



CRAA11

SPARTA FIAGRO IMOBILIÁRIO

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO
Dezembro/2025

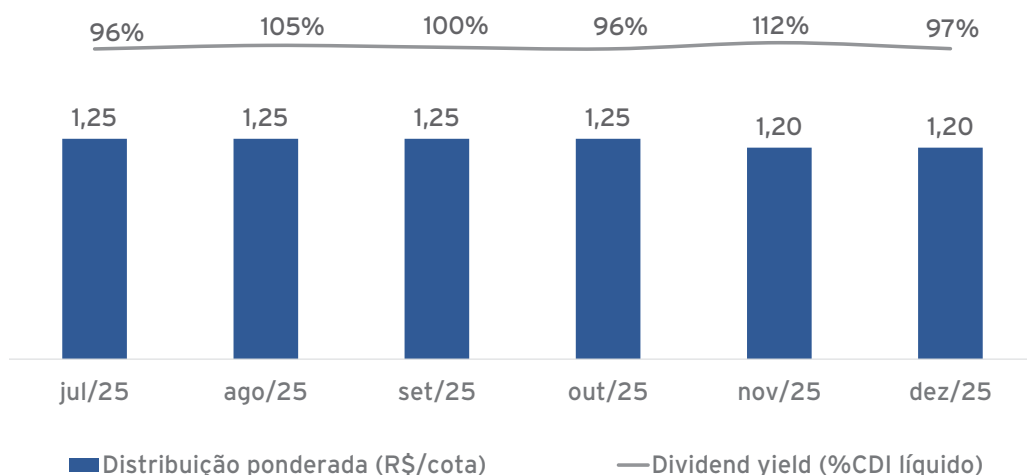
CNPJ 48.903.610/0001-21

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\$ 101,75
Cota patrimonial

R\$ 1,20
Última distribuição

15,0%
Dividend Yield (12m)

R\$ 0,6 milhão
Liquidez média
diária na B3

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

CDI + 1,8%
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 dezembro, o Sparta Fiagro obteve resultado de R\$ 1,20/cota e distribuiu rendimento de R\$ 1,20/cota, o que equivale a 97% 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\$ 0,55/cota, pela qualidade da carteira de crédito e pelo patamar atual da taxa básica de juros.

RETROSPECTIVA DE 2025

O ano de 2025 trouxe, para o agronegócio brasileiro, desafios que em muitos momentos lembraram o difícil ano de 2024. O segmento de grãos e os elos mais próximos dessa cadeia viveram momentos conturbados, com preços de commodities em baixa pressionando margens e rentabilidade, mesmo diante da elevada produtividade e do recorde de produção. Por outro lado, segmentos que utilizam grãos como insumo, e, portanto, como custo relevante, como as agroindústrias e os setores de proteína animal, atravessaram um ano bastante positivo, com forte geração de caixa.

Diante desses cenários bastante distintos, seguimos a mesma receita aplicada há três anos no CRAA11 e, há mais de uma década, nas demais estratégias de crédito da Sparta: gestão ativa, busca por boas relações de retorno ajustado ao risco, sempre priorizando baixo risco de crédito, e diversificação de setores e emissores. Concluímos mais um ano sem nenhum problema de crédito na carteira.

Ao longo de 2025, analisamos 49 ofertas primárias de CRA, que somaram R\$ 33 bilhões, e mantivemos a disciplina para alocar em apenas cinco delas. O mercado secundário foi igualmente ativo: negociamos 122 ativos distintos e compramos R\$ 203 milhões em CRA, o equivalente a 84% do PL do CRAA11. Adicionamos oito novos emissores, enquanto dez grupos de risco foram descontinuados, seja por vencimento, seja por desconforto com risco de crédito e/ou remuneração.

O resultado desse trabalho pode ser observado nos números. A cota patrimonial do CRAA11 apresentou retorno de +15,8%, equivalente a CDI+1,3%, sendo 1,5% oriundos de gestão ativa, decorrentes da valorização de ativos e de ganhos com negociação, como detalhado na seção de [Atribuição de Performance \(página 7\)](#). Trata-se, em nossa avaliação, de um resultado bastante satisfatório, especialmente por se tratar de uma carteira de baixo risco, já líquida de custos e que se converte em dividendos isentos de Imposto de Renda para o investidor. A cota de mercado, por sua vez, apresentou valorização de +24% no ano, refletindo a confiança dos investidores, que ao final do período somavam mais de 10.000 cotistas.

Para 2026, seguiremos buscando assimetrias no mercado de crédito e enxergamos boas oportunidades para alocação e construção de carteira. Além disso, o atual deságio de aproximadamente 6% da cota de mercado em relação à cota patrimonial representa um carregamento implícito da carteira, líquido de custos, de cerca de CDI+3,3%, o que entendemos ser um vetor adicional de atratividade e de segurança para o investidor.

COMENTÁRIO DO GESTOR

CARTEIRA

Durante dezembro, analisamos o equivalente a R\$ 3,4 bilhões em ofertas primárias de CRA e adicionamos dois novos CRA da Usina Batatais, tradicional usina sucroalcooleira com faturamento próximo de R\$ 2 bilhões e rating AA (S&P). No mercado secundário, negociamos 75 CRA e compramos ativos em montante equivalente a 7% do PL do CRAA11.

Concluimos o mês com uma carteira diversificada em 114 ativos de 21 segmentos distintos e com a maior

posição equivalente a 3,6% do Fundo. Dos ativos da carteira, 66% estão alocados no indexador CDI+ (spread médio de 2,1% a.a. e duration de 2,0 anos), 32% alocados em IPCA+ (nível nominal de 9,6% a.a., spread médio de 1,2% e duration de 2,3 anos) e 1% alocados em ativos prefixados (nível nominal de 14,8% a.a., spread médio de 1,2% a.a. e duration de 3,6 anos), resultando num carregamento equivalente a CDI+1,8% a.a. e duration de 2,1 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.

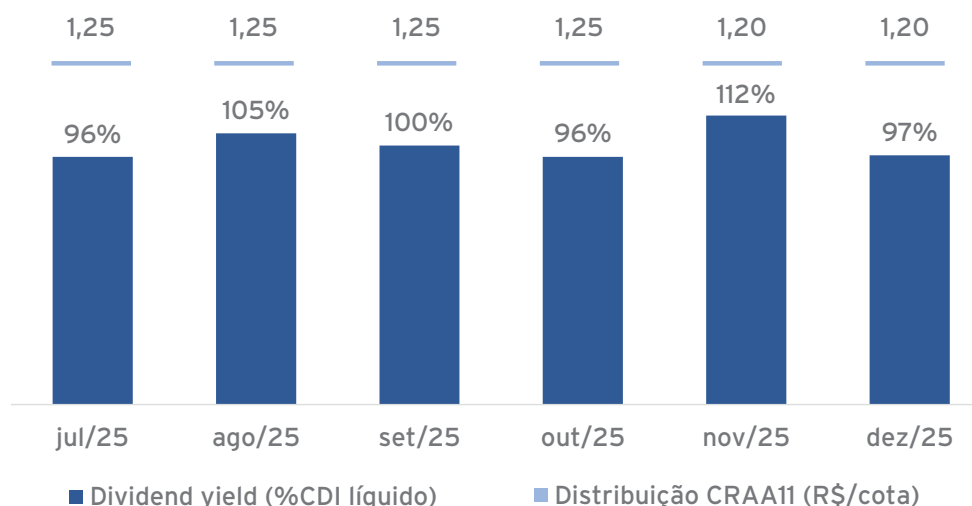
Por fim, as distribuições são anunciadas no 5º dia útil e pagos no 10º dia útil de cada mês.

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)
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%
Jan-25	1,10	13,6%	107%

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	1,20%	15,84%	15,84%	53,0%	241	121
%CDI	98%	111%	111%	123%		
CDI	1,22%	14,31%	14,31%	43,2%		

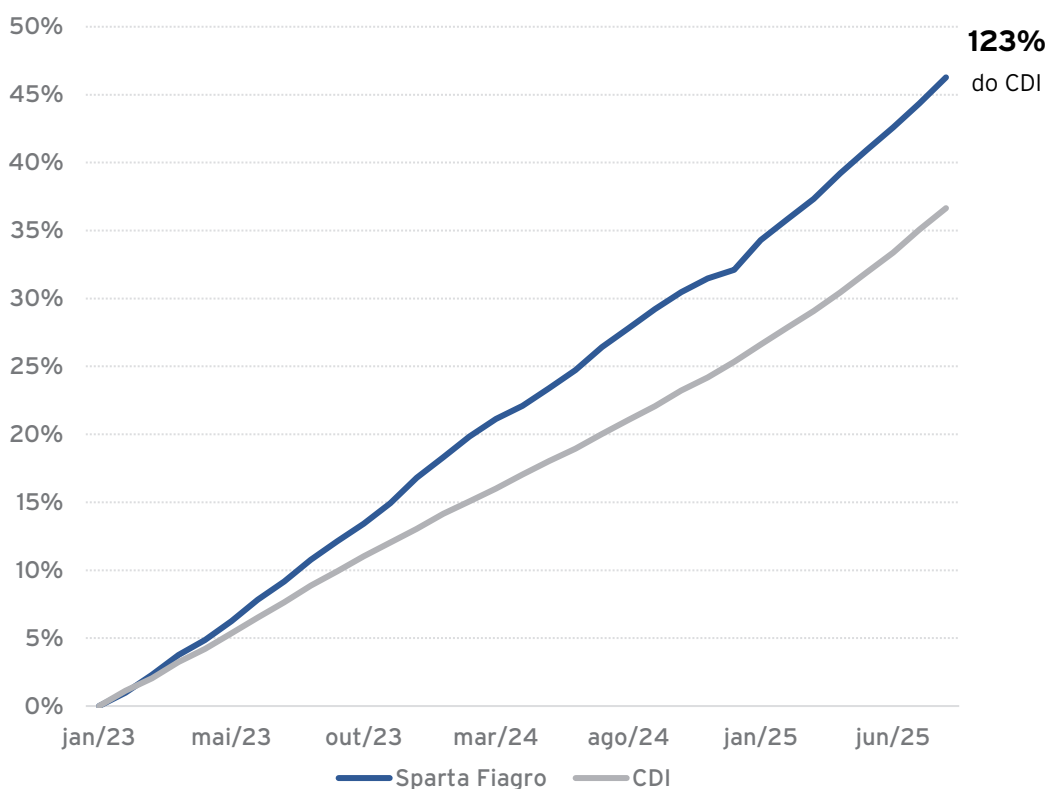
Data de início: 02/01/2023

Data referência: 31/12/2025

* 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%	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%

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

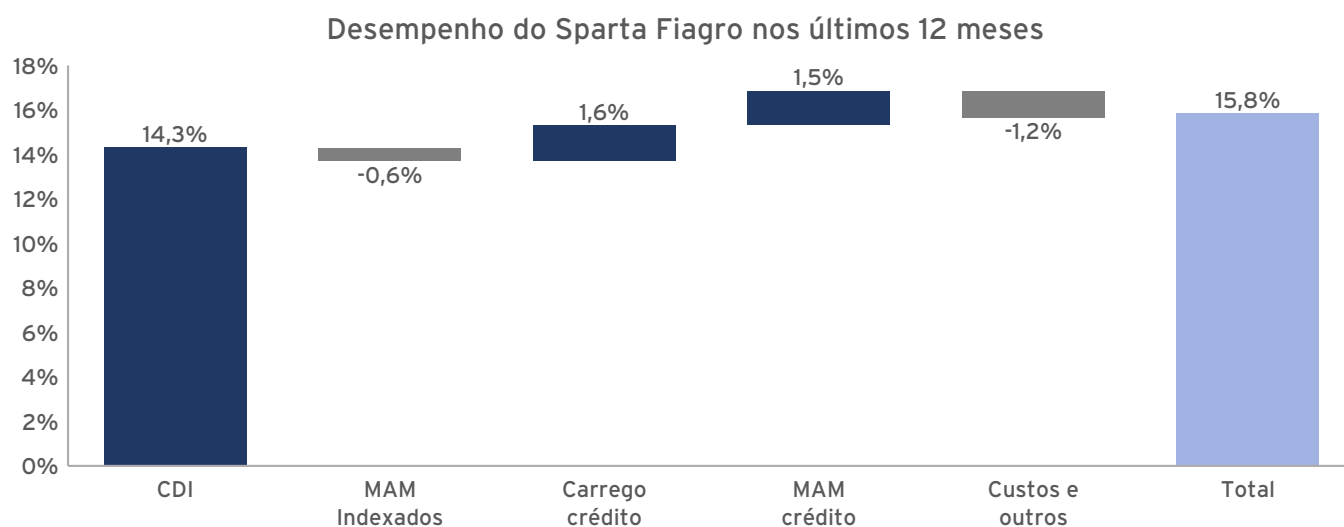
Na atribuição de performance, explicamos quais fatores contribuíram e quais atrapalharam o retorno do CRAA11.

Na linha de Marcação a Mercado (MAM) Indexados, que mostra o quanto os títulos públicos indexados à inflação ganharam além do CDI, tivemos performance de -0,1% inferior ao CDI. Nos últimos 12 meses, o resultado dessa linha foi de -0,6% em relação ao CDI. 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, o retorno de +0,2% do carregamento da carteira foi compensado pelo retorno de -0,0% na linha de Marcação à Mercado de Crédito, fruto da leve abertura dos spreads de crédito dos ativos. 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%	14,3%
MAM Indexados	-0,1%	-0,6%
Crédito	0,1%	3,2%
Carrego crédito	0,2%	1,6%
MAM crédito	-0,0%	1,5%
Custos e outros	-0,0%	-1,2%
Total	1,2%	15,8%



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA¹

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

Continuação...

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

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
27	Lar Cooperativa	CRA024003UY	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,3%	1,3%	2,3	1,3%
28	Batatais	CRA02500BQ9	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	0,9%	0,9%	1,8	1,2%
29	Grupo JB	CRA0230008I	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	2,9%	2,9%	1,7	1,2%
30	Agropecuária Crestani	CRA02200ASX	CRA	Produção de Grãos	IPCA	10,1%	0,6%	0,9	1,0%
31	Lar Cooperativa	22L1212138	CRI	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,7%	1,7%	3,3	1,0%
32	Cocal	CRA022007KI	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	9,5%	1,6%	3,1	1,0%
33	Usina Santa Fé	CRA022008Y9	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	2,5%	2,5%	1,1	1,0%
34	Usina Santa Fé	CRA024002MM	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	2,8%	2,8%	1,8	1,0%
35	Cereal	CRA0240005O	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	8,9%	0,6%	1,8	0,9%
36	Minerva	CRA02300MOQ	CRA	Frigorífico	IPCA	8,7%	0,9%	3,6	0,9%
37	Colombo Agroindústria	CRA021000MB	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	10,6%	1,6%	0,7	0,9%
38	Coagril	CRA023006SH	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	4,4%	4,4%	1,0	0,9%
39	Lar Cooperativa	CRA024003UZ	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	8,9%	1,0%	3,6	0,9%
40	Minerva	CRA021000RX	CRA	Frigorífico	IPCA	9,2%	1,0%	2,1	0,8%
41	C.Vale	CRA02500AHU	CRA	Cooperativa de Insumos	Pré	14,8%	1,2%	3,6	0,8%
42	Aço Verde	CRA021000SA	CRA	Siderurgia	IPCA	8,7%	0,7%	2,6	0,8%
43	Pluma	CRA021002Y8	CRA	Avicultura	IPCA	11,5%	1,6%	0,8	0,8%
44	Solinftec	CRA02300KOH	CRA	Tecnologia	CDI+	2,9%	2,9%	1,2	0,8%
45	Cerradinho	CRA021005W1	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	10,1%	2,0%	2,5	0,8%
46	Cocal	CRA02100002	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	9,2%	0,4%	1,1	0,7%
47	São Salvador	CRA020003KO	CRA	Avicultura	IPCA	10,7%	1,1%	0,9	0,7%
48	Jalles Machado	CRA022008CB	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	0,9%	0,9%	4,1	0,7%
49	BRF	CRA020002GZ	CRA	Avicultura	IPCA	8,9%	0,4%	1,4	0,6%
50	Minerva	CRA024002S1	CRA	Frigorífico	CDI+	0,8%	0,8%	2,6	0,6%
51	Minerva	CRA0220073P	CRA	Frigorífico	IPCA	9,0%	1,1%	3,0	0,6%
52	BRF	CRA020002H1	CRA	Avicultura	IPCA	8,5%	0,6%	3,1	0,6%
53	Armac	CRA022007KG	CRA	Locação de Equipamentos	CDI+	1,4%	1,4%	2,1	0,5%
54	Cereal	CRA0240005N	CRA	Indústria de Processamento	CDI+	1,4%	1,4%	1,7	0,5%
55	Klabin	CRA022007EP	CRA	Papel e Celulose	IPCA	7,5%	-0,0%	6,4	0,5%
56	Olfar	CRA023003JY	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	10,5%	2,3%	2,3	0,5%
57	Unidas	CRA02300VHE	CRA	Locação de Veículos	IPCA	9,2%	1,3%	3,8	0,4%

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
58	Caramuru Alimentos	CRA021002YA	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	11,0%	2,0%	1,1	0,4%
59	Zilor	CRA021002N3	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	11,0%	1,2%	0,8	0,4%
60	Armac	CRA022007KH	CRA	Locação de Equipamentos	IPCA	8,6%	0,6%	2,7	0,4%
61	Cocal	CRA02100001	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	13,8%	3,8%	0,1	0,4%
62	Irani	CRA022008NF	CRA	Papel e Celulose	CDI+	0,9%	0,9%	1,4	0,4%
63	Lar Cooperativa	CRA021004NV	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	10,8%	1,1%	0,8	0,4%
64	Klabin	CRA019001E7	CRA	Papel e Celulose	IPCA	7,7%	-0,4%	2,0	0,3%
65	Integrada Cooperativa	CRA023002GX	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,3%	1,3%	1,2	0,3%
66	Bem Brasil	CRA02400AYK	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	10,0%	2,1%	4,0	0,3%
67	GDM Genética	CRA021001K9	CRA	Genética	IPCA	9,4%	-0,0%	0,9	0,3%
68	Cereal	CRA0240005P	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	9,0%	1,2%	3,7	0,3%
69	SLC Agrícola	CRA0240066I	CRA	Produção de Grãos	CDI+	1,0%	1,0%	3,6	0,3%
70	Cereal	CRA02400AHW	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	9,0%	1,2%	4,4	0,3%
71	Sorocaba Refrescos	CRA024007PU	CRA	Indústria de Bebidas	IPCA	9,5%	1,8%	5,7	0,3%
72	Cerradinho	CRA0220080Y	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	1,2%	1,2%	1,1	0,3%
73	Vicunha	CRA022008C1	CRA	Indústria Têxtil	IPCA	11,8%	2,7%	1,0	0,2%
74	BRF	CRA0210013B	CRA	Avicultura	IPCA	8,6%	0,9%	4,7	0,2%
75	SLC Agrícola	CRA0240066J	CRA	Produção de Grãos	IPCA	7,7%	-0,0%	4,2	0,2%
76	Cerradinho	CRA021000M9	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	12,1%	3,6%	0,2	0,2%
77	BRF	CRA0250020C	CRA	Avicultura	IPCA	8,7%	1,2%	6,6	0,2%
78	Vicunha	CRA0240020A	CRA	Indústria Têxtil	CDI+	3,8%	3,8%	2,4	0,2%
79	Cereal	CRA021003VT	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	10,9%	1,2%	0,8	0,2%
80	Minerva	CRA02400AYN	CRA	Frigorífico	CDI+	0,7%	0,7%	4,1	0,2%
81	Batatais	CRA022001P6	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	1,7%	1,7%	1,9	0,2%
82	JBS	CRA02300JG2	CRA	Frigorífico	CDI+	0,4%	0,4%	2,2	0,2%
83	J Macedo	CRA021002YF	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	10,6%	1,0%	0,4	0,2%
84	BRF	CRA0220079D	CRA	Avicultura	IPCA	8,8%	1,0%	4,5	0,1%
85	Cooxupé	CRA024007KA	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,4%	1,4%	3,2	0,1%
86	BRF	CRA0250020D	CRA	Avicultura	IPCA	8,8%	1,4%	8,1	0,1%
87	Braskem	CRA0210059T	CRA	Indústria Petroquímica	IPCA	22,2%	13,3%	2,7	0,1%
88	JBS	CRA022002XM	CRA	Frigorífico	IPCA	8,0%	0,3%	4,5	0,1%
89	SLC Agrícola	CRA0240066H	CRA	Produção de Grãos	CDI+	0,5%	0,5%	2,8	0,1%
90	JBS	CRA024004SC	CRA	Frigorífico	IPCA	8,9%	1,5%	9,3	0,1%

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

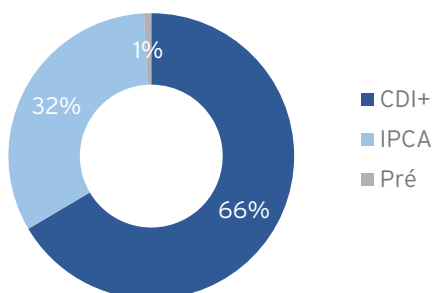
#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
91	Minerva	CRA021000RY	CRA	Frigorífico	IPCA	8,9%	1,1%	3,7	0,1%
92	GDM Genética	CRA021001KA	CRA	Genética	CDI+	1,0%	1,0%	0,9	0,1%
93	São Salvador	CRA024004MR	CRA	Avicultura	IPCA	8,5%	0,8%	5,7	0,1%
94	Olfar	CRA021000XD	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	12,4%	3,3%	0,4	0,0%
95	Cereal	CRA02400AHX	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	10,0%	2,3%	5,7	0,0%
96	Bem Brasil	21I0605705	CRI	Indústria Alimentícia	IPCA	9,2%	1,0%	2,0	0,0%
97	JBS	CRA0240086K	CRA	Frigorífico	IPCA	8,6%	1,1%	6,4	0,0%
98	JBS	CRA024004SB	CRA	Frigorífico	IPCA	8,7%	1,2%	8,2	0,0%
99	Vicunha	CRA0240020C	CRA	Indústria Têxtil	IPCA	9,9%	2,0%	3,9	0,0%
100	JBS	CRA022008N6	CRA	Frigorífico	IPCA	8,6%	0,9%	4,7	0,0%
101	BRF	CRA0240066K	CRA	Avicultura	IPCA	8,6%	1,0%	5,8	0,0%
102	Cooxupé	CRA0210026G	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	13,0%	2,6%	0,6	0,0%
103	BRF	CRA0250020E	CRA	Avicultura	IPCA	8,9%	1,6%	9,4	0,0%
104	Sorocaba Refrescos	CRA022008NC	CRA	Indústria de Bebidas	CDI+	1,0%	1,0%	1,7	0,0%
105	J Macedo	CRA0230073N	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	9,7%	1,5%	2,0	0,0%
106	Sorocaba Refrescos	CRA022008NE	CRA	Indústria de Bebidas	IPCA	8,4%	0,2%	1,9	0,0%
107	Klabin	CRA019003JY	CRA	Papel e Celulose	IPCA	7,6%	-0,4%	2,3	0,0%
108	Aço Verde	CRA022006HF	CRA	Siderurgia	IPCA	9,5%	1,7%	4,5	0,0%
109	Braskem	CRA0210059U	CRA	Indústria Petroquímica	IPCA	15,6%	7,4%	4,2	0,0%
110	Localiza	CRA022008C7	CRA	Locação de Veículos	IPCA	8,8%	0,7%	2,5	0,0%
111	JBS	CRA024004SA	CRA	Frigorífico	IPCA	8,3%	0,7%	6,4	0,0%
112	SLC Máquinas	CRA024007Q5	CRA	Máquinas Agrícolas	IPCA	9,4%	1,5%	3,4	0,0%
113	Lar Cooperativa	22L1258273	CRI	Cooperativa de Insumos	IPCA	9,3%	1,5%	3,8	0,0%
114	Usina Santa Fé	CRA023004SA	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	2,5%	2,5%	0,8	0,0%
115	Caixa								1,3%
TOTAL					equiv. em CDI+		1,8%	2,1	100,0%

SUBTOTAL

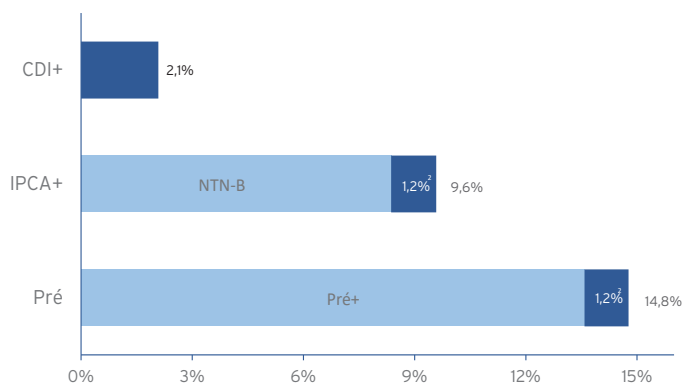
	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
Parcela CDI+	2,1%	2,1%	2,0	65,6%
Parcela IPCA+	9,6%	1,2%	2,3	32,3%
Parcela Pré	14,8%	1,2%	3,6	0,8%

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA¹

ALOCAÇÃO POR INDEXADOR



REMUNERAÇÃO POR INDEXADOR



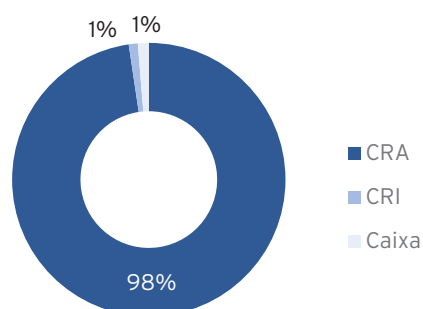
1 - Para acessar a Carteira completa do fundo, acesse a **Planilha de Fundamentos** do CRAA11.

2 - Spread de crédito

ALOCAÇÃO POR GEOGRAFIA³



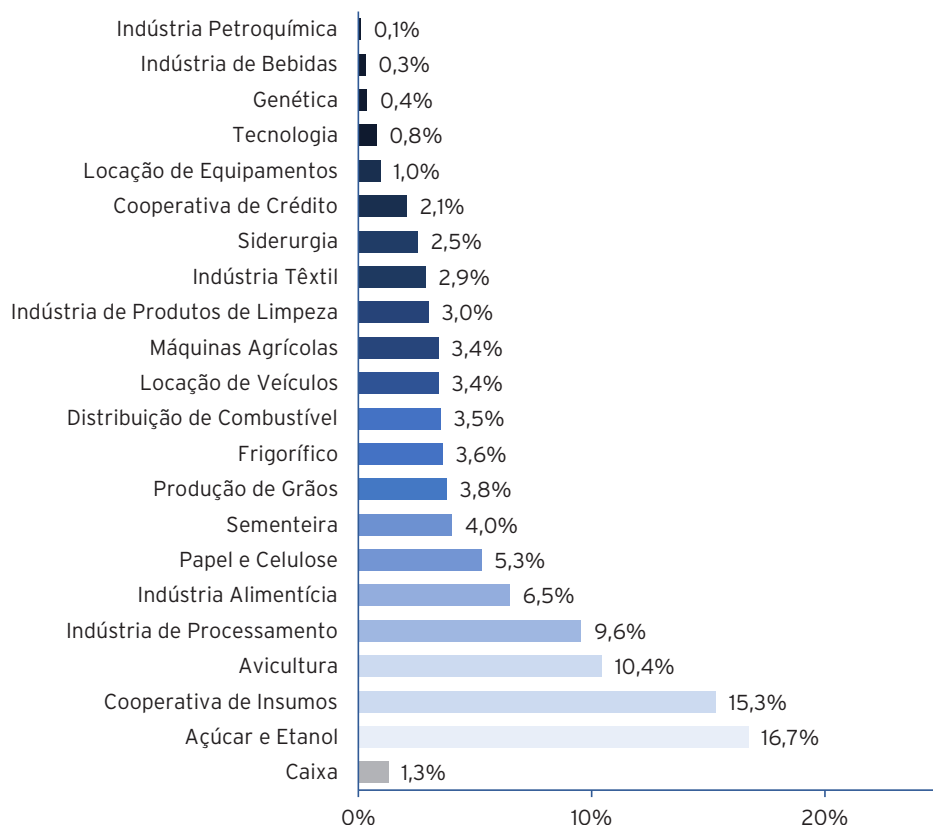
ALOCAÇÃO POR TIPO



3 - Regiões nas quais os devedores possuem infraestrutura instalada.

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

ALOCÇÃO POR SEGMENTO



ALGUMAS EMPRESAS INVESTIDAS



SLC Máquinas



JOHN DEERE

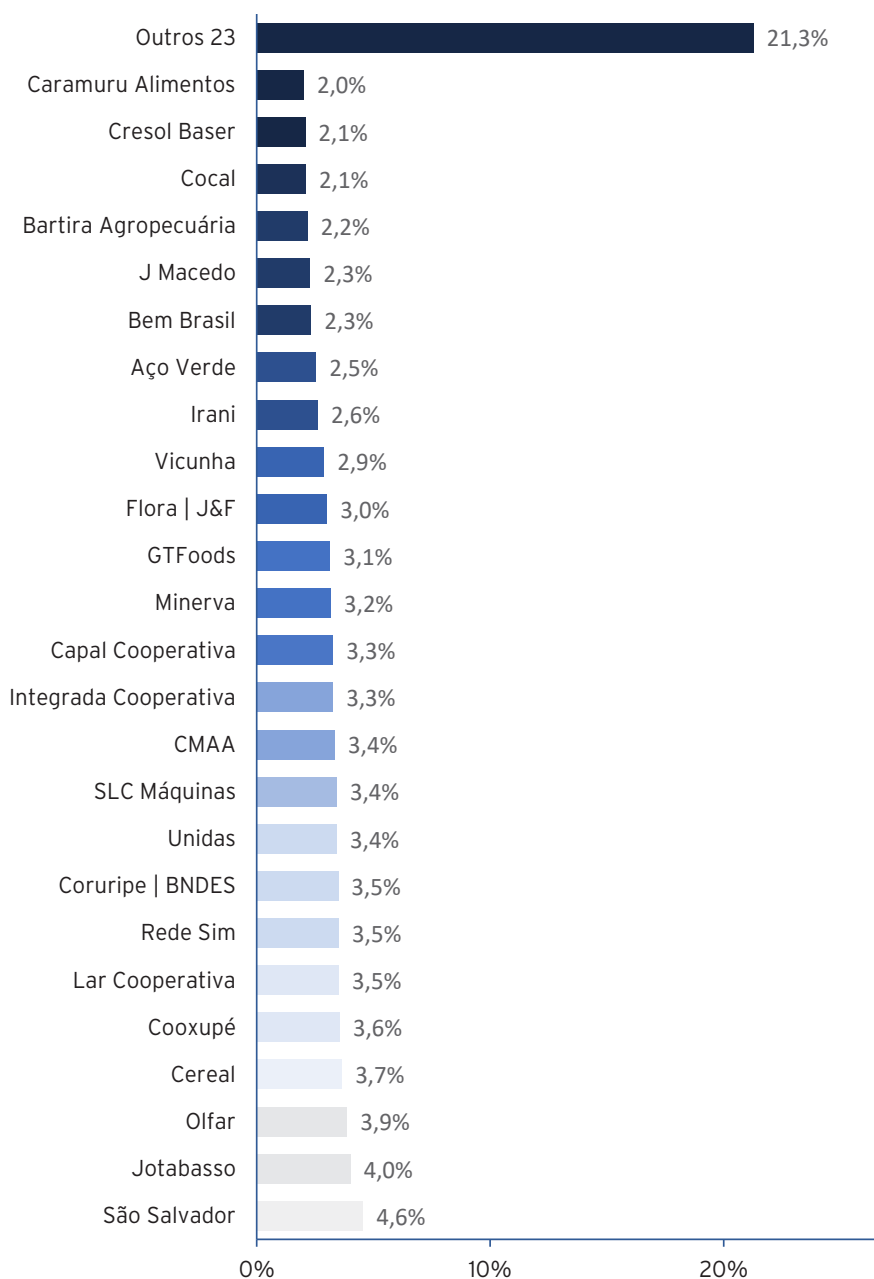


Klabin



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

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\$ 241 mm
Cota Patrimonial	R\$ 101,75

ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA



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



11/2025 - Investir e Crescer: CRAA11: O MAIS SEGURO DA



11/2025 - Lucas FII: #CRAA11 - DE OLHO NO AGRO!



11/2025 - Liberdade é Logo Ali: #CRAA11 - Já Já vêm EMISSÃO



10/2025 - Investir e Crescer: CRAA11: MANTÉM R\$ 1,25 E ATRAI MAIS INVESTIDORES!



09/2025 - Liberdade é Logo Ali: #CRAA11 - FUNDO SEGUE SEM PROBLEMAS E ENTREGANDO MUITO RESULTADO

ATIVOS

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

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

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.

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.