



CRAA11

SPARTA FIAGRO IMOBILIÁRIO

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO
Julho/2026

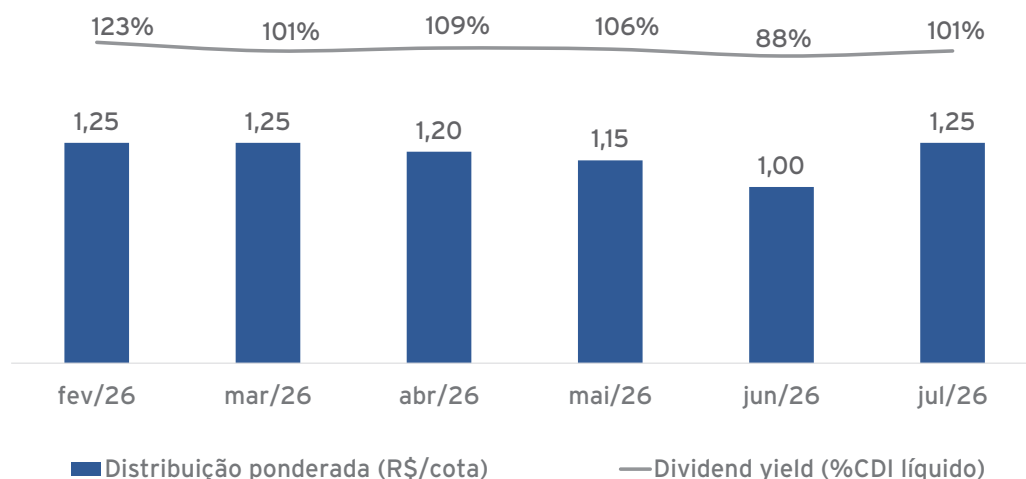
CNPJ 48.903.610/0001-21

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\$ 101,49
Cota patrimonial

R\$ 1,25
Última distribuição

15,3%
Dividend Yield (12m)

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

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

CDI + 1,7%
Carrego da carteira (a.a.)
em CDI equivalente

1 - Isenção de IR nos rendimentos distribuídos para pessoas físicas, desde que atendidas as condições da Lei 14.130.

COMENTÁRIO DO GESTOR

RENDIMENTOS

No mês de julho, o Sparta Fiagro apresentou resultado contábil de R\$ 1,41/cota e distribuiu rendimento de R\$ 1,25/cota, equivalente a 101% do CDI no período, líquido de imposto de renda para o investidor pessoa física.

Nossa expectativa para os próximos meses é manter as distribuições em patamar compatível com o CDI, condicionado à evolução da cota patrimonial e às condições de mercado. Julgamos que esse patamar oferece um bom equilíbrio entre previsibilidade das distribuições e recomposição gradual da reserva de resultados do Fundo, que encerrou o mês em R\$ 0,24/cota.

O resultado acumulado está refletido na cota patrimonial e pode ser acompanhado diariamente no site do CRAA11.

EL NIÑO E A RESILIÊNCIA DA CARTEIRA

O fenômeno climático conhecido como El Niño, caracterizado pelo aquecimento anômalo das águas do Pacífico equatorial, voltou a ganhar espaço no noticiário agrícola nos últimos meses, trazendo consigo uma pergunta recorrente entre investidores de crédito ligado ao agronegócio: quanto uma safra ruim pode comprometer a capacidade de pagamento dos emissores presentes na carteira do CRAA11?

O impacto do El Niño sobre o agronegócio brasileiro não é uniforme: varia de acordo com região, cultura e posição da empresa na cadeia. Enquanto o fenômeno tende a causar chuvas acima da média nas regiões Sul, também costuma provocar estiagens no Norte e Nordeste. Por isso, uma análise de crédito não deve partir apenas da intensidade do fenômeno climático, mas principalmente da exposição específica de cada emissor e de sua capacidade financeira de

atravessar um cenário adverso. Dessa forma, o impacto de um evento climático sobre uma carteira de crédito não depende apenas de sua intensidade, mas também da diversificação geográfica e setorial das exposições e, principalmente, da capacidade financeira de cada emissor para atravessar períodos de menor produtividade.

Essa lógica de mitigação de risco está presente na construção da carteira do CRAA11. A carteira está distribuída em mais de 100 ativos de 20 segmentos distintos, com exposição geográfica pulverizada em quase todo o país. Além disso, alocamos nas grandes empresas do agronegócio brasileiro, geralmente com faturamento acima de R\$ 1 bilhão, balanço auditado, bom acesso a funding e alavancagem adequada para suportar eventuais frustrações na geração de caixa. Em vez de depender do desempenho de poucos casos individuais, buscamos pulverizar as exposições e privilegiar empresas com maior capacidade financeira para atravessar ciclos adversos.

CARTEIRA

Em julho, analisamos uma oferta primária de CRA e optamos por não alocar por não considerarmos atrativa a relação de retorno ajustado pelo risco. No mercado secundário, negociamos 71 ativos e fizemos compras equivalentes a 9% do PL do CRAA11.

Encerramos o mês com uma carteira composta por 120 ativos distribuídos em 20 segmentos distintos do agronegócio, sendo a maior posição equivalente a 3,2% do Fundo. O CRAA11 possui exposição aos benchmarks CDI, IPCA+ e prefixado, e a alocação de cada um deles pode ser conferida na seção de Composição da Carteira.

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.

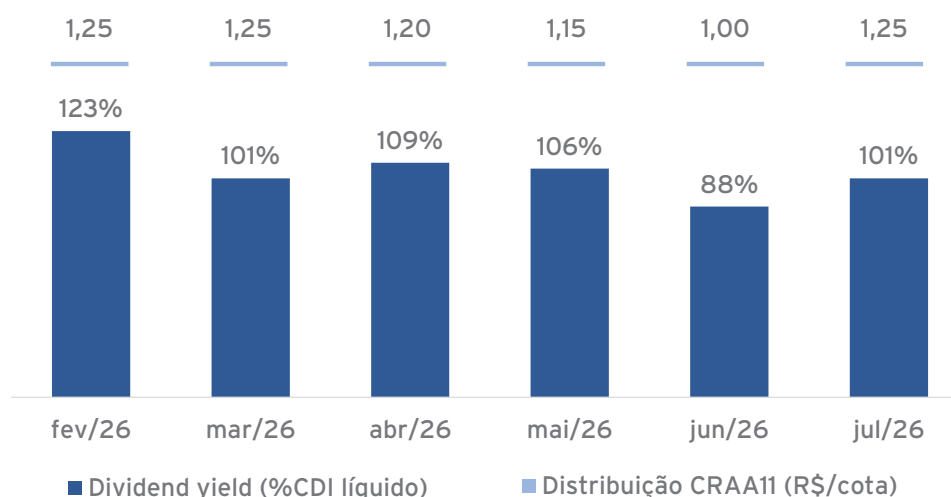
Por fim, as distribuições são anunciadas no 5º dia útil e pagos no 10º dia útil de cada mês.

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)
Jul-26	1,25	15,3%	101%
Jun-26	1,00	15,3%	88%
Mai-26	1,15	15,5%	106%
Abr-26	1,20	15,6%	109%
Mar-26	1,25	15,6%	101%
Fev-26	1,25	15,4%	123%
Jan-26	1,30	15,2%	109%
Dez-25	1,20	15,0%	97%
Nov-25	1,20	14,2%	112%
Out-25	1,25	13,8%	96%
Set-25	1,25	13,6%	100%
Ago-25	1,25	13,4%	105%

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	1,41%	8,34%	14,85%	65,8%	241	241
%CDI	116%	102%	101%	120%		
CDI	1,22%	8,14%	14,71%	54,9%		

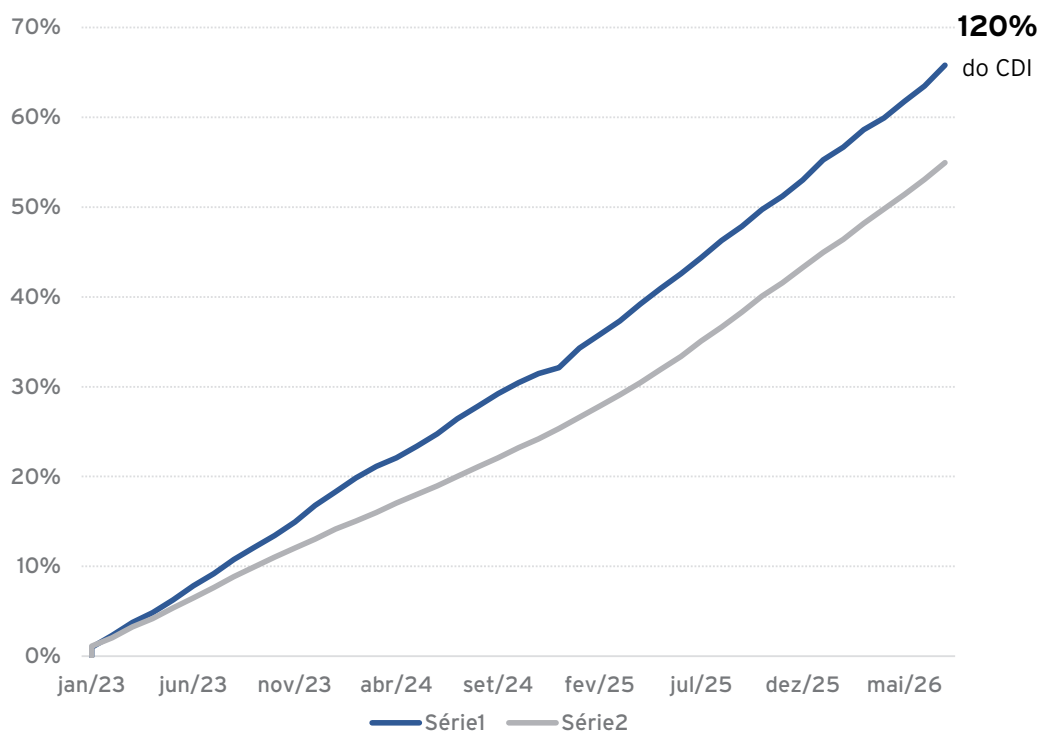
Data de início: 02/01/2023

Data referência: 31/07/2026

* 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%	0,83%	1,15%	1,05%	1,41%						8,34%
	%CDI	125%	93%	102%	76%	107%	94%	116%						102%

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

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

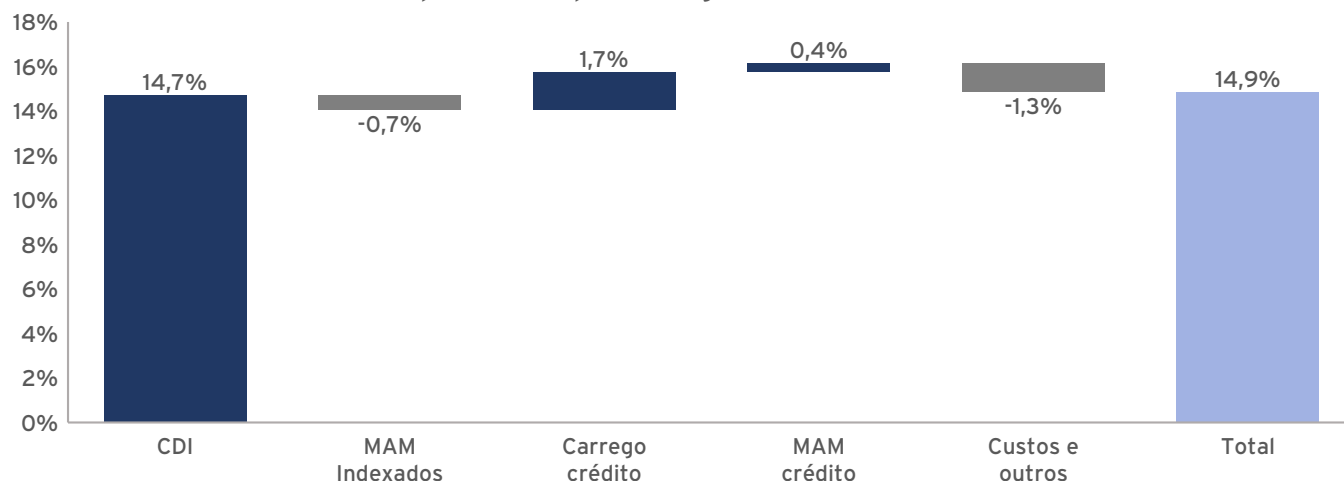
Na linha de Marcação a Mercado (MAM) Indexados, que mostra o quanto os títulos públicos indexados à inflação e prefixados ganharam além do CDI, tivemos uma performance de +0,1% no mês e de -0,7% nos últimos 12 meses, reflexo da elevação das taxas dos títulos públicos no período. Seguimos confortáveis com o nível de exposição ao indexador IPCA+ e pré: acreditamos que a alocação em ativos nesses indexadores pode trazer retornos expressivos no médio e longo prazo, apesar da volatilidade no curto prazo. Além disso, a carteira de ativos com indexadores diferentes do CDI historicamente contribui de maneira significativa no resultado de Crédito, que comentamos abaixo.

Na linha de Crédito, o CRAA11 obteve retorno mensal de +0,3%, sendo +0,2% oriundo do carregamento da carteira e +0,1% oriundo da linha de Marcação à Mercado de Crédito (que compreende ganhos de marcação de ativos e negociação). Nos últimos 12 meses, a carteira de crédito do CRAA11 entregou um resultado consolidado de +2,1% 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 +0,4%. 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	1,2%	14,7%
MAM Indexados	0,1%	-0,7%
Crédito	0,3%	2,1%
Carrego crédito	0,2%	1,7%
MAM crédito	0,1%	0,4%
Custos e outros	-0,1%	-1,3%
Total	1,4%	14,9%

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	Usina Santa Fé	CRA024002MM	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	3,4%	3,4%	1,4	3,2%
2	CMAA	CRA0230012X	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	2,0%	2,0%	2,9	2,9%
3	Olfar	CRA023003JX	CRA	Indústria de Processamento	CDI+	2,2%	2,2%	1,2	2,7%
4	Jotabasso	CRA0240080X	CRA	Sementeira	CDI+	2,3%	2,3%	1,5	2,7%
5	SLC Máquinas	CRA024007Q4	CRA	Máquinas Agrícolas	CDI+	1,3%	1,3%	2,6	2,6%
6	Cooxupé	CRA024007K9	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,5%	1,5%	2,1	2,6%
7	SLC Agrícola	CRA025007PT	CRA	Produção de Grãos	CDI+	1,1%	1,1%	4,2	2,6%
8	Camil	CRA02300RS5	CRA	Indústria Alimentícia	CDI+	2,1%	2,1%	2,0	2,6%
9	Integrada Cooperativa	CRA025000MJ	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	2,2%	2,2%	1,5	2,6%
10	GT Foods	CRA0250053D	CRA	Avicultura	CDI+	2,4%	2,4%	2,3	2,6%
11	3Tentos	CRA025008N8	CRA	Indústria de Processamento	%CDI	106,6%	0,9%	3,2	2,4%
12	Cresol Baser	CRA0220099D	CRA	Cooperativa de Crédito	CDI+	1,1%	1,1%	0,8	2,4%
13	Capal Cooperativa	CRA02300Q8I	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,6%	1,6%	1,5	2,4%
14	Vicunha	CRA022008C2	CRA	Indústria Têxtil	CDI+	2,9%	2,9%	0,5	2,4%
15	Cerradinho	CRA021005W1	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	10,8%	2,2%	2,0	2,3%
16	Irani	CRA022008NH	CRA	Papel e Celulose	CDI+	1,0%	1,0%	2,0	2,2%
17	Unidas	CRA02300VBT	CRA	Locação de Veículos	CDI+	1,4%	1,4%	2,0	2,2%
18	Rede Sim	CRA0240086H	CRA	Distribuição de Combustível	CDI+	2,9%	2,9%	2,1	2,1%
19	Sorocaba Refrescos	CRA024007PU	CRA	Indústria de Bebidas	IPCA	9,5%	1,2%	5,3	2,0%
20	Cereal	CRA02400AHV	CRA	Indústria de Processamento	CDI+	1,5%	1,5%	2,6	2,0%
21	Flora J&F	CRA02300KZL	CRA	Indústria de Produtos de Limpeza	CDI+	0,7%	0,7%	1,4	1,9%
22	SLC Máquinas	CRA024007Q5	CRA	Máquinas Agrícolas	IPCA	9,8%	1,4%	3,0	1,6%
23	São Salvador	CRA022006HJ	CRA	Avicultura	CDI+	1,2%	1,2%	0,9	1,6%
24	Jotabasso	CRA0240080Y	CRA	Sementeira	IPCA	10,6%	1,9%	1,6	1,4%
25	Bem Brasil	CRA02400AYK	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	10,0%	1,5%	3,6	1,4%
26	Coruripe BNDES	CRA022007VI	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	3,3%	3,3%	0,7	1,3%

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA¹

#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
27	GDM Genética	CRA025005EI	CRA	Genética	%CDI	107,7%	1,0%	4,0	1,3%
28	Minerva	CRA021000RX	CRA	Frigorífico	IPCA	12,8%	3,9%	1,6	1,3%
29	GDM Genética	CRA025005EH	CRA	Genética	Pré	15,8%	1,2%	4,0	1,3%
30	Lar Cooperativa	CRA024003UY	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,5%	1,5%	1,9	1,2%
31	Batatais	CRA02500BQ9	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	1,4%	1,4%	1,4	1,2%
32	Bem Brasil	CRA025008NB	CRA	Indústria Alimentícia	CDI+	1,0%	1,0%	3,6	1,1%
33	Lar Cooperativa	22L1212138	CRI	Cooperativa de Insumos	CDI+	2,1%	2,1%	2,9	1,1%
34	São Salvador	CRA022006HK	CRA	Avicultura	IPCA	8,7%	0,3%	2,7	1,1%
35	Cocal	CRA022007KI	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	11,3%	2,7%	2,6	1,1%
36	Agropecuária Crestani	CRA02200ASX	CRA	Produção de Grãos	IPCA	10,3%	-0,9%	0,4	1,0%
37	Vibra	CRA021002NF	CRA	Distribuição de Combustível	IPCA	8,8%	0,5%	3,5	1,0%
38	Caramuru Alimentos	CRA022006BU	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	11,7%	3,0%	1,8	1,0%
39	Grupo JB	CRA0230008I	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	2,7%	2,7%	1,5	1,0%
40	Minerva	CRA02300MOQ	CRA	Frigorífico	IPCA	11,8%	3,2%	3,1	1,0%
41	Olfar	CRA023003JY	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	10,6%	2,0%	1,9	1,0%
42	Klabin	CRA019001E7	CRA	Papel e Celulose	IPCA	7,9%	-0,6%	1,5	0,9%
43	Bartira Agropecuária	CRA022000B5	CRA	Produção de Grãos	IPCA	10,9%	2,4%	2,7	0,9%
44	Lar Cooperativa	CRA024003UZ	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	9,4%	1,0%	3,1	0,9%
45	Aço Verde	CRA021000SA	CRA	Siderurgia	IPCA	9,1%	0,6%	2,2	0,9%
46	Localiza	CRA022008C7	CRA	Locação de Veículos	IPCA	8,4%	0,0%	2,0	0,9%
47	Jalles Machado	CRA022008CB	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	1,4%	1,4%	3,8	0,9%
48	Cereal	CRA02400050	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	9,3%	0,6%	1,4	0,8%
49	Alibem	CRA02500C1D	CRA	Suinocultura	Pré	16,3%	1,9%	2,2	0,8%
50	BRF	CRA020002H1	CRA	Avicultura	IPCA	11,7%	3,1%	2,7	0,8%
51	Batatais	CRA022001P6	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	1,3%	1,3%	1,5	0,7%
52	Aço Verde	CRA022006HE	CRA	Siderurgia	IPCA	10,3%	1,7%	1,7	0,6%
53	C.Vale	CRA02500AHU	CRA	Cooperativa de Insumos	Pré	15,6%	1,2%	3,2	0,6%

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
54	Caramuru Alimentos	CRA026000ME	CRA	Indústria de Processamento	Pré	16,2%	1,6%	3,9	0,6%
59	Sorocaba Refrescos	CRA024007PT	CRA	Indústria de Bebidas	Pré	16,4%	1,8%	3,3	0,5%
60	SLC Agrícola	CRA0240066J	CRA	Produção de Grãos	IPCA	9,6%	1,2%	3,9	0,5%
61	JBS	CRA0240086K	CRA	Frigorífico	IPCA	9,3%	1,1%	6,0	0,5%
62	Minerva	CRA0220073P	CRA	Frigorífico	IPCA	12,6%	3,9%	2,7	0,5%
63	SLC Agrícola	CRA0240066I	CRA	Produção de Grãos	CDI+	0,6%	0,6%	3,5	0,5%
64	Ipiranga	CRA022006N5	CRA	Distribuição de Combustível	IPCA	8,7%	0,3%	4,2	0,5%
65	Cereal	CRA0240005N	CRA	Indústria de Processamento	CDI+	1,6%	1,6%	1,3	0,5%
66	3Tentos	CRA025008N9	CRA	Indústria de Processamento	CDI+	0,6%	0,6%	4,1	0,5%
67	JBS	CRA022008N7	CRA	Frigorífico	IPCA	9,4%	1,3%	7,0	0,4%
68	JBS	CRA02300JG5	CRA	Frigorífico	IPCA	8,5%	0,5%	7,5	0,4%
69	Pluma	CRA021002Y8	CRA	Avicultura	IPCA	12,3%	-0,6%	0,2	0,4%
70	Cereal	CRA02400AHX	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	9,9%	1,6%	5,4	0,4%
71	Cereal	CRA02400AHW	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	9,6%	1,2%	4,0	0,3%
72	Minerva	CRA02300MJ9	CRA	Frigorífico	CDI+	1,6%	1,6%	1,8	0,3%
73	JBS	CRA02300JG2	CRA	Frigorífico	CDI+	0,5%	0,5%	1,8	0,3%
74	BRF	CRA0250020D	CRA	Avicultura	IPCA	11,5%	3,3%	7,3	0,3%
75	BRF	CRA0240066K	CRA	Avicultura	IPCA	10,8%	2,4%	5,3	0,3%
76	Localiza	CRA021001KB	CRA	Locação de Veículos	IPCA	8,8%	0,4%	3,6	0,3%
77	Vicunha	CRA022008C1	CRA	Indústria Têxtil	IPCA	10,2%	1,3%	0,5	0,3%
78	JBS	CRA024004SC	CRA	Frigorífico	IPCA	9,2%	1,3%	9,0	0,2%
79	Localiza	CRA022008C9	CRA	Locação de Veículos	CDI+	0,7%	0,7%	1,8	0,2%
80	JBS	CRA024004SB	CRA	Frigorífico	IPCA	8,5%	0,6%	7,9	0,2%
81	Cocal	CRA02100002	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	11,0%	1,9%	0,7	0,2%
82	Irani	CRA022008NF	CRA	Papel e Celulose	CDI+	1,0%	1,0%	0,9	0,2%
83	Vicunha	CRA0240020A	CRA	Indústria Têxtil	CDI+	2,4%	2,4%	2,0	0,2%
84	Zilor	CRA021002N3	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	16,5%	3,1%	0,2	0,2%
85	São Salvador	CRA024004MR	CRA	Avicultura	IPCA	9,1%	0,8%	5,2	0,2%
86	São Salvador	CRA025008ND	CRA	Avicultura	Pré	16,0%	1,4%	4,5	0,2%
87	Klabin	CRA022007EP	CRA	Papel e Celulose	IPCA	7,8%	-0,3%	6,0	0,2%
88	Sorocaba Refrescos	CRA022008NC	CRA	Indústria de Bebidas	CDI+	1,2%	1,2%	1,3	0,2%
89	BRF	CRA0250020E	CRA	Avicultura	IPCA	10,4%	2,4%	8,7	0,1%

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

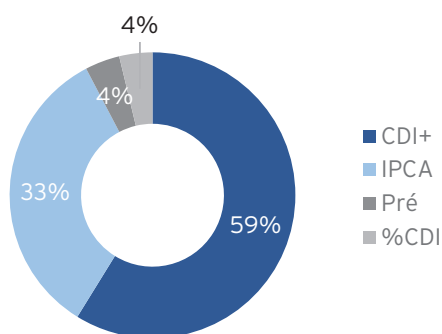
#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
90	Colombo Agroindústria	CRA021000MB	CRA	Açúcar e Etanol	IPCA	10,3%	0,8%	0,6	0,1%
91	BRF	CRA0210013B	CRA	Avicultura	IPCA	11,7%	3,1%	4,2	0,1%
92	Bem Brasil	CRA022003JT	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	9,6%	1,0%	1,6	0,1%
93	Minerva	CRA02400AYN	CRA	Frigorífico	CDI+	2,5%	2,5%	3,7	0,1%
94	Ipiranga	CRA021002SO	CRA	Distribuição de Combustível	IPCA	8,7%	0,2%	2,0	0,1%
95	Cooxupé	CRA024007KA	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,4%	1,4%	3,1	0,1%
96	Minerva	CRA021000RY	CRA	Frigorífico	IPCA	9,9%	1,5%	3,3	0,1%
97	JBS	CRA02300JG4	CRA	Frigorífico	IPCA	8,6%	0,3%	4,9	0,1%
98	JBS	CRA022008N6	CRA	Frigorífico	IPCA	8,6%	0,3%	4,3	0,1%
99	Aço Verde	CRA022006HF	CRA	Siderurgia	IPCA	10,4%	1,9%	4,0	0,1%
100	Klabin	CRA019003JY	CRA	Papel e Celulose	IPCA	7,8%	-0,6%	1,8	0,1%
101	JBS	CRA024004SA	CRA	Frigorífico	IPCA	8,7%	0,5%	6,0	0,1%
102	J Macedo	CRA021002YF	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	11,2%	-1,8%	0,2	0,1%
103	JBS	CRA0240086L	CRA	Frigorífico	IPCA	9,3%	1,4%	9,0	0,1%
104	São Salvador	CRA020003KO	CRA	Avicultura	IPCA	14,9%	2,7%	0,3	0,0%
105	Vicunha	CRA0240020C	CRA	Indústria Têxtil	IPCA	10,5%	2,0%	3,4	0,0%
106	Integrada Cooperativa	CRA023002GX	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	1,4%	1,4%	1,2	0,0%
107	JBS	CRA02300JG3	CRA	Frigorífico	IPCA	8,4%	0,0%	3,5	0,0%
108	SLC Agrícola	CRA0240066H	CRA	Produção de Grãos	CDI+	0,5%	0,5%	2,6	0,0%
109	Sorocaba Refrescos	CRA022008NE	CRA	Indústria de Bebidas	IPCA	9,0%	0,5%	1,4	0,0%
110	J Macedo	CRA0230073N	CRA	Indústria Alimentícia	IPCA	8,7%	0,2%	1,8	0,0%
111	Lar Cooperativa	22L1258273	CRI	Cooperativa de Insumos	IPCA	9,9%	1,5%	3,4	0,0%
112	Minerva	CRA024002S1	CRA	Frigorífico	CDI+	2,3%	2,3%	2,1	0,0%
113	Bem Brasil	21I0605705	CRI	Indústria Alimentícia	IPCA	9,8%	1,1%	1,5	0,0%
114	Cooxupé	CRA0210026G	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	17,9%	3,2%	0,0	0,0%
115	Cereal	CRA021003VT	CRA	Indústria de Processamento	IPCA	13,0%	1,0%	0,3	0,0%
116	Cerradinho	CRA0220080Y	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	1,6%	1,6%	1,1	0,0%
117	Lar Cooperativa	CRA021004NV	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	14,1%	2,0%	0,3	0,0%
118	J Macedo	CRA0230073L	CRA	Indústria Alimentícia	CDI+	1,2%	1,2%	0,9	0,0%
119	BRF	CRA0250020C	CRA	Avicultura	IPCA	11,5%	3,1%	6,0	0,0%
120	Compromissada Reversa						0,5%		-2,4%
121	Caixa								0,3%
TOTAL					equiv. em CDI+		1,7%	2,4	100,0%

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

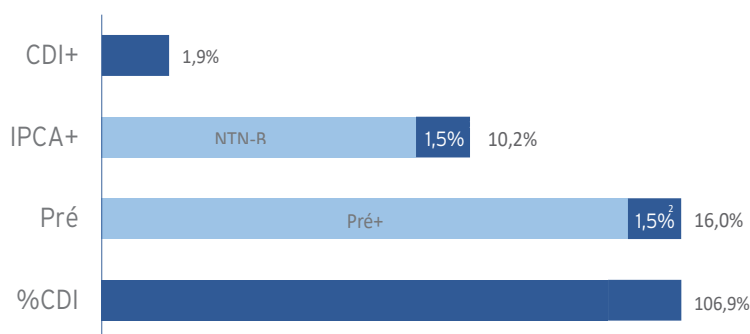
SUBTOTAL	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
Parcela CDI+	1,9%	1,9%	2,0	58,6%
Parcela IPCA+	10,2%	1,5%	2,9	33,4%
Parcela Pré	16,0%	1,5%	3,4	3,9%
Parcela %CDI	106,9%	0,9%	3,4	3,7%

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA¹

ALOCÇÃO POR INDEXADOR



REMUNERAÇÃO POR INDEXADOR



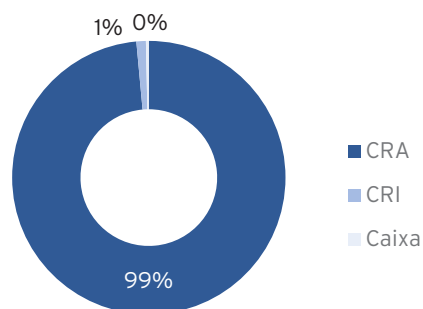
1 - Para acessar a Carteira completa do fundo, acesse a **Planilha de Fundamentos** do CRAA11.

2 - Spread de crédito

ALOCÇÃO POR GEOGRAFIA³



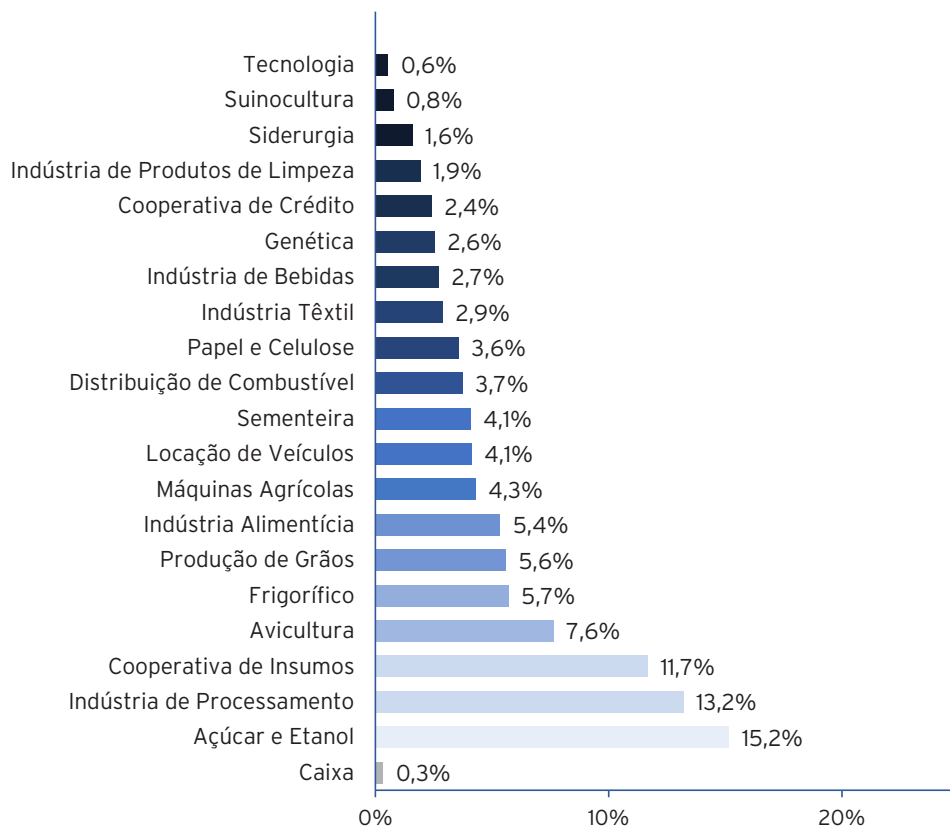
ALOCÇÃO POR TIPO



3 - Regiões nas quais os devedores possuem infraestrutura instalada.

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

ALOCÇÃO POR SEGMENTO



ALGUMAS EMPRESAS INVESTIDAS



SLC Máquinas

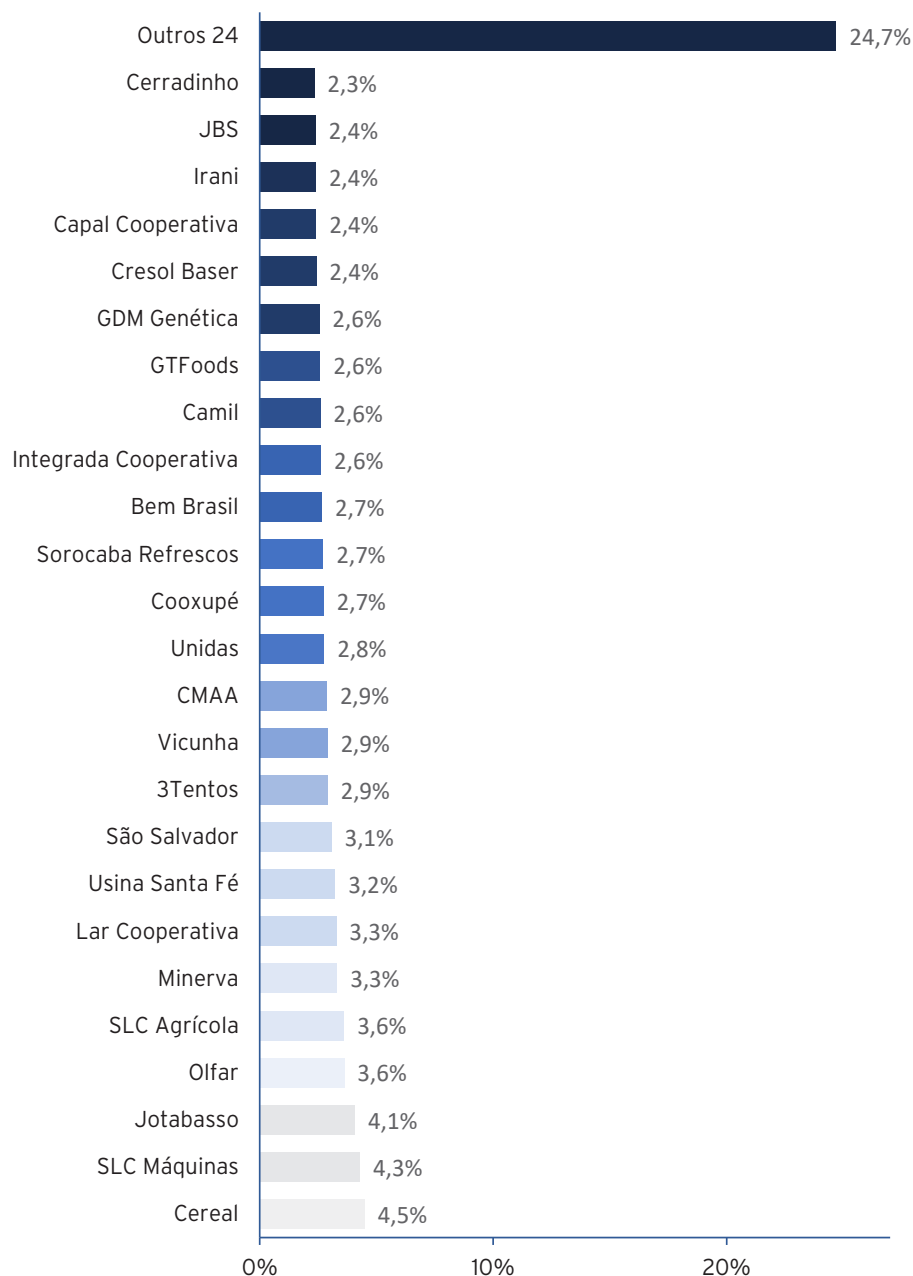


Klabin



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\$ 240 mm
Cota Patrimonial	R\$ 101,08

ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA



07/2026 - TGM Investimentos: CRAA11: O FIAGRO que Está Ensinando o Mercado a Investir



07/2026 - Liberdade é Logo Ali: #CRAA11 - FUNDO SEGUE MUITO



07/2026 - FIIcaEsperto: #craa11 - Por que o rendimento está caindo?



07/2026 - Lucas FII: #CRAA11 - RENDA CAIU!



07/2026 - Stella Mourão FII: #CRAA11 - O FUNDO NÃO TEM INADIMPLÊNCIA!



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



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



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



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



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

ATIVOS

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



Fundada em 2005, a CMAA é uma empresa do setor sucroenergético que opera três unidades industriais no Triângulo Mineiro. Com faturamento anual superior a R\$ 2 bilhões, produz etanol hidratado e anidro, açúcar VHP e energia. A companhia possui rating AA pela S&P.

Código CETIP: CRA0230012X

Garantias:

- Quirografia



Com atuação desde a década de 70, a Jotabasso possui parceria com as principais empresas de genética do mundo para produção e multiplicação de sementes de soja, milho, trigo e sorgo, além da produção de grãos e da atuação na pecuária. A Companhia planta em mais de 90.000 hectares no Mato Grosso e no Mato Grosso do Sul, com área própria de aproximadamente 17.000 hectares, parcialmente irrigada.

Código CETIP: CRA0240080X

Garantias:

- Alienação fiduciária de imóveis com cobertura de 90% do saldo devedor do CRA



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 Moodys.

Código CETIP: CRA023003JX

Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis
- Alienação fiduciária de planta industrial
- Fiança dos acionistas

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: CRA0250053D

Garantias:

- Aval da SLC Participações.

Usina Santa Fé



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

Código CETIP: CRA022008Y9

Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis

GLOSSÁRIO

- **Carrego da carteira:** Média ponderada do retorno dos ativos da carteira desconsiderando ganhos e perdas de marcação e custos
- **Cota de mercado (B3):** Cota de fechamento negociada na B3 na data de referência
- **Cota patrimonial:** Cota do fundo no último dia útil do mês de referência
- **Dividend yield:** quociente do dividendo pago e da cota patrimonial no mês de referência
- **Duration:** Sensibilidade do preço à variação na remuneração do ativo
- **Spread de crédito:** Remuneração adicional em relação ao título público de duration equivalente
- **Taxa de mercado:** Taxa de marcação (nominal) do ativo na carteira do Fiagro

RECEBA NOVIDADES NO E-MAIL

Cadastre-se em **craa11.com.br** 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.