



# CRAA11

SPARTA FIAGRO IMOBILIÁRIO

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO  
Janeiro/2023

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 objetivo de retorno superior a CDI+2% a.a.



## RESUMO DO MÊS

**CDI + 3,8%**

Carrego da carteira (a.a.)

**1,8 anos**

Duration da carteira

**100%**

Dos devedores com  
balanço auditado

**100%**

Dos ativos com  
garantias

**R\$ 0,99/cota**

Rendimento acumulado  
para distribuição futura

## CARACTERÍSTICAS

Código B3	CRAA11
CNPJ	48.903.610/0001-21
Taxa de Administração	1,15% a.a. <sup>2</sup>
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
Público Alvo	Investidor qualificado
Data de Início	02/01/2023
Patrimônio Líquido	R\$ 30,3 mm
Cota Patrimonial (R\$/cota)	100,99

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

2 - Mínimo mensal de R\$20 mil. A taxa de administração é de 0,15% a.a.

## COMENTÁRIO DO GESTOR

### MOTIVAÇÃO

Com atuação há 30 anos e uma das maiores gestoras independentes com foco em crédito privado, a Sparta tem o agronegócio no DNA. Fundada por um engenheiro agrônomo com longo histórico de empreendedorismo no agro, iniciamos nossas atividades operando commodities agrícolas, o que posteriormente, há 17 anos atrás, originou nosso primeiro fundo multimercado, o **Sparta Cíclico**.

Paralelamente, há mais de 12 anos estruturamos nossa estratégia de crédito privado e, como não poderia deixar de ser, o agronegócio e empresas que orbitam esse ecossistema sempre fizeram parte dos nossos portfólios de crédito através de instrumentos diversos, tais como debêntures, FIDC e CRA.

Em 2020, estruturamos e iniciamos a gestão de um FIDC do agronegócio com perfil *high yield* e em 2021, o sucesso de nosso primeiro fundo listado na B3, o **JURO11**, e a implantação da regulação dos Fiagros (que aproveitou a já consolidada regulação de FII) pavimentou o caminho, natural, para a estruturação do Sparta Fiagro. Surge assim o CRAA11, um Fiagro que compartilha a mesma equipe de gestão de crédito privado e a expertise no agronegócio da Sparta, num veículo que busca distribuir rendimentos mensais com isenção de Imposto de Renda para o investidor pessoa física.

### PERFIL DO CRAA11

Como o ticker de negociação na B3 do Sparta Fiagro sugere, o CRAA11 tem por objetivo investir recursos em ativos de crédito ligados à cadeia agroindustrial, sobretudo os certificados de recebíveis do agronegócio (CRA). A estratégia de gestão foi desenhada de forma a possibilitar que o fundo realize distribuições de rendimentos mensalmente, com recorrência.

Em contraposição a uma alocação *top down* (focada em setores da economia), a carteira do CRAA11 segue uma alocação *bottom up*, voltada para a análise de empresas individuais, suas demonstrações

financeiras e vantagens competitivas, e capazes de performar satisfatoriamente nos mais diversos ciclos macroeconômicos e do agronegócio. Dizemos se tratar de empresas de nível de risco de crédito intermediário - geralmente com longo histórico operacional, balanços auditados, estrutura financeira adequada e garantias que amarram a operação - mas que por motivos diversos (faturamento mediano, acesso limitado ao mercado de capitais, necessidade de realização de investimentos, entre outros) captam dívidas em taxas próximas a CDI+4% e CDI+5%, e que julgamos ter excelente relação retorno/risco.

Como filosofia que acompanha a Sparta desde o início da estratégia de crédito, há 12 anos, acreditamos na diversificação (de devedores, modelos de negócios e até indexadores) como ferramenta importante para mitigação de riscos. Além disso, seguimos um estilo de gestão ativa, com rebalanceamentos periódicos da carteira para ajustar às expectativas macroeconômicas ou capturar ganhos no mercado secundário.

### CARTEIRA

O CRAA11 teve início em 02/01/2023, com patrimônio líquido inicial de R\$ 30 milhões. A alocação em ativos foi feita na sequência, e o aporte relativamente pequeno do fundo permite à equipe de gestão maior flexibilidade para construir uma carteira concentrada em ativos com excelente relação de retorno/risco, sem abrir mão de liquidez. Dessa forma, concluímos o mês de janeiro com uma carteira composta por 6 devedores, carregos de CDI + 3,8% e duration de 1,8 anos. Parte do portfólio do CRAA11 compõe o book tático, podendo ser realocado conforme surjam novas oportunidades.

Para acomodar eventual lentidão em alocar a carteira, durante os primeiros 6 meses, a taxa de administração do fundo foi reduzida de 1,15% a.a. para 0,15% a.a., com mínimo mensal de R\$ 20 mil.

## DEMONSTRATIVO DO RESULTADO FINANCEIRO

(Valores em R\$)	Jan-23	Desde início
<b>Resultado dos Ativos</b>	<b>373.098</b>	<b>373.098</b>
CRA	371.133	371.133
Caixa	1.965	1.965
<b>Despesas</b>	<b>-75.317</b>	<b>-75.317</b>
Taxa de administração	-20.000	-20.000
Outras despesas	-55.317	-55.317
<b>Resultado do período</b>	<b>297.781</b>	<b>297.781</b>
Distribuição no período	0	0
<b>Distribuição/cota</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Resultado não distribuído	297.781	297.781
<b>Resultado não distribuído/cota</b>	<b>0,99</b>	<b>0,99</b>
<b>Quantidade de cotas</b>	<b>300.000</b>	<b>300.000</b>

Neste primeiro relatório, é importante apresentar alguns conceitos chave.

A tabela de DRE tem duas categorias principais, Resultado dos Ativos e Despesas, e o Resultado do período. A primeira categoria engloba não apenas os juros e correções dos ativos, mas também os resultados com eventuais alienações e marcação a mercado, conforme critério adotado pelo administrador, e é dividida entre CRA, que é o foco de alocação do fundo, e o Caixa, que pode ser aplicado em títulos públicos, operações compromissadas ou fundos de renda fixa, e cujo resultado é apresentado já líquido de impostos.

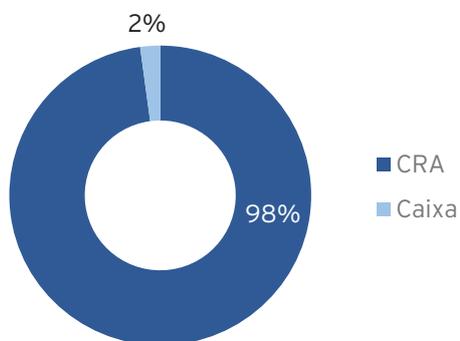
A segunda categoria traz as taxas de administração e de performance, além de outras despesas, que compreendem custos operacionais do fundo, como por exemplo auditoria, taxas da CVM, Anbima e/ou B3.

Em relação ao resultado, vamos buscar distribuir rendimentos mensalmente e com recorrência. Assim, optamos por não distribuir os rendimentos de janeiro, acumulando R\$ 0,99/cota para distribuição em meses subsequentes. Tanto o valor da distribuição referente ao período, como o valor acumulado e não distribuído também aparecem na tabela.

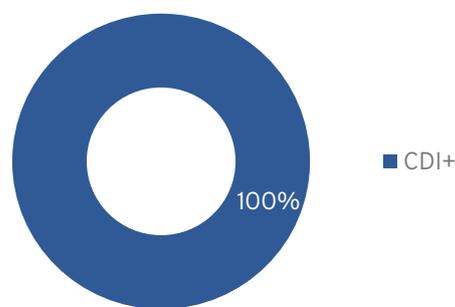
## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Duration (anos)	Volume (R\$ mm)	% PL
Cresol Baser	CRA0220099D	CRA	Cooperativa de Crédito	CDI+	2,9%	2,3	9,0	29,6%
Futura Agronegócios	CRA022006N6	CRA	Distribuidora Agrícola	CDI+	4,0%	2,0	7,4	24,6%
Solubio	CRA021004I1	CRA	Defensivos	CDI+	4,8%	1,2	5,1	17,0%
Belagrícola	CRA021002SU	CRA	Distribuidora Agrícola	CDI+	4,3%	1,5	4,4	14,4%
Coplana	CRA022007VG	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	5,5%	1,3	2,0	6,6%
Coruripe	CRA022007VI	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	2,1%	2,0	1,1	3,7%
Solubio	CRA022008YH	CRA	Defensivos	CDI+	4,8%	2,1	0,7	2,1%
Caixa							0,6	2,1%
<b>TOTAL</b>				<b>CDI+</b>	<b>3,8%</b>	<b>1,8</b>	<b>30,3</b>	<b>100%</b>

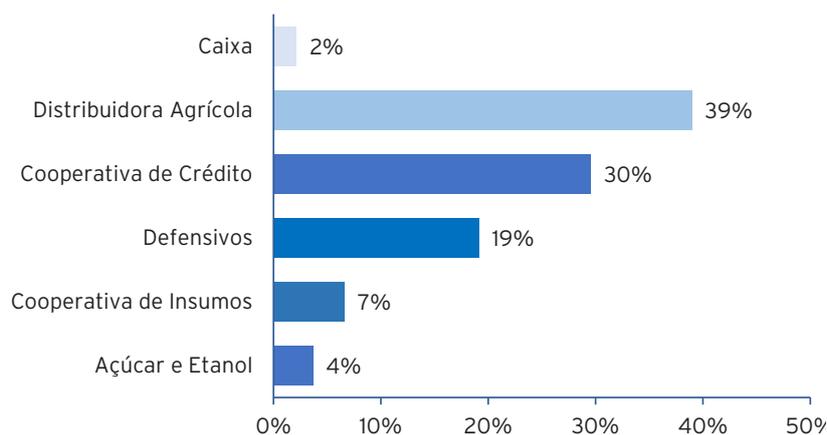
### ALOCAÇÃO POR TIPO



### ALOCAÇÃO POR INDEXADOR



### ALOCAÇÃO POR SEGMENTO



## ATIVOS

### Futura Agronegócios



O CRA tem risco corporativo da Futura Agronegócios. Fundada em 2003, é uma das maiores revendas de insumos agrícolas do Triângulo Mineiro. Além de diversos pontos de vendas e assessoria técnica especializada, possui também unidades de beneficiamento de sementes, oferecendo soluções complementares para seus clientes.

**Código CETIP:** CRA022006N6

**Garantias:**

- Cessão fiduciária de recebíveis equivalente a 120% do saldo devedor do CRA
- Aval dos sócios;
- Fundo de reserva equivalente a dois PMT

### Cresol



Fundada em 1995, a Cresol Baser, em conjunto com outras 3 cooperativas centrais, constitui a cooperativa de crédito Cresol. Com mais de 300 agências e quase 300 mil cooperados em 13 estados brasileiros, a Baser é uma instituição financeira supervisionada pelo Banco Central com foco no crédito agrícola.

**Código CETIP:** CRA0220099D

**Garantias:**

- Cessão fiduciária de recebíveis equivalente a 120% do saldo devedor do CRA.

### Solubio



A Solubio fornece equipamentos, insumos e assistência técnica para grandes produtores rurais produzirem defensivos biológicos em sua própria fazenda. Inserida num mercado que cresce cerca de 40% ao ano, seus produtos são uma alternativa de menor custo e menor impacto ambiental aos defensivos químicos, amplamente utilizados pelo agronegócio.

**Código CETIP:** CRA02100411

**Garantias:**

- Fiança dos acionistas;
- Fundo de reserva;
- Cessão fiduciária de recebíveis equivalente a 150% do saldo devedor.

### Solubio



A Solubio fornece equipamentos, insumos e assistência técnica para grandes produtores rurais produzirem defensivos biológicos em sua própria fazenda. Inserida num mercado que cresce cerca de 40% ao ano, seus produtos são uma alternativa de menor custo e menor impacto ambiental aos defensivos químicos, amplamente utilizados pelo agronegócio.

**Código CETIP:** CRA022008YH

**Garantias:**

- Fiança dos acionistas;
- Fundo de reserva;
- Cessão fiduciária de recebíveis equivalente a 125% do saldo devedor.

## ATIVOS

### Coplana



Cooperativa agropecuária fundada em 1963 e atuação destacada com as culturas de soja e amendoim, a Coplana oferece serviços de trading e processamento de grãos e venda de insumos para mais de 1100 cooperados no interior de São Paulo e Minas Gerais. A cooperativa possui boa estrutura organizacional e de governança e balanços auditados por big4 desde 2009.

**Código CETIP:** CRA022007VG

#### Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis equivalente a 15% do CRA;
- Aval solidário dos diretores.

### Belagrícola



Fundada em 1985, a Belagrícola é uma das maiores distribuidoras de insumos agrícolas do país. Possui infraestrutura composta por dezenas de pontos de revenda e unidades de recebimento e armazenagem de grãos que permitem a empresa atender mais de 8.500 produtores rurais no Paraná, Santa Catarina e São Paulo, além de prover soluções para seus clientes nas diversas etapas da cadeia produtiva.

**Código CETIP:** CRA021002SU

#### Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis equivalente a 100% do CRA;
- Cessão fiduciária de duplicatas performadas equivalente a 20% do CRA.

### Coruripe Fornecedores



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 (25% de cotas mezanino e 15% de cota junior);
- Alienação Fiduciária de soqueira de cana;
- Cessão Fiduciária de recebíveis da Coruripe.

## GLOSSÁRIO

- **Duration:** Sensibilidade a choque paralelo na curva do spread de crédito
- **Spread de crédito:** Remuneração adicional em relação ao título público de duration equivalente
- **Cota Patrimonial:** Cota do fundo para a o último dia útil mês
- **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. ESTE MATERIAL PUBLICITÁRIO APRESENTA INFORMAÇÕES RESUMIDAS E NÃO É UM DOCUMENTO COMPLETO, DE MODO QUE POTENCIAIS INVESTIDORES DEVEM LER O PROSPECTO E REGULAMENTO DO FUNDO, EM ESPECIAL A SEÇÃO "FATORES DE RISCO", PARA AVALIAÇÃO DOS RISCOS QUE O FUNDO ESTÁ EXPOSTO, BEM COMO AQUELES RELACIONADOS À PRIMEIRA EMISSÃO, À OFERTA E ÀS COTAS, OS QUAIS DEVEM SER CONSIDERADOS PARA OS INVESTIMENTOS NAS COTAS. As informações contidas nesta apresentação não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos objetivos pessoais e ao perfil de risco ("Suitability"). 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. O fundo tem menos de 12 meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 meses. 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.