



CRAA11

SPARTA FIAGRO IMOBILIÁRIO

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO
Outubro/2023

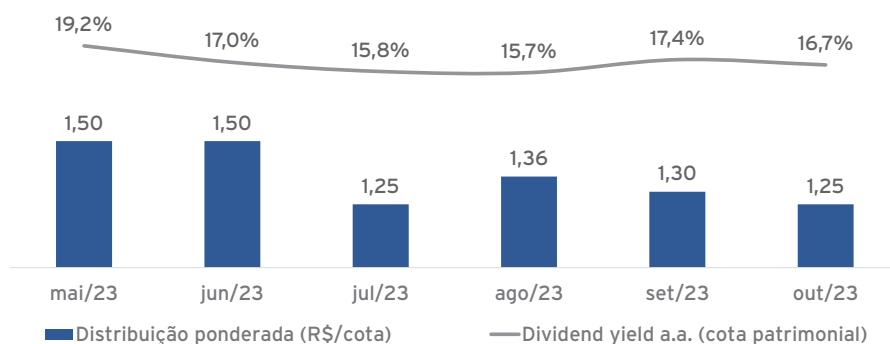
CNPJ 48.903.610/0001-21

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\$ 101,32
Cota patrimonial

CDI + 3,4%
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 outubro, o Sparta Fiagro apresentou lucro contábil equivalente a R\$ 1,16/cota e o pagamento de rendimento será de R\$ 1,25/cota. Temos expectativa de manter níveis semelhantes de rendimentos em novembro por conta da reserva de R\$ 0,07/cota de resultado acumulado, que conforme vínhamos comunicando, poderá ser utilizada para linearizar e aumentar a previsibilidade das distribuições futuras.

ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO

No CRAA11, trabalhamos para construir uma carteira diversificada (são 27 ativos, em 13 segmentos distintos), de empresas com estrutura de capital saudável e bom perfil de crédito (100% dos devedores possuem balanço auditado, e 83% do PL do fundo é composto por companhias com faturamento anual de cerca de R\$ 1 bilhão ou mais).

Além disso, tal como fazemos nos demais fundos da Sparta, temos clara preferência por CRA líquidos, que permitam negociações no mercado secundário (e os benefícios decorrentes da gestão ativa da carteira), bem como tenham uma precificação mais adequada (de forma que a cota patrimonial do Fundo seja aderente ao real valor dos ativos). No CRAA11, 83% do Fundo é composto por ativos com precificação diária pela ANBIMA, o que nos permite atuar de maneira relevante no mercado secundário: ao longo de outubro, negociamos 19 ativos, realocando 26% do PL do Fundo.

CARTEIRA

Em outubro, adicionamos 3 novos devedores com boa qualidade de crédito, remuneração bastante atrativa e perfil em linha com o que buscamos no CRAA11.

CRA Armac: o ativo foi adquirido no mercado secundário a IPCA+8,01%, equivalente a um spread superior a 2,0% sobre o título público de referência e no mesmo nível em que negociavam as

debêntures de mesmo vencimento da empresa (mas essas não possuem isenção fiscal, possibilitando uma arbitragem de taxas entre diferentes dívidas da empresa). A Armac é uma empresa de locação de máquinas e equipamentos pesados fundada em 1994 e que possui mais de 10.000 equipamentos locáveis, entre retroescavadeiras, caminhões, rolos compactadores, e outros. Negociando na B3 sob o ticker de ARML3, a Companhia tem faturamento superior a R\$ 1,0 bi e rating A+(bra) pela Fitch.

CRA Minerva: um dos maiores frigoríficos do mundo e líder na exportação de carne bovina na América do Sul, a Minerva faturou mais de R\$ 30 bilhões em 2022. A companhia possui rating AA+(bra) pela Fitch. O CRA foi adquirido no mercado secundário a IPCA+7,54% e parcialmente vendido, com ganhos, nos dias subsequentes.

CRA Solinftec: fundada em 2007, a Solinftec é uma empresa de tecnologia que oferece diversas soluções inovadoras para integração de maquinário agrícola e planejamento de plantio, colheita e aplicação de insumos. Com atuação em 11 países, a empresa possui mais de 90% de market share no segmento de cana-de-açúcar e atua junto dos 9 entre os 10 maiores produtores de grãos do Brasil. A Solinftec vem apresentando crescimento expressivo de resultados ano a ano, e possui o amparo de acionistas relevantes. O CRA foi adquirido a CDI+5,50% através de uma oferta primária.

Fechamos outubro com uma carteira composta por 27 ativos, sendo 70% alocados no indexador CDI+ (spread médio de 3,7%) e 30% alocados em IPCA+ (nível nominal de 8,9% e spread médio de 2,7%), resultando num carregamento equivalente a CDI+3,4% 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.

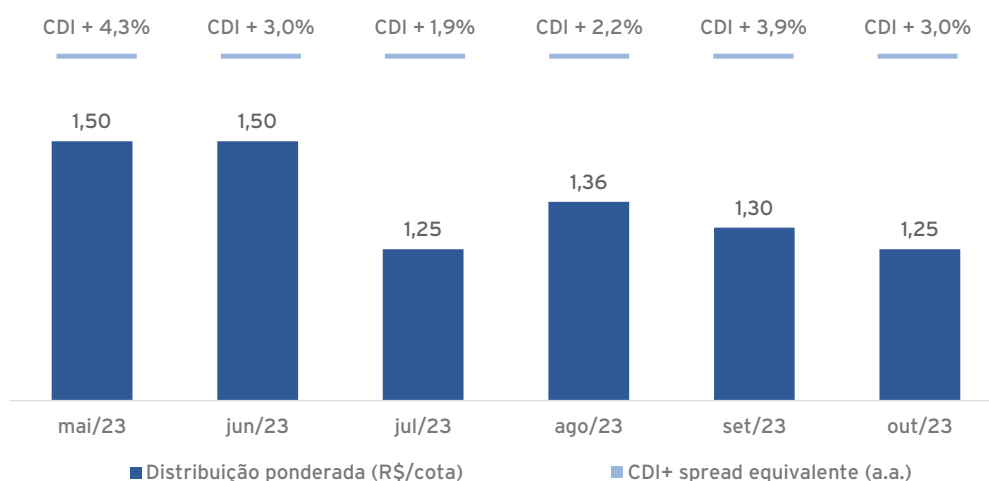
Por fim, as distribuições são anunciadas no 5º dia útil e pagas no 10º dia útil de cada mês.

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.)
Out/23	1,25	1,2%	16,7%
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

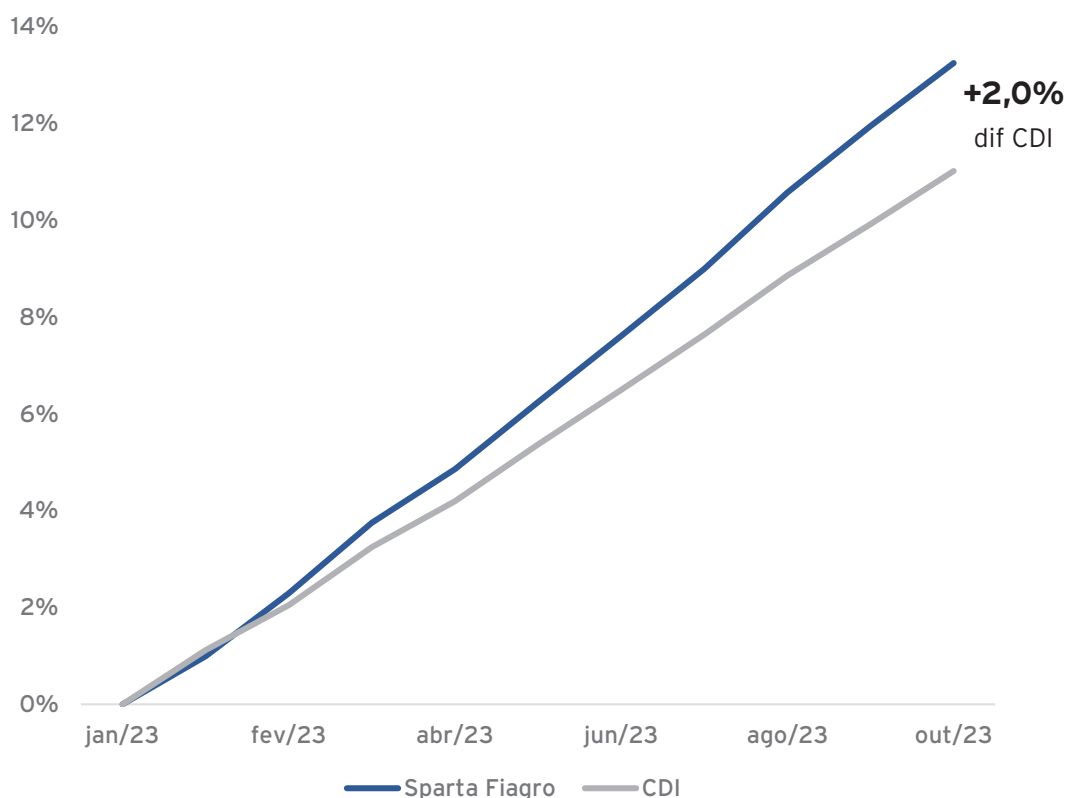
Os resultados dessa seção são baseados no desempenho da cota patrimonial ajustada pelas distribuições.

	Mês	Ano	Início*	PL*	PL 12m*
Sparta Fiagro	1,16%	13,25%	13,25%	50,1	40,4
dif CDI	0,16%	2,01%	2,01%		
CDI	1,00%	11,02%	11,02%		

* R\$ MM

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2023 Sparta Fiagro	0,99%	1,29%	1,42%	1,07%	1,32%	1,29%	1,30%	1,45%	1,24%	1,16%			13,25%
dif CDI	-0,13%	0,37%	0,25%	0,15%	0,20%	0,21%	0,22%	0,30%	0,27%	0,16%			2,01%

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

Na atribuição de performance, explicamos quais fatores contribuíram e quais atrapalharam o retorno do CRAA11.

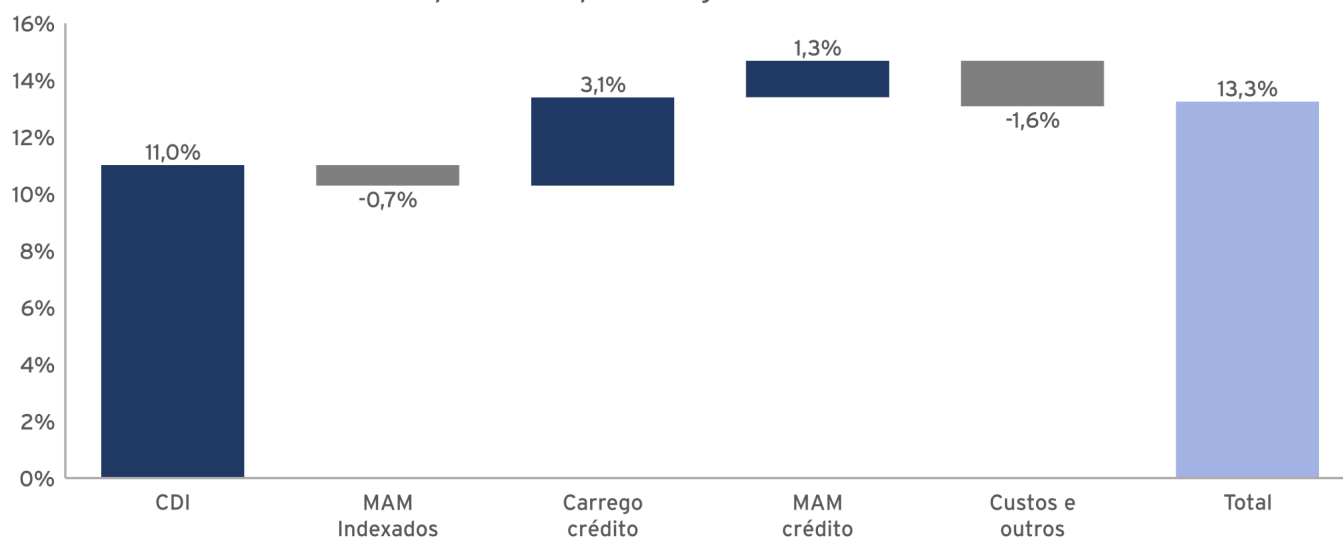
Na linha de MAM Indexados, que mostra o quanto os títulos públicos indexados à inflação ganharam além do CDI, houve uma contribuição negativa de -0,4% em função do aumento de taxa das NTN-B em outubro, o que ocasionou uma reprecificação dos ativos vinculados ao IPCA. Olhando para os próximos meses, isso implica em um maior carregamento da carteira e expectativas positivas de retorno.

Em contrapartida à linha de MAM Indexados, o CRAA11 obteve retorno de +0,4% na linha de MAM Crédito, que engloba ganhos de marcação a mercado e ganhos com negociação de ativos, evidenciando o quanto a gestão ativa agrega resultados ao Fundo.

As demais contas da atribuição de performance vieram em linha com os meses anteriores.

Componente	Mês	Desde o início
CDI	1,0%	11,0%
MAM Indexados	-0,4%	-0,7%
Crédito	0,7%	4,4%
Carrego crédito	0,3%	3,1%
MAM crédito	0,4%	1,3%
Custos e outros	-0,1%	-1,6%
Total	1,16%	13,3%

Desempenho do Sparta Fiagro nos últimos 12 meses



DEMONSTRATIVO DO RESULTADO¹

(Valores em R\$)	Jul-23	Ago-23	Set-23	Out-23
Resultado dos Ativos	754.830	764.766	706.498	629.554
CRA	751.582	761.457	702.014	625.729
Caixa	3.248	3.308	4.484	3.825
Despesas	-113.155	-48.703	-90.489	-54.123
Taxa de administração	-53.096	-53.076	-53.170	-53.115
Taxa de performance	-53.929	10.854	-30.687	5.622
Outras despesas	-6.130	-6.481	-6.632	-6.630
Resultado do período	641.674	716.063	616.010	575.431
Distribuição no período	618.545	672.977	643.287	618.545
Resultado acumulado não distribuído	118.638	161.724	134.447	91.333
(Valores em R\$/cota)	Jul-23	Ago-23	Set-23	Out-23
Resultado do período	1,30	1,45	1,24	1,16
Distribuição	1,25	1,36	1,30	1,25
Resultado acumulado não distribuído	0,24	0,33	0,27	0,18
Quantidade de cotas	494.836	494.836	494.836	494.836
Cota Patrimonial	101,38	101,58	101,46	101,32

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 CARTEIRA¹

#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
1	Integrada Cooperativa	CRA023002GX	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	2,0%	2,0%	2,1	8,1%
2	Futura Agronegócios	CRA022006N6	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	4,0%	4,0%	1,4	7,1%
3	UISA	CRA0230099D	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	4,6%	4,6%	2,6	6,9%
4	Lar Cooperativa	CRA021004NV	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	8,4%	2,1%	1,8	6,8%
5	Coopertradição	CRA02200D4E	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	3,0%	3,0%	1,4	6,6%
6	Coagril	CRA023006SH	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	4,7%	4,7%	1,8	6,2%
7	Cresol Baser	CRA0220099D	CRA	Cooperativa de Crédito	CDI+	2,5%	2,5%	1,7	6,0%
8	Solinftec	CRA02300KOH	CRA	Tecnologia	CDI+	5,5%	5,5%	2,7	6,0%
9	FS Bioenergia	CRA02300CCI	CRA	Etanol de Milho	IPCA	8,7%	2,8%	4,8	5,7%
10	Agropecuária Crestani	CRA02200ASX	CRA	Produção de Grãos	IPCA	9,6%	3,2%	1,5	5,0%
11	Belagrícola	CRA021002SU	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	3,6%	3,6%	1,0	4,6%
12	Solubio	CRA021004I1	CRA	Defensivos	CDI+	4,3%	4,3%	1,0	4,5%
13	Pluma	CRA021002Y8	CRA	Avicultura	IPCA	10,1%	3,7%	1,8	3,7%
14	J Macedo	CRA0230073L	CRA	Indústria Alimentícia	CDI+	1,9%	1,9%	2,8	3,6%
15	Coruripe	CRA022007VI	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	3,3%	3,3%	1,6	3,4%
16	Jotabasso	CRA021005LQ	CRA	Sementeira	IPCA	9,6%	3,3%	1,9	2,7%
17	Belagrícola	CRA02200DKY	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	4,0%	4,0%	2,4	2,3%
18	Armac	CRA022007KH	CRA	Locação de Equipamen-	IPCA	8,4%	2,4%	4,2	2,1%
19	Frigol	CRA02200730	CRA	Frigorífico	CDI+	5,0%	5,0%	1,6	1,9%
20	JBS	CRA020003KB	CRA	Frigorífico	IPCA	7,7%	1,8%	5,1	1,7%
21	Solubio	CRA022008YH	CRA	Defensivos	CDI+	4,5%	4,5%	1,8	1,6%
22	Bartira Agropecuária	CRA022000B5	CRA	Produção de Grãos	IPCA	8,6%	2,6%	3,6	0,9%
23	Frigol	CRA02200B42	CRA	Frigorífico	CDI+	5,6%	5,6%	2,0	0,8%
24	Coplana	CRA022007VG	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	5,5%	5,5%	0,7	0,7%
25	JBS	CRA022002XM	CRA	Frigorífico	IPCA	7,4%	1,5%	6,0	0,4%
26	Minerva	CRA0220073P	CRA	Frigorífico	IPCA	7,6%	1,7%	4,7	0,3%

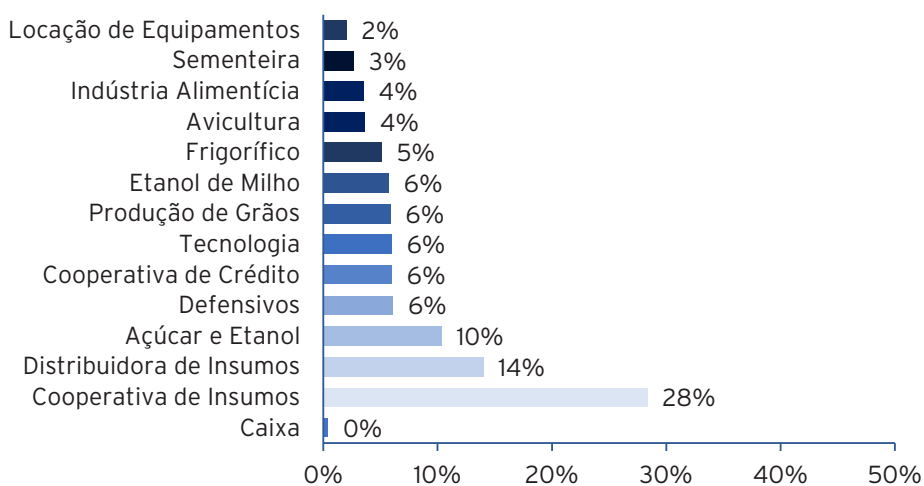
1 - Para acessar a Carteira completa do fundo, acesse a [Planilha de Fundamentos](#) do CRAA11.

Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA¹

#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
27	JBS	CRA02100341	CRA	Frigorífico	IPCA	7,5%	1,7%	5,7	0,0%
28	Caixa								0,4%
TOTAL					equiv. em CDI+		3,4%	2,1	100%
SUBTOTAL						Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
Parcela CDI+						3,7%	3,7%	1,8	70,3%
Parcela IPCA+						8,9%	2,7%	2,8	29,7%

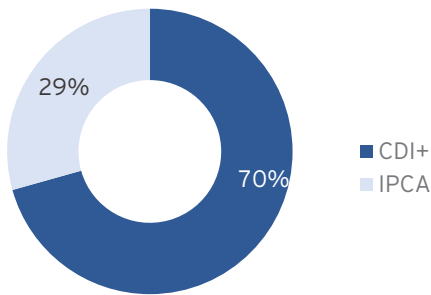
ALOCAÇÃO POR SEGMENTO



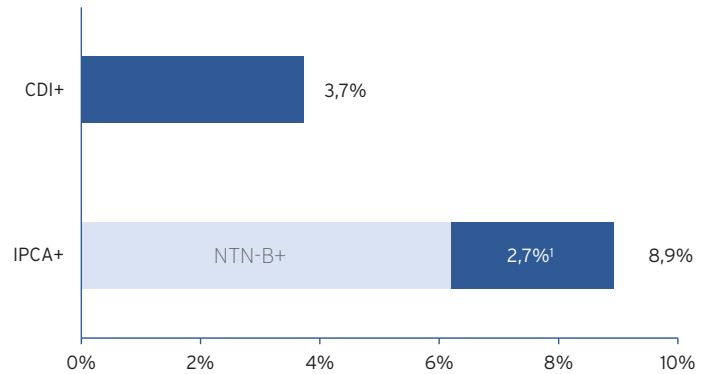
1 - Para acessar a Carteira completa do fundo, acesse a [Planilha de Fundamentos](#) do CRAA11.

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

ALOCAÇÃO POR INDEXADOR



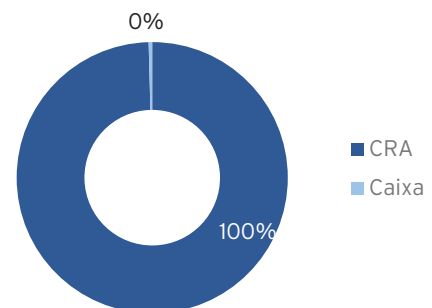
REMUNERAÇÃO POR INDEXADOR



ALOCAÇÃO POR GEOGRAFIA²



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

CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

Código B3	CRAA11
CNPJ	48.903.610/0001-21
Taxa de Administração	1,15% a.a.
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
Pagamento de rendimentos	Divulgação no 5º dia útil, pagamento no 10º dia útil de cada mês
Público Alvo	Investidor em geral
Data de Início	02/01/2023
Patrimônio Líquido	R\$ 50,1 mm
Cota Patrimonial	R\$ 101,32

ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA



10/2023 - AGFeed: R\$ 10 bilhões e contando... Supersafra de debêntures forra caixa de empresas do agro



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 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%

ATIVOS

Descrição das maiores posições do fundo em ordem alfabética. Para ver a descrição de todos os ativos, consulte o **Relatório Interativo**.

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.

Lar Cooperativa



Fundada em 1964 em Medianeira/PR, a Lar é a 3ª maior cooperativa do país, com mais de 13 mil cooperados e faturamento superior a R\$ 21 bilhões em 2022. A cooperativa opera de forma diversificada, atuando na distribuição de insumos, grãos (recebimento e industrialização), avicultura, suinocultura, além de varejo (16 supermercados, 7 postos de combustíveis) e créditos (através da LarCredi, com mais de 6.00 cooperados). A Lar possui rating A pela Fitch.

Código CETIP: CRA021004NV

Garantias:

- Quirografia

Usina Itamarati



Inaugurada na década de 80, a UISA (antiga Usina Itamarati) é uma das maiores usinas sucroalcooleiras 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 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.