



CRAA11

SPARTA FIAGRO IMOBILIÁRIO

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO
Abril/2024

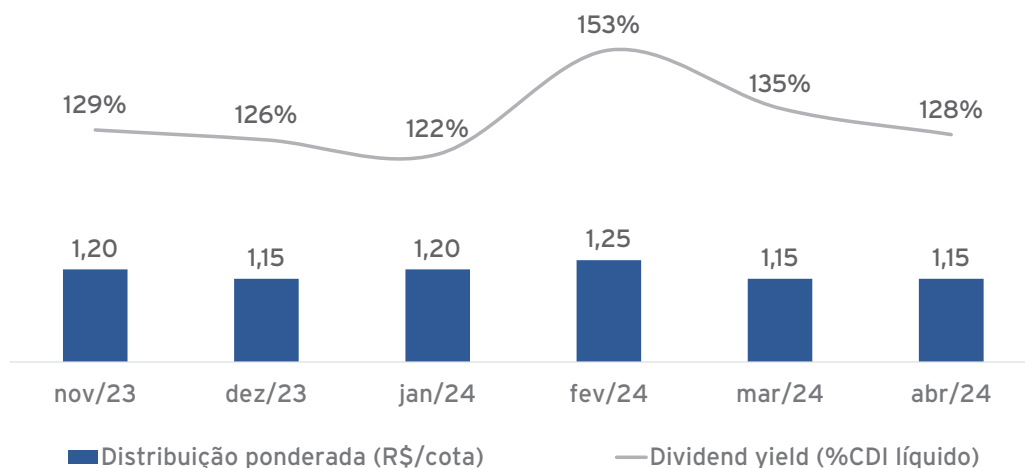
CNPJ 48.903.610/0001-21

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\$ 101,57
Cota patrimonial

R\$ 1,15/cota
Última distribuição

15,9%
Dividend Yield (12m)

CARTEIRA SAUDÁVEL

100%
das empresas com
balanço auditado

CDI + 2,9%
Carrego da carteira (a.a.)
em CDI equivalente

100%
das empresas
adimplentes

1 - Isenção de IR nos rendimentos distribuídos para pessoas físicas, desde que atendidas as condições da Lei 14.130.

COMENTÁRIO DO GESTOR

RENDIMENTOS

No mês, o Sparta Fiagro apresentou lucro de R\$ 0,80/cota e pagou rendimento de R\$ 1,15/cota, o que equivale a 128% do CDI líquido de impostos para o investidor pessoa física. Exploramos com detalhes o resultado do fundo na seção de Atribuição de Performance.

O fundo possui uma reserva de resultados de R\$ 0,42/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 as distribuições em torno de 130% do CDI líquido de impostos para o investidor.

INUNDAÇÕES NO RS E MITIGAÇÃO DE IMPACTOS

Nas últimas semanas, o Rio Grande do Sul foi severamente impactado pela maior enchente registrada em sua história. Ficamos positivamente surpresos em ver toda a rede de solidariedade que se formou em todo o país para ajudar a atenuar os efeitos dessa tragédia. Em paralelo, estamos avaliando os impactos sob o prisma de crédito e como isso pode afetar os ativos da nossa carteira e, até o momento, não mapeamos consequências significativas.

Considerando o perfil de investimento do CRAA11, com foco em grandes empresas e muitas delas com atuação nacional - mais de 80% do nosso portfólio é composto por companhias que faturam mais de R\$ 1,0 bilhão - é natural que tenhamos investimentos em emissores que possuem presença no Rio Grande do Sul, como JBS, Unidas, Minerva, entre outros. Apesar disso, em todos os casos, verificamos tratar-se de exposições pouco representativas para o faturamento dessas empresas, de forma que não antecipamos resultados adversos significativos para elas e tampouco para a nossa carteira de crédito.

Infelizmente, o mundo é mais incerto e menos previsível do que gostamos de admitir. Eventos altamente inesperados e com grande impacto

(positivo ou negativo) não são tão raros assim e no mercado financeiro existe até um termo para eles: cisnes negros. Os cisnes negros possuem mais uma característica: é frequente que ganhem racionalizações depois de sua ocorrência, dando a impressão de que eram óbvios e quantificáveis.

Sob a ótica de crédito, além de buscar ativos com bom retorno ajustado pelo risco, empregamos uma série de estratégias para mitigar os impactos adversos de cisnes negros. Isso inclui a diversificação em diferentes empresas, segmentos, geografias e até mesmo indexadores. Além disso, investimos em ativos com margem de segurança, adquirindo em preços adequados empresas resilientes, com estrutura de capital saudável e pouca alavancagem, além de fazermos uma gestão cuidadosa de liquidez (para evitar perdas ou buscar oportunidades).

Por fim, como nossos investidores acompanham, buscamos posicionar o CRAA11 como um dos Fiagros mais conservadores do mercado. Apesar de oferecer um spread de crédito menor, refletindo um menor risco de crédito, focamos em ativos líquidos que facilitam uma gestão ativa e permitam a agregação de valor além do carregamento da carteira.

CARTEIRA

Em abril, tivemos um mercado primário mais fraco. Dentre todas as emissões analisadas, participamos de uma e não fomos alocados por taxa (em outras palavras, o leilão pelo ativo saiu em um patamar de remuneração abaixo do que aceitamos). O mercado secundário, por sua vez, foi intenso e em linha com o nosso perfil de gestão ativa: negociamos 18 ativos, realocando 5% da carteira.

Fechamos o mês com uma carteira composta por 41 ativos de empresas atuantes em 19 segmentos distintos. Desses ativos, 72% estão alocados no indexador CDI+ (spread médio de 3,3% a.a. e duration de 2,0 anos) e 28% alocados em IPCA+ (nível nominal de 8,5% a.a., spread médio de 2,1% e duration de 2,5 anos), resultando num carregamento equivalente a CDI+2,9% a.a., com duration de 2,2 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. Trata-se do conceito amplamente utilizado em fundos de renda fixa.

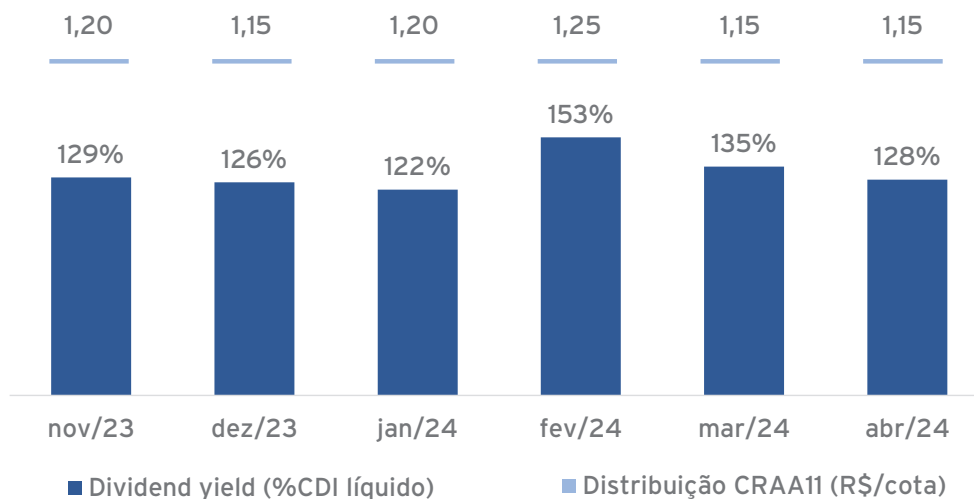
Por fim, as distribuições são anunciadas no 5º dia útil e pagos no 10º dia útil de cada mês.

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.)
Abr/24	1,15	1,1%	14,5%
Mar/24	1,15	1,1%	15,2%
Fev/24	1,25	1,2%	17,5%
Jan/24	1,20	1,2%	15,1%
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%

Acesse [aqui](#) a planilha com o histórico completo de distribuições

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	12m	Início	PL*	PL 12m*
Sparta Fiagro	0,80%	4,53%	16,25%	21,9%	50	47
%CDI	90%	128%	132%	129%		
CDI	0,89%	3,54%	12,33%	17,0%		

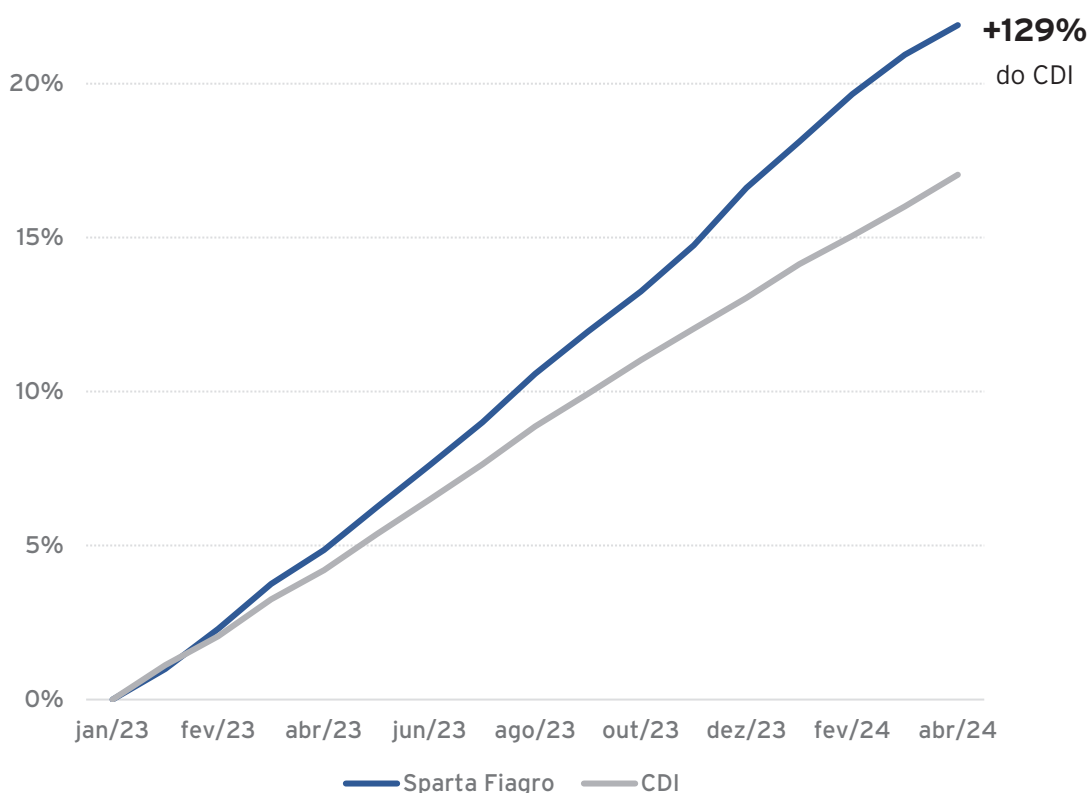
Data de início: 02/01/2023

Data referência: 30/04/2024

* 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%
2024	Sparta Fiagro	1,29%	1,30%	1,07%	0,80%									4,53%
	%CDI	133%	163%	129%	90%									128%

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 negativa de -0,4% (assim como ocorreu em out/23), resultado do aumento das taxas das NTN-Bs. Ainda que o aumento da taxa dos títulos públicos gere desvalorização do ativo imediatamente, isso implica em maior carregamento e expectativa positiva de retorno nos próximos meses. Acreditamos que a alocação em ativos indexados à inflação pode trazer retornos expressivos no médio e longo prazo, apesar da volatilidade no curto prazo.

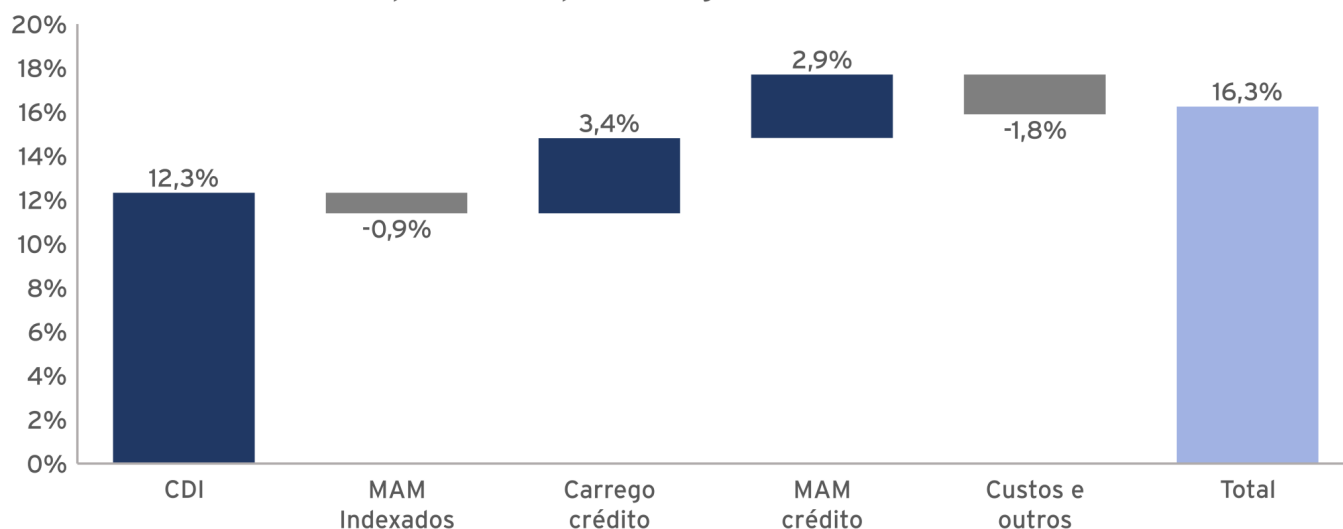
Na linha de Crédito, entregamos em abril um retorno de +0,4%, sendo 0,3% oriundos do carregamento da carteira e +0,1% oriundos da gestão ativa (ganhos de negociação e marcação a mercado de ativos).

Além disso, podemos ver na prática o efeito da gestão ativa no resultado dos últimos 12 meses: o CRAA11 apresentou retorno de +6,4% com a carteira de crédito (sendo +2,9% oriundos de MAM crédito), mesmo sem nunca ter apresentado um portfólio com spread de crédito superior a 4,0%. Obtivemos retornos maiores, tomando riscos substancialmente menores.

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

Componente	Mês	12 meses
CDI	0,9%	12,3%
MAM Indexados	-0,4%	-0,9%
Crédito	0,4%	6,4%
Carrego crédito	0,3%	3,4%
MAM crédito	0,1%	2,9%
Custos e outros	-0,1%	-1,8%
Total	0,8%	16,3%

Desempenho do Sparta Fiagro nos últimos 12 meses



DEMONSTRATIVO DO RESULTADO¹

(Valores em R\$)	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Desde o início
Resultado dos Ativos	703.096	738.711	606.344	458.101	9.730.852
CRA	696.473	737.479	604.887	454.675	9.676.961
Caixa	6.623	1.232	1.457	3.427	53.891
Despesas	-61.591	-88.310	-71.412	-61.028	-939.147
Taxa de administração	-53.122	-53.191	-53.245	-53.165	-651.315
Taxa de performance	-1.817	-28.436	-11.562	-251	-192.573
Outras despesas	-6.652	-6.684	-6.604	-7.612	-95.259
Resultado do período	641.505	650.400	534.932	397.073	8.791.705
Distribuição no período	593.803	618.545	569.061	569.061	8.529.061
Resultado acumulado não distribuído	436.907	468.762	434.633	262.645	
(Valores em R\$/cota)	Jan-24	Fev-24	Mar-24	Abr-24	Desde o início
Resultado do período	1,30	1,31	1,08	0,80	20,25
Distribuição	1,20	1,25	1,15	1,15	19,60
Resultado acumulado não distribuído	0,88	0,95	0,88	0,53	
Quantidade de cotas	494.836	494.836	494.836	494.836	
Cota Patrimonial	101,97	102,09	101,92	101,57	

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	Capal Cooperativa	CRAO2300Q8I	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	2,4%	2,4%	2,4	6,2%
2	Solinftec	CRAO2300KOH	CRA	Tecnologia	CDI+	5,5%	5,5%	2,3	6,0%
3	Integrada Cooperativa	CRAO23002GX	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	2,1%	2,1%	1,6	5,7%
4	Cresol Baser	CRAO220099D	CRA	Cooperativa de Crédito	CDI+	2,4%	2,4%	1,8	4,9%
5	Coopertradição	CRAO2200D4E	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	3,0%	3,0%	1,0	4,9%
6	Futura Agronegócios	CRAO22006N6	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	4,6%	4,6%	1,0	4,8%
7	Flora J&F	CRAO2300KZL	CRA	Indústria de Produtos de Limpeza	CDI+	1,4%	1,4%	2,7	4,3%
8	UISA	CRAO230099D	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	4,4%	4,4%	2,3	4,3%
9	Vix Logística	CRAO210012X	CRA	Logística	IPCA	9,0%	2,6%	1,4	4,1%
10	Vicunha	CRAO22008C2	CRA	Indústria Têxtil	CDI+	1,8%	1,8%	2,4	4,0%
11	Pluma	CRAO21002Y8	CRA	Avicultura	IPCA	9,4%	2,8%	1,4	3,9%
12	Coagril	CRAO23006SH	CRA	Cooperativa de Insumos	CDI+	4,9%	4,9%	1,6	3,6%
13	Agropecuária Crestani	CRAO2200ASX	CRA	Produção de Grãos	IPCA	9,1%	2,6%	1,5	3,6%
14	Grupo JB	CRAO230008I	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	3,3%	3,3%	2,7	3,5%
15	Lar Cooperativa	CRAO21004NV	CRA	Cooperativa de Insumos	IPCA	8,1%	1,6%	1,4	3,3%
16	Minerva	CRAO2300MOQ	CRA	Frigorífico	IPCA	7,2%	1,0%	4,8	3,2%
17	Jotabasso	CRAO21005LQ	CRA	Sementeira	IPCA	9,4%	2,9%	1,5	3,1%
18	Coruripe BNDES	CRAO22007VI	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	3,3%	3,3%	1,5	3,0%
19	Unidas	CRAO2300VBT	CRA	Locação de Veículos	CDI+	1,7%	1,7%	3,5	2,9%
20	São Salvador	CRAO22006HJ	CRA	Avicultura	CDI+	1,5%	1,5%	2,7	2,7%
21	Solubio	CRAO210041I	CRA	Defensivos	CDI+	7,1%	7,1%	0,8	2,6%
22	J Macedo	CRAO230073L	CRA	Indústria Alimentícia	CDI+	1,5%	1,5%	2,5	2,1%
23	Armac	CRAO22007KH	CRA	Locação de Equipamentos	IPCA	7,9%	1,6%	3,9	2,0%
24	Belagrícola	CRAO2200DKY	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	4,0%	4,0%	2,0	1,7%
25	Solubio	CRAO22008YH	CRA	Defensivos	CDI+	7,1%	7,1%	1,6	1,4%
26	São Salvador	CRAO22006HK	CRA	Avicultura	IPCA	8,1%	1,8%	4,3	1,2%
27	Usina Santa Fé	CRAO24002MM	CRA	Açúcar e Etanol	CDI+	4,0%	4,0%	2,9	1,1%
28	JBS	CRAO20003KB	CRA	Frigorífico	IPCA	7,3%	1,0%	4,8	1,0%

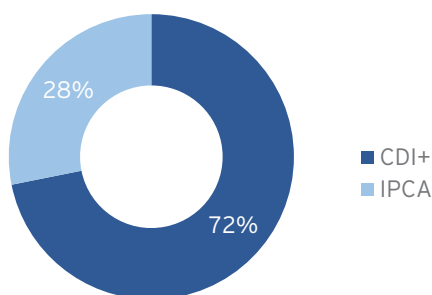
1 - Para acessar a Carteira completa do fundo, acesse a [Planilha de Fundamentos](#) do CRAA11.

Continuação...

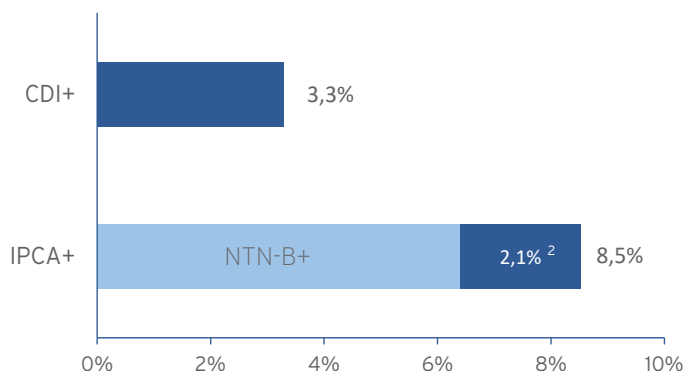
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA¹

#	Ativo	Código CETIP	Tipo	Segmento	Indexador	Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
29	Bartira Agropecuária	CRA022000B5	CRA	Produção de Grãos	IPCA	8,6%	2,3%	3,6	0,9%
30	Minerva	CRA0220073P	CRA	Frigorífico	IPCA	7,4%	1,2%	4,3	0,7%
31	Vicunha	CRA0240020A	CRA	Indústria Têxtil	CDI+	2,3%	2,3%	3,6	0,6%
32	GDM Genética	CRA021001KA	CRA	Genética	CDI+	1,4%	1,4%	1,4	0,5%
33	JBS	CRA022002XM	CRA	Frigorífico	IPCA	7,3%	1,1%	5,7	0,4%
34	Braskem	CRA0210059T	CRA	Indústria Petroquímica	IPCA	8,9%	2,6%	4,0	0,3%
35	Armac	CRA022007KG	CRA	Locação de Equipamentos	CDI+	2,1%	2,1%	3,2	0,2%
36	Minerva	CRA02300MJ9	CRA	Frigorífico	CDI+	1,4%	1,4%	3,5	0,2%
37	Vicunha	CRA022008C1	CRA	Indústria Têxtil	IPCA	7,9%	1,6%	2,5	0,2%
38	Aço Verde	CRA021000S9	CRA	Siderurgia	CDI+	2,0%	2,0%	0,6	0,2%
39	Belagrícola	CRA021002SU	CRA	Distribuidora de Insumos	CDI+	4,2%	4,2%	0,8	0,1%
40	GDM Genética	CRA021001K9	CRA	Genética	IPCA	8,8%	2,4%	1,5	0,0%
41	JBS	CRA02100341	CRA	Frigorífico	IPCA	7,2%	1,0%	5,4	0,0%
42	Caixa								0,3%
TOTAL					equiv. em CDI+		2,9%	2,2	
SUBTOTAL						Taxa de Mercado	Spread de crédito	Duration (anos)	% PL
Parcela CDI+						3,3%	3,3%	2,0	71,6%
Parcela IPCA+						8,5%	2,1%	2,5	28,4%

ALOCAÇÃO POR INDEXADOR



REMUNERAÇÃO POR INDEXADOR

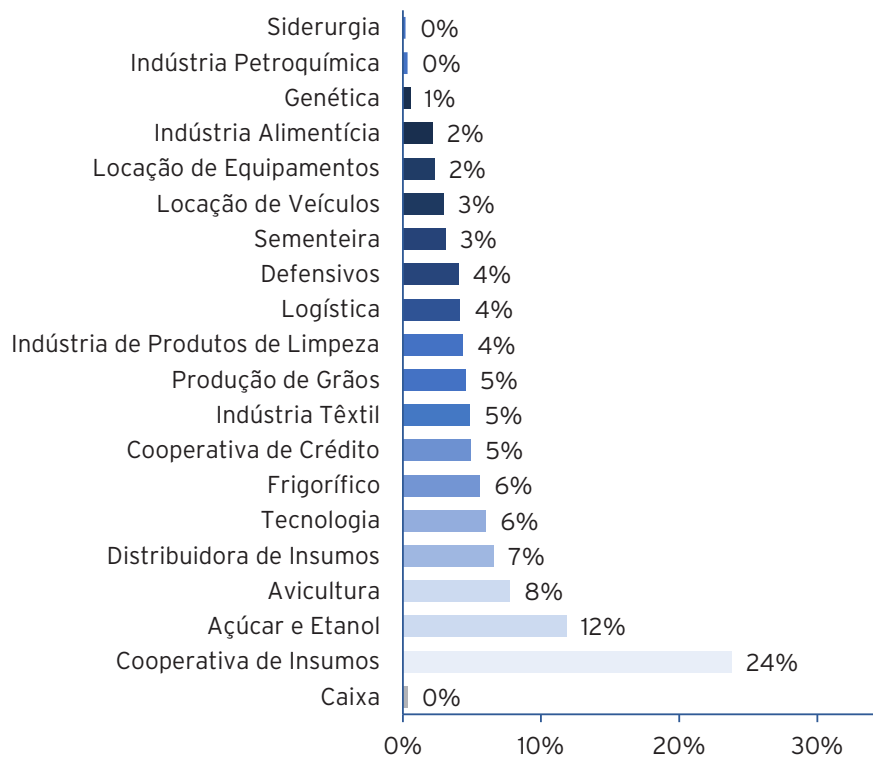


1 - Para acessar a Carteira completa do fundo, acesse a [Planilha de Fundamentos](#) do CRAA11.
 2 - Spread de crédito

Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

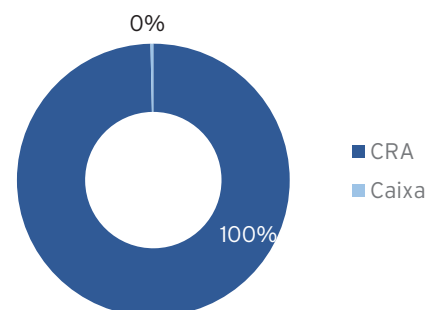
ALOCAÇÃO POR SEGMENTO



ALOCAÇÃO POR GEOGRAFIA³



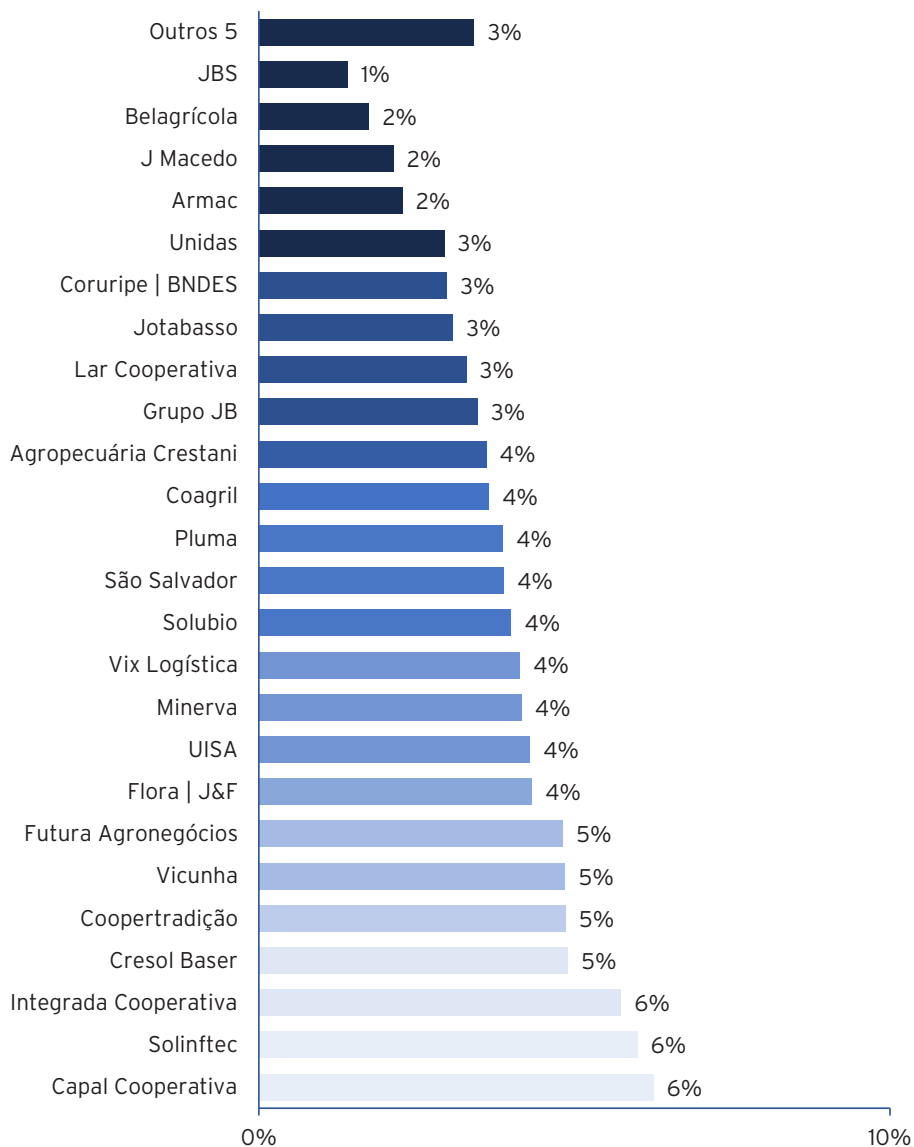
ALOCAÇÃO POR TIPO



3 - Regiões nas quais os devedores possuem infraestrutura instalada.

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

ALOCAÇÃO POR GRUPO DE RISCO



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:

- Como o CRAA11 seleciona os ativos em carteira?
- Principais dúvidas sobre o CRAA11 - FIAGRO da Sparta
- CDII11, CRAA11 e JURO11 - Dá para investir nos 3?

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
Data limite para obter o provento	5º dia útil de cada mês
Público Alvo	Investidor em geral
Data de Início	02/01/2023
Patrimônio Líquido	R\$ 50,3 mm
Cota Patrimonial	R\$ 101,57

ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA



04/2024 - Lucas FII: #CRAA11 - FIAGRO DEFENSIVO



04/2024 - ESTADÃO: Fundo do agronegócio conta o segredo para dar retorno de quase 20% em um ano



03/2024 - TheAgriBiz: Um agrônomo na Faria Lima: Na Sparta, a boa colheita do seu Vítor



03/2024 - #CRAA11 - COMO UM FUNDO CDI+3 CONSEGUE PAGAR MAIS QUE UM CDI+5?



02/2024 - Lucas Fii: #CRAA11 - FIAGRO DA SPARTA!



02/2024 - Clube FII: Cautela é a receita para colher bons retornos no agro



02/2024 - Café com FII & REITcast: 4 Temporada: FIAGRO com Marcio Takaya (CRAA11)



01/2024 - Sparta: CRAA11 - Comentário sobre 2023 e Perspectivas para 2024



01/2024 - CRAA11 PAGOU 15,6% DE DIVIDENDOS EM 2023



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

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.

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.

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% da 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.