



# CRAA11

SPARTA FIAGRO IMOBILIÁRIO

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO  
Fevereiro/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

**R\$ 1,30/cota**

Rendimentos distribuídos

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

Rendimento acumulado para distribuição futura

**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

## 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\$ 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

### RENDIMENTOS

Em fevereiro, o Sparta Fiagro registrou resultado de R\$ 1,30/cota, que será integralmente distribuído aos investidores. Além disso, o Fundo conta com resultado acumulado de R\$ 0,99/cota, reserva que poderá ser utilizada ao longo dos próximos meses de forma a permitir o pagamento de rendimentos mensais e recorrentes.

### MERCADO DE CRÉDITO

No mercado de crédito, tivemos um mês agitado. Com juros elevados e os eventos recentes de Americanas e Light, muitos investidores optaram por solicitar resgates dos fundos de crédito privado *high grade*, ocasionando oscilações de preço nas debêntures e cotas dos fundos.

Por outro lado, o universo de ativos no qual o Sparta Fiagro atua foi menos atingido, já que normalmente estão nas mãos de investidores finais ou veículos que não tem resgate, como os Fiagro, o que leva a uma volatilidade menor na carteira. Isso não significa que os preços não oscilem, e nem que não existam efeitos colaterais. De fato, os investidores que compram ativos no mercado secundário passaram a exigir taxas de retorno mais elevadas. Consequentemente, diversas ofertas primárias de CRA foram postergadas ou canceladas, já que as taxas dessas ofertas precisariam ser ainda mais atrativas que as taxas do mercado secundário.

Alguns pontos, no entanto, diferenciam o agro dos demais setores. As debêntures do mercado *high grade* costumam ter prazos maiores, potencializando as oscilações do mercado secundário. Já no agro, nas operações estruturadas que investimos, os prazos são menores e as taxas, maiores. Além disso, podemos argumentar que o agronegócio tem uma desconexão estrutural com outros setores da economia, podendo performar satisfatoriamente independente do cenário político ou macroeconômico brasileiro, por exemplo.

### CARTEIRA

Em fevereiro, adicionamos um novo devedor através da aquisição do CRA Frigol a CDI+5,75%.

### INDEXADORES

Uma pergunta frequente sobre o CRAA11 diz respeito ao indexador da carteira. Atualmente a carteira está totalmente alocada em ativos indexados ao CDI. No entanto, podemos vir a ter ativos indexados ao IPCA se acharmos que é um indexador adequado para o ativo e que as taxas e cenário macro justificam essa alocação. Se e quando fizermos esse tipo de alocação, os investidores poderão acompanhá-las na seção Composição da Carteira, tanto na tabela de posições quanto no gráfico de alocação por indexador.

Em muitos dos fundos da Sparta, utilizamos derivativos para troca de indexador. Embora o regulamento permita, ainda estamos avaliando outros aspectos (tributário, por exemplo) para definir a viabilidade no Sparta Fiagro. Outro ponto importante a ser comentado é que uma eventual alocação em IPCA não muda a meta do fundo de superar o retorno líquido de CDI+2%.

### NEGOCIAÇÃO NA B3

A oferta inicial do Sparta Fiagro seguiu a ICVM 476, com as cotas sujeitas a um *lock-up* de 90 dias a partir do aporte inicial (ocorrido em 02/01/2023). Passado esse período, as cotas ficam livres para negociação, o que está previsto para ocorrer na B3 no dia **03/04/2023**, sob o código CRAA11. Pela regulação em vigor, essas cotas só poderão ser negociadas, num primeiro momento, entre investidores qualificados.

Em 20/03/2023, uma AGC do Sparta Fiagro aprovou o início dos trâmites para realização de uma oferta pública que, se bem sucedida, futuramente poderá ampliar a negociação das cotas do CRAA11 na B3 para o público em geral.

## DEMONSTRATIVO DO RESULTADO FINANCEIRO

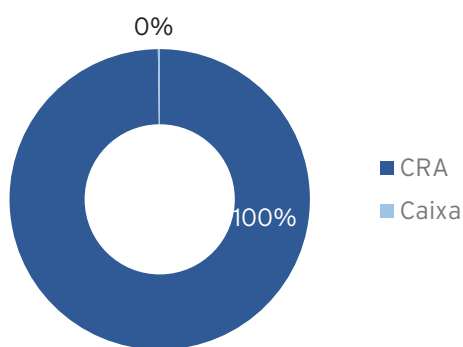
<b>(Valores em R\$)</b>	<b>Jan-23</b>	<b>Fev-23</b>	<b>Desde início</b>
<b>Resultado dos Ativos</b>	<b>373.098</b>	<b>415.355</b>	<b>788.453</b>
CRA	371.133	413.047	784.180
Caixa	1.965	2.308	4.273
<b>Despesas</b>	<b>-75.317</b>	<b>-24.831</b>	<b>-75.317</b>
Taxa de administração	-20.000	-20.000	-40.000
Outras despesas	-55.317	-4.831	-60.147
<b>Resultado do período</b>	<b>297.781</b>	<b>390.525</b>	<b>713.137</b>
Distribuição no período	0	390.000	390.000
Resultado não distribuído	297.781	525	298.306
<b>Resultado não distribuído acumulado</b>	<b>297.781</b>	<b>298.306</b>	

<b>(Valores em R\$/cota)</b>	<b>Jan-23</b>	<b>Fev-23</b>	<b>Desde início</b>
<b>Resultado do período</b>	<b>0,99</b>	<b>1,30</b>	<b>2,29</b>
<b>Distribuição</b>	<b>0,00</b>	<b>1,30</b>	<b>1,30</b>
<b>Resultado não distribuído acumulado</b>	<b>0,99</b>	<b>0,99</b>	
<b>Quantidade de cotas</b>	<b>300.000</b>	<b>300.000</b>	

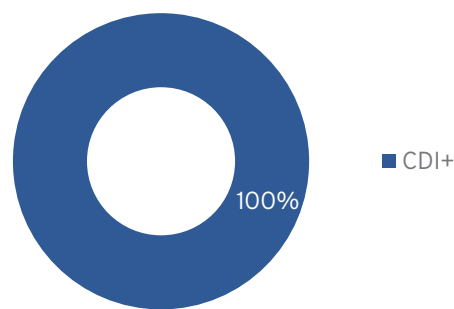
## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

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%	2,2	9,1	29,5%
Futura Agronegócios	CRA022006N6	CRA	Distribuidora Agrícola	CDI+	4,0%	1,9	7,5	24,5%
Solubio	CRA021004I1	CRA	Defensivos	CDI+	4,8%	1,2	5,1	16,7%
Belagrícola	CRA021002SU	CRA	Distribuidora Agrícola	CDI+	3,6%	1,5	5,1	16,7%
Coplana	CRA022007VG	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	5,5%	1,3	2,0	6,5%
Solubio	CRA022008YH	CRA	Defensivos	CDI+	4,8%	2,0	0,7	2,1%
Coruripe	CRA022007VI	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	2,0%	2,0	0,6	2,0%
Frigol	CRA02200B42	CRA	Frigorífico	CDI+	5,8%	2,4	0,5	1,7%
Caixa							0,1	0,3%
<b>TOTAL</b>				<b>CDI+</b>	<b>3,8%</b>	<b>1,8</b>	<b>30,7</b>	<b>100%</b>

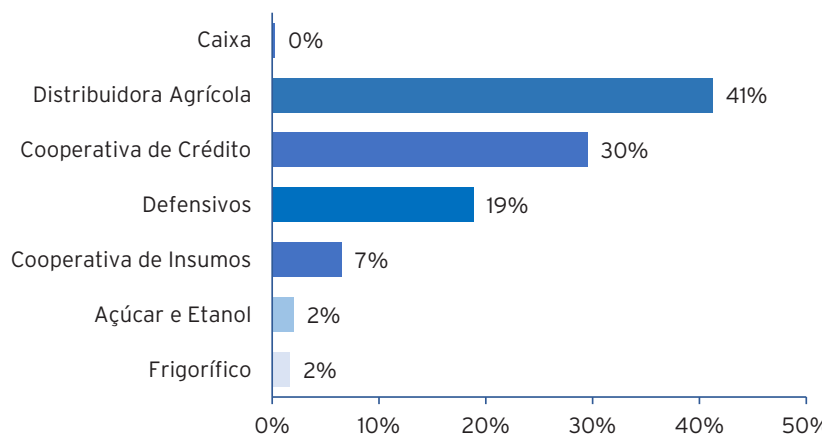
### ALOCAÇÃO POR TIPO



### ALOCAÇÃO POR INDEXADOR



### ALOCAÇÃO POR SEGMENTO



## ATIVOS

### Futura Agronegócios



Fundada em 2003, a Futura Agronegócios 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
- Fundo de reserva equivalente a dois PMT;
- Aval dos sócios.

### Cresol Baser



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:**

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

### 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:**

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

## 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



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);
- Cessão Fiduciária de recebíveis da Coruripe;
- Alienação Fiduciária de soqueira de cana.

### Frigol



Com 30 anos de operação, a Frigol é um dos maiores grupos frigoríficos do país. A empresa possui 3 plantas de bovinos e 1 planta de suíno localizadas em São Paulo e no Pará e certificações e habilitações diversas, que a permitem exportar para mais de 60 países, além de atender o mercado interno.

**Código CETIP:** CRA02200B42

#### Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis equivalente ao mínimo de 25% do saldo devedor ou próximas 2 PMTs (juros e amortização);
- Alienação fiduciária de imóveis;
- Fiança da Frigol Holding S.A.

## 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
- **Cota de mercado (B3):** Cota de fechamento negociada na B3 na data de referência
- **Taxa de Mercado:** Taxa de marcação (nominal) do ativo na carteira do Fiagro
- **Carrego da carteira:** Média ponderada do retorno dos ativos da carteira desconsiderando ganhos e perdas de marcação e custos

## 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.