



# CRAA11

SPARTA FIAGRO IMOBILIÁRIO

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO  
Setembro/2023

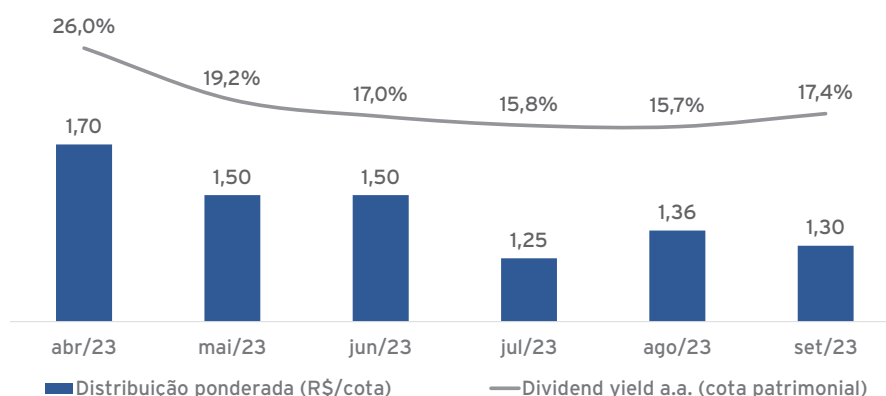
CNPJ 48.903.610/0001-21

## 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\$ 1,30/cota**  
Última distribuição

**R\$ 101,46**  
Cota patrimonial

**CDI + 3,5%**  
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 setembro, o Sparta Fiagro apresentou lucro contábil equivalente a R\$ 1,24/cota e o pagamento de rendimento será de R\$ 1,30/cota. Temos expectativa de manter níveis semelhantes de rendimentos em outubro por conta do mês com mais dias úteis e pela reserva de R\$ 0,16/cota de resultado acumulado, que conforme vínhamos comunicando, poderá ser utilizada para linearizar e aumentar a previsibilidade das distribuições futuras.

### ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO

Temos trabalhado continuamente para melhorar a relação de retorno/risco da carteira, e os sinais estão cada vez mais evidentes. Na ótica de risco, podemos perceber que as concentrações estão ficando menores e o número de ativos não para de crescer. Mês após mês, também estamos melhorando o perfil de crédito da carteira.

Quando passamos a ter uma carteira de maior qualidade, geralmente vemos uma queda na taxa média da carteira. De fato, o carregamento do Sparta Fiagro já foi CDI+4,0% a.a., e atualmente está em CDI+3,5% a.a. Se o carregamento está menor, a expectativa de retorno também é menor?

Não.

Com a gestão ativa, nossa preocupação não é nem só retorno, e nem só risco. É otimizar a relação entre ambos. Já comentamos que reduzimos o risco, e fizemos isso nos preços certos. Em outras palavras, esperamos comprar barato ativos de qualidade e depois de algum tempo, vender caro. Não temos compromisso de carregar um ativo específico na carteira. Buscamos manter em carteira apenas

o que julgamos ter uma relação de retorno/risco boa, e, mais importante, só enquanto essa relação de retorno/risco for boa e melhor do que outras alternativas.

Assim, em relação ao retorno, a contribuição da gestão ativa pode ser observada na seção Atribuição de Performance. Lá podemos observar que a componente MAM Crédito, que mostra os ganhos com esse ativo além do carregamento, já somam +0,9% nestes 9 primeiros meses do Fundo. Em outras palavras, com a gestão ativa temos duas componentes importantes para o retorno: carregamento e marcação a mercado.

### CARTEIRA

Durante o mês, analisamos 9 ofertas primárias de CRA, das quais recusamos 8 por taxa e/ou risco que consideramos inadequados. Há uma oferta ainda em análise cuja alocação ao longo de outubro é possível.

Por outro lado, tivemos uma atuação bastante ativa no mercado secundário, capturando oportunidades interessantes. Ao longo de setembro, negociamos 21 ativos, com volume de giro equivalente a 13% do PL do Fundo. Além disso, alocamos em dois novos CRA com ótima relação retorno/risco:

**CRA JBS:** fundada em 1953, a JBS é a maior produtora de proteínas e segunda maior empresa alimentícia do mundo, atuando no processamento de carnes bovina, suína, ovina e de frango em mais de 400 unidades de produção em 15 países. A empresa possui rating AAA(bra) pela Fitch e rating global superior ao soberano brasileiro. Os CRA foram adquiridos a uma taxa ponderada de IPCA+7,3% (bastante acima da oferta primária recente).

## COMENTÁRIO DO GESTOR

**CRA Jotabasso:** em parceria com as principais empresas de genética de sementes do mundo, a Jotabasso faturou R\$ 1 bilhão em 2022 produzindo sementes e grãos em mais de 50.000 hectares de terras localizadas no Mato Grosso e Mato Grosso do Sul. O ativo foi adquirido a IPCA+9,0% e possui garantia de imóveis.

Fechamos setembro com uma carteira composta por 23 ativos, sendo 75% alocados no indexador CDI+ (spread médio de 3,7%) e 25% alocados em IPCA+ (nível nominal de 8,6% e spread médio de 2,8%), resultando num carregamento equivalente a CDI+3,5% a.a.

## 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.

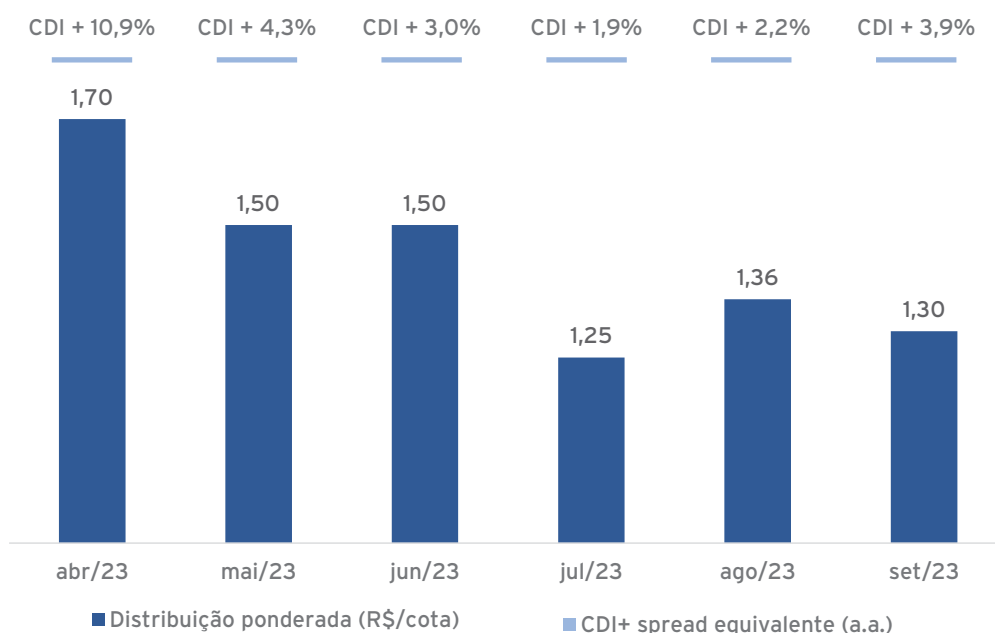
Por fim, as distribuições são anunciados no 5º dia útil e pagos no 10º dia útil de cada mês.

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.)
Set/23	1,30	1,3%	17,4%
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.

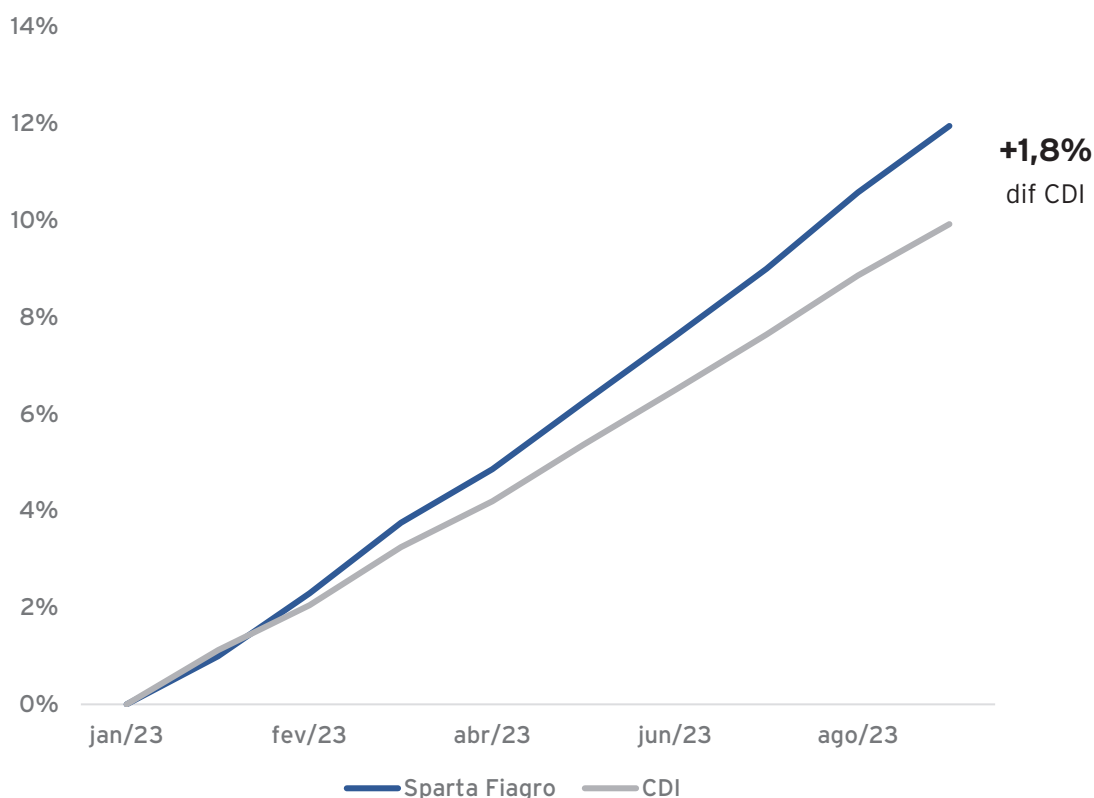
	Mês	Ano	Início*	PL*	PL 12m*
Sparta Fiagro	1,2%	12,0%	12,0%	50,2	39,3
<b>dif CDI</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,8%</b>		
CDI	1,0%	9,9%	9,9%		

\* R\$ MM

Data de início: 02/01/2023  
Data referência: 29/09/2023

		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%	1,2%				12,0%
	<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>0,3%</b>				<b>1,8%</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. Em setembro, esses títulos públicos tiveram um aumento de taxa (e por isso se desvalorizaram em relação ao CDI), o que explica o resultado negativo de 0,2% nessa rúbrica no mês corrente, mas que se traduz em maiores expectativas de retorno da carteira IPCA olhando para frente.

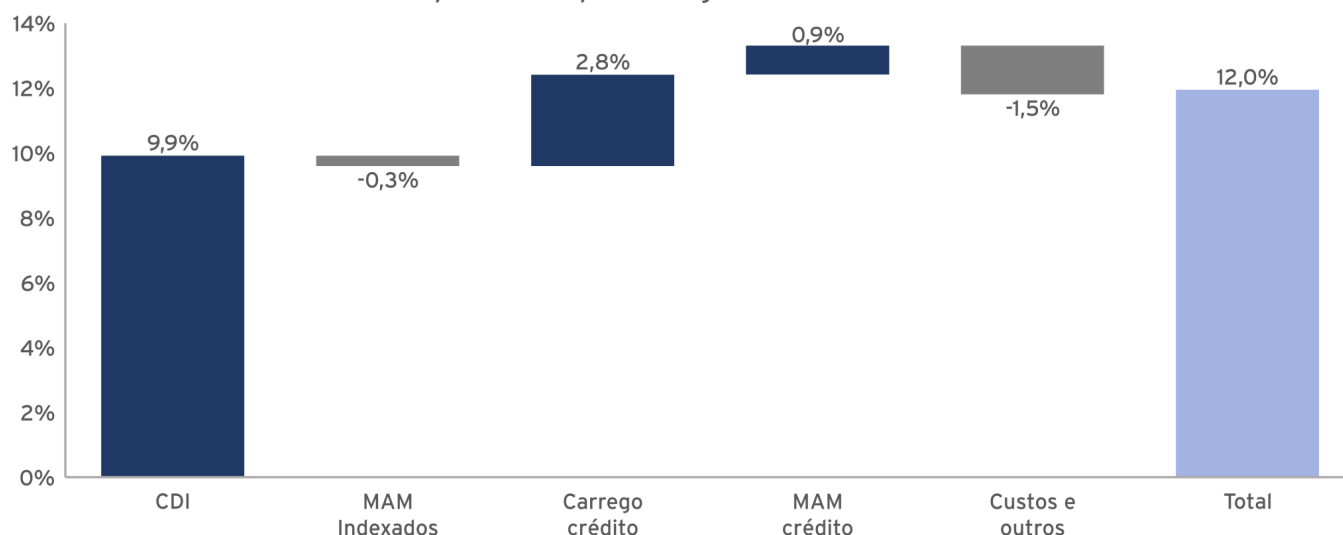
Em seguida, temos a parte de risco de crédito, que traz o Carrego, que é a rentabilidade equivalente ao

spread de crédito de cada ativo, e a MAM Crédito, que indica o quanto os títulos se valorizaram em relação ao título público equivalente, além de incorporar os ganhos com giro de ativos. 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. Em setembro, a rubrica de MAM crédito apresentou performance positiva de 0,4% tracionada pelos ganhos com negociação 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>1,0%</b>	<b>9,9%</b>
<b>MAM Indexados</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Crédito</b>	<b>0,7%</b>	<b>3,7%</b>
Carrego crédito	0,3%	2,8%
MAM crédito	0,4%	0,9%
<b>Custos e outros</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-1,5%</b>
<b>Total</b>	<b>1,2%</b>	<b>12,0%</b>

Desempenho do Sparta Fiagro nos últimos 12 meses



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

(Valores em R\$)	Jun-23	Jul-23	Ago-23	Set-23
<b>Resultado dos Ativos</b>	<b>699.576</b>	<b>754.830</b>	<b>764.766</b>	<b>706.498</b>
CRA	694.915	751.582	761.457	702.014
Caixa	4.661	3.248	3.308	4.484
<b>Despesas</b>	<b>-36.271</b>	<b>-113.155</b>	<b>-48.703</b>	<b>-90.489</b>
Taxa de administração	-20.000	-53.096	-53.076	-53.170
Taxa de performance	-10.430	-53.929	10.854	-30.687
Outras despesas	-5.840	-6.130	-6.481	-6.632
<b>Resultado do período</b>	<b>663.305</b>	<b>641.674</b>	<b>716.063</b>	<b>616.010</b>
<b>Distribuição no período</b>	<b>662.371</b>	<b>618.545</b>	<b>672.977</b>	<b>643.287</b>
<b>Resultado acumulado não distribuído</b>	<b>95.509</b>	<b>118.638</b>	<b>161.724</b>	<b>134.447</b>
<b>(Valores em R\$/cota)</b>	<b>Jun-23</b>	<b>Jul-23</b>	<b>Ago-23</b>	<b>Set-23</b>
<b>Resultado do período</b>	<b>1,34</b>	<b>1,30</b>	<b>1,45</b>	<b>1,24</b>
<b>Distribuição</b>	<b>1,34<sup>2</sup></b>	<b>1,25</b>	<b>1,36</b>	<b>1,30</b>
<b>Resultado acumulado não distribuído</b>	<b>0,19</b>	<b>0,24</b>	<b>0,33</b>	<b>0,27</b>
<b>Quantidade de cotas</b>	494.836	494.836	494.836	494.836
<b>Cota Patrimonial</b>	<b>101,42</b>	<b>101,38</b>	<b>101,58</b>	<b>101,46</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>

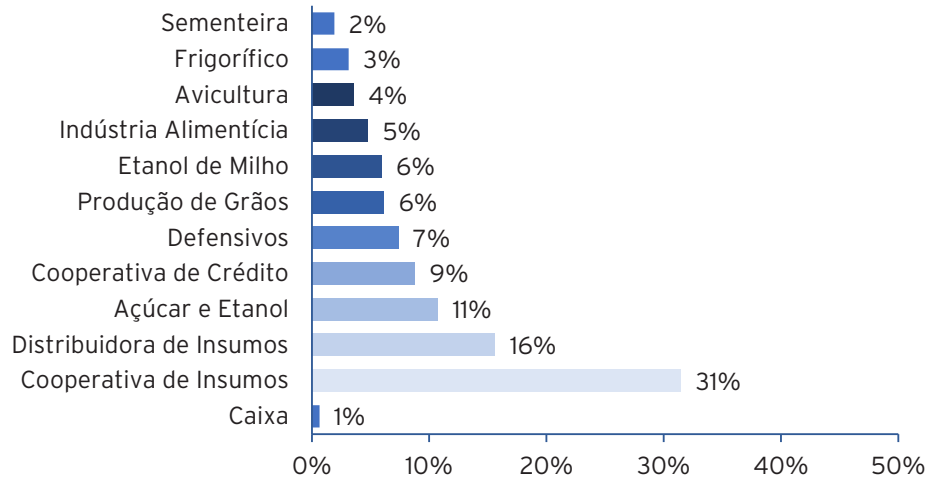
#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
1	Cresol Baser	CRA0220099D	CRA	Cooperativa de Crédito	CDI+	2,6%	2,6%	1,8	8,8%
2	Integrada Cooperativa	CRA023002GX	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	3,3%	3,3%	2,2	8,2%
3	Futura Agronegócios	CRA022006N6	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	4,1%	4,1%	1,5	8,1%
4	Coopertradição	CRA02200D4E	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	3,0%	3,0%	1,5	8,1%
5	Coagril	CRA023006SH	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	4,7%	4,7%	1,8	7,7%
6	UISA	CRA0230099D	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	4,8%	4,8%	2,7	7,4%
7	Lar Cooperativa	CRA021004NV	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	7,9%	2,1%	1,9	6,8%
8	FS Bioenergia	CRA02300CCI	CRA	Etanol de Milho	IPCA	8,4%	2,8%	4,8	5,9%
9	Belagrícola	CRA021002SU	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	3,4%	3,4%	1,0	5,2%
10	Agropecuária Crestani	CRA02200ASX	CRA	Produção de Grãos	IPCA	9,1%	3,2%	1,5	5,0%
11	Solubio	CRA021004I1	CRA	Defensivos	CDI+	4,7%	4,7%	1,0	4,8%
12	J Macedo	CRA0230073L	CRA	Indústria Alimentícia	CDI+	1,9%	1,9%	2,8	4,8%
13	Pluma	CRA021002Y8	CRA	Avicultura	IPCA	9,6%	3,7%	1,8	3,6%
14	Coruripe	CRA022007VI	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	3,3%	3,3%	1,7	3,4%
15	Solubio	CRA022008YH	CRA	Defensivos	CDI+	4,6%	4,6%	1,8	2,6%
16	Belagrícola	CRA02200DKY	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	4,0%	4,0%	2,4	2,3%
17	Jotabasso	CRA021005LQ	CRA	Sementeira	IPCA	8,6%	2,9%	2,0	1,9%
18	Frigol	CRA02200730	CRA	Frigorífico	CDI+	4,9%	4,9%	1,6	1,9%
19	Bartira Agropecuária	CRA022000B5	CRA	Produção de Grãos	IPCA	8,5%	2,8%	3,6	1,1%
20	Frigol	CRA02200B42	CRA	Frigorífico	CDI+	5,8%	5,8%	2,0	0,8%
21	Coplana	CRA022007VG	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	5,5%	5,5%	0,8	0,7%
22	JBS	CRA022002XM	CRA	Frigorífico	IPCA	7,3%	1,7%	5,9	0,4%
23	JBS	CRA02100341	CRA	Frigorífico	IPCA	7,6%	2,0%	5,8	0,0%
24	Caixa								0,6%
<b>TOTAL</b>					<b>equiv. em CDI+</b>		<b>3,5%</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+						3,7%	3,7%	1,8	74,7%
Parcela IPCA+						8,6%	2,8%	2,7	25,3%

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

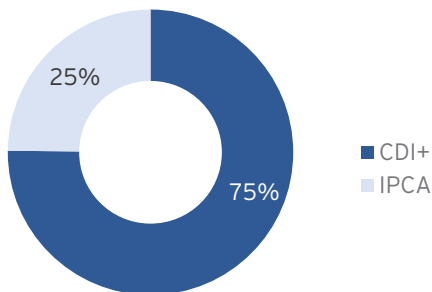
Continuação...

## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

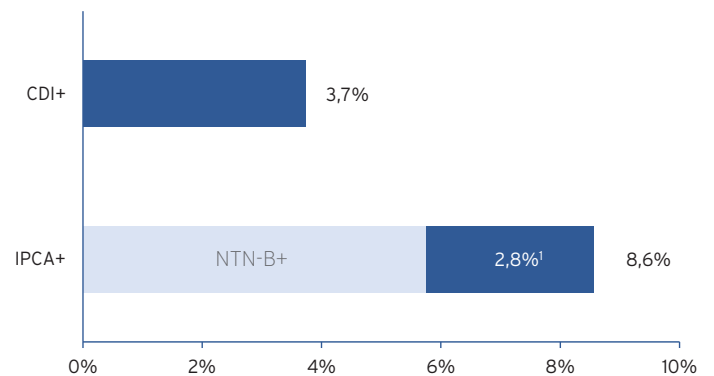
### ALOCAÇÃO POR SEGMENTO



### ALOCAÇÃO POR INDEXADOR



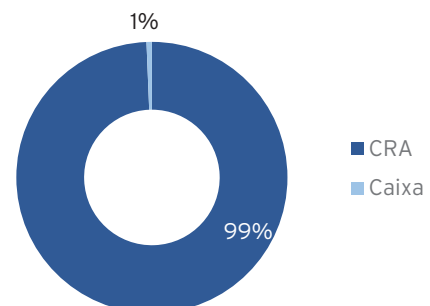
### REMUNERAÇÃO POR INDEXADOR



### 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:

- Rendimentos dos fundos listados da Sparta
- Dividendos do CRAA11, o Fiagro da Sparta
- FI Infra x 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
<b>Patrimônio Líquido</b>	R\$ 50,2 mm
<b>Cota Patrimonial</b>	R\$ 101,46

## ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA



09/2023 - Vai Pelos Fundos: LIVE COM A GESTÃO DO CRAA11!



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 mocassin: 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

## ATIVOS

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

### 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 direitos creditórios oriundos das operações de crédito correspondente a 120% do saldo devedor 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.

### 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.

## 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.