



CRAA11

SPARTA FIAGRO IMOBILIÁRIO

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO
Março/2026

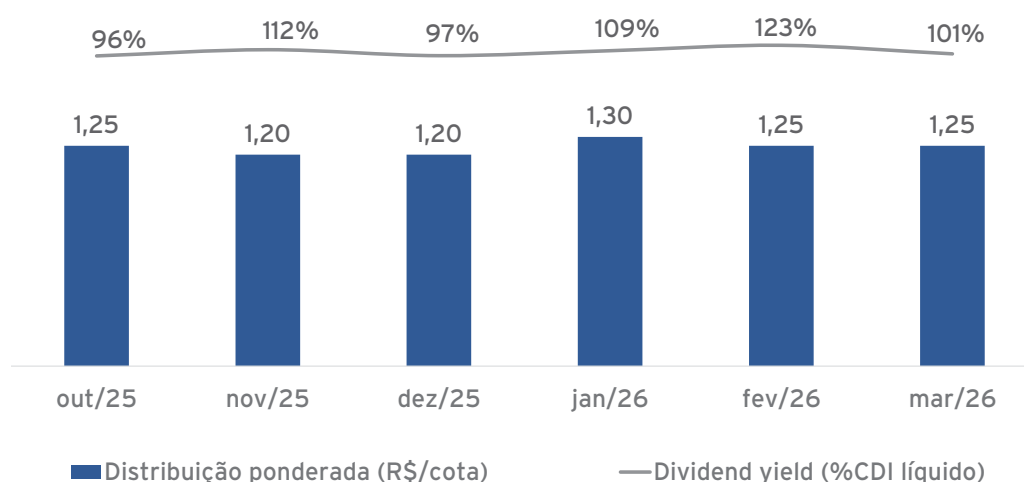
CNPJ 48.903.610/0001-21

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\$ 101,64
Cota patrimonial

R\$ 1,25
Última distribuição

15,6%
Dividend Yield (12m)

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

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

CDI + 1,6%
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 março, o Sparta Fiagro distribuiu rendimento de R\$ 1,25/cota, equivalente a 101% do CDI no período, líquido de imposto de renda para o investidor pessoa física. O resultado contábil do mês foi de R\$ 1,24/cota.

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\$ 0,39/cota, pela qualidade da carteira de crédito e pelo patamar atual da taxa básica de juros.

MERCADO DE CRÉDITO

Os pedidos de recuperação extrajudicial de dois grandes emissores, com destaque para Raízen, trouxeram volatilidade relevante ao mercado de crédito ao longo de março. No caso da Raízen, trata-se do maior evento do tipo no Brasil, envolvendo mais de R\$ 65 bilhões em dívidas, dos quais cerca de R\$ 11 bilhões em CRAs e debêntures distribuídos para investidores institucionais e pessoas físicas.

Apesar de não termos exposição à Raízen, acompanhamos de perto os desdobramentos desse evento, tanto pelos possíveis impactos no mercado de CRAs e Fiagros, quanto pelas oportunidades que surgem em momentos de maior volatilidade. Ao longo do mês, observamos abertura relevante de spreads no crédito corporativo tradicional e nas debêntures incentivadas. No mercado de CRA, onde o CRAA11 está inserido, esse movimento foi mais moderado, mas já começa a se refletir em preços mais racionais e melhores oportunidades de retorno ajustado ao risco.

Nesse contexto, em março negociamos no mercado secundário 84 ativos distintos e realizamos compras de CRAs equivalentes a 11% do patrimônio líquido do Fundo, um dos volumes mais elevados dos últimos meses.

Em um veículo como o CRAA11, de condomínio fechado e com foco em ativos líquidos e de boa qualidade de crédito, momentos de abertura de spreads tendem a ser particularmente favoráveis para reforçar a construção de uma carteira com melhor relação de retorno ajustado ao risco. Além da seleção de ativos, podemos capturar essas oportunidades por meio de ajustes táticos de duration e, quando apropriado, do uso de alavancagem.

Esse episódio também reforça o valor da gestão ativa em crédito. Um gestor profissional tende a identificar sinais de deterioração com maior antecedência e ajustar a exposição da carteira, além de operar com maior diversificação, reduzindo o impacto de eventos específicos sobre o portfólio.

CARTEIRA

Em março, analisamos duas ofertas primárias de CRA que somaram R\$ 820 milhões e não alocamos em nenhuma delas por considerarmos a taxa e/ou risco inadequados.

Encerramos o mês com uma carteira composta por 123 ativos, distribuídos em 22 segmentos distintos, sendo a maior posição equivalente a 3,3% do Fundo. Essa baixa concentração significa que o desempenho do Fundo não depende de um único emissor ou segmento do agronegócio, reduzindo o impacto potencial de eventos específicos.

Dos ativos da carteira, 61% estão alocados no indexador CDI+ (spread médio de 1,8% a.a. e duration de 2,0 anos), 35% em IPCA+ (nível nominal de 9,3% a.a., spread médio de 1,3% e duration de 2,8 anos) e 4% em ativos prefixados (nível nominal de 15,5% a.a., spread médio de 1,5% a.a. e duration de 3,6 anos). Esse conjunto resulta em um carregamento equivalente a CDI+1,6% 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.

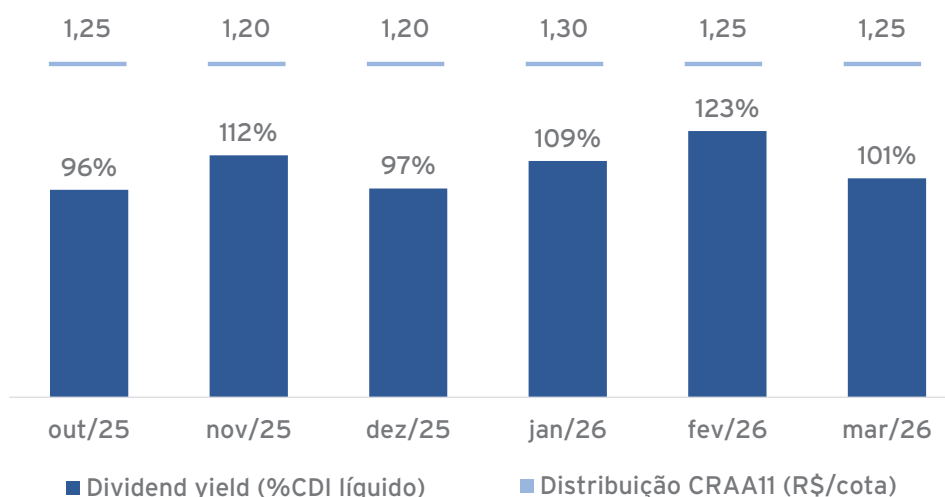
Por fim, as distribuições são anunciadas no 5º dia útil e pagos no 10º dia útil de cada mês.

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)
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%
Jun-25	1,25	13,5%	112%
Mai-25	1,25	13,5%	108%
Abr-25	1,15	13,4%	107%

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	1,23%	3,65%	15,51%	58,6%	241	242
%CDI	102%	107%	105%	122%		
CDI	1,21%	3,41%	14,79%	48,1%		

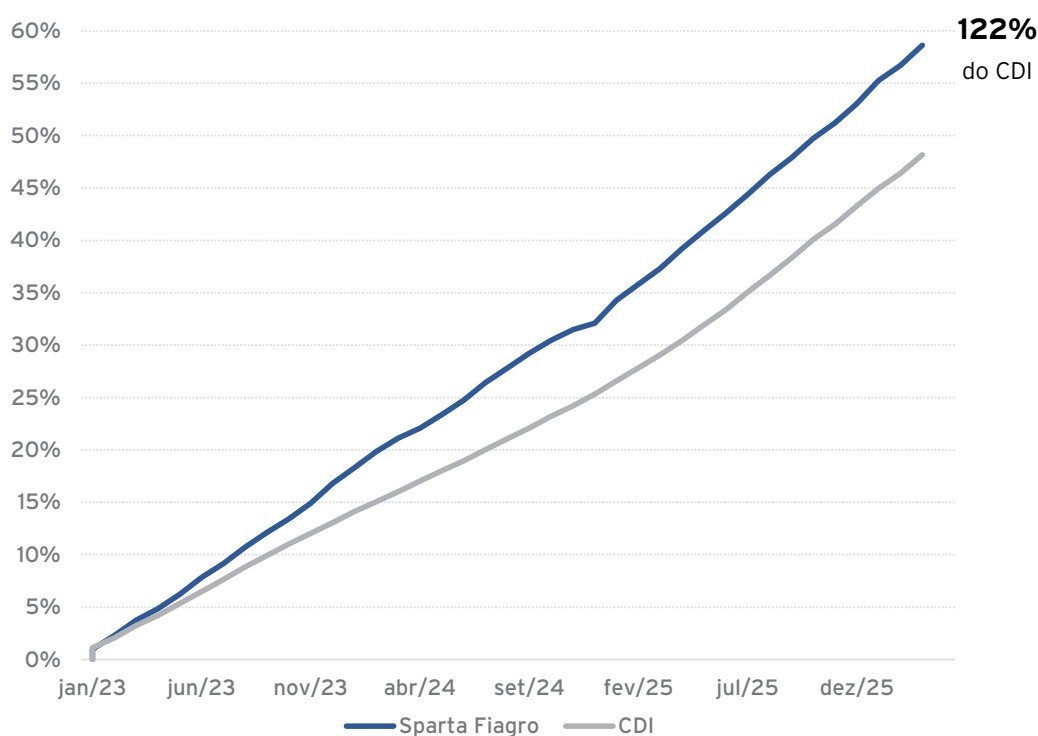
Data de início: 02/01/2023

Data referência: 31/03/2026

* 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%	0,92%	1,23%										3,65%
	%CDI	125%	93%	102%										107%

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

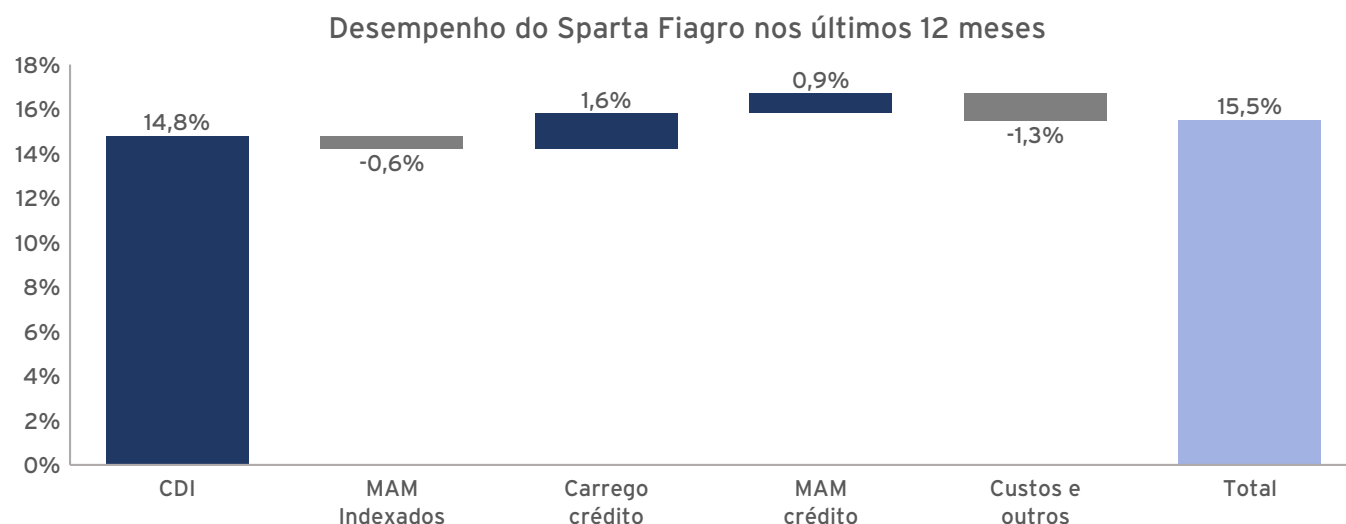
Na atribuição de performance, explicamos quais fatores contribuíram e quais atrapalharam o retorno do CRAA11.

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 -0,1% em relação 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 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 +0,2%, sendo +0,1% oriundo do carregamento da carteira e +0,1% oriundo da linha de Marcação à Mercado de Crédito (que compreende compressão de spreads e ganhos com negociação). Nos últimos 12 meses, a carteira de crédito do CRAA11 entregou um resultado consolidado de +2,5% mesmo apresentando um portfólio com spread de crédito médio de 1,6%. Atribuimos à gestão ativa o retorno excedente ao carregamento de crédito, que contribuiu ao resultado com +0,9%. 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%	14,8%
MAM Indexados	-0,1%	-0,6%
Crédito	0,2%	2,5%
Carrego crédito	0,1%	1,6%
MAM crédito	0,1%	0,9%
Custos e outros	-0,1%	-1,3%
Total	1,2%	15,5%



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA¹

#	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+	2,7%	2,7%	1,6	3,3%
2	GT Foods	CRA0250053D	CRA	Avicultura	CDI+	2,4%	2,4%	2,5	3,1%
3	Integrada Cooperativa	CRA025000MJ	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	2,5%	2,5%	1,3	3,0%
4	Camil	CRA02300RS5	CRA	Indústria Alimentícia	CDI+	0,9%	0,9%	2,2	2,9%
5	Capal Cooperativa	CRA02300Q8I	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,6%	1,6%	1,4	2,9%
6	CMAA	CRA0230012X	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	1,9%	1,9%	3,3	2,8%
7	Jotabasso	CRA0240080X	CRA	Sementeira	CDI+	3,3%	3,3%	1,7	2,7%
8	Coruripe BNDES	CRA022007VI	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	3,3%	3,3%	0,7	2,5%
9	Vicunha	CRA022008C2	CRA	Indústria Têxtil	CDI+	3,6%	3,6%	0,8	2,3%
10	SLC Máquinas	CRA024007Q4	CRA	Máquinas Agrícolas	CDI+	1,1%	1,1%	3,0	2,3%
11	Unidas	CRA02300VBT	CRA	Locação de Veículos	CDI+	1,0%	1,0%	2,2	2,3%
12	Flora J&F	CRA02300KZL	CRA	Indústria de Produtos de Limpeza	CDI+	1,1%	1,1%	1,5	2,3%
13	Rede Sim	CRA0240086H	CRA	Distribuição de Combustível	CDI+	3,0%	3,0%	2,3	2,2%
14	Cresol Baser	CRA0220099D	CRA	Cooperativa de Crédito	CDI+	1,2%	1,2%	1,1	2,2%
15	SLC Agrícola	CRA025007PT	CRA	Produção de Grãos	CDI+	0,9%	0,9%	4,6	2,2%
16	Olfar	CRA023003JX	CRA	Indústria de Processamento	CDI+	2,0%	2,0%	1,4	2,2%
17	Cerradinho	CRA021005W1	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	10,0%	2,0%	2,3	1,9%
18	Irani	CRA022008NH	CRA	Papel e Celulose	CDI+	1,0%	1,0%	2,4	1,9%
19	Bem Brasil	CRA022003JT	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	9,0%	1,0%	1,9	1,8%
20	Aço Verde	CRA022006HE	CRA	Siderurgia	IPCA	9,7%	1,7%	2,0	1,8%
21	São Salvador	CRA022006HJ	CRA	Avicultura	CDI+	1,0%	1,0%	1,2	1,7%
22	Minerva	CRA021000RX	CRA	Frigorífico	IPCA	9,3%	1,3%	1,9	1,6%
23	Cereal	CRA02400AHV	CRA	Indústria de Processamento	CDI+	1,7%	1,7%	2,8	1,6%
24	Caramuru Alimentos	CRA022006BU	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	10,1%	2,0%	1,6	1,6%
25	Jotabasso	CRA0240080Y	CRA	Sementeira	IPCA	10,2%	2,2%	1,9	1,5%
26	São Salvador	CRA022006HK	CRA	Avicultura	IPCA	8,6%	0,8%	2,9	1,5%
27	J Macedo	CRA0230073L	CRA	Indústria Alimentícia	CDI+	0,7%	0,7%	0,9	1,4%
28	Bartira Agropecuária	CRA022000B5	CRA	Produção de Grãos	IPCA	10,2%	2,2%	2,5	1,4%
29	Cooxupé	CRA024007K9	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,2%	1,2%	2,3	1,4%
30	Eldorado	CRA021002YB	CRA	Papel e Celulose	IPCA	8,2%	-0,2%	0,9	1,3%

Continuação...

craa11.com.br

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA¹

#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
31	Klabin	CRA022007EP	CRA	Papel e Celulose	IPCA	7,5%	0,0%	6,2	1,3%
32	Lar Cooperativa	CRA024003UY	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,3%	1,3%	2,1	1,3%
33	Batatais	CRA02500BQ9	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	0,8%	0,8%	1,7	1,2%
34	Caramuru Alimentos	CRA026000ME	CRA	Indústria de Processamento	Pré	15,7%	1,6%	4,3	1,2%
35	Grupo JB	CRA0230008I	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	2,7%	2,7%	1,5	1,2%
36	BRF	CRA020002H1	CRA	Avicultura	IPCA	9,2%	1,3%	2,9	1,1%
37	Lar Cooperativa	22L1212138	CRI	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,8%	1,8%	3,1	1,1%
38	Minerva	CRA02300MJ9	CRA	Frigorífico	CDI+	0,8%	0,8%	2,1	1,1%
39	Agropecuária Crestani	CRA02200ASX	CRA	Produção de Grãos	IPCA	8,9%	-0,1%	0,7	1,1%
40	Minerva	CRA02300MOQ	CRA	Frigorífico	IPCA	8,9%	1,0%	3,4	1,1%
41	Cereal	CRA0240005O	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	8,9%	0,8%	1,6	1,0%
42	Cocal	CRA022007KI	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	10,0%	2,0%	3,0	1,0%
43	Sorocaba Refrescos	CRA024007PU	CRA	Indústria de Bebidas	IPCA	9,2%	1,5%	5,7	1,0%
44	Lar Cooperativa	CRA024003UZ	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	8,9%	1,0%	3,4	0,9%
45	C.Vale	CRA02500AHU	CRA	Cooperativa de Insumos	Pré	15,2%	1,3%	3,3	0,9%
46	Aço Verde	CRA021000SA	CRA	Siderurgia	IPCA	8,8%	0,9%	2,3	0,8%
47	Jalles Machado	CRA022008CB	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	1,0%	1,0%	4,0	0,8%
48	Alibem	CRA02500CID	CRA	Suínocultura	Pré	15,9%	1,9%	2,3	0,8%
49	Olfar	CRA023003JY	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	10,3%	2,3%	2,2	0,7%
50	GDM Genética	CRA025005EH	CRA	Genética	Pré	15,3%	1,3%	4,0	0,7%
51	Bem Brasil	CRA025008NB	CRA	Indústria Alimentícia	CDI+	1,0%	1,0%	3,7	0,7%
52	Localiza	CRA022008C7	CRA	Locação de Veículos	IPCA	8,6%	0,7%	2,3	0,7%
53	Solinftec	CRA02300KOH	CRA	Tecnologia	CDI+	2,9%	2,9%	1,1	0,7%
54	Pluma	CRA021002Y8	CRA	Avicultura	IPCA	10,4%	0,9%	0,5	0,6%
55	Batatais	CRA022001P6	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	1,2%	1,2%	1,8	0,6%
56	Bem Brasil	CRA02400AYK	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	9,7%	1,8%	3,8	0,5%
57	Unidas	CRA02300VHE	CRA	Locação de Veículos	IPCA	8,9%	1,1%	3,6	0,5%
58	SLC Máquinas	CRA024007Q5	CRA	Máquinas Agrícolas	IPCA	9,4%	1,5%	3,3	0,5%

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
59	Cereal	CRA0240005N	CRA	Indústria de Processamento	CDI+	1,6%	1,6%	1,5	0,5%
60	Caramuru Alimentos	CRA021002YA	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	11,0%	2,4%	0,9	0,5%
61	Irani	CRA022008NF	CRA	Papel e Celulose	CDI+	0,9%	0,9%	1,3	0,5%
62	Minerva	CRA0220073P	CRA	Frigorífico	IPCA	9,0%	1,1%	2,9	0,5%
63	BRF	CRA0240066K	CRA	Avicultura	IPCA	9,3%	1,5%	5,5	0,4%
64	Localiza	CRA022008C9	CRA	Locação de Veículos	CDI+	0,6%	0,6%	2,1	0,4%
65	JBS	CRA022008N7	CRA	Frigorífico	IPCA	8,9%	1,4%	7,4	0,4%
66	BRF	CRA020002GZ	CRA	Avicultura	IPCA	8,8%	0,7%	1,2	0,4%
67	BRF	CRA0210013B	CRA	Avicultura	IPCA	9,0%	1,2%	4,4	0,4%
68	BRF	CRA0250020D	CRA	Avicultura	IPCA	9,0%	1,5%	7,8	0,4%
69	SLC Agrícola	CRA0240066I	CRA	Produção de Grãos	CDI+	1,0%	1,0%	3,4	0,4%
70	Cereal	CRA0240005P	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	8,9%	1,1%	3,6	0,3%
71	Cereal	CRA02400AHW	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	9,2%	1,4%	4,1	0,3%
72	Integrada Cooperativa	CRA023002GX	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,3%	1,3%	0,9	0,3%
73	Zilor	CRA021002N3	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	10,4%	0,9%	0,5	0,3%
74	Klabin	CRA019001E7	CRA	Papel e Celulose	IPCA	7,5%	-0,4%	1,9	0,3%
75	Cocal	CRA02100002	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	9,9%	1,7%	0,9	0,3%
76	Minerva	CRA02400AYN	CRA	Frigorífico	CDI+	0,8%	0,8%	3,9	0,3%
77	Vicunha	CRA022008C1	CRA	Indústria Têxtil	IPCA	9,9%	1,5%	0,8	0,2%
78	JBS	CRA02300JG5	CRA	Frigorífico	IPCA	8,8%	1,2%	7,8	0,2%
79	São Salvador	CRA025008ND	CRA	Avicultura	Pré	14,4%	0,4%	4,6	0,2%
80	Colombo Agroindústria	CRA021000MB	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	9,8%	1,3%	0,9	0,2%
81	Vicunha	CRA0240020A	CRA	Indústria Têxtil	CDI+	3,7%	3,7%	2,4	0,2%
82	JBS	CRA02300JG2	CRA	Frigorífico	CDI+	1,0%	1,0%	2,1	0,2%
83	SLC Agrícola	CRA0240066J	CRA	Produção de Grãos	IPCA	8,6%	0,8%	4,0	0,2%
84	BRF	CRA0250020E	CRA	Avicultura	IPCA	8,8%	1,4%	9,2	0,2%
85	JBS	CRA024004SB	CRA	Frigorífico	IPCA	9,0%	1,5%	7,9	0,2%
86	JBS	CRA024004SC	CRA	Frigorífico	IPCA	9,0%	1,5%	9,1	0,2%
87	Cerradinho	CRA0220080Y	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	1,3%	1,3%	1,4	0,2%
88	Lar Cooperativa	CRA021004NV	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	10,3%	1,1%	0,6	0,1%
89	São Salvador	CRA024004MR	CRA	Avicultura	IPCA	8,6%	0,9%	5,4	0,1%
90	JBS	CRA0240086K	CRA	Frigorífico	IPCA	8,7%	1,1%	6,4	0,1%
91	GDM Genética	CRA021001K9	CRA	Genética	IPCA	8,4%	-0,5%	0,7	0,1%
92	Minerva	CRA021000RY	CRA	Frigorífico	IPCA	8,8%	1,0%	3,5	0,1%
93	JBS	CRA022002XM	CRA	Frigorífico	IPCA	8,1%	0,4%	4,2	0,1%

Continuação...

craa11.com.br

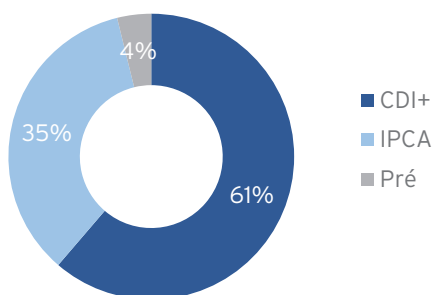
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
94	JBS	CRA02300JG3	CRA	Frigorífico	IPCA	8,9%	1,1%	3,9	0,1%
95	Cooxupé	CRA024007KA	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,4%	1,4%	3,2	0,1%
96	3Tentos	CRA025008N9	CRA	Indústria de Processamento	CDI+	0,6%	0,6%	4,2	0,1%
97	Klabin	CRA019003JY	CRA	Papel e Celulose	IPCA	7,5%	-0,3%	2,0	0,1%
98	JBS	CRA0240086L	CRA	Frigorífico	IPCA	9,1%	1,7%	9,4	0,1%
99	GDM Genética	CRA021001KA	CRA	Genética	CDI+	0,8%	0,8%	0,7	0,1%
100	J Macedo	CRA021002YF	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	10,4%	1,6%	0,3	0,1%
101	Minerva	CRA024002S1	CRA	Frigorífico	CDI+	0,8%	0,8%	2,5	0,1%
102	JBS	CRA022002XN	CRA	Frigorífico	IPCA	9,1%	1,5%	7,1	0,1%
103	Braskem	CRA0210059T	CRA	Indústria Petroquímica	IPCA	56,6%	45,2%	2,3	0,1%
104	São Salvador	CRA020003K0	CRA	Avicultura	IPCA	10,3%	1,1%	0,6	0,0%
105	Localiza	CRA021001KB	CRA	Locação de Veículos	IPCA	8,7%	0,8%	3,8	0,0%
106	Cereal	CRA02400AHX	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	10,0%	2,2%	5,5	0,0%
107	Bem Brasil	21I0605705	CRI	Indústria Alimentícia	IPCA	9,0%	0,9%	1,8	0,0%
108	JBS	CRA022008N6	CRA	Frigorífico	IPCA	8,5%	0,7%	4,6	0,0%
109	Vicunha	CRA0240020C	CRA	Indústria Têxtil	IPCA	9,9%	2,0%	3,8	0,0%
110	J Macedo	CRA0230073N	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	9,2%	1,2%	1,8	0,0%
111	Sorocaba Refrescos	CRA022008NE	CRA	Indústria de Bebidas	IPCA	8,7%	0,7%	1,7	0,0%
112	Olfar	CRA021000XD	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	11,6%	6,5%	0,1	0,0%
113	JBS	CRA024004SA	CRA	Frigorífico	IPCA	9,2%	1,5%	6,1	0,0%
114	Cooxupé	CRA0210026G	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	11,6%	2,5%	0,4	0,0%
115	Cereal	CRA021003VT	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	10,5%	1,2%	0,6	0,0%
116	Sorocaba Refrescos	CRA022008NC	CRA	Indústria de Bebidas	CDI+	1,6%	1,6%	1,6	0,0%
117	Braskem	CRA0210059U	CRA	Indústria Petroquímica	IPCA	15,6%	7,3%	3,9	0,0%
118	Aço Verde	CRA022006HF	CRA	Siderurgia	IPCA	9,7%	1,8%	4,2	0,0%
119	JBS	CRA02300JG4	CRA	Frigorífico	IPCA	8,9%	1,1%	5,2	0,0%
120	Lar Cooperativa	22L1258273	CRI	Cooperativa de Insumos	IPCA	9,4%	1,5%	3,7	0,0%
121	Armac	CRA022007KH	CRA	Locação de Equipamentos	IPCA	9,1%	1,2%	2,4	0,0%
122	SLC Agrícola	CRA0240066H	CRA	Produção de Grãos	CDI+	0,5%	0,5%	2,6	0,0%
123	BRF	CRA0250020C	CRA	Avicultura	IPCA	9,2%	1,6%	6,3	0,0%
124	Caixa								0,2%
TOTAL					equiv. em CDI+		1,6%	2,4	100,0%

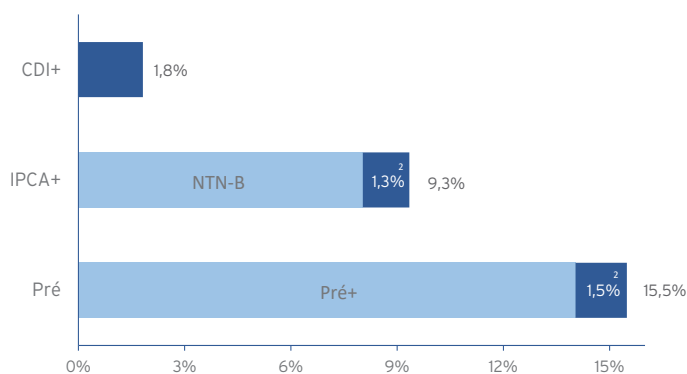
SUBTOTAL	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
Parcela CDI+	1,8%	1,8%	2,0	61,2%
Parcela IPCA+	9,3%	1,3%	2,8	34,8%
Parcela Pré	15,5%	1,5%	3,6	3,8%

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA¹

ALOCAÇÃO POR INDEXADOR



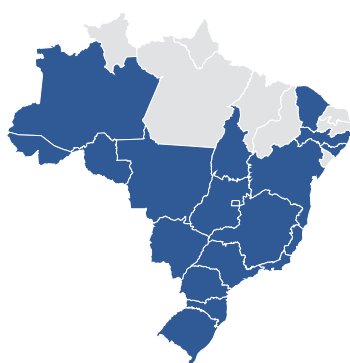
REMUNERAÇÃO POR INDEXADOR



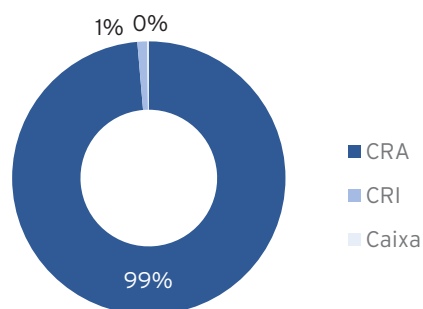
1 - Para acessar a Carteira completa do fundo, acesse a [Planilha de Fundamentos](#) do CRAA11.

2 - Spread de crédito

ALOCAÇÃO POR GEOGRAFIA³



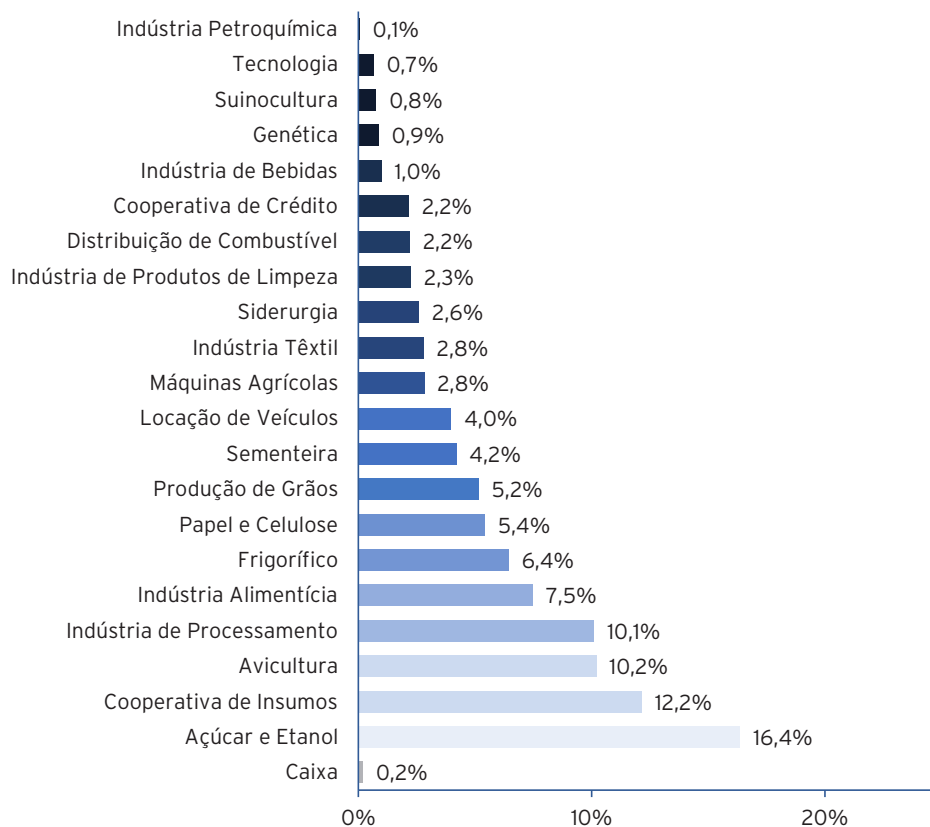
ALOCAÇÃO POR TIPO



3 - Regiões nas quais os devedores possuem infraestrutura instalada.

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

ALOCAÇÃO POR SEGMENTO



ALGUMAS EMPRESAS INVESTIDAS



SLC Máquinas

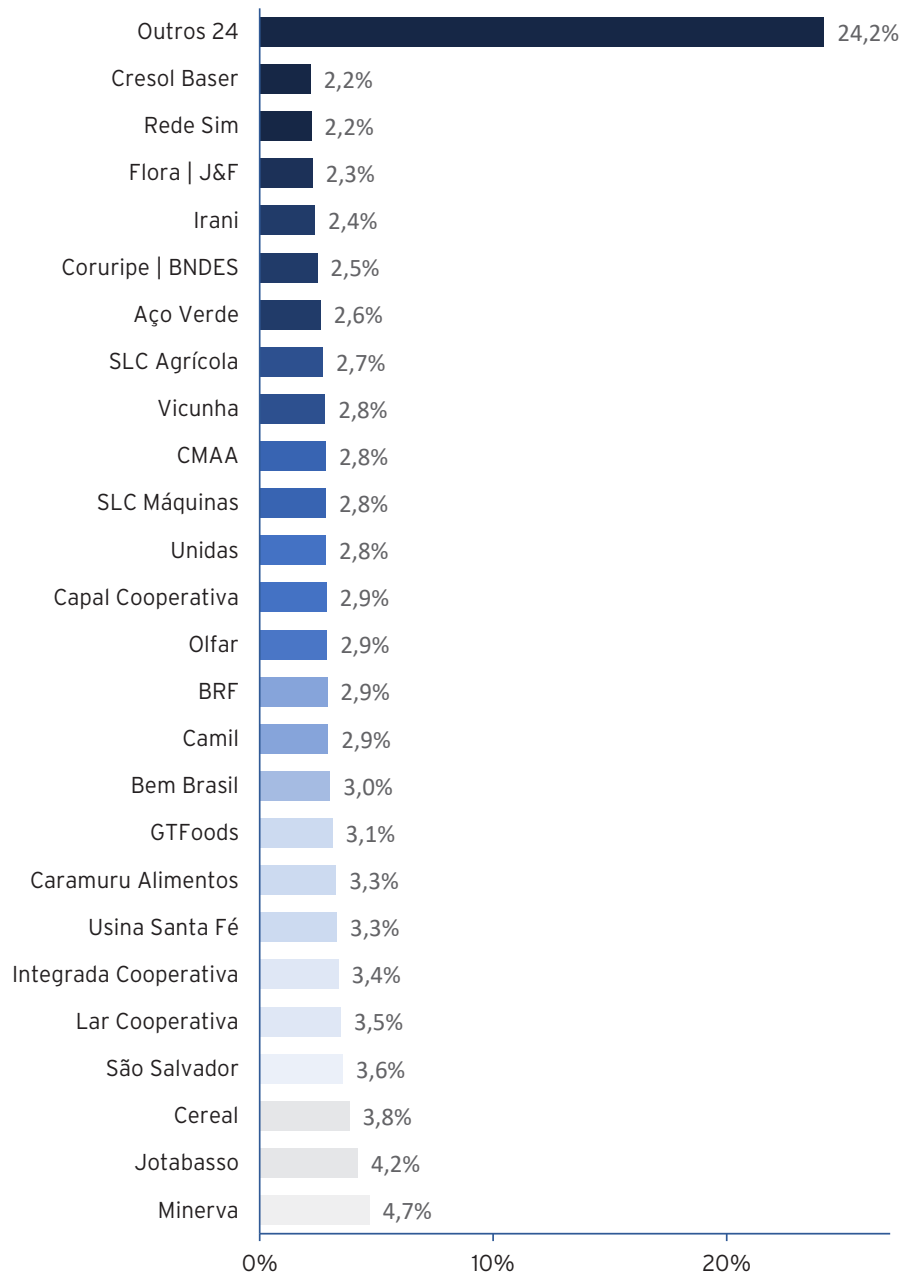


Klabin



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\$ 101,64

ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA



03/2026 - Capital Aberto: Guerra no Oriente Médio eleva custos e testa crédito do agro brasileiro



03/2026 - Clube FII: Conheça o Fiagro CRAA11



03/2026 - Sparta: CRAA11 - Resultados e perspectivas para 2026



03/2026 - Clube FII: Análise técnica do Clube FII sobre o CRAA11



03/2026 - Lucas FII: #CRAA11 - TA NA HORA DE CRESCER



03/2026 - Liberdade é Logo Ali: SEGUE SENDO UM DOS MELHORES FIAGROS DO MERCADO



03/2026 - Investir e CRESCER: CRAA11 - DIVERSIFICADO E PAGANDO BEM



03/2026 - Lucas FII: #CRAA11 - O ÚNICO FIAGRO HIGH GRADE!



02/2026 - TheAgriBiz: CRA ou debênture incentivada? A oportunidade nos títulos do agro



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



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

ATIVOS

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

Usina Santa Fé



Fundada em 1925, a Usina Santa Fé é uma empresa tradicional do setor sucroalcooleira 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

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
- Cessão Fiduciária de recebíveis em volume equivalente à próxima PMT e juros, transitando em conta vinculada

Integrada Cooperativa



Fundada em Londrina/PR em 1995, a Integrada é uma das maiores cooperativas de insumos do país, com mais de 12.000 cooperados e faturamento em 2022 superior a R\$ 8 bilhões. A cooperativa conta com mais de 60 unidades de recebimento de grãos, unidades de beneficiamento de sementes e um parque industrial que a permitem atuar em mais de 50 municípios nos segmentos de trading (sobretudo soja, milho, trigo e café), venda de insumos e maquinários agrícolas e industrialização de produtos (derivados de milho, suco de laranja e ração animal)

Código CETIP: CRA023002GX

Garantias:

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

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

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.