



CRAA11

SPARTA FIAGRO IMOBILIÁRIO

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO
Outubro/2024

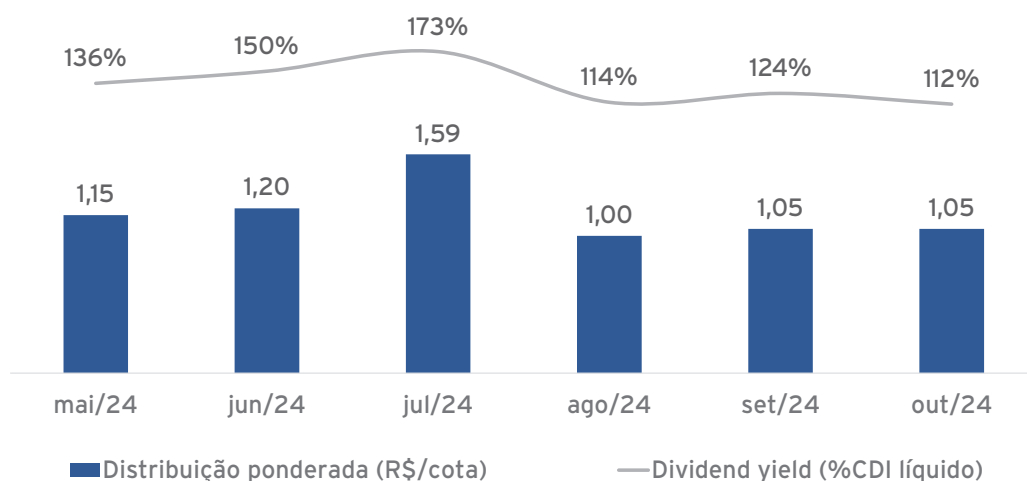
CNPJ 48.903.610/0001-21

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



DESTAQUES DO MÊS

R\$ 101,11
Cota patrimonial

R\$ 1,05
Última distribuição

14,8%
Dividend Yield (12m)

R\$ 1,3 milhão
Liquidez média diária na B3

+90%
das empresas faturam acima de R\$ 1,0 bi

CDI + 1,8%
Carrego da carteira (a.a.) em CDI equivalente

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 de outubro, o Sparta Fiagro obteve resultado de R\$ 0,97/cota e distribuiu rendimento de R\$ 1,05/cota, o que equivale a 112% do CDI líquido de impostos para o investidor pessoa física. O Fundo possui uma reserva de resultados de R\$ 0,06/cota que poderá ser utilizada para linearizar e trazer maior consistência para as distribuições futuras.

O AGRONEGÓCIO

Recentemente, eventos pontuais de crédito comprometeram, temporariamente, a capacidade de distribuição de dividendos de alguns Fiagros, causando surpresa para alguns investidores. Apesar de não termos experimentado esse tipo de situação no CRAA11, estamos sujeitos ao mesmo regime (assim como os FI-Infra da Sparta, JURO11 e CDII11) e, sendo assim, achamos importante explicar esse tema aos nossos investidores.

Parte expressiva dos investidores de fundos listados estão acostumados com o regime de caixa dos fundos imobiliários, que é definido em lei especificamente para os FII. No entanto, para os demais fundos do mercado (ações, multimercados, previdência, renda fixa - que inclui os FI-Infra e Fiagro), geralmente é obrigatório seguir o regime de competência, ou seja, levar em consideração a marcação a mercado, que é o cálculo do valor patrimonial do fundo considerando o preço atualizado dos ativos.

Dessa forma, consideramos que a cota patrimonial corresponde sempre ao “preço justo” da carteira, após compensar ganhos e perdas. Neste regime, a distribuição de rendimentos essencialmente é a distribuição de lucro acumulado na cota patrimonial. Em outras palavras, no caso do CRAA11, podemos distribuir rendimentos quando a cota patrimonial estiver acima de R\$ 100 (note que não é a cota de mercado).

Ao investir em crédito, a consistência é um aspecto fundamental. Sob a ótica de retorno, no longo prazo os melhores retornos têm uma grande relação com

a consistência dos retornos no tempo. E para os investidores, a consistência nas distribuições de rendimentos tem um impacto relevante no preço de negociação das cotas na B3. Assim, construímos a estratégia do CRAA11 para buscar consistência.

No CRAA11, por atuarmos com uma carteira diversificada de ativos de melhor qualidade de crédito (spreads mais baixos), sempre temos boas referências de preço de negociação dos ativos, e a cota patrimonial reflete essas condições atualizadas. No caso de um ativo ter algum tipo de deterioração de crédito, mesmo que ainda esteja adimplente, isso já vai refletir na cota patrimonial. Essa transparência ajuda a evitar surpresas para os investidores.

Além disso, ao diversificarmos a carteira, reduzimos a chance de um único emissor trazer um impacto significativo para o fundo. Atualmente, são mais de 80 ativos, e nossa maior posição é de 4,2%. O grande desafio da diversificação é que dá trabalho e leva tempo. Nesse aspecto, temos uma equipe robusta e experiente e um histórico de quase 15 anos com crédito privado.

Por fim, já mencionamos em muitos relatórios que o spread de crédito é um bom indicador de risco (e não de retorno, como intuitivamente pode parecer). Se os ativos com maior spread de crédito forem aqueles que representam as maiores posições, cuidado! Os leitores mais assíduos deste relatório sabem que falamos muito sobre gestão de risco, e não sobre retorno. Seguimos a máxima de que não errar é mais importante do que acertar.

CARTEIRA

Durante o mês, iniciamos posição em 3 novas empresas: Sorocaba Refrescos (rating AA- pela Moody's), Usina Cocal (rating AA+ pela S&P) e Olfar (rating A pela S&P). Além disso, realizamos ajustes diversos na carteira buscando boas relações de retorno ajustado pelo risco, redução das maiores concentrações e maior pulverização.

COMENTÁRIO DO GESTOR

Concluimos outubro com uma carteira composta por 83 ativos de 26 segmentos distintos, sendo a maior posição equivalente a 4,2% do Fundo. Desses ativos, 64% estão alocados no indexador CDI+ (spread médio de 2,1% a.a. e duration de 2,2 anos) e 34% alocados em IPCA+ (nível nominal de 8,1%

a.a., spread médio de 1,2% e duration de 2,1 anos), resultando num carregamento equivalente a CDI+1,8% 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.

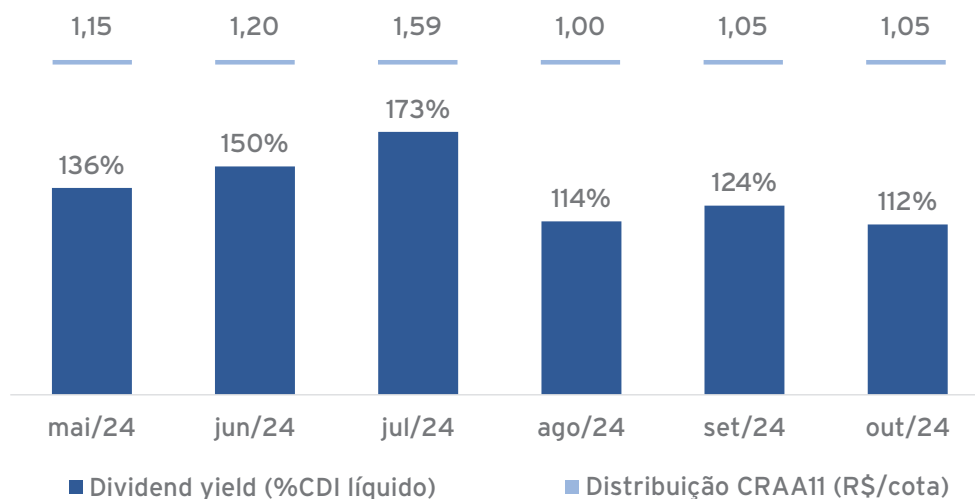
Por fim, as distribuições são anunciadas no 5º dia útil e pagos no 10º dia útil de cada mês.

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

| Mês de Referência | Distribuições (R\$/Cota) | Dividend Yield (12m) | Dividend Yield (%CDI líquido) |
|-------------------|--------------------------|----------------------|-------------------------------|
| Out-24 | 1,05 | 14,8% | 111,9% |
| Set-24 | 1,05 | 15,1% | 124,4% |
| Ago-24 | 1,00 | 15,3% | 114,0% |
| Jul-24 | 1,59 | 15,7% | 172,8% |
| Jun-24 | 1,20 | 15,4% | 150,1% |
| Mai-24 | 1,15 | 15,7% | 136,0% |
| Abr-24 | 1,15 | 16,1% | 127,6% |
| Mar-24 | 1,15 | 16,7% | 135,4% |
| Fev-24 | 1,25 | 17,1% | 152,7% |
| Jan-24 | 1,20 | 17,1% | 121,7% |
| Dez-23 | 1,15 | 15,8% | 126,0% |
| Nov-23 | 1,20 | - | - |

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.

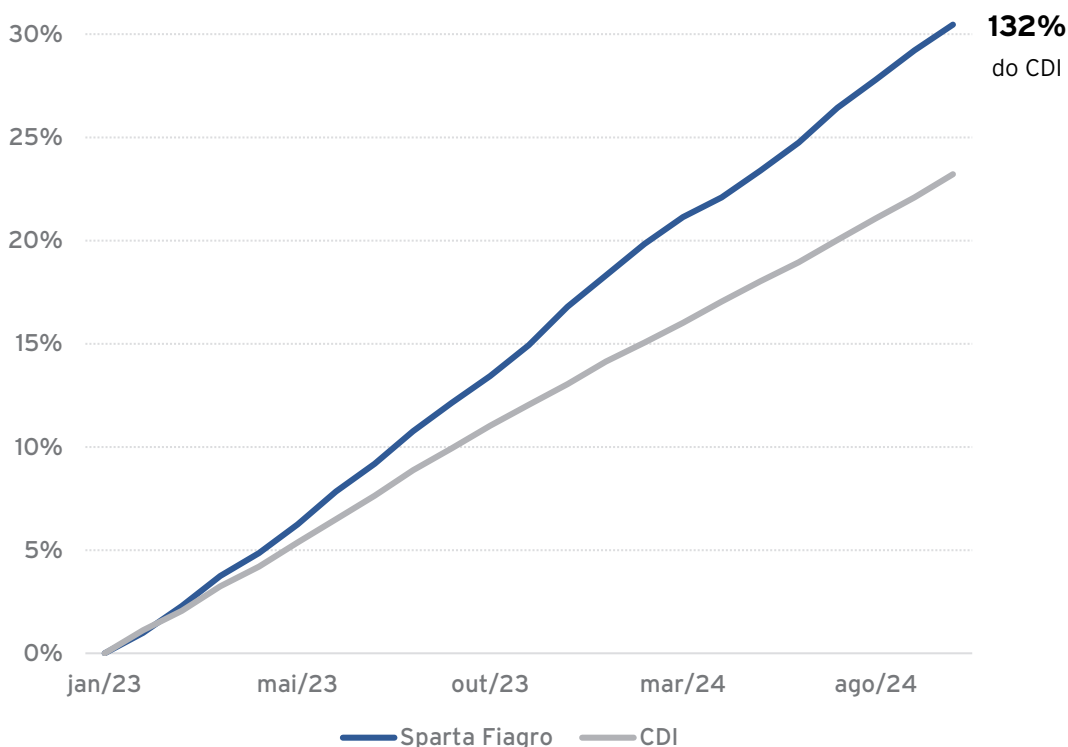
| | Mês | Ano | 12m | Início | PL* | PL 12m* |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----|---------|
| Sparta Fiagro | 0,97% | 11,70% | 15,01% | 30,5% | 240 | 114 |
| %CDI | 104% | 130% | 137% | 132% | | |
| CDI | 0,93% | 8,99% | 10,98% | 23,2% | | |

Data de início: 02/01/2023
Data referência: 31/10/2024

* 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% | 1,50% | 1,24% | 1,45% | 1,24% | 1,16% | 1,32% | 1,62% | 16,80% |
| %CDI | 93% | 140% | 121% | 116% | 118% | 140% | 116% | 127% | 127% | 116% | 144% | 181% | 129% |
| 2024 Sparta Fiagro | 1,29% | 1,30% | 1,07% | 0,80% | 1,05% | 1,10% | 1,36% | 1,08% | 1,11% | 0,97% | | | 11,70% |
| %CDI | 133% | 163% | 129% | 90% | 126% | 140% | 150% | 125% | 133% | 104% | | | 130% |

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 contribuição negativa de -0,1% no mês e -0,7% nos últimos 12 meses, resultado da elevação das taxas das NTN-B no período. 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, e estamos confortáveis com o nível de exposição ao indexador IPCA+.

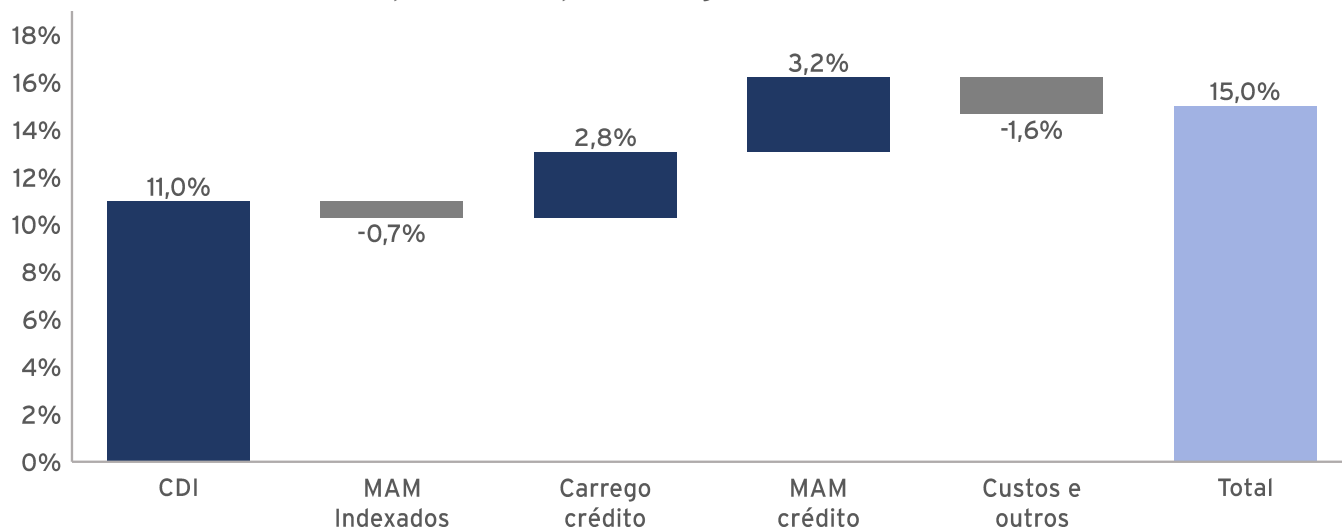
Na linha de Crédito, entregamos em outubro um retorno de +0,2%, sendo +0,2% oriundos do carregamento da carteira e +0,1% oriundos da gestão ativa (ganhos de marcação a mercado e negociação de ativos).

Nos últimos 12 meses, o CRAA11 apresentou retorno de +6,0% com a carteira de crédito, mesmo sem nunca ter apresentado um portfólio com spread de crédito superior a 4,0%. Atribuímos à gestão ativa o retorno excedente ao carregamento de crédito, que contribuiu ao resultado com +3,2%. 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% | 11,0% |
| MAM Indexados | -0,1% | -0,7% |
| Crédito | 0,2% | 6,0% |
| Carregamento crédito | 0,2% | 2,8% |
| MAM crédito | 0,1% | 3,2% |
| Custos e outros | -0,1% | -1,6% |
| Total | 1,0% | 15,0% |

Desempenho do Sparta Fiagro nos últimos 12 meses



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA¹

| # | Ativo | Código CETIP | Tipo | Segmento | Indexador | Taxa de Mercado | Spread de crédito | Duration (anos) | % PL |
|----|------------------------|--------------|------|----------------------------------|-----------|-----------------|-------------------|-----------------|------|
| 1 | Unidas | CRA02300VBT | CRA | Locação de Veículos | CDI+ | 1,2% | 1,2% | 3,1 | 4,2% |
| 2 | Flora J&F | CRA02300KZL | CRA | Indústria de Produtos de Limpeza | CDI+ | 1,3% | 1,3% | 2,3 | 4,2% |
| 3 | Coruripe BNDES | CRA022007VI | CRA | Açúcar e Etanol | CDI+ | 3,3% | 3,3% | 1,2 | 4,2% |
| 4 | Cresol Baser | CRA0220099D | CRA | Cooperativa de Crédito | CDI+ | 1,9% | 1,9% | 1,4 | 4,1% |
| 5 | Integrada Cooperativa | CRA023002GX | CRA | Cooperativa de Insumos | CDI+ | 1,9% | 1,9% | 1,7 | 4,0% |
| 6 | Capal Cooperativa | CRA02300Q8I | CRA | Cooperativa de Insumos | CDI+ | 2,3% | 2,3% | 2,0 | 3,8% |
| 7 | Minerva | CRA02300MJ9 | CRA | Frigorífico | CDI+ | 0,9% | 0,9% | 3,1 | 3,5% |
| 8 | Cereal | CRA021003VT | CRA | Indústria de Processamento | IPCA | 7,8% | 1,0% | 1,0 | 3,5% |
| 9 | Armac | CRA022007KH | CRA | Locação de Equipamentos | IPCA | 8,1% | 1,1% | 3,5 | 3,4% |
| 10 | Bartira Agropecuária | CRA022000B5 | CRA | Produção de Grãos | IPCA | 8,8% | 1,8% | 3,2 | 3,3% |
| 11 | Vicunha | CRA022008C2 | CRA | Indústria Têxtil | CDI+ | 1,7% | 1,7% | 2,0 | 3,3% |
| 12 | Agropecuária Crestani | CRA02200ASX | CRA | Produção de Grãos | IPCA | 7,8% | 1,0% | 1,0 | 3,1% |
| 13 | Eldorado | CRA021002YB | CRA | Papel e Celulose | IPCA | 8,2% | 1,2% | 2,2 | 3,0% |
| 14 | Vix Logística | CRA0210012X | CRA | Logística | IPCA | 8,3% | 1,8% | 1,0 | 2,8% |
| 15 | SLC Máquinas | CRA024007Q4 | CRA | Máquinas Agrícolas | CDI+ | 1,2% | 1,2% | 3,8 | 2,8% |
| 16 | Lar Cooperativa | CRA021004NV | CRA | Cooperativa de Insumos | IPCA | 7,2% | 0,4% | 1,0 | 2,8% |
| 17 | Cooxupé | CRA024007K9 | CRA | Cooperativa de Insumos | CDI+ | 1,3% | 1,3% | 3,2 | 2,5% |
| 18 | Camil | CRA02300RS5 | CRA | Indústria Alimentícia | CDI+ | 0,6% | 0,6% | 3,1 | 2,4% |
| 19 | Rede Sim | CRA0240086H | CRA | Distribuição de Combustível | CDI+ | 3,0% | 3,0% | 3,2 | 2,4% |
| 20 | FIDC Ura Agro Sênior | 4571424S12 | FIDC | Carteira de Recebíveis | CDI+ | 4,8% | 4,8% | 2,8 | 2,3% |
| 21 | Futura Agronegócios | CRA022006N6 | CRA | Distribuidora de Insumos | CDI+ | 5,1% | 5,1% | 0,6 | 1,9% |
| 22 | Aço Verde | CRA022006HE | CRA | Siderurgia | IPCA | 7,6% | 0,7% | 3,1 | 1,9% |
| 23 | Coagril | CRA023006SH | CRA | Cooperativa de Insumos | CDI+ | 4,3% | 4,3% | 1,4 | 1,9% |
| 24 | São Salvador | CRA022006HJ | CRA | Avicultura | CDI+ | 1,2% | 1,2% | 2,3 | 1,8% |
| 25 | Grupo JB | CRA0230008I | CRA | Açúcar e Etanol | CDI+ | 3,1% | 3,1% | 2,3 | 1,8% |
| 26 | Jotabasso | CRA0240080X | CRA | Sementeira | CDI+ | 2,3% | 2,3% | 2,8 | 1,7% |

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 | Pluma | CRA021002Y8 | CRA | Avicultura | IPCA | 8,7% | 1,8% | 1,4 | 1,5% |
| 28 | CMAA | CRA0230012X | CRA | Açúcar e Etanol | CDI+ | 2,3% | 2,3% | 4,0 | 1,5% |
| 29 | Usina Santa Fé | CRA024002MM | CRA | Açúcar e Etanol | CDI+ | 3,2% | 3,2% | 2,6 | 1,5% |
| 30 | Jotabasso | CRA0240080Y | CRA | Sementeira | IPCA | 9,3% | 2,3% | 3,0 | 1,3% |
| 31 | Solinftec | CRA02300KOH | CRA | Tecnologia | CDI+ | 3,4% | 3,4% | 2,0 | 1,3% |
| 32 | Coopertradição | CRA02200D4E | CRA | Cooperativa de Insumos | CDI+ | 2,5% | 2,5% | 1,0 | 1,1% |
| 33 | CMAA | CRA020003PQ | CRA | Açúcar e Etanol | IPCA | 7,3% | 0,5% | 1,0 | 1,0% |
| 34 | UISA | CRA0230099D | CRA | Açúcar e Etanol | CDI+ | 4,3% | 4,3% | 1,9 | 1,0% |
| 35 | Lar Cooperativa | CRA024003UY | CRA | Cooperativa de Insumos | CDI+ | 1,3% | 1,3% | 3,0 | 0,9% |
| 36 | Vicunha | CRA022008C1 | CRA | Indústria Têxtil | IPCA | 8,0% | 1,1% | 2,1 | 0,8% |
| 37 | São Salvador | CRA022006HK | CRA | Avicultura | IPCA | 7,6% | 0,7% | 4,0 | 0,7% |
| 38 | J Macedo | CRA0230073L | CRA | Indústria Alimentícia | CDI+ | 1,5% | 1,5% | 2,1 | 0,6% |
| 39 | Usina Santa Fé | CRA022008Y9 | CRA | Açúcar e Etanol | CDI+ | 4,1% | 4,1% | 1,5 | 0,6% |
| 40 | Bem Brasil | CRA022003JT | CRA | Indústria Alimentícia | IPCA | 7,8% | 0,8% | 3,1 | 0,5% |
| 41 | Bioenergética Aroeira | CRA020003QO | CRA | Açúcar e Etanol | IPCA | 7,8% | 1,7% | 0,5 | 0,5% |
| 42 | BRF | CRA020002H1 | CRA | Avicultura | IPCA | 7,5% | 0,6% | 4,1 | 0,5% |
| 43 | Armac | CRA022007KG | CRA | Locação de Equipamentos | CDI+ | 1,1% | 1,1% | 2,8 | 0,5% |
| 44 | CMAA | CRA0220012X | CRA | Açúcar e Etanol | IPCA | 8,4% | 1,4% | 3,2 | 0,4% |
| 45 | Braskem | CRA0210059T | CRA | Indústria Petroquímica | IPCA | 8,4% | 1,4% | 3,6 | 0,4% |
| 46 | Usina Cocal | CRA02100001 | CRA | Açúcar e Etanol | IPCA | 8,6% | 1,7% | 1,2 | 0,4% |
| 47 | Nortox | CRA02100132 | CRA | Defensivos Químicos | IPCA | 9,5% | 3,9% | 0,4 | 0,4% |
| 48 | Solubio | CRA021004I1 | CRA | Defensivos | CDI+ | 8,6% | 8,6% | 0,5 | 0,4% |
| 49 | SLC Agrícola | CRA0240066H | CRA | Produção de Grãos | CDI+ | 1,2% | 1,2% | 3,6 | 0,3% |
| 50 | BRF | CRA0220079D | CRA | Avicultura | IPCA | 7,4% | 0,5% | 5,3 | 0,3% |
| 51 | GDM Genética | CRA021001K9 | CRA | Genética | IPCA | 9,0% | 2,1% | 1,1 | 0,3% |
| 52 | Irani | CRA022008NF | CRA | Papel e Celulose | CDI+ | 1,4% | 1,4% | 2,3 | 0,3% |
| 53 | Lar Cooperativa | CRA024003UZ | CRA | Cooperativa de Insumos | IPCA | 8,1% | 1,2% | 4,4 | 0,3% |
| 54 | GDM Genética | CRA021001KA | CRA | Genética | CDI+ | 1,5% | 1,5% | 1,0 | 0,3% |
| 55 | Irani | CRA022008NH | CRA | Papel e Celulose | CDI+ | 1,7% | 1,7% | 3,2 | 0,2% |

Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA¹

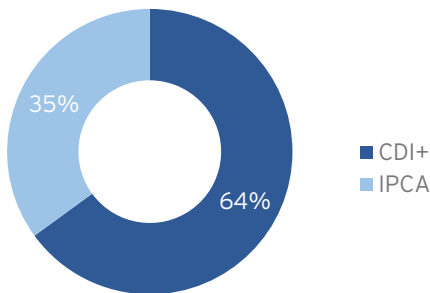
| # | Ativo | Código CETIP | Tipo | Segmento | Indexador | Taxa de Mercado | Spread de crédito | Duration (anos) | % PL |
|--------------|--------------------|--------------|------|----------------------------------|-----------------------|-----------------|-------------------|-----------------|---------------|
| 56 | Cereal | CRA0240005N | CRA | Indústria de Processamento | CDI+ | 2,4% | 2,4% | 2,5 | 0,2% |
| 57 | Solubio | CRA022008YH | CRA | Defensivos | CDI+ | 8,5% | 8,5% | 1,4 | 0,2% |
| 58 | Minerva | CRA0220073P | CRA | Frigorífico | IPCA | 7,7% | 0,7% | 4,0 | 0,2% |
| 59 | São Martinho | CRA018000MA | CRA | Açúcar e Etanol | IPCA | 5,1% | 0,3% | 0,4 | 0,2% |
| 60 | Usina Cocal | CRA022007KI | CRA | Açúcar e Etanol | IPCA | 8,8% | 1,8% | 4,0 | 0,2% |
| 61 | Vicunha | CRA0240020A | CRA | Indústria Têxtil | CDI+ | 2,3% | 2,3% | 3,2 | 0,2% |
| 62 | Belagrícola | CRA02200DKY | CRA | Distribuidora de Insumos | CDI+ | 4,2% | 4,2% | 1,8 | 0,2% |
| 63 | BRF | CRA0210013B | CRA | Avicultura | IPCA | 7,6% | 0,7% | 5,4 | 0,2% |
| 64 | SLC Agrícola | CRA0240066J | CRA | Produção de Grãos | IPCA | 7,2% | 0,3% | 5,1 | 0,2% |
| 65 | J Macedo | CRA021002YF | CRA | Indústria Alimentícia | IPCA | 8,8% | 2,0% | 1,0 | 0,2% |
| 66 | Flora J&F | CRA022002H1 | CRA | Indústria de Produtos de Limpeza | CDI+ | 2,0% | 2,0% | 1,7 | 0,1% |
| 67 | Klabin | CRA019003JY | CRA | Papel e Celulose | IPCA | 7,1% | 0,2% | 3,3 | 0,1% |
| 68 | Lar Cooperativa | 22L1212138 | CRI | Cooperativa de Insumos | CDI+ | 2,0% | 2,0% | 3,6 | 0,1% |
| 69 | Olfar | CRA023003JX | CRA | Indústria de Processamento | CDI+ | 2,8% | 2,8% | 2,3 | 0,1% |
| 70 | Minerva | CRA02300MOQ | CRA | Frigorífico | IPCA | 7,5% | 0,6% | 4,5 | 0,1% |
| 71 | JBS | CRA022002XM | CRA | Frigorífico | IPCA | 7,3% | 0,4% | 5,3 | 0,1% |
| 72 | Sorocaba Refrescos | CRA024007PU | CRA | Indústria de Bebidas | IPCA | 7,7% | 0,8% | 6,5 | 0,1% |
| 73 | Bem Brasil | CRA020002BF | CRA | Indústria Alimentícia | IPCA | 6,3% | 0,5% | 0,4 | 0,0% |
| 74 | Olfar | CRA023003JY | CRA | Indústria de Processamento | IPCA | 10,1% | 3,0% | 3,2 | 0,0% |
| 75 | J Macedo | CRA0230073N | CRA | Indústria Alimentícia | IPCA | 9,0% | 2,0% | 3,0 | 0,0% |
| 76 | Cooxupé | CRA0210026G | CRA | Cooperativa de Insumos | IPCA | 8,2% | 1,4% | 1,2 | 0,0% |
| 77 | Bem Brasil | 21I0605705 | CRI | Indústria Alimentícia | IPCA | 8,4% | 1,5% | 2,5 | 0,0% |
| 78 | Aço Verde | CRA021000S9 | CRA | Siderurgia | CDI+ | 1,6% | 1,6% | 0,3 | 0,0% |
| 79 | BRF | CRA020002GZ | CRA | Avicultura | IPCA | 7,6% | 0,7% | 2,5 | 0,0% |
| 80 | Braskem | CRA0210059U | CRA | Indústria Petroquímica | IPCA | 9,8% | 2,8% | 5,0 | 0,0% |
| 81 | Vicunha | CRA0240020C | CRA | Indústria Têxtil | IPCA | 9,2% | 2,2% | 4,7 | 0,0% |
| 82 | Klabin | CRA019001E7 | CRA | Papel e Celulose | IPCA | 6,9% | 0,0% | 3,1 | 0,0% |
| 83 | SLC Agrícola | CRA0240066I | CRA | Produção de Grãos | CDI+ | 1,0% | 1,0% | 4,4 | 0,0% |
| 84 | Caixa | | | | | | | | 1,3% |
| TOTAL | | | | | equiv. em CDI+ | | 1,8% | 2,2 | 100,0% |

Continuação...

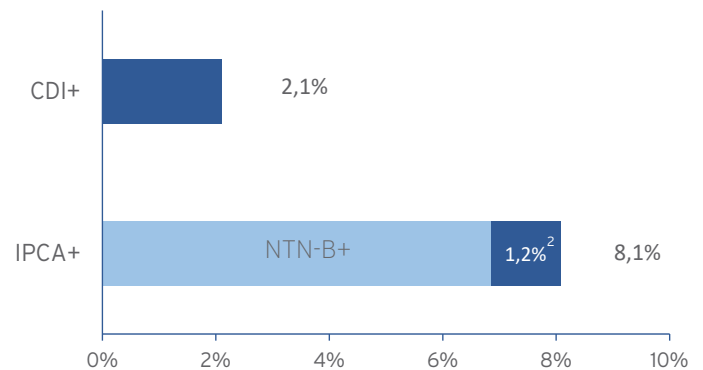
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA¹

| SUBTOTAL | Taxa de Mercado | Spread de crédito | Duration (anos) | % PL |
|---------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------|
| Parcela CDI+ | 2,1% | 2,1% | 2,2 | 64,2% |
| Parcela IPCA+ | 8,1% | 1,2% | 2,1 | 34,6% |

ALOCAÇÃO POR INDEXADOR



REMUNERAÇÃO POR INDEXADOR

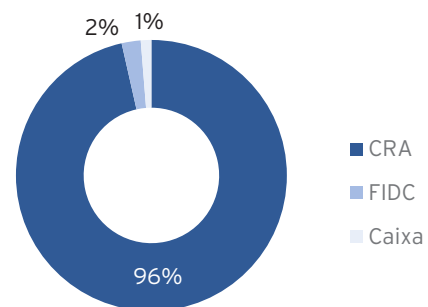


1 - Para acessar a Carteira completa do fundo, acesse a **Planilha de Fundamentos** do CRAA11.
2 - Spread de crédito

ALOCAÇÃO POR GEOGRAFIA³



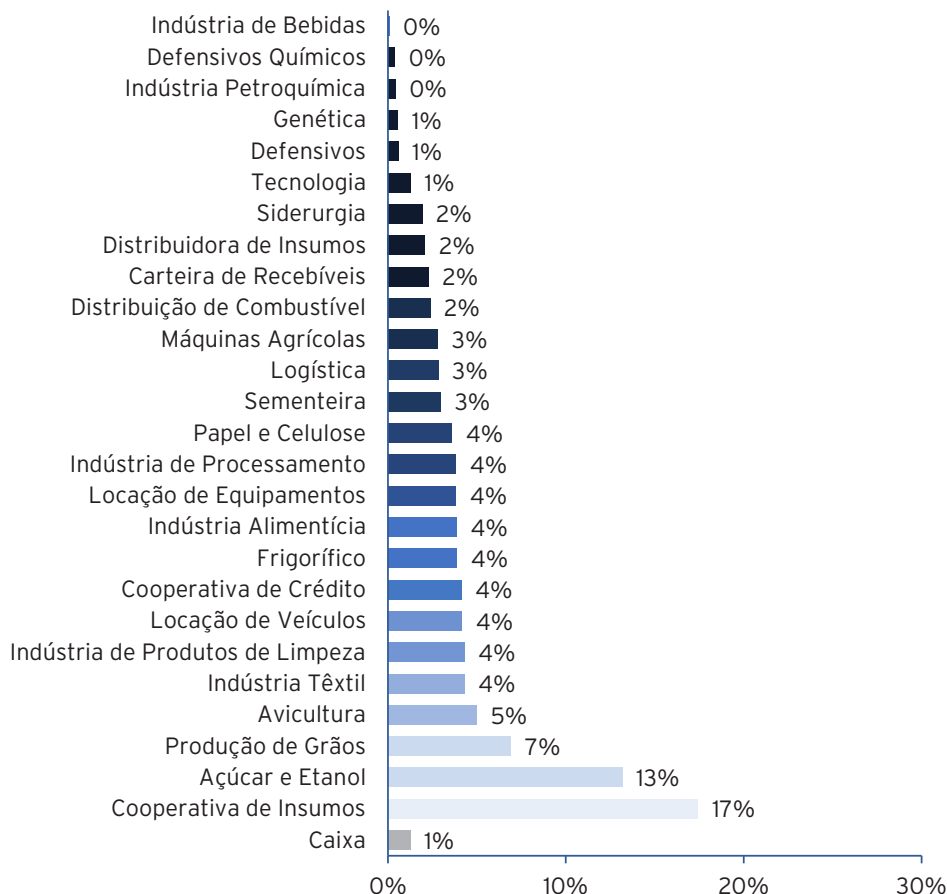
ALOCAÇÃO POR TIPO



3 - Regiões nas quais os devedores possuem infraestrutura instalada.

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA¹

ALOCAÇÃO POR SEGMENTO



ALGUMAS EMPRESAS INVESTIDAS



SLC Máquinas



JOHN DEERE

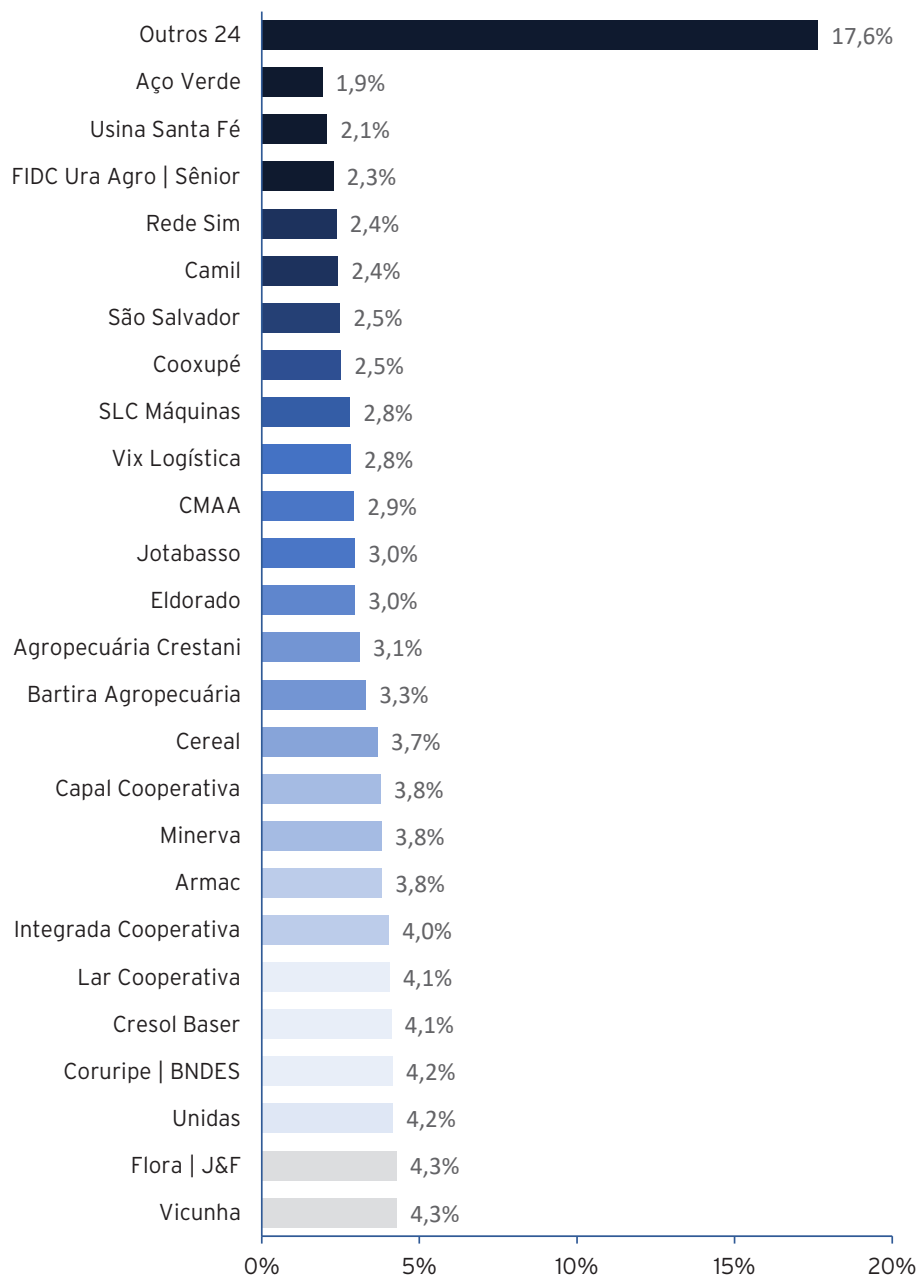


Klabin



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

ALOCAÇÃO POR GRUPO DE RISCO



DEMONSTRATIVO DO RESULTADO¹

| (Valores em R\$) | Jul-24 | Ago-24 | Set-24 | Out-24 | Desde o início |
|--|----------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------|
| Resultado dos Ativos | 806.072 | 2.859.581 | 2.877.296 | 2.581.388 | 20.090.218 |
| CRA | 754.900 | 2.711.157 | 2.851.642 | 2.551.265 | 19.775.420 |
| Caixa | 51.172 | 148.424 | 25.653 | 30.123 | 314.798 |
| Despesas | -72.648 | -299.597 | -249.043 | -290.463 | -2.016.092 |
| Taxa de administração | -52.935 | -237.832 | -239.544 | -256.882 | -1.494.047 |
| Taxa de performance | -13.066 | -55.015 | 19.103 | -23.496 | -351.750 |
| Outras despesas | -6.647 | -6.750 | -28.602 | -10.086 | -170.295 |
| Resultado do período | 733.424 | 2.559.984 | 2.628.253 | 2.290.924 | 18.074.126 |
| Distribuição no período | 848.015 | 2.369.836 | 2.488.328 | 2.488.328 | 17.886.432 |
| Resultado acumulado não distribuído | 55.025 | 245.173 | 385.098 | 187.694 | |
| (Valores em R\$/cota) | Jul-24 | Ago-24 | Set-24 | Out-24 | Desde o início |
| Resultado do período | 0,31 | 1,08 | 1,11 | 0,97 | 25,88 |
| Distribuição | 0,36 | 1,00 | 1,05 | 1,05 | 25,41 |
| Resultado acumulado não distribuído | 0,02 | 0,10 | 0,16 | 0,08 | |
| Quantidade de cotas | 2.369.836 | 2.369.836 | 2.369.836 | 2.369.836 | |
| Cota Patrimonial | 101,59 | 101,08 | 101,19 | 101,11 | |

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

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:

- Agronegócio: FIAGROS em 2024
- CRAA11: diferenças do Fiagro da Sparta
- Como o CRAA11 seleciona os ativos em carteira?

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\$ 240 mm |
| Cota Patrimonial | R\$ 101,11 |

ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA



10/2024 - Lucas FII: #CRAA11 - POR ENQUANTO, TUDO BEM



10/2024 - Liberdade é Logo Ali: #CRAA11 | FIAGRO DA SPARTA PASSANDO SEM PROBLEMAS POR ESSA TURBULÊNCIA



10/2024 - Ticker Research: Bate papo com gestor do CRAA11 - Marcio Takaya



10/2024 - Clube Fii: Fiagro: a hora é de aproveitar as oportunidades



10/2024 - Agro Invest: Você Deixou o Melhor Fiagro da Bolsa Fora Da Sua Análise de Investimentos



10/2024 - Moneytimes: Apenas oito Fiagros deram retorno positivo em 2024, segundo a Quantum; veja quais são



09/2024 - Lucas FII: #CRAA11 - FUNDO ALOCA 100% DOS RECURSOS!



08/2024 - Lucas FII: #CRAA11 - FUNDO 5X MAIOR APOS A EMISSÃO!



08/2024 - Clube FII: CRAA11, FIAGRO da Sparta, oferece dividend yield de 15,74% em doze meses



08/2024 - InfoMoney: Fiagro com melhor retorno no ano rende 37%, mas maioria negocia abaixo do valor justo



07/2024 - Lucas FII: #CRAA11 - OTIMA CAPTAÇÃO NA OFERTA!



07/2024 - The Agribiz: Fiagro da Sparta capta R\$ 187 milhões e aloca até lote adicional

ATIVOS

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

Coruripe | BNDES



O CRA possui como devedores dezenas de fornecedores da Usina Coruripe e um pacote de garantias robusto, amarrando a Coruripe e o BNDES à operação. Com quase 100 anos de história, a Usina Coruripe foi fundada no Estado de Alagoas e figura entre as 10 maiores usinas do Brasil, com capacidade de moer mais de 14 milhões de toneladas de cana-de-açúcar por safra. A companhia conta com 5 usinas organizadas em 3 clusters, localizadas na região do município de Coruripe (AL), Iturama (MG) e Campo Florido (MG) capazes de produzir, além do etanol, açúcar e energia elétrica.

Código CETIP: CRA022007VI

Garantias:

- Fiança do BNDES de 80% sobre o saldo devedor da série Sênior;
- 40% de subordinação, composta por 25% de cotas mezanino e 15% de cota junior (comprada pela própria Usina Coruripe);
- Alienação Fiduciária de soqueira de cana;
- Cessão Fiduciária de recebíveis da Usina Coruripe.

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.

Flora - J&F



Fundada em 1980, a Flora é uma indústria de bens de consumo com atuação nos segmentos de cosméticos, higiene pessoal e limpeza doméstica e detentora de marcas nacionalmente reconhecidas, como Minuano, Francis, Neutrox, Albany, entre outros. A Flora pertence ao grupo J&F, maior grupo privado não financeiro do Brasil, e também controladora da JBS, Eldorado Brasil e Banco Original.

Código CETIP: CRA02300KZL

Garantias:

- Aval da J&F Investimentos S.A.

Unidas



A Companhia é uma das maiores locadoras brasileiras de máquinas e equipamentos pesados e veículos leves, com ampla experiência na locação e na venda dos ativos seminovos desmobilizados ao final de cada contrato. Os principais negócios exercidos pela Companhia são a gestão e terceirização de frotas e, por meio da Unidas Locadora, a locação de veículos leves de curto período (Rent a Car), ambas caracterizadas por serem atividades de capital intensivo.

Código CETIP: CRA02300VBT

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. Leia o regulamento, o formulário de informações complementares e a lâmina de informações essenciais antes de investir. 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. 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.