



CRAA11

SPARTA FIAGRO IMOBILIÁRIO

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO
Março/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.



ÚLTIMAS DISTRIBUIÇÕES

Mês de referência	Data ex-dividendos	Data pagamento	Distribuições (R\$/Cota)
Mar-23	11/04/2023	17/04/2023	1,50
Fev-23	08/03/2023	14/03/2023	1,30

RESUMO DO MÊS

Dados de fechamento do dia 31/03/2023

R\$ 1,50/cota

Última distribuição

R\$ 1,10/cota

Rendimento acumulado para distribuição futura

CDI + 3,8%

Carrego da carteira (a.a.)

1,7 anos

Duration da carteira

R\$ 100,93

Cota patrimonial

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

COMENTÁRIO DO GESTOR

RENDIMENTOS

Em março, o Sparta Fiagro apresentou lucro contábil de R\$ 1,44/cota e distribuiu rendimentos de R\$ 1,50/cota. Utilizamos parte da reserva de rendimentos acumulados, e ainda resta o equivalente a R\$ 1,10/cota que poderá ser utilizado em distribuições futuras.

CARTEIRA

Durante o mês, acrescentamos à carteira o CRA Coopertradição, uma cooperativa agroindustrial verticalizada e com infraestrutura própria robusta para atender mais de 2.000 cooperados no Paraná. Com essa aquisição, reduzimos a concentração nas duas maiores posições (Cresol e Futura Agronegócios), mantendo o carregamento da carteira em CDI+3,8% a.a. A duration do fundo reduziu de 1,8 ano para 1,7 ano. O caixa está em 0,1%.

Desde o lançamento do CRAA11, temos adotado uma estratégia de gestão ativa, buscando constantemente a diversificação da carteira e a mitigação dos diversos fatores de risco envolvidos no agronegócio. Embora algumas posições ainda tenham um peso significativo na carteira, ressaltamos que os volumes financeiros correspondentes são pequenos, permitindo agilidade no mercado secundário. Dessa forma, aproveitamos a liquidez disponível para realocar recursos em novas oportunidades que apresentem uma relação de retorno/risco mais atraente, sempre em busca de otimizar os resultados do fundo.

POLÍTICA DE DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS

Uma dúvida que temos recebido com frequência é sobre o nosso critério para distribuição de rendimentos. Diferentemente dos FIs e alguns Fiagros, nossa política se baseia no lucro contábil e não no resultado caixa, o que significa que podemos distribuir os resultados positivos considerando a marcação a mercado, e não apenas os juros recebidos no mês. Esse critério nos dá mais flexibilidade para alocar nossos recursos em ativos com fluxo de caixa adequado à sazonalidade do agronegócio

(que muitas vezes é semestral ou anual!). Em última instância, maior eficiência nas finanças do devedor se traduz em menor risco para o investidor.

Além disso, buscamos fazer distribuições mensais aos investidores. É importante ressaltar que a marcação a mercado pode gerar resultados positivos ou negativos, de forma que é possível que o CRAA11 possa ficar sem distribuição de rendimentos quando a cota patrimonial estiver abaixo (ou muito próxima) de R\$ 100. Para atenuar esse risco, temos uma carteira relativamente líquida, com boas referências de preço no mercado secundário e duration curta, que reduz o impacto de possíveis marcações a mercado negativas. Além disso, podemos formar uma reserva de rendimentos acumulados para suavizar as oscilações na distribuição de rendimentos.

RELATÓRIO INTERATIVO

Atendendo aos pedidos e em linha com o comprometimento da Sparta com a transparência para nossos investidores, disponibilizamos um **Relatório Interativo do CRAA11**, que também pode ser acessado através do site craa11.com.br. Com o relatório interativo, os investidores têm acesso às informações detalhadas sobre a carteira do Sparta Fiagro de maneira dinâmica e visualmente atraente. Com apenas um clique, é possível visualizar a evolução mês a mês das alocações por devedor e setor, conhecer mais sobre os devedores e muito mais. Nos próximos meses, incluiremos também informações sobre a cota negociada na B3 e o desempenho da cota patrimonial. Caso tenha sugestões, não deixe de entrar em contato conosco!

DEMONSTRATIVO DO RESULTADO FINANCEIRO

(Valores em R\$)	Jan-23	Fev-23	Mar-23	Desde início
Resultado dos Ativos	373.098	415.355	467.411	1.255.864
CRA	371.133	413.047	466.706	1.250.886
Caixa	1.965	2.308	705	4.978
Despesas	-24.658	-24.831	-35.691	-85.179
Taxa de administração	-20.000	-20.000	-20.000	-60.000
Taxa de performance	0	0	-10.042	-10.042
Outras despesas	-4.658	-4.831	-5.649	-15.137
Resultado do período	348.440	390.525	431.721	1.170.686
Distribuição no período	0	390.000	450.000	840.000
Resultado não distribuído	348.440	525	-18.279	330.686
Resultado acumulado não distribuído	348.440	348.965	330.686	

(Valores em R\$/cota)	Jan-23	Fev-23	Mar-23	Desde início
Resultado do período	1,16	1,30	1,44	3,90
Distribuição	0,00	1,30	1,50	2,80
Resultado acumulado não distribuído	1,16	1,16	1,10	

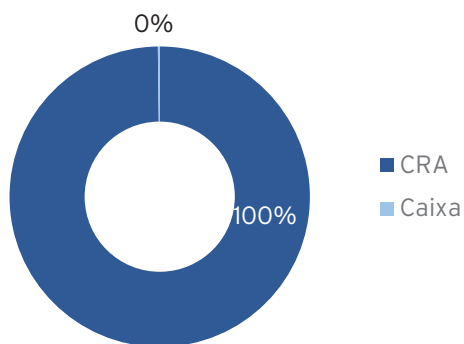
Neste mês passamos a ter uma nova linha na tabela, a taxa de performance. Esse mecanismo foi concebido para reforçar o alinhamento de interesses entre o gestor e os investidores, e funciona de forma diferente dos fundos abertos convencionais. A taxa de performance só é cobrada sobre os rendimentos efetivamente distribuídos aos investidores, e apenas quando superarem um retorno mínimo aos investidores de CDI+2% a.a. É importante ressaltar que a marcação a mercado pode impactar a distribuição de rendimentos, tornando o trabalho do gestor ainda mais desafiador. Assim, para ser remunerado pela taxa de performance, é necessário que o gestor concomitantemente mantenha uma carteira de ativos saudáveis e proporcione rendimentos adequados aos investidores.

Por fim, uma errata: prezando pelo conservadorismo, no resultado de jan/23 considerávamos alguns gastos com a colocação inicial das cotas como despesas, reduzindo o resultado distribuível. A Instrução CVM nº 516, entretanto, estabelece que esses custos devem reduzir o patrimônio líquido em uma conta própria, mas não devem ser classificados como despesa. Dessa forma, apesar da divergência de entendimento, optamos por seguir a norma. Logo, ajustamos o resultado de jan/23 de R\$ 0,99/cota para R\$ 1,16/cota, aumentando o resultado não distribuído acumulado no mesmo montante. O impacto na prática é imaterial, mas reforçamos nosso compromisso com a transparência e ficamos à disposição para esclarecer quaisquer dúvidas.

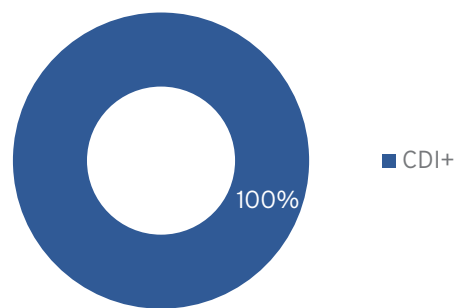
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

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%	2,1	6,5	21,3%
Futura Agronegócios	CRA022006N6	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	4,0%	1,8	6,4	20,7%
Belagrícola	CRA021002SU	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	3,6%	1,4	5,3	17,1%
Solubio	CRA021004I1	CRA	Defensivos	CDI+	4,8%	1,2	4,7	15,4%
Coopertradição	CRA02200D4E	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	3,0%	1,7	4,0	13,1%
Coplana	CRA022007VG	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	5,5%	1,2	2,0	6,5%
Solubio	CRA022008YH	CRA	Defensivos	CDI+	4,7%	2,0	0,7	2,1%
Coruripe	CRA022007VI	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	1,9%	1,9	0,6	2,0%
Frigol	CRA02200B42	CRA	Frigorífico	CDI+	5,8%	2,3	0,5	1,7%
Caixa							0,0	0,1%
TOTAL				CDI+	3,8%	1,7	30,8	100%

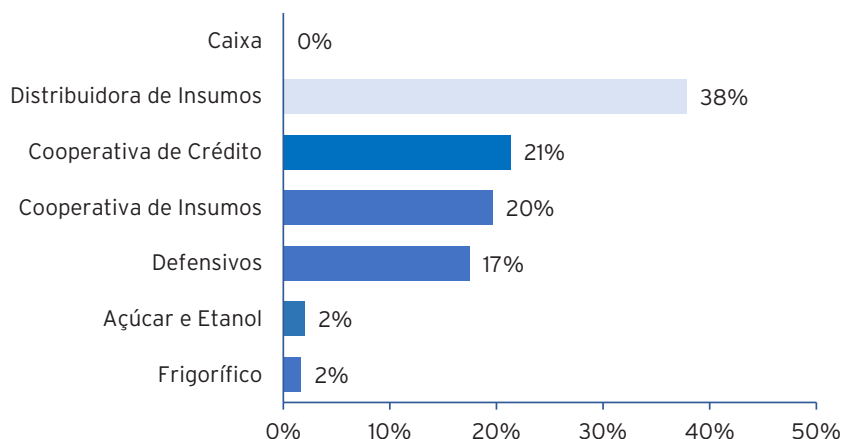
ALOCAÇÃO POR TIPO



ALOCAÇÃO POR INDEXADOR



ALOCAÇÃO POR SEGMENTO



ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA



04/2023 - Dica de Hoje: Live - Conheça o novo Fiagro CRAA11 com Ulisses Nehmi e Marcio Takaya



04/2023 - Danilo Carvalho - Conheça o CRAA11 | Fiagro da Sparta



04/2023 - Valor: Fiagro da gestora Sparta começa a ser negociado



04/2023 - E investidor: Gestora Sparta começa a negociar seu primeiro Fiagro na B3



04/2023 - B3: Sparta lança novo Fiagro na B3



03/2023 - Sparta: Conheça o CRAA11, o Fiagro da Sparta

ATIVOS

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.

Coopertradição



Fundada há 20 anos, a Coopertradição é uma cooperativa agroindustrial paranaense verticalizada e diversificada, contando com mais de 2.000 cooperados. Com infraestrutura própria robusta, a cooperativa oferece serviços de trading e recebimento de grãos, venda de insumos agropecuários, processamento de soja para fabricação de farelo e óleo e beneficiamento de sementes.

Código CETIP: CRA02200D4E

Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis da Cargill casado com o fluxo do CRA e equivalente a 100% do saldo devedor;
- Aval do presidente da Cooperativa.

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.

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.

ATIVOS

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.

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.

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.

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: CRA021004I1

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.

CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

Código B3	CRAA11
CNPJ	48.903.610/0001-21
Taxa de Administração	1,15% a.a. ¹
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\$ 100,93

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