



CRAA11

SPARTA FIAGRO IMOBILIÁRIO

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO
Dezembro/2023

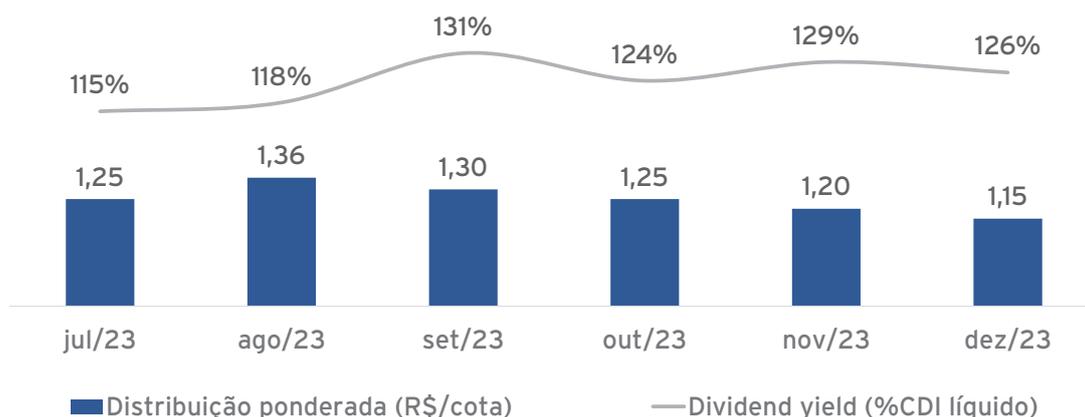
CNPJ 48.903.610/0001-21

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+2,0% a.a.



ÚLTIMAS DISTRIBUIÇÕES



RESUMO DO MÊS

R\$ 1,15/cota
Última distribuição

R\$ 101,83
Cota patrimonial

CDI + 3,2%
Carrego da carteira (a.a.)
em CDI equivalente

100%
Ativos com balanço
auditado

2,3 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 dezembro, o CRAA11 pagou rendimento de R\$ 1,15/cota, o que equivale a 126% do CDI, já líquido de impostos para o investidor pessoa física.

O fundo está com uma reserva de resultados de R\$ 0,68/cota, que poderá ser utilizada para linearizar e aumentar a previsibilidade das distribuições futuras. Amparados por essa reserva e pela perspectiva de boa performance da carteira, temos expectativa de manter o nível de percentual do CDI nas próximas distribuições.

CRAA11 COMPLETA 1 ANO

O ano de 2023 foi marcado por surpresas e desafios. No crédito privado, alguns eventos, como a fraude na Americanas, trouxeram volatilidade para o mercado como um todo, afetando o preço de ativos e postergando diversas emissões.

No agronegócio, se por um lado observamos pedidos de recuperação judicial e operações de crédito com problemas devido à queda no preço de grãos e quebra de safra em algumas regiões, pelo outro vimos a moagem recorde de cana e o maior preço do açúcar nos últimos 10 anos. Felizmente não tivemos nenhum evento de crédito em ativos que compõem a carteira.

Em meio a toda essa turbulência e mudanças de ciclo, o CRAA11 completou 1 ano de existência e, como não poderia ser, veio amadurecendo ao longo do seu percurso. Durante 2023, analisamos 46 ofertas primárias de CRA, das quais recusamos 39 por risco e/ou remuneração que consideramos inadequados, e alocamos em apenas 7. Além disso, estudamos a alocação em outras dezenas de oportunidades no mercado secundário, alocando em 19 emissores diferentes.

Histórico de Alocação



Como pode ser observado no gráfico acima, a pulverização da carteira em empresas, geografias e segmentos diversos é uma diretriz de risco que perseguimos intensamente ao longo de 2023 - e continuaremos buscando nos próximos anos. Focamos em encontrar boas empresas (líderes do mercado em que atuam, com estrutura de capital saudável e balanços auditados, longo histórico de operação e capazes de navegar em qualquer cenário do agronegócio), independente do setor de atuação. Iniciamos o ano com uma carteira composta por 6 empresas de 5 segmentos, e terminamos com 26 empresas de 15 setores diferentes.

Além disso, os mais de 13 anos de experiência da Sparta com crédito privado nos mostra que tomar mais risco nem sempre (diríamos quase nunca) implica em maiores retornos, sobretudo em momentos de grande euforia, como foi o agronegócio nos últimos anos. Ao maior risco, associamos a maior chance de perda permanente e iliquidez de ativos - em muitos casos, não há spread de crédito que justifique a alocação. Durante o ano, buscamos ativos de empresas com excelente qualidade de crédito e alocações com ótimo retorno ajustado pelo risco, nosso principal critério de alocação. O resultado foi uma carteira, por construção, com um dos menores carregos dentre os Fiagros do mercado (evidenciando o perfil de menor risco), mas alocada em ativos líquidos e com grande potencial de ganhos de marcação/negociação. Assim, usamos a gestão ativa da carteira para agregar valor e entregar um retorno final superior ao carregamento. Tudo isso, lembramos, assumindo riscos substancialmente menores.

COMENTÁRIO DO GESTOR

O resultado desse trabalho pode ser observado em números: a gestão ativa gerou em 2023 o equivalente a R\$ 1,80/cota, como pode ser visto na componente MAM Crédito da [Atribuição de Performance](#). Além disso, em 12 meses, o CRAA11 obteve retorno da cota patrimonial de +16,6%, equivalente a CDI+3,2%, e bastante superior ao carregamento médio da carteira após custos. As distribuições de 2023 somaram R\$ 15,01/cota, além da reserva de resultados de R\$ 0,68/cota. Essa reserva poderá ser distribuída futuramente, aumentando a previsibilidade das distribuições.

Para 2024, continuaremos com o objetivo de construirmos um dos Fiagros mais conservadores da indústria, buscando diversificação e ótimo retorno ajustado pelo risco e mantendo o rigor e disciplina que acompanham a Sparta há mais de 13 anos.

CARTEIRA

Em dezembro, aproveitamos oportunidades no mercado primário e secundário, reduzindo as concentrações na carteira. Ao longo do mês, negociamos 24 CRA de um total de 31 ativos (seja comprando e/ou vendendo), e realocamos cerca de 27% da carteira.

Além disso, alocamos em quatro novos ativos, a saber:

CRA Flora: pertencente ao grupo J&F (maior grupo privado não financeiro do Brasil, controlador da JBS, Eldorado Brasil, Banco Original, entre outros), a Flora é uma indústria de bens de consumo fundada em 1980 com atuação nos segmentos de cosméticos, higiene pessoal e limpeza doméstica e detentora de marcas nacionalmente reconhecidas, como Minuano, Francis, Neutrox, Albany, entre outros. O CRA possui aval da J&F e foi adquirido no mercado secundário a CDI+2,1%.

CRA Vicunha: A Vicunha é uma empresa têxtil líder de mercado na produção de jeanswear no Brasil e uma das maiores do mundo, com escritórios comerciais localizados em diversos países e

faturamento próximo de R\$ 3,0 bilhões em 2022. A companhia foi fundada há mais de 60 anos e é controlada pelos acionistas da CSN (B3: CSNA3), uma das maiores produtoras de aço do país. O CRA foi adquirido no mercado secundário a CDI+2,3%.

CRA Capal Cooperativa: a Capal é uma das maiores cooperativas de insumos do Paraná, com faturamento anual superior a R\$ 4,0 bilhões, oferecendo serviços diversos a seus 4.000 cooperados, tais como comercialização de insumos, armazenagem, trading e industrialização de grãos, venda de sementes, entre outros. A Cooperativa se destaca por sua boa estrutura de capital e disciplina financeira. O CRA foi adquirido no mercado primário a CDI+3,5%.

CRA Grupo JB: fundada em 1964, o Grupo JB é uma empresa do setor sucroalcooleiro localizada em Pernambuco e Espírito Santo, capaz de moer 2,3 milhões de cana-de-açúcar por safra. A Companhia produz açúcar, etanol, além de produtos como aguardente, etanol neutro e CO₂, que mitigam o risco relacionado a volatilidade de preços das commodities. O CRA foi adquirido no mercado primário a CDI+3,5%.

Por fim, fechamos o mês com uma carteira composta por 31 ativos, sendo 74% alocados no indexador CDI+ (spread médio de 3,5% e duration de 2,1 anos) e 26% alocados em IPCA+ (nível nominal de 8,1%, spread médio de 2,7% e duration de 2,9 anos), resultando num carregamento equivalente a CDI+3,2% a.a., com duration de 2,3 anos. Dos ativos em carteira, 81% são de empresas com faturamento de cerca de R\$ 1 bilhão ou mais e 69% dos ativos possuem precificação diária pela ANBIMA.

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,

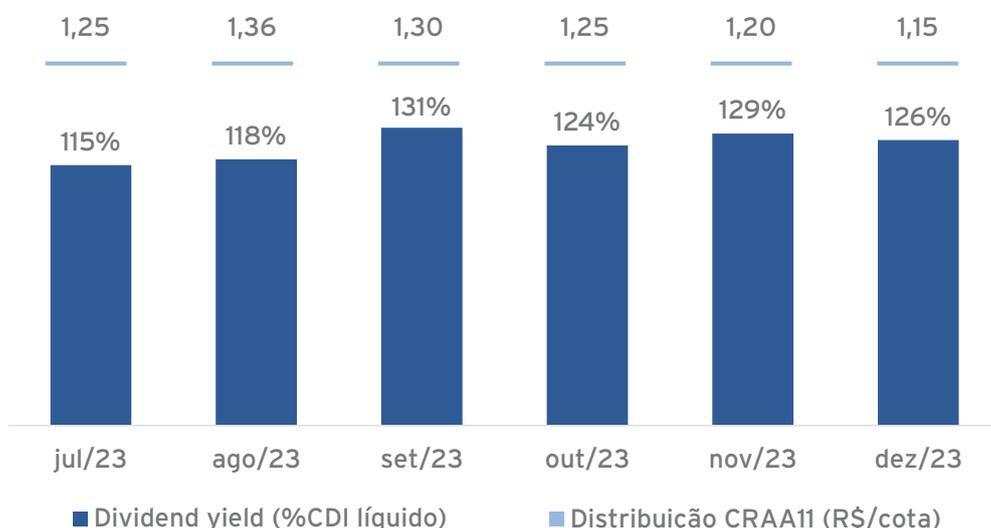
que compreende a correção monetária dos ativos e ganhos ou perdas de marcação a mercado, subtraídos dos custos e despesas do Fundo.

Por fim, as distribuições são 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.)
Dez/23	1,15	1,1%	15,2%
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%
Mar/23	1,50	1,5%	17,3%
Fev/23	1,30	1,3%	19,3%

O gráfico abaixo apresenta os rendimentos mensais e o dividend yield do período equivalente em %CDI líquido de IR.



RENTABILIDADE

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

	Mês	Ano	Início	PL*	PL 12m*
Sparta Fiagro	1,62%	16,61%	16,6%	50,4	42,0
%CDI	181%	127%	127%		
CDI	0,90%	13,05%	13,0%		

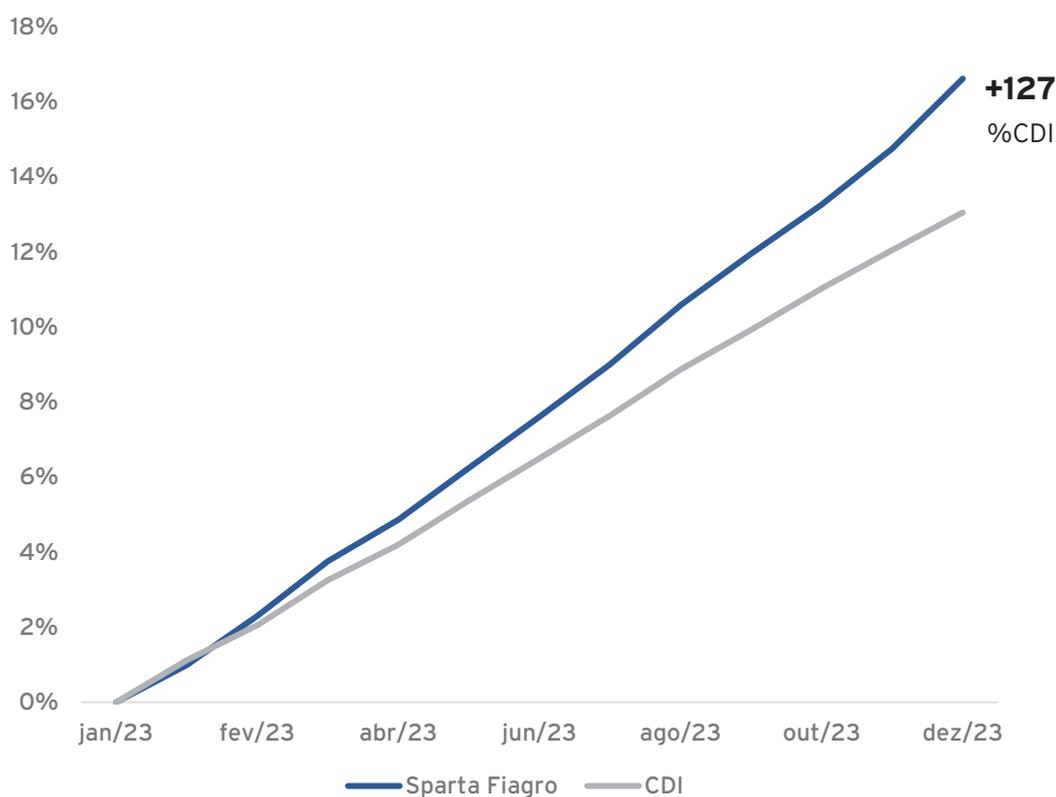
Data de início: 02/01/2023

Data referência: 29/12/2023

* 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%	1,62%	16,61%
	%CDI	88%	140%	121%	116%	118%	120%	121%	127%	127%	116%	144%	181%	127%

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

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

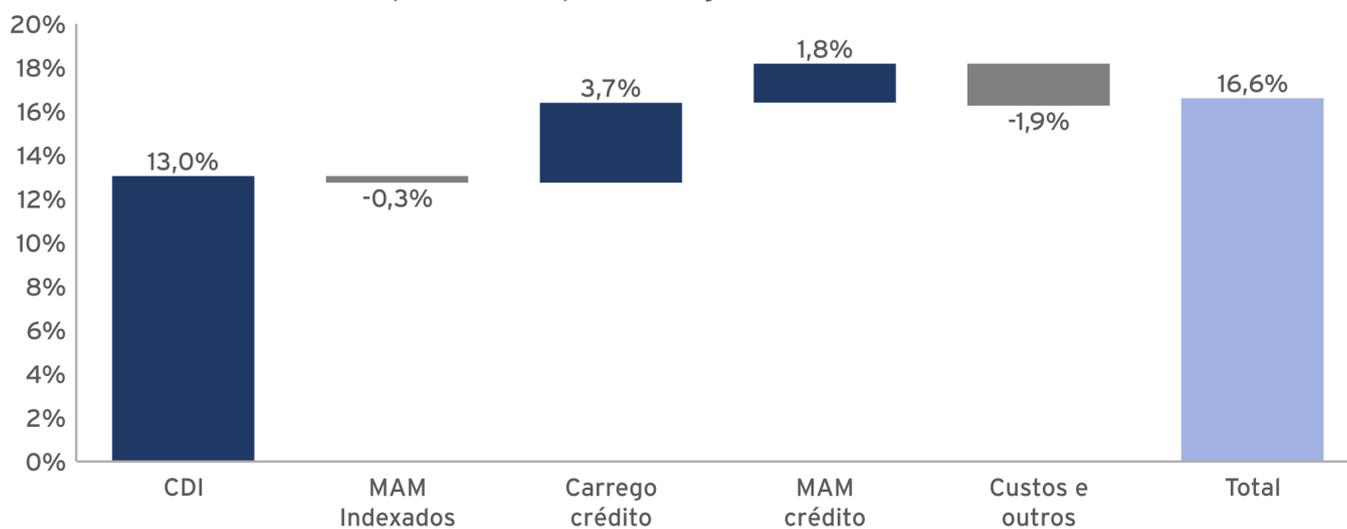
Na linha de Marcação a Mercado (MAM) Indexados, que mostra o quanto os títulos públicos indexados à inflação ganharam além do CDI, houve uma contribuição positiva de +0,1% em função da performance positiva das NTN-B ao longo de dezembro. Acreditamos que a alocação em ativos indexados à inflação pode 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 +0,7% apenas em dezembro, valor bastante elevado. O grande destaque é o retorno de +0,5% oriundo de ganhos de marcação e negociação de ativos, demonstrando a agregação de valor da gestão ativa da carteira.

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

Componente	Mês	12 meses
CDI	0,9%	13,0%
MAM Indexados	0,1%	-0,3%
Crédito	0,7%	5,5%
Carrego crédito	0,3%	3,7%
MAM crédito	0,5%	1,8%
Custos e outros	-0,1%	-1,9%
Total	1,6%	16,6%

Desempenho do Sparta Fiagro nos últimos 12 meses



DEMONSTRATIVO DO RESULTADO¹

(Valores em R\$)	Set-23	Out-23	Nov-23	Dez-23	Desde o início
Resultado dos Ativos	706.498	629.554	725.635	871.271	7.224.600
CRA	702.014	625.729	721.310	862.256	7.183.448
Caixa	4.484	3.825	4.325	9.014	41.152
Despesas	-90.489	-54.123	-70.248	-65.922	-656.806
Taxa de administração	-53.170	-53.115	-53.050	-53.085	-438.592
Taxa de performance	-30.687	5.622	-11.683	-9.171	-150.507
Outras despesas	-6.632	-6.630	-5.515	-3.666	-67.708
Resultado do período	616.010	575.431	655.388	805.348	6.567.794
Distribuição no período	643.287	618.545	593.803	569.061	6.178.590
Resultado acumulado não distribuído	134.447	91.333	152.918	389.204	
(Valores em R\$/cota)	Set-23	Out-23	Nov-23	Dez-23	Desde o início
Resultado do período	1,24	1,16	1,32	1,63	15,76
Distribuição	1,30	1,25	1,20	1,15	14,85
Resultado acumulado não distribuído	0,27	0,18	0,31	0,79	
Quantidade de cotas	494.836	494.836	494.836	494.836	
Cota Patrimonial	101,46	101,32	101,40	101,83	

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

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%	1,9	6,3%
2	Capal Cooperativa	CRAO2300Q8I	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	3,5%	3,5%	2,7	6,0%
3	Solinftec	CRAO2300KOH	CRA	Tecnologia	CDI+	5,5%	5,5%	2,6	6,0%
4	J Macedo	CRAO230073L	CRA	Indústria Alimentícia	CDI+	1,9%	1,9%	2,7	5,9%
5	Cresol Baser	CRAO220099D	CRA	Cooperativa de Crédito	CDI+	2,5%	2,5%	2,1	5,8%
6	Futura Agronegócios	CRAO22006N6	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	3,9%	3,9%	1,3	5,6%
7	Lar Cooperativa	CRAO21004NV	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	7,8%	2,4%	1,8	5,2%
8	Flora J&F	CRAO2300KZL	CRA	Indústria de Produtos de Limpeza	CDI+	2,1%	2,1%	3,0	5,0%
9	Coopertradição	CRAO2200D4E	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	2,9%	2,9%	1,3	4,8%
10	Coagril	CRAO23006SH	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	4,5%	4,5%	1,8	4,7%
11	UISA	CRAO230099D	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	4,6%	4,6%	2,6	4,4%
12	Minerva	CRAO2300MOQ	CRA	Frigorífico	IPCA	7,3%	2,1%	5,0	4,1%
13	Pluma	CRAO21002Y8	CRA	Avicultura	IPCA	8,9%	3,4%	1,7	3,8%
14	Grupo JB	CRAO230008I	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	3,5%	3,5%	2,9	3,8%
15	Agropecuária Crestani	CRAO2200ASX	CRA	Produção de Grãos	IPCA	8,9%	3,4%	1,8	3,7%
16	Coruripe BNDES	CRAO22007VI	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	3,3%	3,3%	1,5	3,5%
17	Solubio	CRAO21004I1	CRA	Defensivos	CDI+	4,4%	4,4%	1,0	3,2%
18	Jotabasso	CRAO21005LQ	CRA	Sementeira	IPCA	8,7%	3,3%	1,8	2,3%
19	Belagrícola	CRAO21002SU	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	3,1%	3,1%	1,1	2,2%
20	Armac	CRAO22007KH	CRA	Locação de Equipamentos	IPCA	7,6%	2,3%	4,2	2,1%
21	Belagrícola	CRAO2200DKY	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	3,9%	3,9%	2,3	1,7%
22	Solubio	CRAO22008YH	CRA	Defensivos	CDI+	4,4%	4,4%	1,7	1,6%
23	Frigol	CRAO220073O	CRA	Frigorífico	CDI+	5,1%	5,1%	1,6	1,5%
24	Coplana	CRAO22007VG	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	3,4%	3,4%	0,6	1,4%
25	FS Bioenergia	CRAO2300CCI	CRA	Etanol de Milho	IPCA	8,0%	2,7%	4,7	1,1%
26	JBS	CRAO20003KB	CRA	Frigorífico	IPCA	7,0%	1,8%	5,1	1,1%

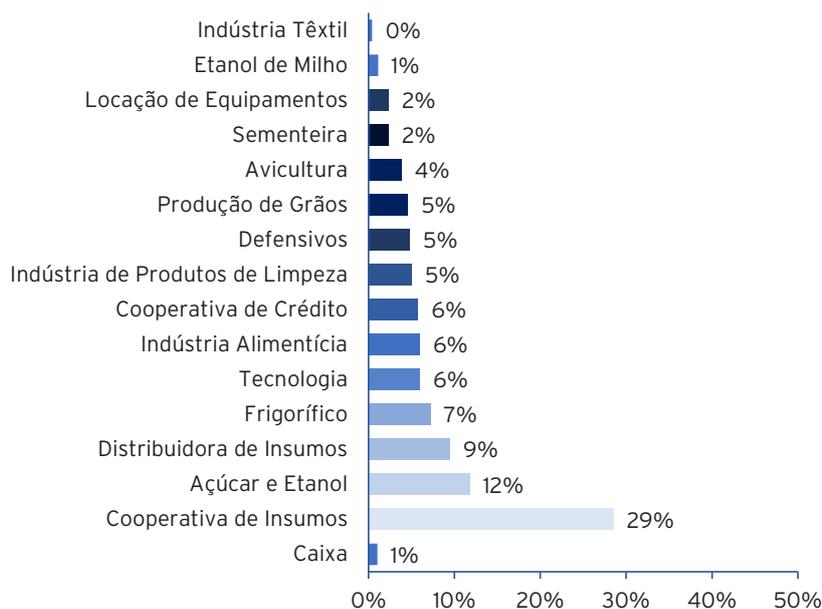
1 - Para acessar a Carteira completa do fundo, acesse a [Planilha de Fundamentos](#) do CRAA11.

Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA¹

#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
27	Bartira Agropecuária	CRA022000B5	CRA	Produção de Grãos	IPCA	8,0%	2,7%	3,4	0,8%
28	Vicunha	CRA022008C2	CRA	Indústria Têxtil	CDI+	2,4%	2,4%	2,6	0,4%
29	JBS	CRA022002XM	CRA	Frigorífico	IPCA	6,8%	1,6%	5,9	0,4%
30	Armac	CRA022007KG	CRA	Locação de Equipamentos	CDI+	2,1%	2,1%	3,6	0,2%
31	JBS	CRA02100341	CRA	Frigorífico	IPCA	6,8%	1,6%	5,7	0,0%
32	Caixa								1,0%
TOTAL					equiv. em CDI+		3,2%	2,3	100%
SUBTOTAL						Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
Parcela CDI+						3,5%	3,5%	2,1	74,2%
Parcela IPCA+						8,1%	2,7%	2,9	25,8%

ALOCAÇÃO POR SEGMENTO

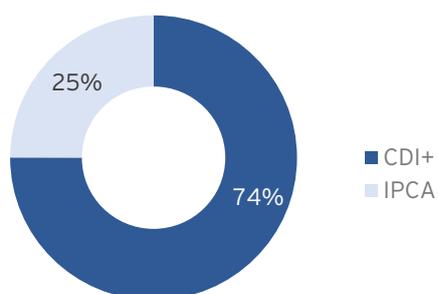


1 - Para acessar a Carteira completa do fundo, acesse a [Planilha de Fundamentos](#) do CRAA11.

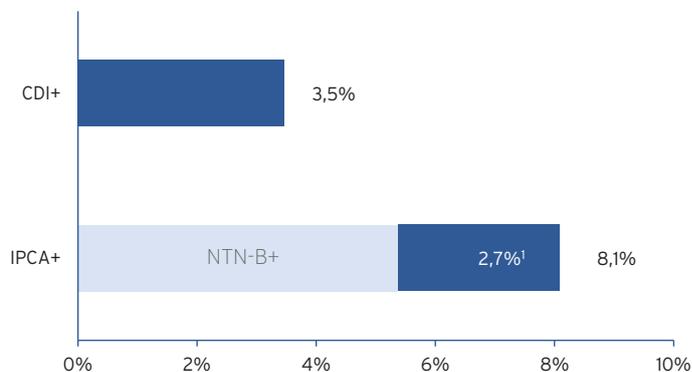
Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

ALOCAÇÃO POR INDEXADOR



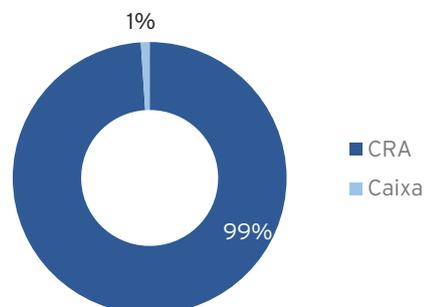
REMUNERAÇÃO POR INDEXADOR



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 Fiagro 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\$ 50,4 mm
Cota Patrimonial	R\$ 101,83

ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA

InfoMoney 12/2023 - Infomoney: Especialistas veem cenário mais favorável aos Fiagros em 2024



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

ATIVOS

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

Capal Cooperativa



A Capal é uma das maiores cooperativas de insumos do Paraná, com faturamento anual superior a R\$ 4,0 bilhões, oferecendo serviços diversos a seus 4.000 cooperados, tais como comercialização de insumos, armazenagem, trading e industrialização de grãos, venda de sementes, entre outros. A Cooperativa se destaca por sua boa estrutura de capital e disciplina financeira. O CRA foi adquirido no mercado primário a CDI+3,50%.

Código CETIP: CRA02300Q8I

Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis da Cargill equivalente a 100% do saldo devedor do CRAs.

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.

J Macedo



Com início em 1939, a J Macêdo é uma das maiores companhias de alimentos do país, sendo a 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.

Código CETIP: CRA0230073L

Garantias:

- Quirografia.

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.

Código CETIP: CRA02300KOH

Garantias:

- Cessão fiduciária de recebíveis equivalente a 105% do saldo devedor do CRA;
- Aval das empresas do grupo.

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.