



# CRAA11

SPARTA FIAGRO IMOBILIÁRIO

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO  
Julho/2023

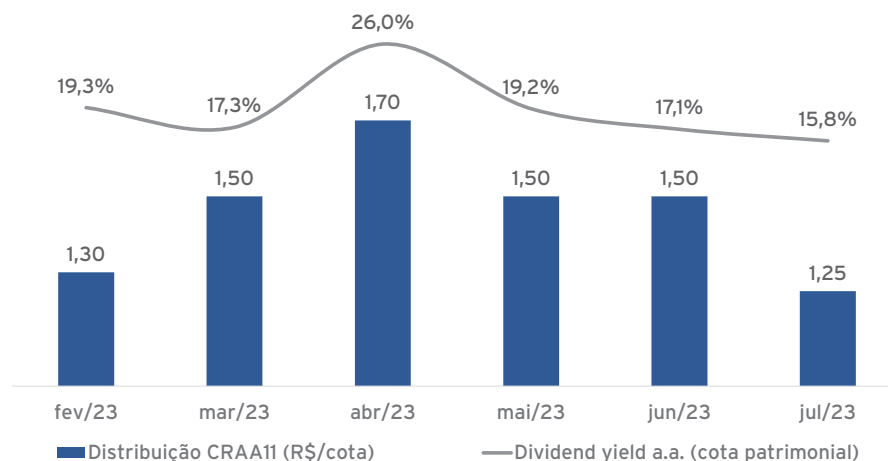
CNPJ 48.903.610/0001-21

## 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 como meta de retorno CDI+3% a.a.



## ÚLTIMAS DISTRIBUIÇÕES



## RESUMO DO MÊS

**R\$ 1,25/cota**  
Última distribuição

**R\$ 101,38**  
Cota patrimonial

**CDI + 3,8%**  
Carrego da carteira (a.a.)  
em CDI equivalente

**100%**  
Ativos com balanço  
auditado

**2,0 anos**  
Duration da carteira

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

## COMENTÁRIO DO GESTOR

### RENDIMENTOS

Em julho, o Sparta Fiagro apresentou lucro contábil equivalente a R\$ 1,30/cota. O pagamento de rendimento será de R\$ 1,25/cota. O Fundo possui R\$ 0,13/cota de resultado acumulado para distribuições futuras.

### CARTEIRA

Durante o mês de julho, adicionamos à carteira do Sparta Fiagro o CRA da Pluma Agroavícola, a maior produtora da América Latina de pintos de corte e ovos férteis e referência operacional e financeira do setor. A empresa possui instalações em 8 estados, o que a permite fornecer produtos para todo o território brasileiro, além de ser responsável por 40% das exportações de ovos férteis do país. O CRA foi adquirido no mercado secundário a IPCA+9,44%. Temos ainda no pipeline a aquisição de um CRA de uma das maiores cooperativas agroindustriais do país cuja liquidação, inicialmente prevista para julho, vai ocorrer em agosto. Esse ativo, somado às operações em estudo, permitirá reduzir ainda mais a concentração de devedores.

No fechamento do mês, possuíamos uma carteira de ativos composta por 16 ativos de 14 devedores, sendo 88% alocados em ativos indexados ao CDI (com spread de crédito de 4,0%) e 12% em ativos IPCA (marcados numa taxa média de IPCA+8,7% e spread de crédito de 3,2%). A carteira consolidada do CRAA11 possui spread de crédito de 3,8%, conferindo uma combinação de retornos isentos elevados e nível de risco equilibrado.

### COOPERATIVAS

Por conta da representatividade de cooperativas na carteira do Sparta Fiagro, cabe um capítulo

explicativo dedicado à elas. Trata-se de um segmento que gostamos de financiar por conta do risco controlado (baixa exposição direcional a commodities específicas), remuneração atrativa e balanços robustos, com diversos itens que podem ser cedidos como garantias das operações.

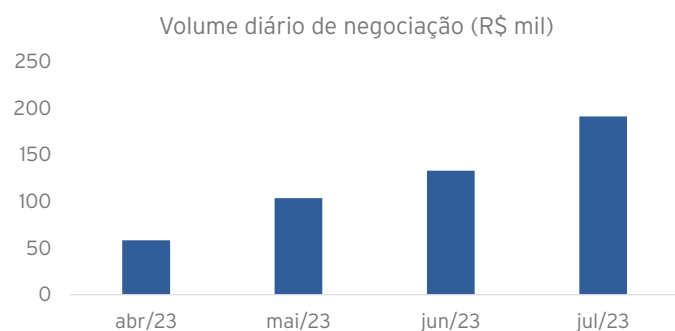
Uma sociedade cooperativa é uma associação livre entre trabalhadores de mesma atividade econômica (existem cooperativas diversas, como as agroindustriais, de crédito, de saúde). No agronegócio, a cooperativa fornece insumos e presta serviços para seus cooperados, permitindo o pequeno e médio produtor rural obter escala e poder de barganha para negociar melhores condições na compra de insumos e venda da produção e acesso à serviços diversos (armazenagem, logística e trading de grãos, beneficiamento de produtos, assistência técnica, financiamento, ferramentas de hedge, entre outros). Numa cooperativa, o lucro é reinvestido na própria organização e/ou distribuído entre os cooperados. Essa dinâmica, na qual o cooperado é cliente, beneficiário e sócio da associação, ajuda a fidelizar o produtor rural, trazendo menor volatilidade de resultados para a cooperativa. Como cereja do bolo, a cooperativa possui tratamento tributário vantajoso, com isenção de IR e CS e redução de PIS e COFINS sobre os atos cooperados.

No Sparta Fiagro, investimos em 4 cooperativas de insumos e uma cooperativa de crédito, com faturamento entre R\$ 1,2 bilhões e R\$ 8,3 bilhões e remuneração média de CDI+3,5%. Tratam-se de cooperativas com longo histórico de operação, número crescente de associados, demonstrações financeiras auditadas e estrutura de capital saudável. Além disso, os CRA contam com garantias de recebíveis de milhares de cooperados e/ou de tradings de primeira linha, adicionando uma camada de proteção robusta e descorrelacionada com as atividades da devedora.

## COMENTÁRIO DO GESTOR

### NEGOCIAÇÃO NA B3

Desde o início das negociações das cotas do Sparta Fiagro, observamos um crescimento do volume negociado mês a mês. Ao fim de julho, o CRAA11 apresentou liquidez diária de aproximadamente R\$ 200 mil/dia.



## DISTRIBUIÇÕES DE RENDIMENTOS

Os retornos apresentados nesta seção são baseados no desempenho da cota patrimonial do fundo. Para acessar o histórico completo de rendimentos, acesse a [Planilha de Fundamentos](#) do CRAA11.

No Sparta Fiagro, como política de gestão, todos os valores em excesso à cota patrimonial de R\$ 100 são elegíveis para distribuição. Para exemplificar, em julho terminamos o mês com cota patrimonial de R\$ 101,38 e, com os rendimentos anunciados de R\$ 1,25/cota, há reserva de **R\$ 0,13/cota** que

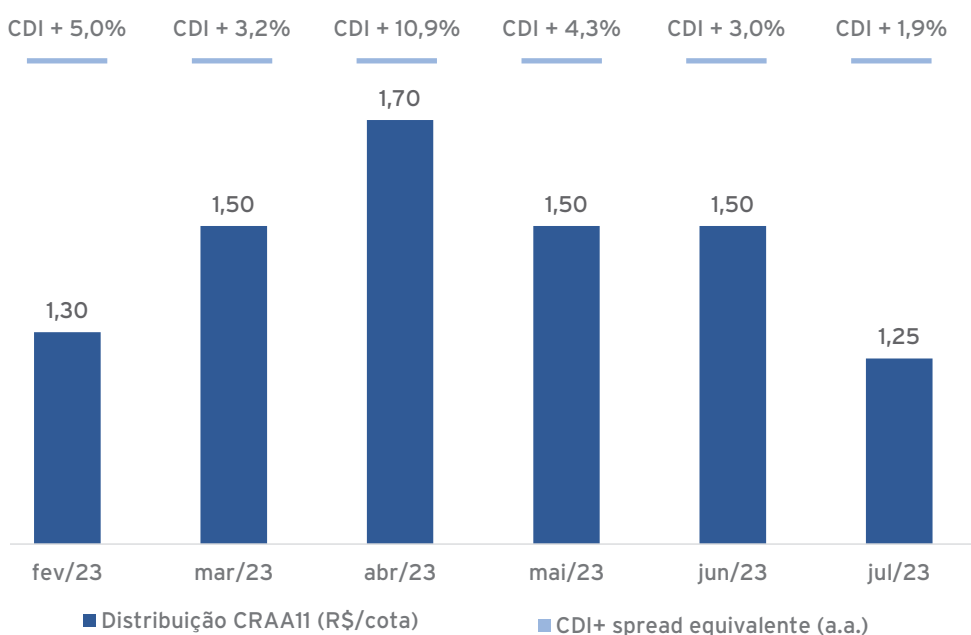
poderá ser utilizada para reduzir as oscilações nas distribuições futuras. Estimamos que uma queda da taxa Selic de 0,50% a.a. reduza a rentabilidade mensal em aproximadamente R\$ 0,04/cota. Nesta linha, esperamos que a distribuição do próximo mês seja igual da mesma ordem de grandeza dos rendimentos deste mês.

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

Mês de Referência	Distribuições (R\$/Cota)	Dividend yield (a.m.)	Dividend yield (a.a.)
Jul/23	1,25	1,23%	15,8%
Jun/23	1,50	1,48%	19,3%
Mai/23	1,50	1,48%	19,2%
Abr/23	1,70	1,67%	26,0%
Mar/23	1,50	1,46%	17,3%

## HISTÓRICO DE RENDIMENTOS DO CRAA11

O gráfico abaixo apresenta os rendimentos mensais e o dividend yield anualizado equivalente em CDI+spread.



## RENTABILIDADE

Os resultados dessa seção são baseados no desempenho da cota patrimonial ajustada pelas distribuições.

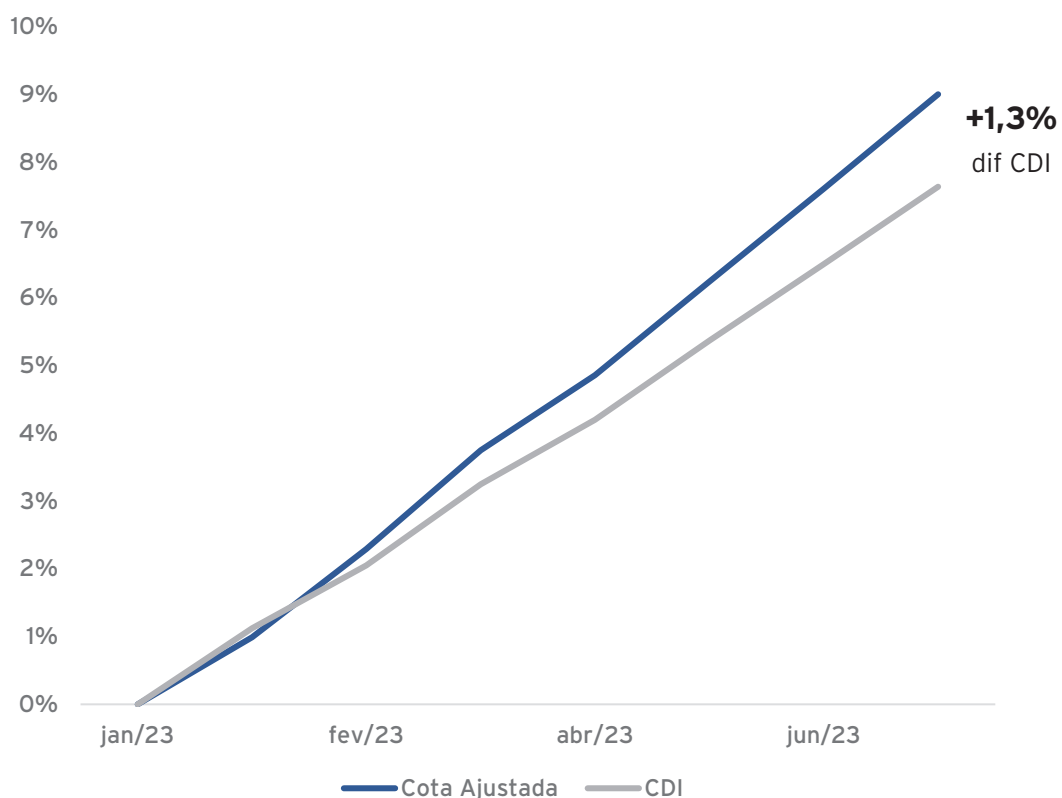
	Mês	Ano	Início	PL*	PL 12m*	
Sparta Fiagro - Cota Patrimonial	1,3%	9,0%	9,0%	50,2	36,2	
<b>dif CDI</b>	<b>0,2%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,3%</b>			
CDI	1,1%	7,6%	7,6%			

Data de início: 02/01/2023  
Data referência: 31/07/2023

\* R\$ MM

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2023	Sparta Fiagro	1,0%	1,3%	1,4%	1,1%	1,3%	1,3%	1,3%						<b>9,0%</b>
	<b>dif CDI</b>	<b>-0,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>						<b>1,3%</b>

## DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



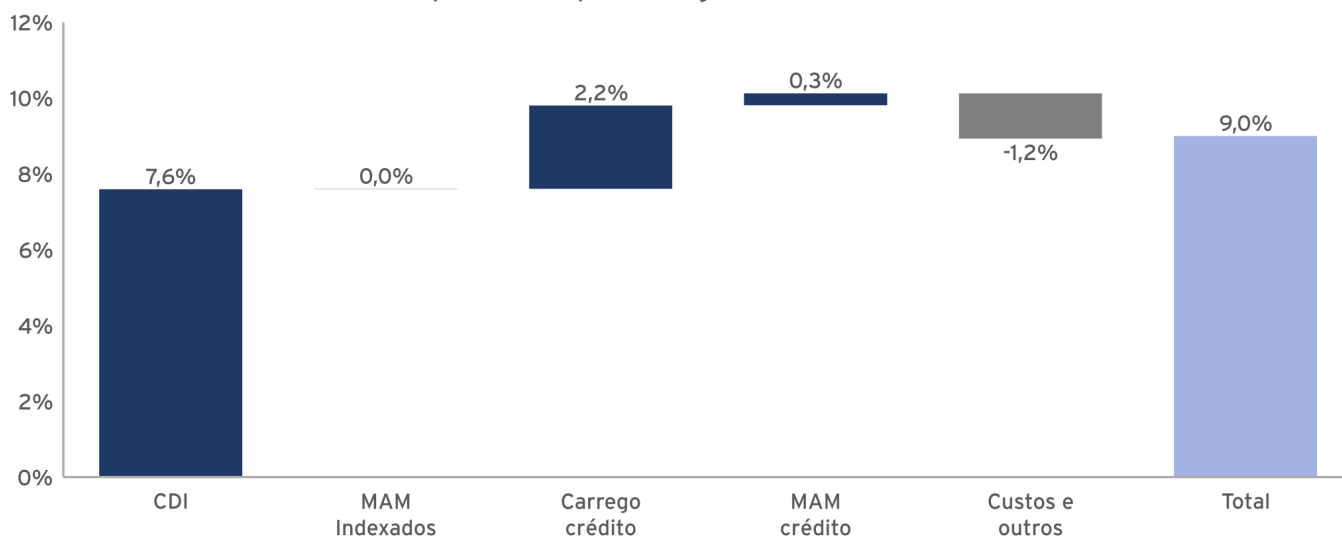
## ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

Na atribuição de performance, explicamos quais fatores contribuíram e quais atrapalharam o retorno. Na parte de risco de mercado, temos duas divisões: o CDI, que é o custo de oportunidade do fundo, e a Marcação A Mercado Indexados (MAM Indexados), que mostra o quanto os títulos públicos equivalente aos ativos IPCA ganharam além do CDI. Neste mês, os ativos IPCA se valorizaram na mesma magnitude do CDI, e por isso o resultado desta linha é neutro. Em seguida, temos a parte de risco de crédito, que

traz o Carrego, que é a rentabilidade equivalente ao spread de crédito de cada ativo, e a MAM Crédito, que indica o quanto os títulos se valorizaram em relação ao título público equivalente. Como exemplo, se um ativo passa de CDI+4,1% para CDI+4,0%, o resultado nessa linha equivale a um ganho de 0,1%, multiplicado pela duration do ativo, e multiplicado pelo peso do ativo na carteira. Por fim, a linha Custos e outros englobam as taxas de administração e performance e demais despesas do Fundo.

Componente	Mês	Desde o início
<b>CDI</b>	<b>1,1%</b>	<b>7,6%</b>
<b>MAM Indexados</b>	<b>-0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Crédito</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,5%</b>
Carrego crédito	0,3%	2,2%
MAM crédito	0,2%	0,3%
<b>Custos e outros</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-1,2%</b>
<b>Total</b>	<b>1,3%</b>	<b>9,0%</b>

Desempenho do Sparta Fiagro nos últimos 12 meses



## DEMONSTRATIVO DO RESULTADO<sup>1</sup>

(Valores em R\$)	Abr/23	Mai/23	Jun/23	Jul/23
<b>Resultado dos Ativos</b>	<b>355.341</b>	<b>461.265</b>	<b>699.576</b>	<b>754.830</b>
CRA	354.029	459.268	694.915	751.582
Caixa	1.312	1.996	4.661	3.248
<b>Despesas</b>	<b>-32.483</b>	<b>-60.234</b>	<b>-36.271</b>	<b>-113.155</b>
Taxa de administração	-20.000	-20.000	-20.000	-53.096
Taxa de performance	-6.808	-34.233	-10.430	-53.929
Outras despesas	-5.675	-6.001	-5.840	-6.130
<b>Resultado do período</b>	<b>322.858</b>	<b>401.031</b>	<b>663.305</b>	<b>641.674</b>
<b>Distribuição no período</b>	<b>510.000</b>	<b>450.000</b>	<b>662.371</b>	<b>618.545</b>
<b>Resultado acumulado não distribuído</b>	<b>143.544</b>	<b>94.575</b>	<b>95.509</b>	<b>118.638</b>
<b>(Valores em R\$/cota)</b>	<b>Abr/23</b>	<b>Mai/23</b>	<b>Jun/23</b>	<b>Jul/23</b>
<b>Resultado do período</b>	<b>1,08</b>	<b>1,34</b>	<b>1,34</b>	<b>1,30</b>
<b>Distribuição</b>	<b>1,70</b>	<b>1,50</b>	<b>1,34<sup>2</sup></b>	<b>1,25</b>
<b>Resultado acumulado não distribuído</b>	<b>0,48</b>	<b>0,32</b>	<b>0,19</b>	<b>0,24</b>
<b>Quantidade de cotas</b>	300.000	300.000	494.836	494.836
<b>Cota Patrimonial (R\$)</b>	<b>102,01</b>	<b>101,63</b>	<b>101,42</b>	<b>101,38</b>

1 - Início do fundo em 02/01/2023. Para acessar o Demonstrativo completo do fundo, acesse a [Planilha de Fundamentos](#) do CRAA11.

2 - Distribuição ponderada pelos dividendos e dividendos pro-rata dos investidores da 2ª Oferta



## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA<sup>1</sup>

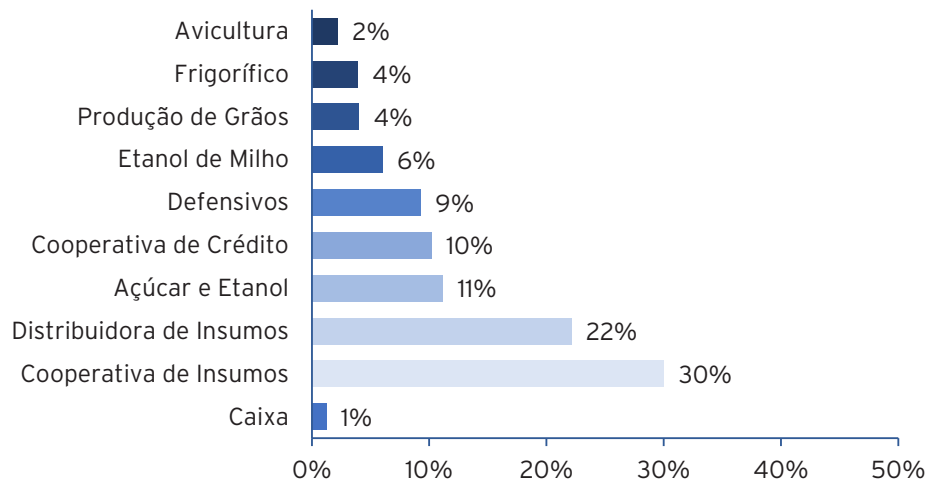
#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
1	Integrada Cooperativa	CRA023002GX	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	3,5%	3,5%	2,3	12,4%
2	Belagrícola	CRA021002SU	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	3,6%	3,6%	1,2	10,7%
3	Coagril	CRA023006SH	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	4,7%	4,7%	2,0	10,3%
4	Cresol Baser	CRA0220099D	CRA	Cooperativa de Crédito	CDI+	2,8%	2,8%	2,0	10,2%
5	Futura Agronegócios	CRA022006N6	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	3,9%	3,9%	1,7	9,2%
6	UISA	CRA0230099D	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	5,2%	5,2%	2,8	7,9%
7	Coopertradição	CRA02200D4E	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	3,0%	3,0%	1,6	7,2%
8	FS Bioenergia	CRA02300CCI	CRA	Etanol de Milho	IPCA	8,2%	3,1%	4,9	6,0%
9	Solubio	CRA021004I1	CRA	Defensivos	CDI+	4,8%	4,8%	1,1	5,8%
10	Agropecuária Crestani	CRA02200ASX	CRA	Produção de Grãos	IPCA	9,1%	3,3%	1,7	4,0%
11	Frigol	CRA02200B42	CRA	Frigorífico	CDI+	5,8%	5,8%	2,2	3,9%
12	Solubio	CRA022008YH	CRA	Defensivos	CDI+	4,5%	4,5%	1,8	3,4%
13	Coruripe	CRA022007VI	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	3,3%	3,3%	1,9	3,3%
14	Belagrícola	CRA02200DKY	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	3,9%	3,9%	2,6	2,2%
15	Pluma	CRA021002Y8	CRA	Avicultura	IPCA	9,4%	3,7%	2,0	2,2%
16	Coplana	CRA022007VG	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	5,5%	5,5%	0,9	0,2%
17	Caixa								1,2%
<b>TOTAL</b>					<b>equiv. em CDI+</b>		<b>3,8%</b>	<b>2,0</b>	<b>100%</b>
<b>SUBTOTAL</b>						<b>Taxa de Mercado</b>	<b>Spread de crédito</b>	<b>Duration (anos)</b>	<b>% PL</b>
Parcela CDI+						4,0%	4,0%	1,9	86,6%
Parcela IPCA+						8,7%	3,2%	3,3	12,2%

1 - Para acessar a Carteira completa do fundo, acesse a [Planilha de Fundamentos](#) do CRAA11.

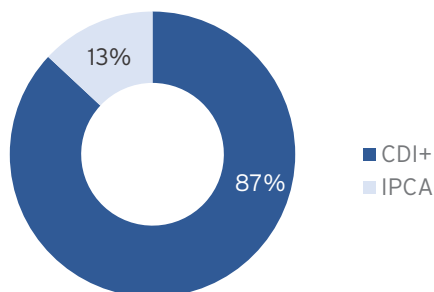
Continuação...

## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

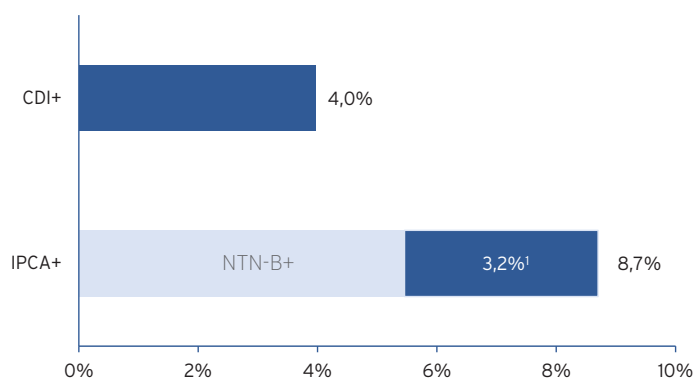
### ALOCAÇÃO POR SEGMENTO



### ALOCAÇÃO POR INDEXADOR



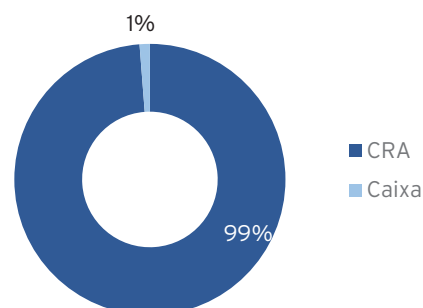
### REMUNERAÇÃO POR INDEXADOR



### ALOCAÇÃO POR GEOGRAFIA<sup>2</sup>



### ALOCAÇÃO POR TIPO



1 - Spread de crédito

2- Regiões nas quais os devedores possuem infraestrutura instalada.

## CANAL EDUCACIONAL



A Sparta montou uma playlist para explicar para os investidores os detalhes sobre FI-Infra e responder as principais dúvidas que temos recebido.

Seguem abaixo os últimos vídeos lançados no canal:

- ESG
- Debêntures Incentivadas: atualização sobre o momento e perspectivas para os fundos isentos de IR
- Sparta Fundos - Cenário de Crédito Privado - Julho/2023

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

<b>Código B3</b>	CRAA11
<b>CNPJ</b>	48.903.610/0001-21
<b>Taxa de Administração</b>	1,15% a.a.
<b>Taxa de Performance</b>	20% sobre o que exceder CDI+2% a.a.
<b>Gestor</b>	Sparta Administradora de Recursos Ltda
<b>Administrador</b>	BTG Pactual Serviços Financeiros SA DTVM
<b>Rentabilidade alvo</b>	Superar CDI+2% a.a.
<b>Tributação</b>	Isenção de IR nos rendimentos distribuídos para pessoas físicas, desde que atendidas as condições da Lei 14.130
<b>Pagamento de rendimentos</b>	Divulgação no 5º dia útil, pagamento no 10º dia útil de cada mês
<b>Público Alvo</b>	Investidor em geral
<b>Data de Início</b>	02/01/2023

## ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA

**MONEYTIMES** 07/2023 - Sparta Fiagro (CRAA11), que bateu dividend yield anual de 19%, estreia alocação em CRAs de IPCA+ 9%



06/2023 - TickerCast #41: Marcio Takaya e Glenda Ferreira (CRAA11)



06/2023 - Os Fiagros vão pagar menos dividendos com o início do corte dos juros?

### InfoMoney

05/2023 - Infomoney: Fiagro de "terra" lidera ranking de dividendos pela primeira vez - mas por uma razão técnica; entenda



05/2023 - Café com FII & REITcast - FIAGRO: Marcio Takaya & Glenda Ferreira (CRAA11) | Café com FII



05/2023 - AG Feed: Da botina ao mocassim: gestoras apostam no avanço do investidor pessoa física no agro

### MONEYTIMES

05/2023 - Money Times: Fiagro paga R\$ 1,7 por cota em dividendos nesta segunda-feira (15); carregou em CDI + 3,8%



05/2023 - FII FACIL - FI Agro: LIVE com Ulisses Nehmi e Marcio Takaya - Sparta - CRAA11



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

## ATIVOS

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

### Coagril



Fundada em 1985 em Unaí/MG, a Coagril é uma cooperativa de insumos com faturamento superior a R\$ 3,5 bilhões em 2022, prestando serviços de venda de insumos e maquinário agrícola e trading de grãos e café, cultura na qual se destaca por diversas certificações e habilitações internacionais.

**Código CETIP:** CRA023006SH

#### Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis da Cargill equivalente a 100% do saldo devedor.
- Aval do presidente da Coagril.

### 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.

### Integrada



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.

### 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.

## 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. 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.