



# CRAA11

SPARTA FIAGRO IMOBILIÁRIO

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO  
Agosto/2023

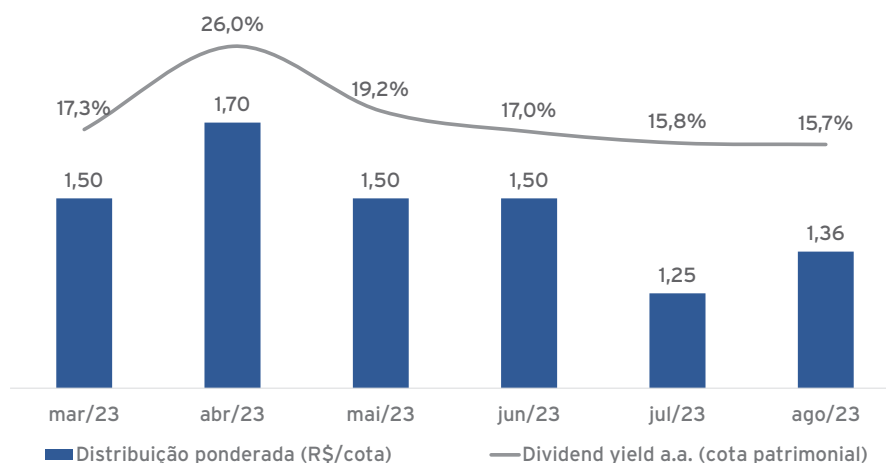
CNPJ 48.903.610/0001-21

## 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\$ 1,36/cota**  
Última distribuição

**R\$ 101,58**  
Cota patrimonial

**CDI + 3,7%**  
Carrego da carteira (a.a.)  
em CDI equivalente

**100%**  
Ativos com balanço  
auditado

**2,1 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 agosto, o Sparta Fiagro apresentou lucro contábil equivalente a R\$ 1,45/cota. O pagamento de rendimento será de R\$ 1,36/cota e o Fundo possui R\$ 0,22/cota de resultado acumulado para distribuições futuras.

### CARTEIRA

Durante o mês de agosto, seguimos o nosso trabalho de gestão ativa com o objetivo de otimizar a relação de retorno/risco da carteira. Embora muitas vezes a atenção dos investidores esteja voltado para o potencial de retorno, nossa experiência nos leva a dedicar muito mais tempo na avaliação de risco. Assim, reduzimos algumas das maiores posições e aproveitamos oportunidades para alocar em 3 empresas de segmentos distintos, com ótimo rating de crédito (atribuído por agência), líderes no setor em que atuam e estrutura de capital robusta. São alocações que ilustram o perfil de risco e diversificação que buscamos no CRAA11.

**CRA Lar Cooperativa:** terceira maior cooperativa agroindustrial do país, com mais de 13.000 cooperados e faturamento superior a R\$ 21 bilhões em 2022, a Lar possui modelo de negócio verticalmente integrado e diversificado (atua na venda de insumos, recebimento e industrialização de grãos, avicultura e suinocultura, entre outros). A cooperativa possui rating A(bra) atribuído pela Fitch e o CRA foi adquirido a IPCA+7,84%.

**CRA J Macedo:** líder nacional no segmento de farinha de trigo e atuação relevante nos segmentos de massas, misturas para bolos, biscoitos e fermentos, a J Macêdo é a detentora das marcas Dona Benta, Sol, Brandini, Petybon, entre outras, e possui rating AA- atribuído pela Fitch. O CRA foi adquirido a CDI+2,19%.

**CRA Bartira Agropecuária:** a Bartira Agropecuária é a empresa de exploração agrícola (soja, pecuária e detentora das fazendas) dos acionistas da Usina Cocal. A Cocal, por sua vez, é uma das usinas mais robustas do país, com capacidade de moagem de cana de 9 milhões de toneladas e rating AA+ pela S&P. O CRA conta com garantia de imóveis com valor de venda superior a 150% do volume da emissão, recebíveis dos contratos de arrendamento devidos pela Usina Cocal casado com o fluxo do CRA e aval dos acionistas da Cocal, de forma que atribuímos o risco do ativo à Usina Cocal. O ativo foi adquirido a IPCA+7,96%.

Fechamos agosto com uma carteira composta por 19 ativos, sendo 79% alocados no indexador CDI+ (spread médio de 3,8%) e 21% alocados em IPCA+ (nível nominal de 8,6% e spread médio de 3,0%). A alocação em IPCA busca trazer maior diversificação de retorno e visa capturar eventuais surpresas nos movimentos de inflação e queda de juros.

### ISENÇÃO DE RENDIMENTOS

Em agosto, foi editada a Medida Provisória 1.184, que altera a regra de isenção de IR para cotistas de Fiagros, agora concedido apenas para fundos com mais de 500 cotistas (anteriormente, a régua eram 50 cotistas). Essa alteração nada afeta o Sparta Fiagro, que no último dado público (jul/23) possuía cerca de 1.300 investidores.

Interpretamos que o risco de tributação dos Fiagros seja pequeno. Para lembrá-los, a isenção de IR sobre os rendimentos distribuídos pelos FIs e Fiagros foi estabelecido na lei nº 11.033, sancionada em 2004 pelo atual Presidente da República. Além disso, mudanças tributárias nos Fiagros e FIs afetariam mais de dois milhões de investidores pessoa física - além do elevado desgaste político, vemos como uma medida ineficaz para a taxação de grandes fortunas (que tem sido o objeto da discussão com o atual governo).

## 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, retendo dividendos em meses de resultados mais fortes, para pagamento nos meses de resultados mais fracos.

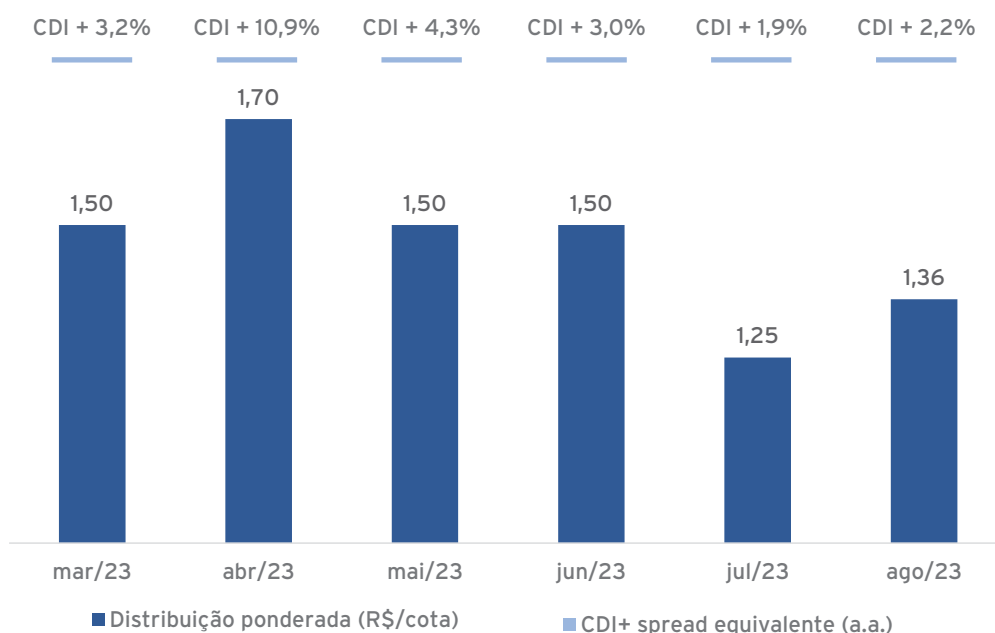
Por fim, as distribuições são anunciadas no 5º dia útil e pagas no 10º dia útil de cada mês.

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

Mês de Referência	Distribuições (R\$/Cota)	Dividend Yield (a.m.)	Dividend Yield (a.a.)
Ago-23	1,36	1,3%	15,7%
Jul-23	1,25	1,2%	15,8%
Jun-23	1,50	1,3%	17,0%
Mai-23	1,50	1,5%	19,2%
Abr-23	1,70	1,7%	26,0%
Mar-23	1,50	1,5%	17,3%
Fev-23	1,30	1,3%	19,3%

## HISTÓRICO DE RENDIMENTOS DO CRAA11

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



## RENTABILIDADE

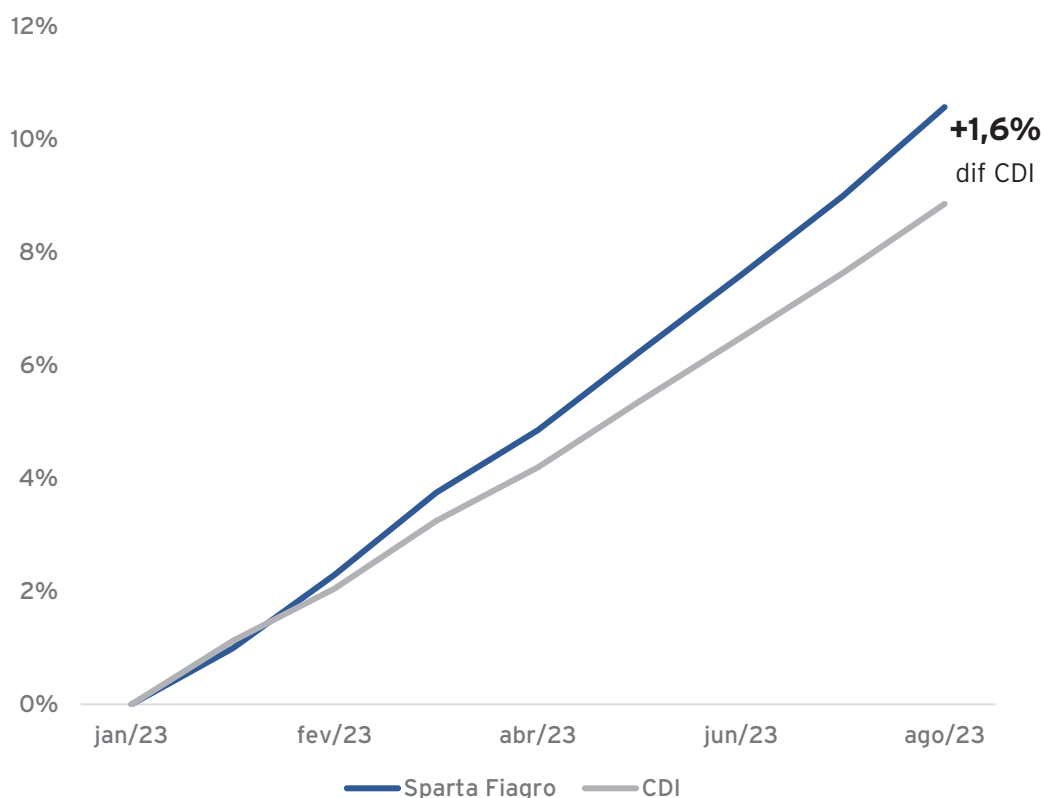
Os resultados dessa seção são baseados no desempenho da cota patrimonial ajustada pelas distribuições.

	Mês	Ano	Início	PL*	PL 12m*	
Sparta Fiagro	1,4%	10,6%	10,6%	50,3	37,9	
<b>dif CDI</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,6%</b>			Data de início: 02/01/2023
CDI	1,1%	8,9%	8,9%			Data referência: 31/08/2023

\* 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%	1,4%					10,6%
	<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>0,3%</b>					<b>1,6%</b>

## DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



## ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

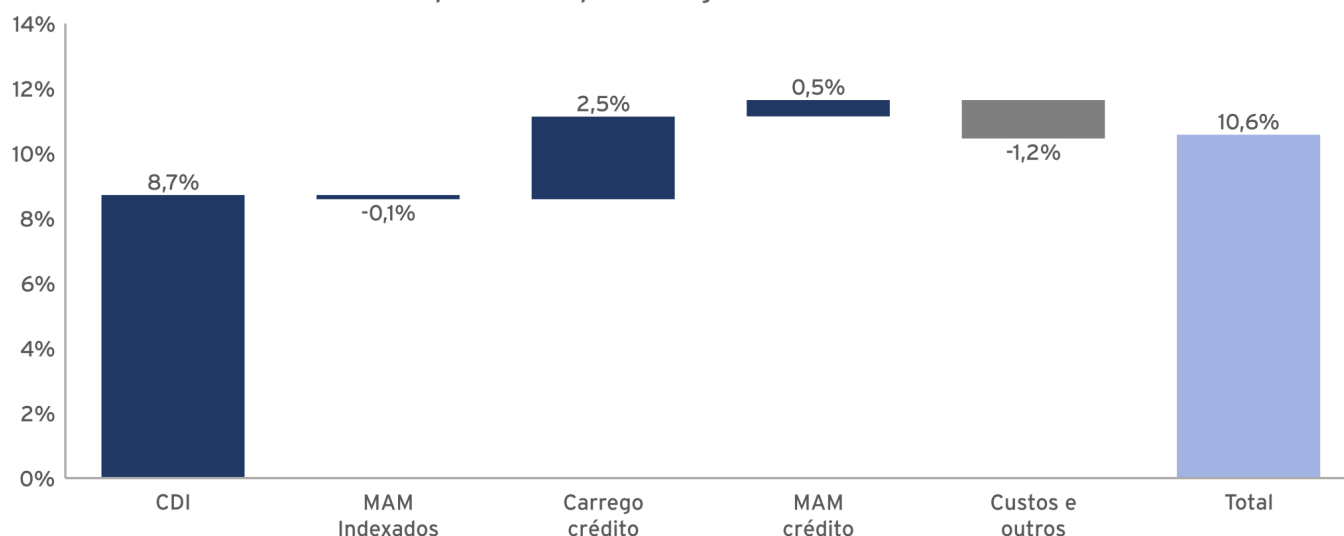
Na atribuição de performance, explicamos quais fatores contribuíram e quais atrapalharam o retorno. Na parte de risco de mercado, temos duas divisões: o CDI, que é o custo de oportunidade do fundo, e a Marcação A Mercado Indexados (MAM Indexados), que mostra o quanto os títulos públicos equivalente aos ativos IPCA ganharam além do CDI. Na última semana de agosto, esses títulos públicos tiveram um aumento de taxa, e por isso se desvalorizaram marginalmente em relação ao CDI.

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. Essa linha também incorpora os ganhos com giro de ativos. 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>8,9%</b>
<b>MAM Indexados</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Crédito</b>	<b>0,5%</b>	<b>3,1%</b>
Carrego crédito	0,3%	2,5%
MAM crédito	0,2%	0,5%
<b>Custos e outros</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Total</b>	<b>1,4%</b>	<b>10,6%</b>

Desempenho do Sparta Fiagro nos últimos 12 meses



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

(Valores em R\$)	Mai-23	Jun-23	Jul-23	Ago-23
<b>Resultado dos Ativos</b>	<b>461.265</b>	<b>699.576</b>	<b>754.830</b>	<b>764.766</b>
CRA	459.268	694.915	751.582	761.457
Caixa	1.996	4.661	3.248	3.308
<b>Despesas</b>	<b>-60.234</b>	<b>-36.271</b>	<b>-113.155</b>	<b>-48.703</b>
Taxa de administração	-20.000	-20.000	-53.096	-53.076
Taxa de performance	-34.233	-10.430	-53.929	10.854
Outras despesas	-6.001	-5.840	-6.130	-6.481
<b>Resultado do período</b>	<b>401.031</b>	<b>663.305</b>	<b>641.674</b>	<b>716.063</b>
<b>Distribuição no período</b>	<b>450.000</b>	<b>662.371</b>	<b>618.545</b>	<b>672.977</b>
<b>Resultado acumulado não distribuído</b>	<b>94.575</b>	<b>95.509</b>	<b>118.638</b>	<b>161.724</b>
<b>(Valores em R\$/cota)</b>	<b>Mai-23</b>	<b>Jun-23</b>	<b>Jul-23</b>	<b>Ago-23</b>
<b>Resultado do período</b>	<b>1,34</b>	<b>1,34</b>	<b>1,30</b>	<b>1,45</b>
<b>Distribuição</b>	<b>1,50</b>	<b>1,34<sup>2</sup></b>	<b>1,25</b>	<b>1,36</b>
<b>Resultado acumulado não distribuído</b>	<b>0,32</b>	<b>0,19</b>	<b>0,24</b>	<b>0,33</b>
<b>Quantidade de cotas</b>	300.000	494.836	494.836	494.836
<b>Cota Patrimonial</b>	<b>101,63</b>	<b>101,42</b>	<b>101,38</b>	<b>101,58</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%	2,2	9,1%
2	Coagril	CRA023006SH	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	4,7%	4,7%	1,9	8,9%
3	Futura Agronegócios	CRA022006N6	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	4,1%	4,1%	1,6	8,6%
4	UISA	CRA0230099D	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	4,8%	4,8%	2,7	8,5%
5	Cresol Baser	CRA0220099D	CRA	Cooperativa de Crédito	CDI+	2,6%	2,6%	1,9	7,8%
6	Coopertradição	CRA02200D4E	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	3,0%	3,0%	1,5	7,2%
7	Lar Cooperativa	CRA021004NV	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	8,1%	2,5%	2,0	6,8%
8	Belagrícola	CRA021002SU	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	3,3%	3,3%	1,1	6,7%
9	FS Bioenergia	CRA02300CCI	CRA	Etanol de Milho	IPCA	8,4%	3,1%	4,9	6,0%
10	Solubio	CRA021004I1	CRA	Defensivos	CDI+	4,7%	4,7%	1,0	5,8%
11	J Macedo	CRA0230073L	CRA	Indústria Alimentícia	CDI+	2,3%	2,3%	2,9	5,0%
12	Agropecuária Crestani	CRA02200ASX	CRA	Produção de Grãos	IPCA	8,9%	3,2%	1,6	4,0%
13	Coruripe	CRA022007VI	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	3,3%	3,3%	1,8	3,3%
14	Pluma	CRA021002Y8	CRA	Avicultura	IPCA	9,4%	3,7%	1,9	3,2%
15	Frigol	CRA02200B42	CRA	Frigorífico	CDI+	5,8%	5,8%	2,1	2,8%
16	Solubio	CRA022008YH	CRA	Defensivos	CDI+	4,5%	4,5%	1,7	2,8%
17	Belagrícola	CRA02200DKY	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	3,9%	3,9%	2,5	2,3%
18	Coplana	CRA022007VG	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	5,4%	5,4%	0,8	0,5%
19	Bartira Agropecuária	CRA022000B5	CRA	Produção de Grãos	IPCA	8,2%	2,8%	3,7	0,5%
20	Caixa								0,2%
<b>TOTAL</b>					<b>equiv. em CDI+</b>		<b>3,7%</b>	<b>2,1</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+						3,8%	3,8%	1,9	79,3%
Parcela IPCA+						8,6%	3,0%	2,8	20,5%

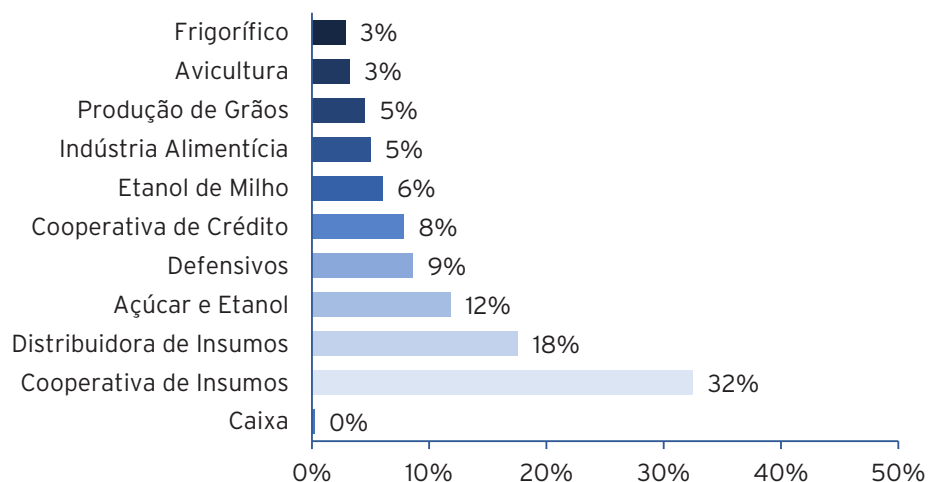
1 - Para acessar a Carteira completa do fundo, acesse a [Planilha de Fundamentos](#) do CRAA11.

Continuação...

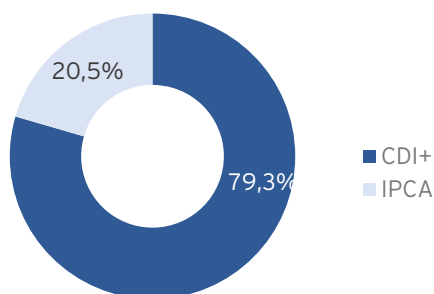


## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

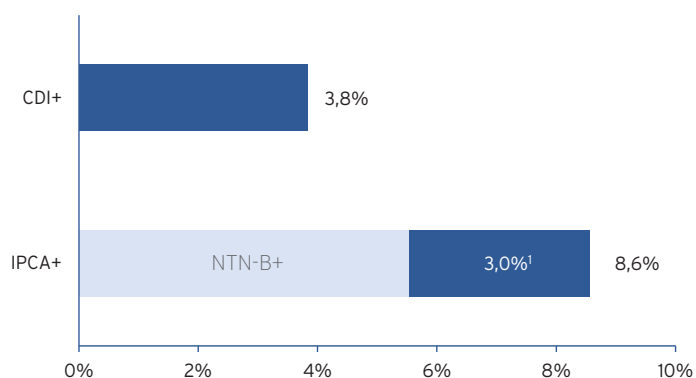
### ALOCAÇÃO POR SEGMENTO



### ALOCAÇÃO POR INDEXADOR



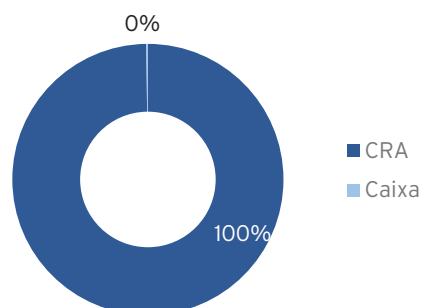
### REMUNERAÇÃO POR INDEXADOR



### 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:

- Dividendos do CRAA11, o Fiagro da Sparta
- FI Infra x Fiagro
- CRAA11 | Sparta Fiagro

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



08/2023 - Bate papo com a gestão do CRAA11 - FIAGRO da Sparta



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?



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



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.

### 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.

### 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.

### Usina Itamarati



Inaugurada na década de 80, a UISA (antiga Usina Itamarati) é uma das maiores usinas sucroalcoleiras do Brasil. Localizada no Estado do Mato Grosso, é a 8ª maior processadora de cana-de-açúcar no país, capaz de moer 6,3 milhões de toneladas de cana. A UISA produz etanol, energia e açúcar refinado através da marca própria, com forte penetração de mercado na região Norte do país.

**Código CETIP:** CRA0230099D

#### Garantias:

- Cessão Fiduciária de contratos de compra e venda com fluxo anual equivalente a 100% do saldo devedor.
- Alienação Fiduciária de imóvel da UISA com valor de liquidação forçada equivalente a R\$ 70 milhões.
- Aval solidário das empresas controladas

## 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.