



CRAA11

SPARTA FIAGRO IMOBILIÁRIO

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO
Novembro/2023

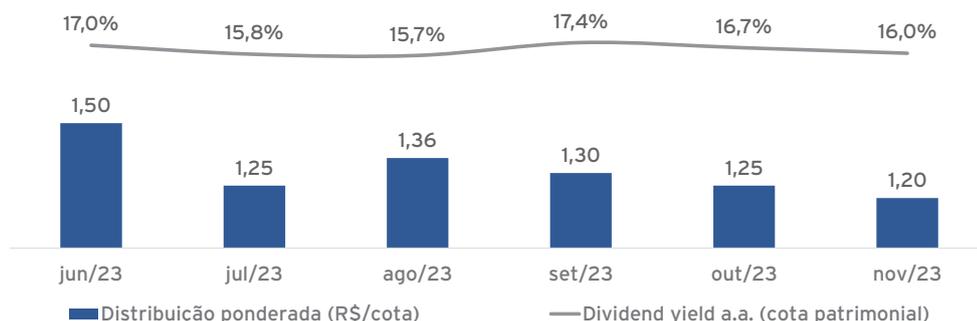
CNPJ 48.903.610/0001-21

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\$ 1,20/cota
Última distribuição

R\$ 101,40
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 novembro, o CRAA11 pagou rendimentos de R\$ 1,20/cota, o que equivale a 129% do CDI, líquido de impostos para o investidor pessoa física.

Temos expectativa de seguir com rendimentos mensais em torno de R\$ 0,20/cota acima do equivalente ao CDI. Além disso, seguimos com uma reserva de lucros de R\$ 0,20/cota, que conforme vínhamos comunicando, pode ser utilizada para linearizar e aumentar a previsibilidade das distribuições futuras.

ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO

Conforme comentamos nos últimos relatórios, temos aumentado a fatia de ativos de alta qualidade de crédito na carteira do CRAA11. Se por um lado isso deve se refletir num spread de crédito ligeiramente menor, por outro aumenta a chance de termos ganhos com uma gestão ativa da carteira, e reduz a chance de termos uma surpresa negativa. Em outras palavras, esperamos um perfil de retorno com maior consistência.

CARTEIRA

Em novembro, seguimos aproveitando oportunidades no mercado secundário, reduzindo as concentrações na carteira. Ao longo do mês, negociamos 15 ativos, realocando cerca de 8% da carteira.

Além disso, alocamos em dois novos ativos no mercado primário, com as liquidações financeiras ocorrendo na primeira semana de dezembro. Comentaremos a respeito das duas empresas no próximo relatório.

Por fim, fechamos o mês com uma carteira composta por 27 ativos, sendo 70% alocados no indexador CDI+ (spread médio de 3,6% e duration de 1,8 anos) e 30% alocados em IPCA+ (nível nominal de 8,5%, spread médio de 2,8%, e duration de 2,8 anos), resultando num carregamento equivalente a CDI+3,4% a.a., com duration de 2,1 anos.

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.

Para apuração dos resultados distribuíveis, consideramos o regime contábil de competência,

que compreende a correção monetária dos ativos e ganhos ou perdas de marcação a mercado, subtraídos dos custos e despesas do Fundo.

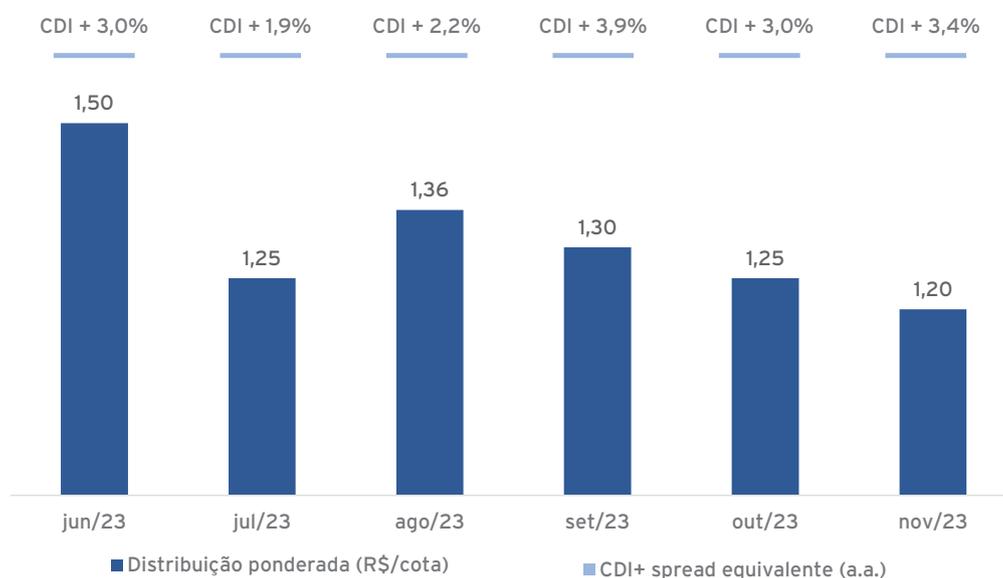
Por fim, as distribuições são anunciados no 5º dia útil e pagos no 10º dia útil de cada mês.

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.)
Nov/23	1,20	1,2%	16,0%
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%

HISTÓRICO DE RENDIMENTOS DO CRAA11

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



RENTABILIDADE

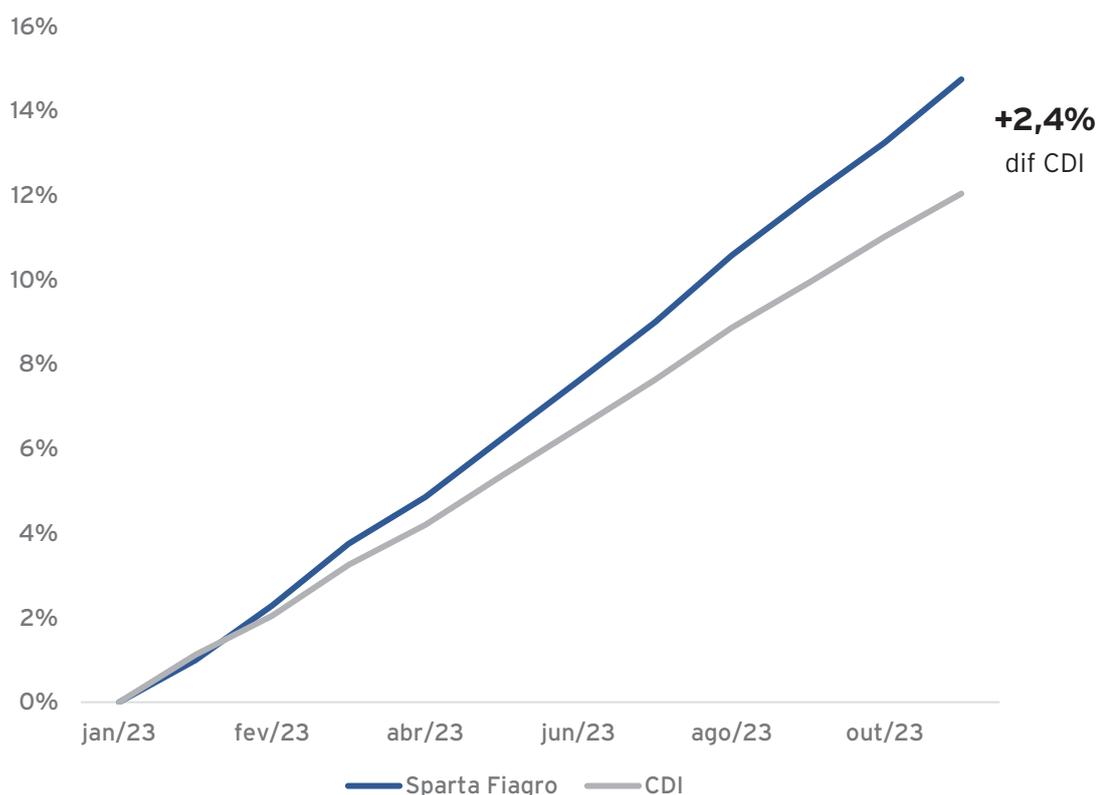
Os resultados dessa seção são baseados no desempenho da cota patrimonial ajustada pelas distribuições.

	Mês	Ano	Início*	PL*	PL 12m*
Sparta Fiagro	1,32%	14,75%	14,8%	50,2	41,3
dif CDI	0,40%	2,42%	2,4%		
CDI	0,92%	12,04%	12,0%		

* 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%	1,32%		14,75%
	dif CDI	-0,13%	0,37%	0,25%	0,15%	0,20%	0,21%	0,22%	0,30%	0,26%	0,16%	0,40%		2,42%

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 positiva de +0,3% em função da diminuição de taxa das NTN-B ao longo de novembro (em contraponto à contribuição negativa de -0,4% ocorrida em outubro). Acreditamos que a alocação em ativos indexados à inflação pode trazer

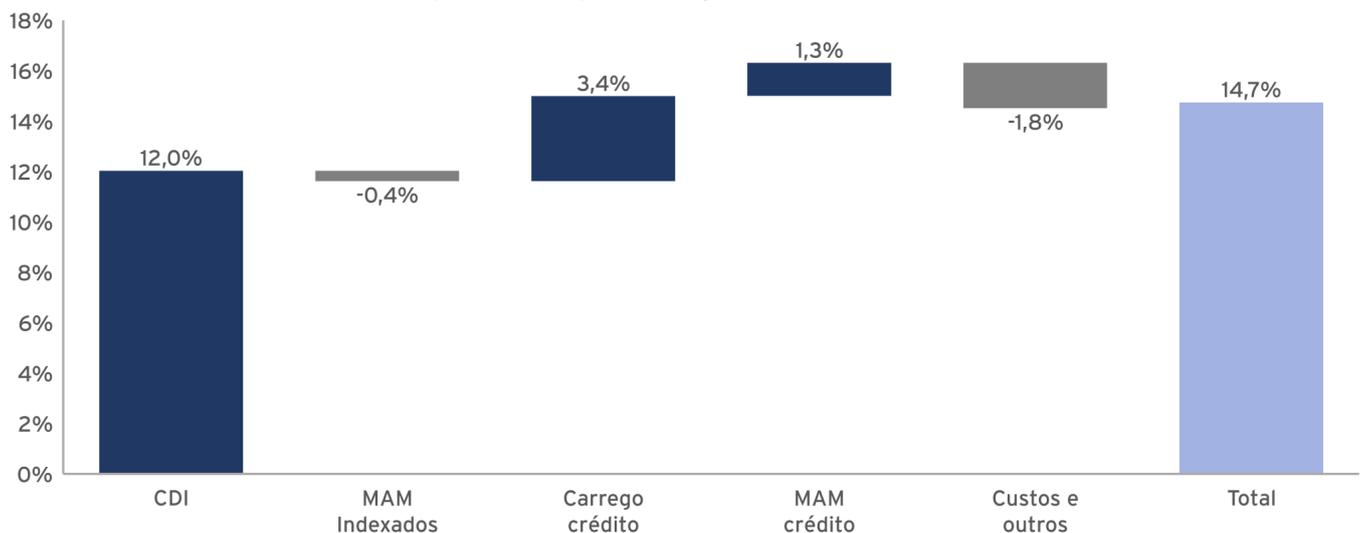
retornos expressivos no médio e longo prazo, apesar da volatilidade no curto prazo.

Na linha de Crédito, que engloba ganhos de marcação a mercado e carregos de crédito, entregamos um retorno de +0,3%.

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

Componente	Mês	Desde o início
CDI	0,9%	12,0%
MAM Indexados	0,3%	-0,4%
Crédito	0,3%	4,8%
Carrego crédito	0,3%	3,4%
MAM crédito	0,0%	1,3%
Custos e outros	-0,2%	-1,8%
Total	1,3%	14,7%

Desempenho do Sparta Fiagro nos últimos 12 meses



DEMONSTRATIVO DO RESULTADO¹

(Valores em R\$)	Ago-23	Set-23	Out-23	Nov-23	Desde o início
Resultado dos Ativos	764.766	706.498	629.554	725.635	6.353.330
CRA	761.457	702.014	625.729	721.310	6.321.192
Caixa	3.308	4.484	3.825	4.325	32.138
Despesas	-48.703	-90.489	-54.123	-70.248	-590.884
Taxa de administração	-53.076	-53.170	-53.115	-53.050	-385.507
Taxa de performance	10.854	-30.687	5.622	-11.683	-141.335
Outras despesas	-6.481	-6.632	-6.630	-5.515	-64.041
Resultado do período	716.063	616.010	575.431	655.388	5.762.446
Distribuição no período	672.977	643.287	618.545	593.803	5.609.528
Resultado acumulado não distribuído	161.724	134.447	91.333	152.918	
(Valores em R\$/cota)	Ago-23	Set-23	Out-23	Nov-23	Desde o início
Resultado do período	1,45	1,24	1,16	1,32	14,13
Distribuição	1,36	1,30	1,25	1,20	13,70
Resultado acumulado não distribuído	0,33	0,27	0,18	0,31	
Quantidade de cotas	494.836	494.836	494.836	494.836	
Cota Patrimonial	101,58	101,46	101,32	101,40	

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	CRAO23002GX	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	2,3%	2,3%	2,0	7,5%
2	Futura Agronegócios	CRAO22006N6	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	4,0%	4,0%	1,3	6,9%
3	Coopertradição	CRAO2200D4E	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	2,9%	2,9%	1,4	6,8%
4	Lar Cooperativa	CRAO21004NV	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	8,0%	2,2%	1,8	6,6%
5	J Macedo	CRAO230073L	CRA	Indústria Alimentícia	CDI+	1,9%	1,9%	2,8	6,4%
6	Cresol Baser	CRAO220099D	CRA	Cooperativa de Crédito	CDI+	2,5%	2,5%	1,6	6,2%
7	Coagril	CRAO23006SH	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	4,7%	4,7%	1,7	6,2%
8	Solinftec	CRAO2300KOH	CRA	Tecnologia	CDI+	5,5%	5,5%	2,6	6,1%
9	FS Bioenergia	CRAO2300CCI	CRA	Etanol de Milho	IPCA	8,6%	3,1%	4,7	6,0%
10	Agropecuária Crestani	CRAO2200ASX	CRA	Produção de Grãos	IPCA	9,2%	3,4%	1,4	5,1%
11	Solubio	CRAO21004I1	CRA	Defensivos	CDI+	4,5%	4,5%	0,9	4,6%
12	UISA	CRAO230099D	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	4,6%	4,6%	2,6	4,6%
13	Pluma	CRAO21002Y8	CRA	Avicultura	IPCA	9,1%	3,3%	1,7	3,9%
14	Belagrícola	CRAO21002SU	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	3,4%	3,4%	0,9	3,6%
15	Coruripe	CRAO22007VI	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	3,3%	3,3%	1,6	3,5%
16	Jotabasso	CRAO21005LQ	CRA	Sementeira	IPCA	9,0%	3,3%	1,8	2,8%
17	Armac	CRAO22007KH	CRA	Locação de Equipamentos	IPCA	7,9%	2,3%	4,1	2,2%
18	Frigol	CRAO2200730	CRA	Frigorífico	CDI+	5,1%	5,1%	1,5	2,0%
19	Belagrícola	CRAO2200DKY	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	4,0%	4,0%	2,3	1,9%
20	Solubio	CRAO22008YH	CRA	Defensivos	CDI+	4,6%	4,6%	1,7	1,7%
21	Coplana	CRAO22007VG	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	5,5%	5,5%	0,6	1,5%
22	JBS	CRAO20003KB	CRA	Frigorífico	IPCA	7,2%	1,7%	5,2	1,3%
23	Bartira Agropecuária	CRAO22000B5	CRA	Produção de Grãos	IPCA	8,2%	2,6%	3,5	1,0%
24	JBS	CRAO22002XM	CRA	Frigorífico	IPCA	7,0%	1,5%	6,0	0,4%
25	Minerva	CRAO220073P	CRA	Frigorífico	IPCA	7,2%	1,7%	4,6	0,3%

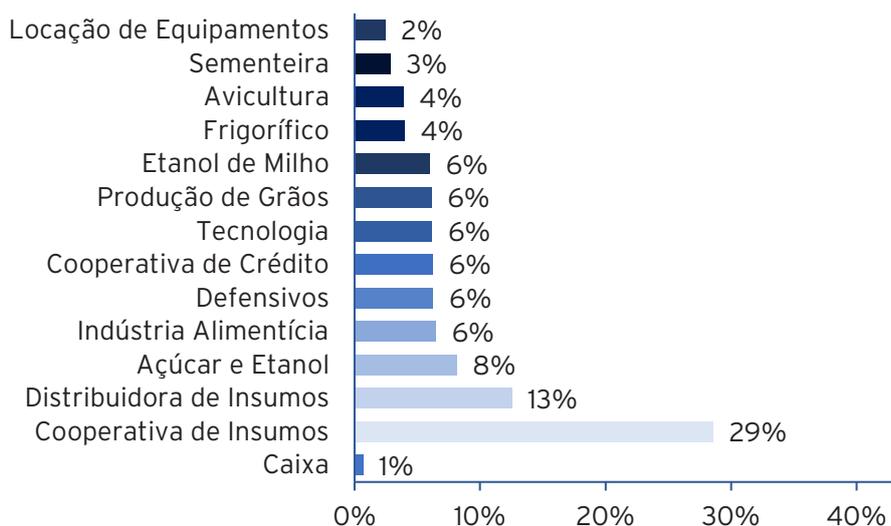
1 - Para acessar a Carteira completa do fundo, acesse a [Planilha de Fundamentos](#) do CRAA11.

Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA¹

#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
26	Armac	CRA022007KG	CRA	Locação de Equipamentos	CDI+	2,4%	2,4%	3,4	0,2%
27	JBS	CRA02100341	CRA	Frigorífico	IPCA	7,2%	1,7%	5,6	0,0%
28	Caixa								0,7%
TOTAL					equiv. em CDI+		3,4%	2,1	100%
SUBTOTAL						Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
Parcela CDI+						3,6%	3,6%	1,8	69,8%
Parcela IPCA+						8,5%	2,8%	2,8	30,2%

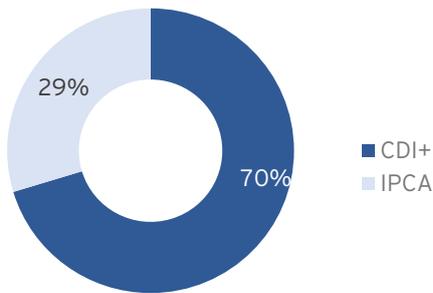
ALOCAÇÃO POR SEGMENTO



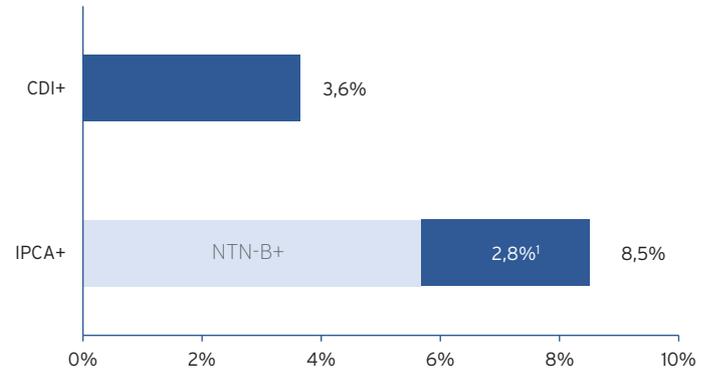
1 - Para acessar a Carteira completa do fundo, acesse a [Planilha de Fundamentos](#) do CRAA11.

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

ALOCAÇÃO POR INDEXADOR



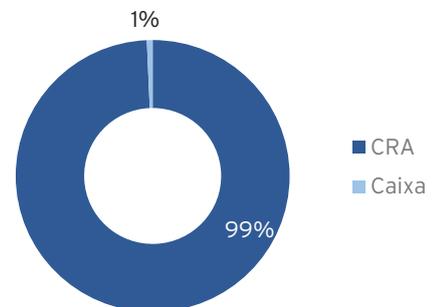
REMUNERAÇÃO POR INDEXADOR



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\$ 50,2 mm
Cota Patrimonial	R\$ 101,4

ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA

 **AGFeed**

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!

 **FCLUBE FII**

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

 **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

 **AGFeed**

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%

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.

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.

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

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.