



# CRAA11

SPARTA FIAGRO IMOBILIÁRIO

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO  
Abril/2026

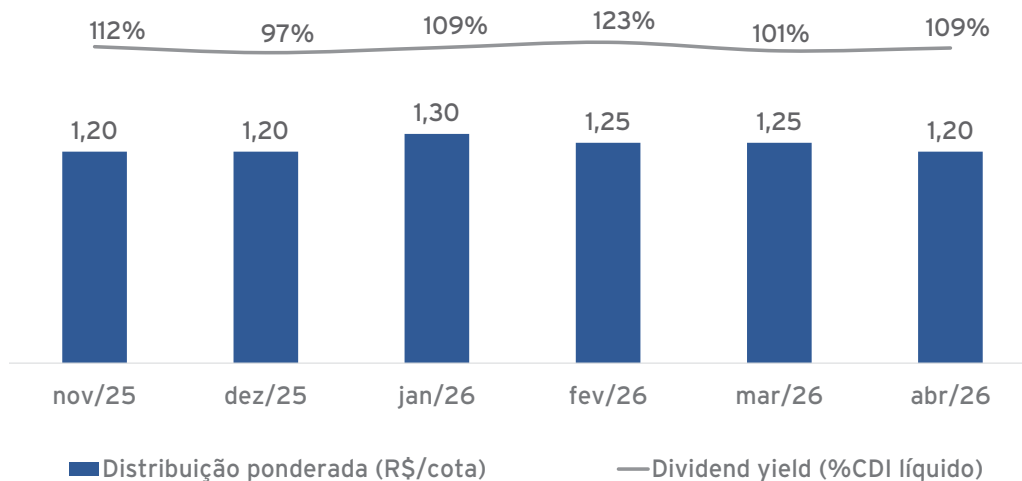
CNPJ 48.903.610/0001-21

## 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\$ 101,22**

Cota patrimonial

**R\$ 1,20**

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 + 1,8%**

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 abril, o Sparta Fiagro distribuiu rendimento de R\$ 1,20/cota, equivalente a 109% do CDI no período, líquido de imposto de renda para o investidor pessoa física. O resultado contábil do mês foi de R\$ 0,84/cota, explicado na seção abaixo.

Com a distribuição acima do resultado do mês, a reserva de resultados acumulados encerrou o período em R\$ 0,02/cota. Para os próximos meses, buscaremos manter o patamar de R\$ 1,20/cota, mas condicionado à evolução do resultado acumulado do fundo. O investidor pode acompanhar diariamente a cota patrimonial no [site do CRAA11](#), indicador que reflete, entre outros fatores, esse resultado acumulado.

### MERCADO DE CRÉDITO

O mês de abril reforçou uma dicotomia relevante para o agronegócio brasileiro. De um lado, a Conab revisou para cima sua expectativa de produção de soja, apontando para uma safra recorde. De outro, cresce a atenção com o risco climático para o segundo semestre, diante da possibilidade de ocorrência do El Niño, evento que costuma trazer estiagem para regiões produtoras relevantes do Norte, Nordeste e Centro-Oeste e excesso de chuvas no Sul.

Para o CRAA11, mais importante do que escolher entre uma leitura otimista ou cautelosa para o setor é entender como a carteira está posicionada para atravessar diferentes cenários. Nosso foco segue em empresas com perfil high grade, balanços robustos e boa capacidade de absorção de choques. Além disso, a carteira é diversificada entre emissores, segmentos e geografias, com exposição relevante a grandes cooperativas, processadores e indústrias verticalizadas, que tendem a operar em múltiplas culturas e regiões e, em geral, contam com maior capacidade de repasse de preços e gestão de risco.

No mercado de crédito, abril repetiu a dinâmica mais fraca observada em março, com abertura

de spreads também entre emissores high grade. Essa abertura, em nossa avaliação, não refletiu deterioração dos fundamentos de crédito das companhias, mas principalmente um ajuste técnico de mercado após um longo período de compressão de spreads, inicialmente mais concentrado em debêntures incentivadas e, em menor grau, também observado em CRAs.

Para o CRAA11, o impacto imediato foi uma marcação a mercado negativa e, conseqüentemente, um resultado contábil mais comprimido no mês. Por outro lado, esse movimento também eleva a expectativa de retorno da carteira à frente: ativos de boa qualidade passam a negociar a preços mais descontados e taxas mais atrativas, criando oportunidades para a gestão ativa.

É nesse tipo de ambiente que a estrutura do CRAA11 ganha relevância. Por ser um fundo de condomínio fechado, com uma carteira composta por ativos sólidos e sem eventos de crédito, não somos forçados a vender posições em momentos de estresse. Ao contrário, podemos usar essas janelas para rotacionar a carteira, alongar duration, avaliar o uso eficiente de alavancagem e acessar ativos high grade em níveis de remuneração que, em mercados mais acomodados, tendem a ser menos frequentes.

### CARTEIRA

Em abril, adicionamos à carteira um novo emissor: trata-se da Vibra, a maior distribuidora de combustíveis do país, listada na B3 sob o código VBBR3 e rating AAA pela Moody's. No mercado secundário, negociamos 83 ativos e fizemos compras equivalentes a 7% do PL.

Encerramos o mês com uma carteira composta por 122 ativos distribuídos em 20 segmentos distintos, sendo a maior posição equivalente a 3,2% 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 2,0% a.a. e duration de 2,0 anos), 35% em IPCA+ (nível nominal de 9,7% a.a., spread médio de 1,6% e duration de 2,7 anos) e 4% em ativos prefixados (nível nominal de 15,3% a.a., spread médio de 1,4% a.a. e duration de 3,6 anos). Esse conjunto resulta em um carregamento equivalente a CDI+1,8% a.a. e duration média de 2,3 anos.

## 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 -0,9% em relação ao CDI. Acreditamos que a alocação em ativos indexados à inflação e

prefixados pode trazer retornos expressivos no médio e longo prazo, apesar da volatilidade no curto prazo, e estamos confortáveis com o nível de exposição ao indexador IPCA+ e pré. Além disso, a carteira de ativos com indexadores diferentes do CDI historicamente contribuiu 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 -0,4% oriundo da linha de Marcação à Mercado de Crédito, resultado atribuído à abertura de spreads comentada na seção anterior, sem relação com problemas de crédito ou perda definitiva de capital. Nos últimos 12 meses, a carteira de crédito do CRAA11 entregou um resultado consolidado de +2,2% 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 +0,6%. Obtivemos retornos maiores, tomando riscos substancialmente menores.

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

## 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.

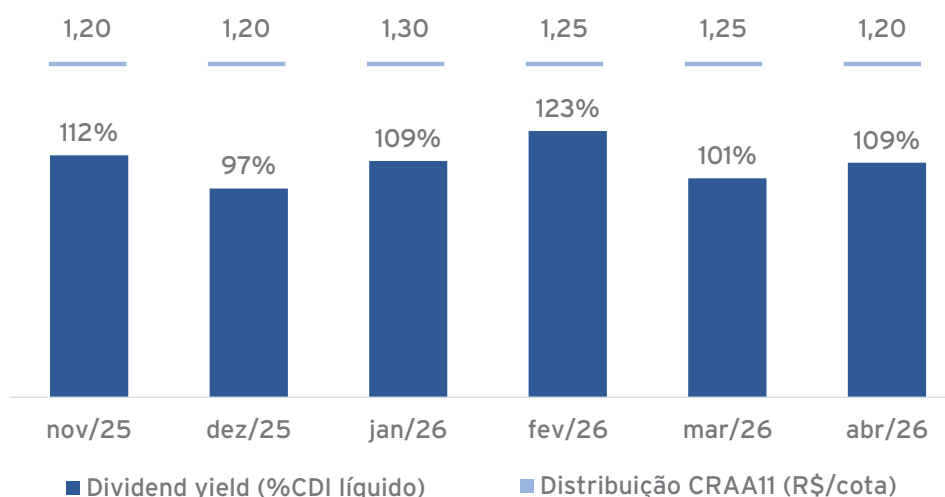
Por fim, as distribuições são anunciadas no 5º dia útil e pagos no 10º dia útil de cada mês.

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)
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%
Jun-25	1,25	13,5%	112%
Mai-25	1,25	13,5%	108%

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	0,83%	4,52%	14,90%	59,9%	240	241
<b>%CDI</b>	<b>76%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>121%</b>		
CDI	1,09%	4,54%	14,83%	49,7%		

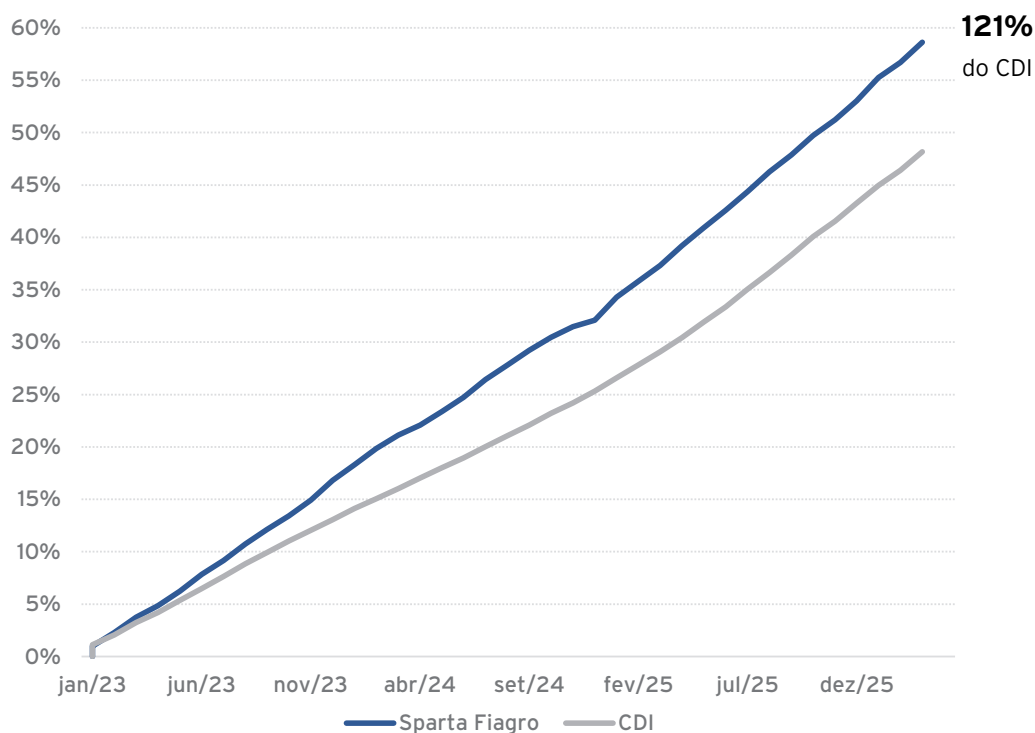
Data de início: 02/01/2023

Data referência: 30/04/2026

\* 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%									<b>4,52%</b>
<b>%CDI</b>	<b>125%</b>	<b>93%</b>	<b>102%</b>	<b>76%</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.

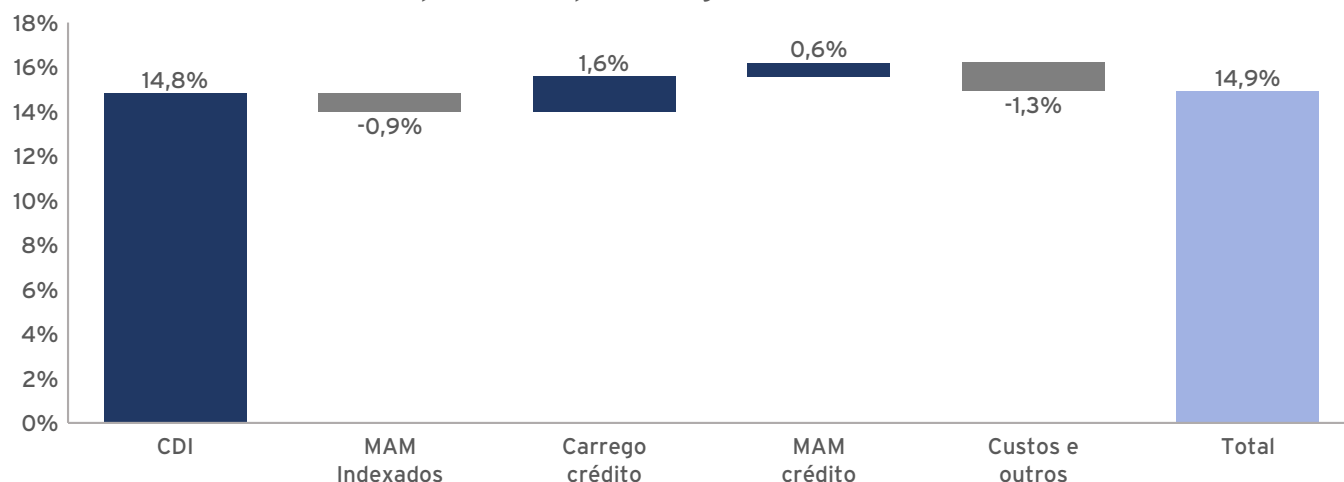
Na linha de Marcação a Mercado (MAM) Indexados, que mostra o quanto os títulos públicos indexados à inflação e prefixados ganharam além do CDI, tivemos uma performance de +0,1% em relação ao CDI. Nos últimos 12 meses, o resultado dessa linha foi de -0,9% em relação ao CDI. Acreditamos que a alocação em ativos indexados à inflação e prefixados pode trazer retornos expressivos no médio e longo prazo, apesar da volatilidade no curto prazo, e estamos confortáveis com o nível de exposição ao indexador IPCA+ e pré. Além disso, a carteira de ativos com indexadores diferentes do CDI historicamente contribui de maneira significativa no resultado de Crédito, que comentamos abaixo.

Na linha de Crédito, o CRAA11 obteve retorno de -0,2%, sendo +0,1% oriundo do carregamento da carteira e -0,4% oriundo da linha de Marcação à Mercado de Crédito, resultado atribuído à abertura de spreads comentada na seção anterior, sem relação com problemas de crédito ou perda definitiva de capital. Nos últimos 12 meses, a carteira de crédito do CRAA11 entregou um resultado consolidado de +2,2% 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 +0,6%. 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
<b>CDI</b>	<b>1,1%</b>	<b>14,8%</b>
<b>MAM Indexados</b>	<b>0,1%</b>	<b>-0,9%</b>
<b>Crédito</b>	<b>-0,2%</b>	<b>2,2%</b>
Carrego crédito	0,1%	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>0,8%</b>	<b>14,9%</b>

Desempenho do Sparta Fiagro nos últimos 12 meses



## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA<sup>1</sup>

#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
1	GT Foods	CRA0250053D	CRA	Avicultura	CDI+	2,4%	2,4%	2,4	3,2%
2	Usina Santa Fé	CRA024002MM	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	3,5%	3,5%	1,6	3,1%
3	Integrada Cooperativa	CRA025000MJ	CRA	Cooperativa de insumos	CDI+	2,3%	2,3%	1,2	3,1%
4	Camil	CRA02300RS5	CRA	Indústria Alimentícia	CDI+	1,6%	1,6%	2,1	2,9%
5	Capal Cooperativa	CRA02300Q8I	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,6%	1,6%	1,3	2,9%
6	CMAA	CRA0230012X	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	2,5%	2,5%	3,2	2,8%
7	Jotabasso	CRA0240080X	CRA	Sementeira	CDI+	3,3%	3,3%	1,6	2,8%
8	Coruripe   BNDES	CRA022007VI	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	3,3%	3,3%	0,6	2,5%
9	SLC Agrícola	CRA025007PT	CRA	Produção de Grãos	CDI+	1,0%	1,0%	4,6	2,4%
10	Olfar	CRA023003JX	CRA	Indústria de Processamento	CDI+	2,1%	2,1%	1,4	2,4%
11	SLC Máquinas	CRA024007Q4	CRA	Máquinas Agrícolas	CDI+	1,3%	1,3%	2,9	2,4%
12	Vicunha	CRA022008C2	CRA	Indústria Têxtil	CDI+	3,5%	3,5%	0,7	2,4%
13	Unidas	CRA02300VBT	CRA	Locação de Veículos	CDI+	1,0%	1,0%	2,1	2,3%
14	Rede Sim	CRA0240086H	CRA	Distribuição de Combustível	CDI+	3,1%	3,1%	2,3	2,2%
15	Cooxupé	CRA024007K9	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,4%	1,4%	2,2	2,2%
16	Cerradinho	CRA021005W1	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	10,1%	2,1%	2,3	2,1%
17	Cresol Baser	CRA0220099D	CRA	Cooperativa de Crédito	CDI+	1,2%	1,2%	1,0	2,1%
18	Flora   J&F	CRA02300KZL	CRA	Indústria de Produtos de Limpeza	CDI+	1,2%	1,2%	1,6	2,0%
19	Irani	CRA022008NH	CRA	Papel e Celulose	CDI+	1,1%	1,1%	2,3	2,0%
20	São Salvador	CRA022006HJ	CRA	Avicultura	CDI+	1,1%	1,1%	1,1	1,8%
21	Cereal	CRA02400AHV	CRA	Indústria de Processamento	CDI+	1,5%	1,5%	2,7	1,7%
22	Caramuru Alimentos	CRA022006BU	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	10,6%	2,4%	1,5	1,6%
23	São Salvador	CRA022006HK	CRA	Avicultura	IPCA	8,8%	0,9%	2,8	1,6%
24	Minerva	CRA021000RX	CRA	Frigorífico	IPCA	10,1%	2,0%	1,9	1,5%
25	Jotabasso	CRA0240080Y	CRA	Sementeira	IPCA	10,4%	2,2%	1,8	1,5%
26	Aço Verde	CRA022006HE	CRA	Siderurgia	IPCA	10,0%	1,9%	1,9	1,4%
27	Eldorado	CRA021002YB	CRA	Papel e Celulose	IPCA	8,7%	0,2%	0,8	1,4%
28	Bem Brasil	CRA022003JT	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	9,0%	0,9%	1,8	1,4%
29	Lar Cooperativa	CRA024003UY	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,5%	1,5%	2,0	1,3%

## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA<sup>1</sup>

#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
30	Cocal	CRA022007KI	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	10,4%	2,3%	2,9	1,2%
31	Caramuru Alimentos	CRA026000ME	CRA	Indústria de Processamento	Pré	15,6%	1,6%	4,2	1,2%
32	Batatais	CRA02500BQ9	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	0,8%	0,8%	1,6	1,2%
33	Bartira Agropecuária	CRA022000B5	CRA	Produção de Grãos	IPCA	10,2%	2,2%	2,9	1,2%
34	Lar Cooperativa	22L1212138	CRI	Cooperativa de Insumos	CDI+	2,1%	2,1%	3,1	1,1%
35	Cereal	CRA02400050	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	9,2%	1,0%	1,6	1,1%
36	Agropecuária Crestani	CRA02200ASX	CRA	Produção de Grãos	IPCA	9,1%	-0,2%	0,6	1,1%
37	Lar Cooperativa	CRA024003UZ	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	9,4%	1,5%	3,3	1,1%
38	Grupo JB	CRA0230008I	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	2,7%	2,7%	1,7	1,0%
39	Minerva	CRA02300MOQ	CRA	Frigorífico	IPCA	10,5%	2,5%	3,4	1,0%
40	Sorocaba Refrescos	CRA024007PU	CRA	Indústria de Bebidas	IPCA	9,5%	1,7%	5,6	1,0%
41	Bem Brasil	CRA02400AYK	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	10,0%	2,1%	3,8	1,0%
42	C.Vale	CRA02500AHU	CRA	Cooperativa de Insumos	Pré	15,2%	1,3%	3,3	0,8%
43	Klabin	CRA019001E7	CRA	Papel e Celulose	IPCA	7,8%	-0,2%	1,8	0,8%
44	Aço Verde	CRA021000SA	CRA	Siderurgia	IPCA	9,0%	1,0%	2,3	0,8%
45	Jalles Machado	CRA022008CB	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	1,1%	1,1%	3,9	0,8%
46	Alibem	CRA02500C1D	CRA	Suínocultura	Pré	15,9%	1,9%	2,3	0,8%
47	Localiza	CRA022008C7	CRA	Locação de Veículos	IPCA	8,8%	0,8%	2,2	0,8%
48	BRF	CRA020002H1	CRA	Avicultura	IPCA	10,2%	2,2%	2,9	0,8%
49	J Macedo	CRA0230073L	CRA	Indústria Alimentícia	CDI+	0,7%	0,7%	1,0	0,8%
50	Olfar	CRA023003JY	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	10,6%	2,4%	2,1	0,8%
51	GDM Genética	CRA025005EH	CRA	Genética	Pré	14,9%	1,0%	4,0	0,7%
52	Solinftec	CRA02300KOH	CRA	Tecnologia	CDI+	3,1%	3,1%	1,1	0,6%
53	Pluma	CRA021002Y8	CRA	Avicultura	IPCA	10,6%	0,7%	0,5	0,6%
54	Caramuru Alimentos	CRA021002YA	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	11,5%	2,7%	0,8	0,6%
55	Batatais	CRA022001P6	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	1,3%	1,3%	1,7	0,6%
56	Bem Brasil	CRA025008NB	CRA	Indústria Alimentícia	CDI+	1,0%	1,0%	3,9	0,6%
57	SLC Máquinas	CRA024007Q5	CRA	Máquinas Agrícolas	IPCA	9,8%	1,8%	3,2	0,6%
58	Minerva	CRA0220073P	CRA	Frigorífico	IPCA	9,4%	1,4%	2,8	0,5%
59	Unidas	CRA02300VHE	CRA	Locação de Veículos	IPCA	8,9%	1,1%	3,5	0,5%

Continuação...

[craa11.com.br](http://craa11.com.br)

## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
60	Cereal	CRA0240005N	CRA	Indústria de Processamento	CDI+	1,7%	1,7%	1,5	0,5%
61	SLC Agrícola	CRA0240066I	CRA	Produção de Grãos	CDI+	1,0%	1,0%	3,3	0,4%
62	Minerva	CRA02300MJ9	CRA	Frigorífico	CDI+	1,7%	1,7%	2,0	0,4%
63	JBS	CRA022008N7	CRA	Frigorífico	IPCA	9,1%	1,6%	7,3	0,4%
64	Sorocaba Refrescos	CRA024007PT	CRA	Indústria de Bebidas	Pré	14,4%	0,7%	3,6	0,4%
65	Cereal	CRA02400AHW	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	9,2%	1,4%	4,1	0,4%
66	Cereal	CRA0240005P	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	9,3%	1,4%	3,5	0,3%
67	BRF	CRA0210013B	CRA	Avicultura	IPCA	9,9%	2,0%	4,3	0,3%
68	BRF	CRA0250020D	CRA	Avicultura	IPCA	10,0%	2,4%	7,9	0,3%
69	Integrada Cooperativa	CRA023002GX	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,4%	1,4%	0,9	0,3%
70	Zilor	CRA021002N3	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	10,8%	1,0%	0,5	0,3%
71	Cocal	CRA02100002	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	10,6%	2,1%	0,9	0,3%
72	Klabin	CRA022007EP	CRA	Papel e Celulose	IPCA	7,6%	0,1%	6,1	0,3%
73	BRF	CRA020002GZ	CRA	Avicultura	IPCA	10,3%	2,0%	1,2	0,3%
74	BRF	CRA0240066K	CRA	Avicultura	IPCA	9,9%	2,1%	5,4	0,3%
75	Olfar	CRA021000XD	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	11,5%	8,1%	0,0	0,3%
76	Minerva	CRA02400AYN	CRA	Frigorífico	CDI+	2,3%	2,3%	3,7	0,3%
77	Vicunha	CRA022008C1	CRA	Indústria Têxtil	IPCA	10,1%	1,6%	0,8	0,2%
78	JBS	CRA02300JG5	CRA	Frigorífico	IPCA	9,2%	1,7%	7,6	0,2%
79	São Salvador	CRA025008ND	CRA	Avicultura	Pré	15,1%	1,2%	4,8	0,2%
80	Klabin	CRA019003JY	CRA	Papel e Celulose	IPCA	7,8%	-0,2%	2,0	0,2%
81	Irani	CRA022008NF	CRA	Papel e Celulose	CDI+	1,0%	1,0%	1,2	0,2%
82	GDM Genética	CRA021001K9	CRA	Genética	IPCA	8,7%	-0,5%	0,6	0,2%
83	JBS	CRA02300JG2	CRA	Frigorífico	CDI+	1,0%	1,0%	2,1	0,2%
84	JBS	CRA0240086K	CRA	Frigorífico	IPCA	9,2%	1,5%	6,3	0,2%
85	Vicunha	CRA0240020A	CRA	Indústria Têxtil	CDI+	3,9%	3,9%	2,3	0,2%
86	SLC Agrícola	CRA0240066J	CRA	Produção de Grãos	IPCA	8,8%	0,9%	3,9	0,2%
87	Cerradinho	CRA0220080Y	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	1,4%	1,4%	1,3	0,2%
88	BRF	CRA0250020E	CRA	Avicultura	IPCA	9,2%	1,8%	9,3	0,2%
89	JBS	CRA024004SB	CRA	Frigorífico	IPCA	9,2%	1,7%	7,8	0,2%
90	JBS	CRA024004SC	CRA	Frigorífico	IPCA	9,1%	1,7%	8,9	0,2%
91	JBS	CRA022002XM	CRA	Frigorífico	IPCA	8,7%	0,9%	4,3	0,2%
92	Colombo Agroindústria	CRA021000MB	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	10,2%	1,4%	0,8	0,1%
93	Cereal	CRA02400AHX	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	10,2%	2,4%	5,4	0,1%
94	São Salvador	CRA024004MR	CRA	Avicultura	IPCA	8,5%	0,8%	5,5	0,1%

Continuação...

[craa11.com.br](http://craa11.com.br)

## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
95	JBS	CRA02300JG3	CRA	Frigorífico	IPCA	8,7%	0,8%	3,8	0,1%
96	São Salvador	CRA020003KO	CRA	Avicultura	IPCA	10,7%	1,1%	0,5	0,1%
97	Cooxupé	CRA024007KA	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,4%	1,4%	3,1	0,1%
98	Localiza	CRA022008C9	CRA	Locação de Veículos	CDI+	0,8%	0,8%	2,1	0,1%
99	Minerva	CRA021000RY	CRA	Frigorífico	IPCA	9,6%	1,7%	3,5	0,1%
100	Sorocaba Refrescos	CRA022008NC	CRA	Indústria de Bebidas	CDI+	1,5%	1,5%	1,5	0,1%
101	3Tentos	CRA025008N9	CRA	Indústria de Processamento	CDI+	0,6%	0,6%	4,4	0,1%
102	Bem Brasil	21I0605705	CRI	Indústria Alimentícia	IPCA	9,2%	1,0%	1,7	0,1%
103	JBS	CRA0240086L	CRA	Frigorífico	IPCA	9,2%	1,8%	9,3	0,1%
104	J Macedo	CRA021002YF	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	10,5%	1,3%	0,3	0,1%
105	Aço Verde	CRA022006HF	CRA	Siderurgia	IPCA	9,9%	2,0%	4,2	0,1%
106	JBS	CRA022002XN	CRA	Frigorífico	IPCA	8,6%	1,1%	7,3	0,1%
107	Lar Cooperativa	CRA021004NV	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	10,1%	0,6%	0,5	0,1%
108	Vibra	CRA021002NF	CRA	Distribuição de Combustível	IPCA	8,5%	0,6%	3,8	0,0%
109	Localiza	CRA021001KB	CRA	Locação de Veículos	IPCA	8,4%	0,6%	3,7	0,0%
110	JBS	CRA022008N6	CRA	Frigorífico	IPCA	8,7%	0,9%	4,5	0,0%
111	GDM Genética	CRA021001KA	CRA	Genética	CDI+	0,8%	0,8%	0,6	0,0%
112	Vicunha	CRA0240020C	CRA	Indústria Têxtil	IPCA	10,0%	2,0%	3,7	0,0%
113	J Macedo	CRA0230073N	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	8,6%	0,6%	1,9	0,0%
114	Sorocaba Refrescos	CRA022008NE	CRA	Indústria de Bebidas	IPCA	8,8%	0,8%	1,6	0,0%
115	JBS	CRA024004SA	CRA	Frigorífico	IPCA	9,3%	1,6%	6,0	0,0%
116	Lar Cooperativa	22L1258273	CRI	Cooperativa de Insumos	IPCA	9,4%	1,5%	3,6	0,0%
117	Minerva	CRA024002S1	CRA	Frigorífico	CDI+	1,8%	1,8%	2,4	0,0%
118	Cooxupé	CRA0210026G	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	11,9%	2,5%	0,3	0,0%
119	JBS	CRA02300JG4	CRA	Frigorífico	IPCA	8,7%	0,9%	5,2	0,0%
120	Cereal	CRA021003VT	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	11,0%	1,4%	0,5	0,0%
121	SLC Agrícola	CRA0240066H	CRA	Produção de Grãos	CDI+	0,5%	0,5%	2,5	0,0%
122	BRF	CRA0250020C	CRA	Avicultura	IPCA	9,8%	2,1%	6,4	0,0%
123	Caixa								0,8%

**TOTAL**

 equiv. em  
 CDI+

**1,8%**
**2,3**
**100,0%**
**SUBTOTAL**
**Taxa de  
 Mercado**
**Spread de  
 crédito**
**Duration  
 (anos)**
**% PL**

Parcela CDI+

2,0%

2,0%

2,0

60,2%

Parcela IPCA+

9,7%

1,6%

2,7

34,8%

Parcela Pré

15,3%

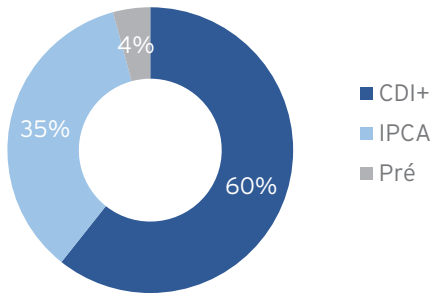
1,4%

3,6

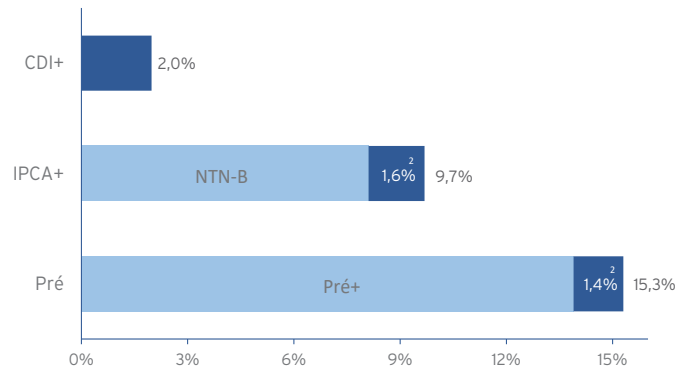
4,2%

## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA<sup>1</sup>

### ALOCAÇÃO POR INDEXADOR

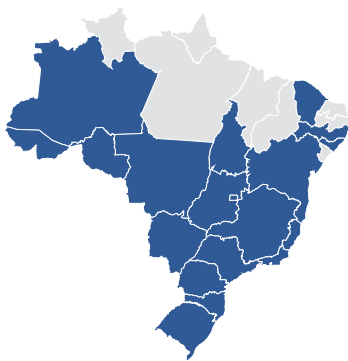


### REMUNERAÇÃO POR INDEXADOR

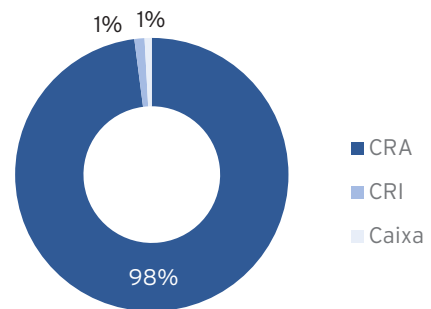


1 - Para acessar a Carteira completa do fundo, acesse a **Planilha de Fundamentos** do CRAA11.  
2 - Spread de crédito

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



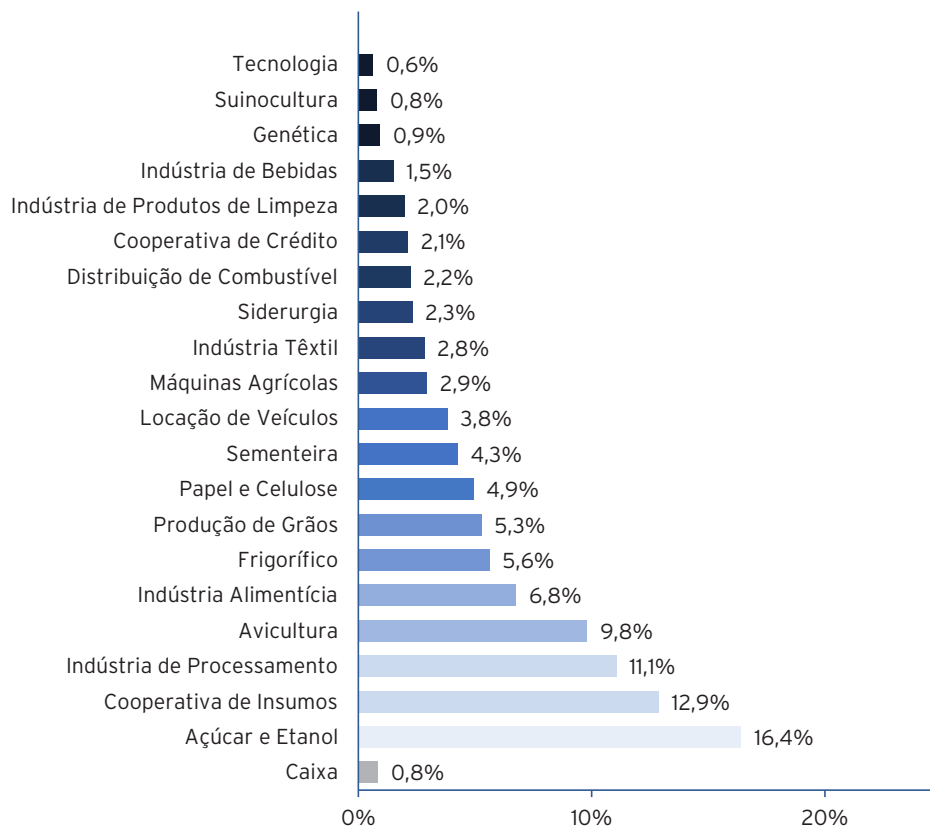
### ALOCAÇÃO POR TIPO



3 - Regiões nas quais os devedores possuem infraestrutura instalada.

## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

### ALOCAÇÃO POR SEGMENTO



### ALGUMAS EMPRESAS INVESTIDAS



SLC Máquinas



JOHN DEERE

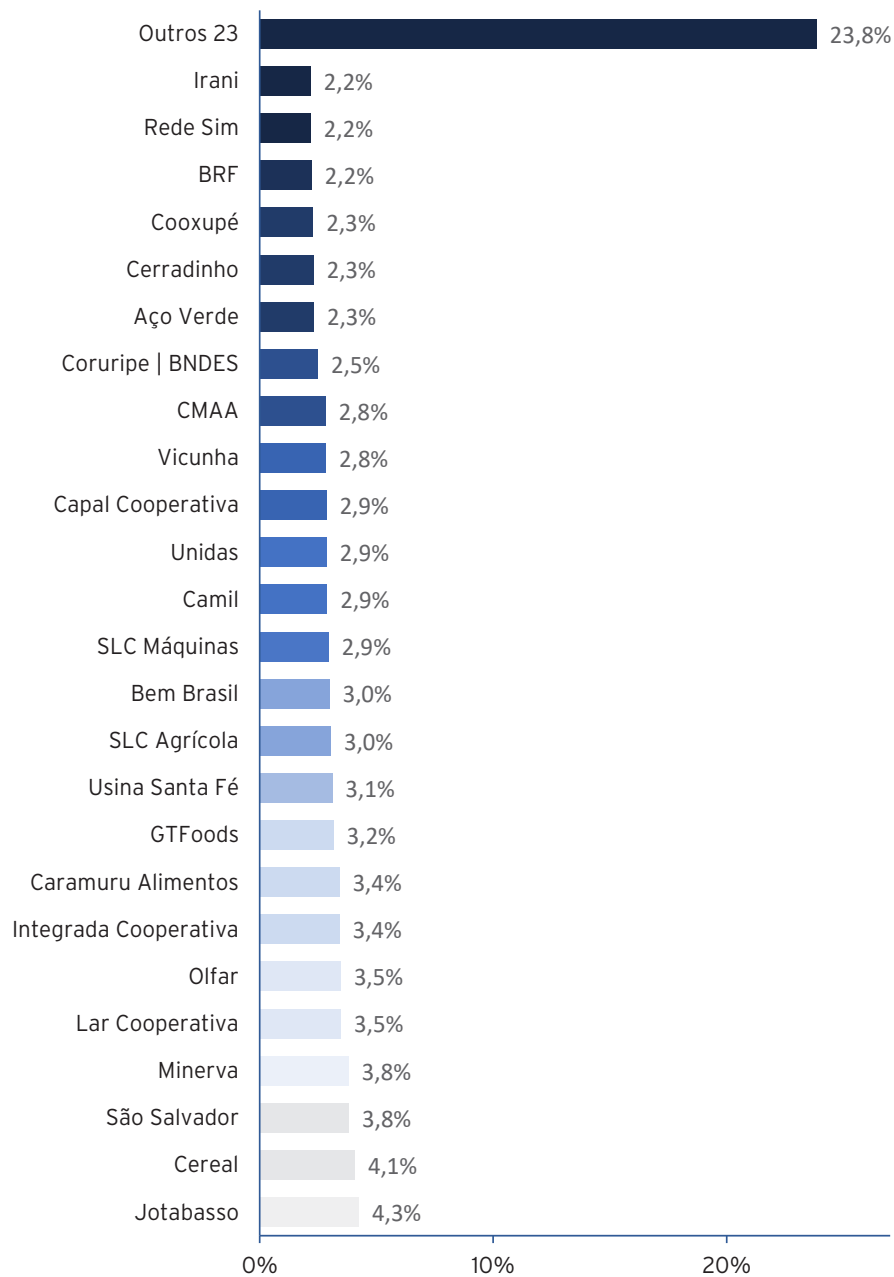


Klabin



## 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\$ 101,22

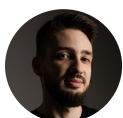
## ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA



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 FIIs: #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?



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

## 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](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.