBT	CRA	Locação de Veículos	CDI+	1,0%	1,0%	2,8	3,2%
6	Eldorado	CRA021002YB	CRA	Papel e Celulose	IPCA	9,8%	0,8%	1,6	3,0%
7	Rede Sim	CRA0240086H	CRA	Distribuição de Combustível	CDI+	2,5%	2,5%	2,8	3,0%
8	Vicunha	CRA022008C2	CRA	Indústria Têxtil	CDI+	1,8%	1,8%	1,4	3,0%
9	Integrada Cooperativa	CRA025000MJ	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	2,5%	2,5%	2,0	2,9%
10	São Salvador	CRA022006HJ	CRA	Avicultura	CDI+	1,1%	1,1%	1,7	2,9%
11	Cresol Baser	CRA0220099D	CRA	Cooperativa de Crédito	CDI+	1,5%	1,5%	1,3	2,8%
12	Cooxupé	CRA024007K9	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,1%	1,1%	2,7	2,7%
13	CMAA	CRA0230012X	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	1,6%	1,6%	3,6	2,7%
14	Bem Brasil	CRA022003JT	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	8,7%	0,6%	2,6	2,6%
15	SLC Máquinas	CRA024007Q4	CRA	Máquinas Agrícolas	CDI+	1,0%	1,0%	3,3	2,5%
16	Bartira Agropecuária	CRA022000B5	CRA	Produção de Grãos	IPCA	9,5%	1,6%	3,1	2,4%
17	J Macedo	CRA0230073L	CRA	Indústria Alimentícia	CDI+	0,7%	0,7%	1,5	2,2%
18	Localiza	CRA022008C9	CRA	Locação de Veículos	CDI+	0,5%	0,5%	2,6	2,1%
19	Agropecuária Crestani	CRA02200ASX	CRA	Produção de Grãos	IPCA	9,8%	-0,1%	0,9	2,1%
20	Aço Verde	CRA022006HE	CRA	Siderurgia	IPCA	8,6%	0,5%	2,7	2,0%
21	Armac	CRA022007KH	CRA	Locação de Equipamentos	IPCA	8,5%	0,6%	3,1	1,9%
22	Jotabasso	CRA0240080X	CRA	Sementeira	CDI+	2,7%	2,7%	2,3	1,8%
23	Grupo JB	CRA0230008I	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	3,1%	3,1%	1,8	1,7%
24	Vix Logística	CRA0210012X	CRA	Logística	IPCA	11,7%	1,5%	0,9	1,7%
25	Camil	CRA02300RS5	CRA	Indústria Alimentícia	CDI+	0,4%	0,4%	2,8	1,7%
26	Cereal	CRA021003VT	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	9,8%	-0,0%	0,9	1,7%

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

Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
27	Pluma	CRA021002Y8	CRA	Avicultura	IPCA	10,4%	0,5%	0,8	1,6%
28	Jotabasso	CRA0240080Y	CRA	Sementeira	IPCA	10,5%	2,2%	2,5	1,4%
29	Usina Cocal	CRA02100001	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	11,5%	1,1%	0,6	1,3%
30	Lar Cooperativa	CRA024003UY	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,3%	1,3%	2,6	1,3%
31	São Salvador	CRA022006HK	CRA	Avicultura	IPCA	8,5%	0,8%	3,4	1,2%
32	GDM Genética	CRA021001KA	CRA	Genética	CDI+	1,1%	1,1%	0,9	1,2%
33	Lar Cooperativa	22L1212138	CRI	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,8%	1,8%	3,2	1,1%
34	Coagril	CRA023006SH	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	4,6%	4,6%	1,3	1,1%
35	Localiza	CRA022008C7	CRA	Locação de Veículos	IPCA	8,5%	0,5%	2,9	1,0%
36	Lar Cooperativa	CRA021004NV	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	10,1%	0,2%	0,9	1,0%
37	Solinftec	CRA02300KOH	CRA	Tecnologia	CDI+	3,0%	3,0%	1,5	1,0%
38	Cereal	CRA02400AHV	CRA	Indústria de Processamento	CDI+	1,3%	1,3%	3,3	0,9%
39	GDM Genética	CRA021001K9	CRA	Genética	IPCA	12,3%	2,3%	0,9	0,9%
40	Zilor	CRA021002N3	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	9,3%	-0,3%	1,2	0,9%
41	Aço Verde	CRA021000SA	CRA	Siderurgia	IPCA	8,7%	0,7%	3,0	0,9%
42	Irani	CRA022008NH	CRA	Papel e Celulose	CDI+	1,0%	1,0%	2,8	0,8%
43	Usina Santa Fé	CRA022008Y9	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	2,6%	2,6%	1,1	0,8%
44	BRF	CRA020002GZ	CRA	Avicultura	IPCA	8,7%	0,1%	1,9	0,8%
45	Usina Cocal	CRA022007KI	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	8,8%	1,0%	3,5	0,8%
46	Lar Cooperativa	CRA024003UZ	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	8,6%	0,9%	4,0	0,7%
47	Minerva	CRA02300MJ9	CRA	Frigorífico	CDI+	0,8%	0,8%	2,6	0,7%
48	Usina Santa Fé	CRA024002MM	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	2,5%	2,5%	2,2	0,7%
49	SLC Agrícola	CRA0240066H	CRA	Produção de Grãos	CDI+	0,4%	0,4%	3,0	0,6%
50	Klabin	CRA019001E7	CRA	Papel e Celulose	IPCA	7,5%	-0,6%	2,5	0,6%
51	Minerva	CRA0220073P	CRA	Frigorífico	IPCA	8,4%	0,7%	3,4	0,5%
52	Irani	CRA022008NF	CRA	Papel e Celulose	CDI+	0,8%	0,8%	1,8	0,5%
53	Cereal	CRA02400050	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	9,8%	1,4%	2,2	0,5%
54	BRF	CRA020002H1	CRA	Avicultura	IPCA	8,2%	0,5%	3,5	0,4%
55	Olfar	CRA023003JY	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	11,0%	2,8%	2,7	0,4%

Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA¹

#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
56	Cooxupé	CRA0210026G	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	12,9%	2,5%	0,6	0,4%
57	BRF	CRA0220079D	CRA	Avicultura	IPCA	8,0%	0,5%	4,8	0,4%
58	Cocal	CRA02100002	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	9,8%	0,7%	1,3	0,4%
59	Cereal	CRA0240005N	CRA	Indústria de Processamento	CDI+	2,2%	2,2%	2,0	0,4%
60	Cereal	CRA0240005P	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	9,5%	1,8%	4,1	0,3%
61	Cooxupé	CRA024007KA	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,5%	1,5%	3,5	0,3%
62	São Salvador	CRA020003KO	CRA	Avicultura	IPCA	11,8%	1,8%	0,9	0,3%
63	Bioenergética Aroeira	CRA020003QO	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	14,1%	2,3%	0,3	0,3%
64	Vicunha	CRA022008C1	CRA	Indústria Têxtil	IPCA	9,9%	0,8%	1,5	0,3%
65	Minerva	CRA02300MOQ	CRA	Frigorífico	IPCA	8,6%	0,9%	3,9	0,3%
66	SLC Agrícola	CRA0240066I	CRA	Produção de Grãos	CDI+	1,0%	1,0%	3,7	0,3%
67	Armac	CRA022007KG	CRA	Locação de Equipamentos	CDI+	1,4%	1,4%	2,5	0,3%
68	Unidas	CRA02300VHE	CRA	Locação de Veículos	IPCA	8,9%	1,2%	4,2	0,2%
69	Caramuru Alimentos	CRA022006BU	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	11,4%	2,9%	1,8	0,2%
70	BRF	CRA0240066F	CRA	Avicultura	CDI+	0,8%	0,8%	3,1	0,2%
71	Vicunha	CRA0240020A	CRA	Indústria Têxtil	CDI+	1,4%	1,4%	2,8	0,2%
72	Klabin	CRA022007EP	CRA	Papel e Celulose	IPCA	7,3%	-0,0%	6,7	0,2%
73	J Macedo	CRA021002YF	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	9,5%	-0,6%	0,7	0,2%
74	Solubio	CRA022008YH	CRA	Defensivos	CDI+	6,3%	6,3%	1,1	0,2%
75	JBS	CRA022002XM	CRA	Frigorífico	IPCA	7,9%	0,4%	4,8	0,2%
76	Braskem	CRA0210059U	CRA	Indústria Petroquímica	IPCA	12,1%	4,3%	4,6	0,2%
77	Caramuru Alimentos	CRA021002YA	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	12,8%	3,3%	1,1	0,1%
78	Sorocaba Refrescos	CRA022008NC	CRA	Indústria de Bebidas	CDI+	1,3%	1,3%	2,1	0,1%
79	Olfar	CRA021000XD	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	11,0%	0,6%	0,6	0,1%
80	Bem Brasil	CRA020002BF	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	13,3%	0,6%	0,0	0,1%
81	SLC Agrícola	CRA0240066J	CRA	Produção de Grãos	IPCA	8,1%	0,5%	4,4	0,1%
82	Braskem	CRA0210059T	CRA	Indústria Petroquímica	IPCA	9,6%	1,7%	3,2	0,1%
83	Vicunha	CRA0240020C	CRA	Indústria Têxtil	IPCA	9,7%	2,0%	4,2	0,1%
84	Integrada Cooperativa	CRA023002GX	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	2,2%	2,2%	1,7	0,1%
85	Sorocaba Refrescos	CRA024007PU	CRA	Indústria de Bebidas	IPCA	9,2%	1,7%	6,0	0,1%

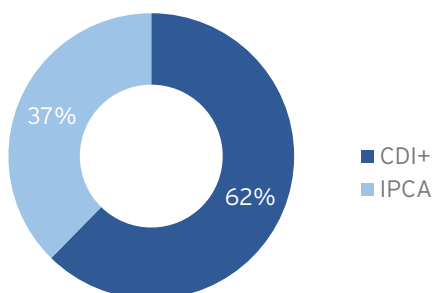
Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA¹

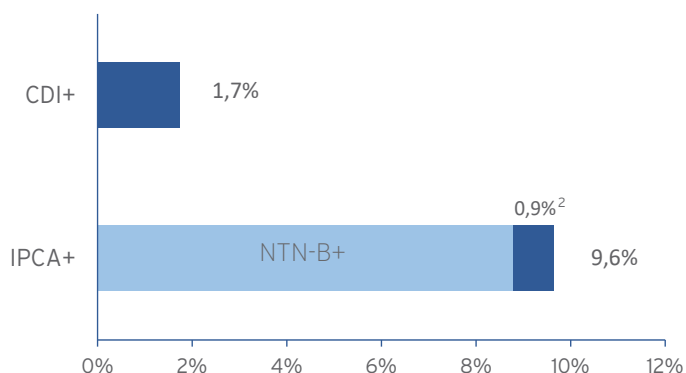
#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
86	BRF	CRA0210013B	CRA	Avicultura	IPCA	8,0%	0,5%	5,1	0,1%
87	Klabin	CRA019003JY	CRA	Papel e Celulose	IPCA	7,7%	-0,3%	2,8	0,1%
88	JBS	CRA024004SC	CRA	Frigorífico	IPCA	8,7%	1,5%	9,5	0,1%
89	Colombo Agroindústria	CRA021000MB	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	10,2%	0,7%	1,2	0,1%
90	Solubio	CRA021004II	CRA	Defensivos	CDI+	6,5%	6,5%	0,3	0,1%
91	SLC Máquinas	CRA024007Q5	CRA	Máquinas Agrícolas	IPCA	8,9%	1,2%	3,8	0,0%
92	JBS	CRA022008N6	CRA	Frigorífico	IPCA	7,9%	0,4%	5,1	0,0%
93	Flora J&F	CRA022002H1	CRA	Indústria de Produtos de Limpeza	CDI+	1,2%	1,2%	1,2	0,0%
94	Bem Brasil	21I0605705	CRI	Indústria Alimentícia	IPCA	9,4%	1,1%	2,0	0,0%
95	Minerva	CRA02400AYN	CRA	Frigorífico	CDI+	0,9%	0,9%	4,4	0,0%
96	BRF	CRA0240066K	CRA	Avicultura	IPCA	8,0%	0,6%	6,1	0,0%
97	J Macedo	CRA0230073N	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	10,2%	2,0%	2,4	0,0%
98	Aço Verde	CRA022006HF	CRA	Siderurgia	IPCA	9,1%	1,5%	4,8	0,0%
99	Minerva	CRA024002S1	CRA	Frigorífico	CDI+	1,0%	1,0%	2,9	0,0%
100	Bem Brasil	CRA02400AYK	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	8,2%	0,6%	4,4	0,0%
101	JBS	CRA02300JG2	CRA	Frigorífico	CDI+	0,6%	0,6%	2,6	0,0%
102	Caixa								0,6%
TOTAL					equiv. em CDI+		1,4%	2,2	100,0%
SUBTOTAL						Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
Parcela CDI+						1,7%	1,7%	2,2	62,0%
Parcela IPCA+						9,6%	0,9%	2,2	37,4%

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

ALOCAÇÃO POR INDEXADOR



REMUNERAÇÃO POR INDEXADOR



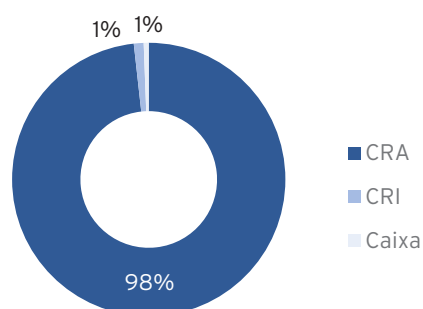
1 - Para acessar a Carteira completa do fundo, acesse a [Planilha de Fundamentos](#) do CRAA11.

2 - Spread de crédito

ALOCAÇÃO POR GEOGRAFIA³



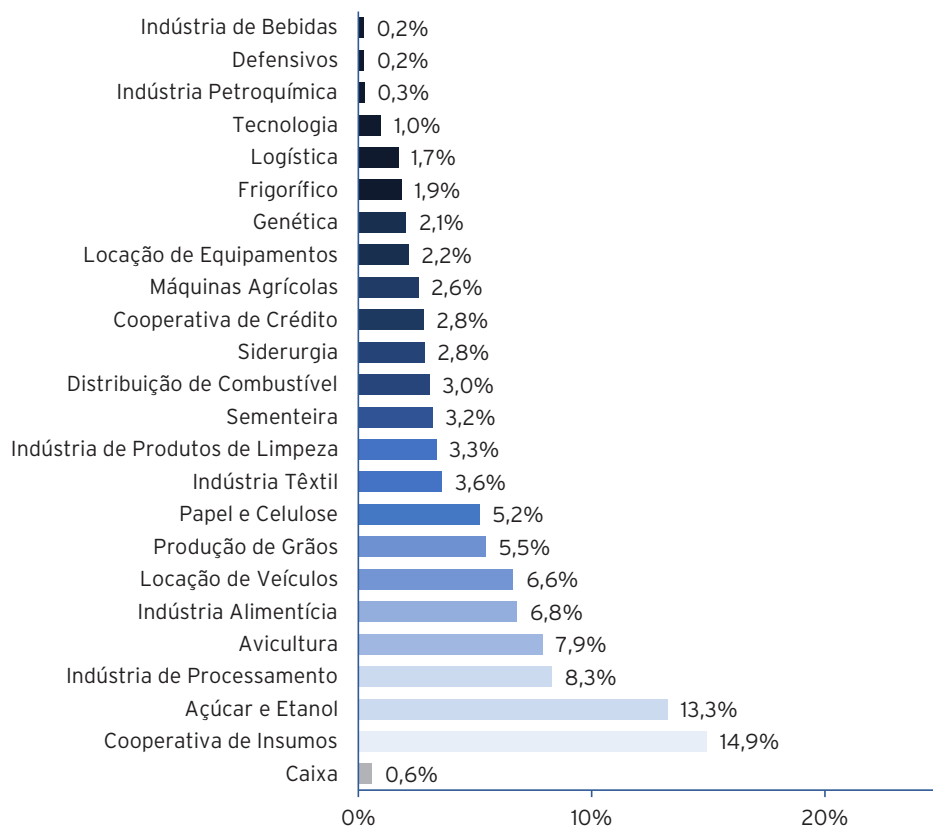
ALOCAÇÃO POR TIPO



3 - Regiões nas quais os devedores possuem infraestrutura instalada.

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

ALOCÇÃO POR SEGMENTO



ALGUMAS EMPRESAS INVESTIDAS



SLC Máquinas



JOHN DEERE

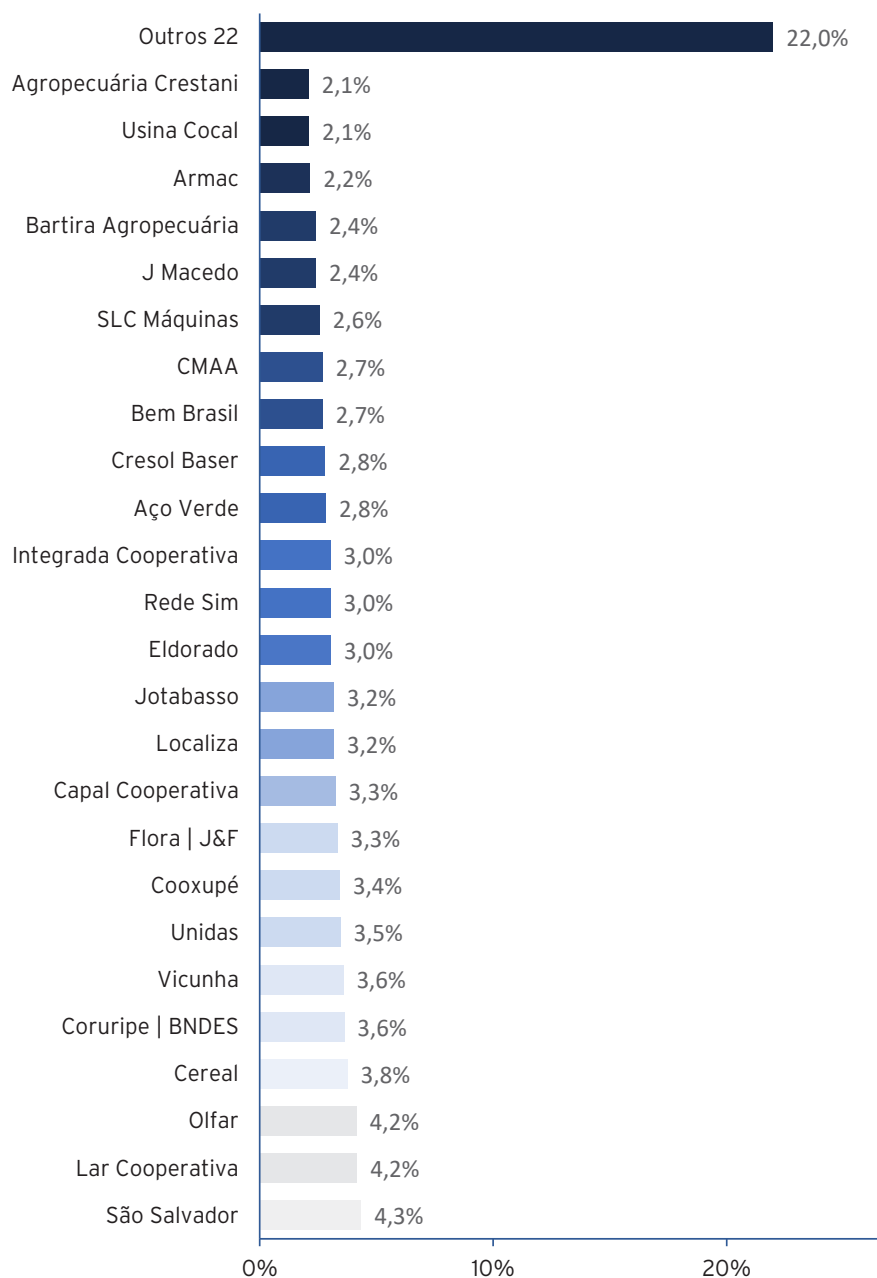


Klabin



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

ALOCÇÃO POR GRUPO DE RISCO



DEMONSTRATIVO DO RESULTADO¹

(Valores em R\$)	Mar-25	Abr-25	Mai-25	Jun-25	Desde o início
Resultado dos Ativos	2.893.543	3.532.788	3.254.078	3.110.281	43.506.453
CRA	2.957.370	3.460.423	3.252.570	3.079.487	43.009.536
Caixa	-63.827	72.365	1.509	30.794	496.917
Despesas	-278.897	-269.107	-287.398	-277.004	-4.119.651
Taxa de administração	-243.779	-241.076	-241.733	-241.974	-3.434.575
Taxa de performance	0	0	0	0	-279.276
Outras despesas	-35.118	-28.031	-45.665	-35.030	-405.799
Resultado do período	2.614.646	3.263.681	2.966.681	2.833.277	39.386.802
Distribuição no período	2.606.820	2.725.311	2.962.295	2.962.295	37.437.579
Resultado acumulado não distribuído	1.535.487	2.073.856	2.078.242	1.949.223	
(Valores em R\$/cota)	Mar-25	Abr-25	Mai-25	Jun-25	Desde o início
Resultado do período	1,10	1,38	1,25	1,20	34,87
Distribuição	1,10	1,15	1,25	1,25	33,66
Resultado acumulado não distribuído	0,65	0,88	0,88	0,82	
Quantidade de cotas	2.369.836	2.369.836	2.369.836	2.369.836	
Cota Patrimonial	101,73	102,00	102,11	102,05	

1 - Início do fundo em 02/01/2023. Para acessar o Demonstrativo completo do fundo, acesse a [Planilha de Fundamentos](#) do CRAA11.

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\$ 102,05

ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA



06/2025 - Lucas FII: #CRAA11 - RENDA SUBIU DE NOVO!



06/2025 - Liberdade é Logo Ali: #CRAA11 - R\$ 1,20/COTA ATÉ O FINAL DO ANO?



06/2025 - Bloomberg Línea : Fiagros buscam recuperação após onda de inadimplência e crise da Agrogalaxy



06/2025 - e investidor Estadão: Fundos ligados ao agronegócio estão sob pressão, mas gestores enxergam oportunidades



06/2025 - MoneyTimes: Fiagros mantém resiliência em junho e BTG aponta fundos com retorno de até 18% no ano



05/2025 - Lucas Fii: #CRAA11 - NOVO PATAMAR DE DISTRIBUIÇÃO!



05/2025 - Liberdade é Logo Ali: #CRAA11 - RENDIMENTOS AUMENTANDO E CARTEIRA SAUDÁVEL



05/2025 - AGFeed: Uma supersafra também nos Fiagros? Fundos voltam a brilhar na Bolsa, mas ainda longe dos dias de glória



04/2025 - Lucas Fii: #CRAA11 - BEM MOVIMENTADO!



04/2025 - Liberdade é Logo Ali: #CRAA11 - MÊS COM MUITAS MOVIMENTAÇÕES



03/2025 - Lucas FII: #CRAA11 - FUNDO 100% ALOCADO!



03/2025 - Liberdade é Logo Ali: #CRAA11 | NÃO QUER DOR DE CABEÇA? ESSE É O FIAGRO PARA VOCÊ!

ATIVOS

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

Coruripe | BNDES



O CRA possui como devedores dezenas de fornecedores da Usina Coruripe e um pacote de garantias robusto, amarrando a Coruripe e o BNDES à operação. Com quase 100 anos de história, a Usina Coruripe foi fundada no Estado de Alagoas e figura entre as 10 maiores usinas do Brasil, com capacidade de moer mais de 14 milhões de toneladas de cana-de-açúcar por safra. A companhia conta com 5 usinas organizadas em 3 clusters, localizadas na região do município de Coruripe (AL), Iturama (MG) e Campo Florido (MG) capazes de produzir, além do etanol, açúcar e energia elétrica.

Código CETIP: CRA022007VI

Garantias:

- Fiança do BNDES de 80% sobre o saldo devedor da série Sênior;
- 40% de subordinação, composta por 25% de cotas mezanino e 15% de cota junior (comprada pela própria Usina Coruripe);
- Alienação Fiduciária de soqueira de cana;
- Cessão Fiduciária de recebíveis da Usina Coruripe.

Flora - J&F



Fundada em 1980, a Flora é uma indústria de bens de consumo com atuação nos segmentos de cosméticos, higiene pessoal e limpeza doméstica e detentora de marcas nacionalmente reconhecidas, como Minuano, Francis, Neutrox, Albany, entre outros. A Flora pertence ao grupo J&F, maior grupo privado não financeiro do Brasil, e também controladora da JBS, Eldorado Brasil e Banco Original.

Código CETIP: CRA02300KZL

Garantias:

- Aval da J&F Investimentos S.A.

Capal Cooperativa



A Capal é uma das maiores cooperativas de insumos do Paraná, com faturamento anual superior a R\$ 4,0 bilhões, oferecendo serviços diversos a seus 4.000 cooperados, tais como comercialização de insumos, armazenagem, trading e industrialização de grãos, venda de sementes, entre outros. A Cooperativa se destaca por sua boa estrutura de capital e disciplina financeira. O CRA foi adquirido no mercado primário a CDI+3,50%.

Código CETIP: CRA02300Q8I

Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis da Cargill equivalente a 100% do saldo devedor do CRAs.

Olfar



A Olfar é uma agroindústria com faturamento superior a R\$ 4,6 bilhões e operação verticalizada, atuando nos segmentos 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

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.