SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

CDII11

SPARTA INFRA CDI FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Fevereiro/2024

CNPJ 48.973.783/0001-16

O FUNDO

O Sparta Infra CDI é um fundo de renda fixa que investe seus recursos em debêntures incentivadas.[1] O fundo está disponível para investidores em geral e tem meta de retorno de CDI+ 2,0% a.a.



Isenção Total de IR[2]



Retorno Atrelado ao CDI



Distribuição de Rendimentos



Negociação na B3

ÚLTIMAS DISTRIBUIÇÕES

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R$/Cota)	Distribuições (% do CDI)	Dividend Yield em 12m (a.a.)
Fev-24	14/03/2024	R$ 1,25	148%	16,8%
Jan-24	16/02/2024	R$ 1,22	121%	16,9%
Dez-23	15/01/2023	R$ 1,13	120%	17,1%
Nov-23	14/12/2023	R$ 1,16	121%	17,5%
Out-23	16/11/2023	R$ 1,22	116%	18,0%
Set-23	16/10/2023	R$ 1,12	110%	18,5%

RESUMO DO MÊS

Dados de fechamento do dia 29/02/2024

16,8%
Dividend Yield em 12m (a.a.)

CDI + 1,6%
Carrego da Carteira (a.a.)

R$ 106,49
Cota Patrimonial

R$ 108,60
Cota de Mercado (B3)

1,6%
Spread de Crédito (a.a.)

4,3 anos
Duration do Spread de Crédito

R$ 159 mm
Patrimônio Líquido

4.790
Cotistas

1 - O fundo é destinado a aquisição de cotas do Sparta Infra CDI Master I, do Sparta Infra CDI Master II e do Sparta Infra CDI Master III, que por sua vez investem seus recursos em debêntures incentivadas (Lei 12.431); 2- Isenção total de IR para pessoas físicas.

COMENTÁRIO DO GESTOR

No último relatório, falamos sobre a estratégia de alocação e comentamos sobre as mudanças na carteira. Nesse relatório, vamos comentar sobre os impactos das alterações realizadas pelo CMN em ativos isentos.

ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO

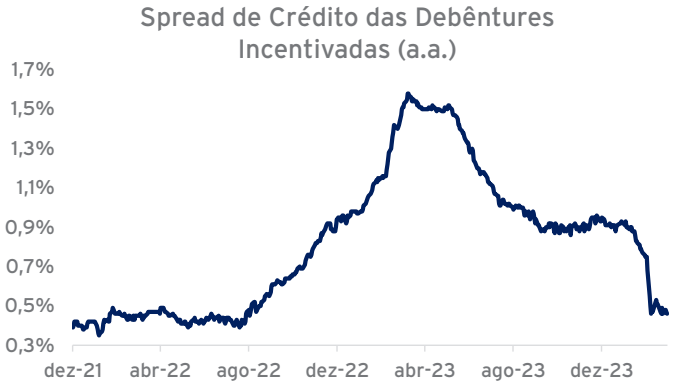
Em fevereiro, realizamos mudanças relevantes na carteira. Iniciamos exposição em Vero, aumentamos as exposições em Aegea, Metrôrio, Casan, Anemus, Via Brasil BR-163 e Enauta. Na outra ponta, zeramos as posições em Jalles Machado, Eldorado e Saneago, além de reduzir as exposições em Ecorodovias, Tim e Cosan.

Com essas mudanças, o spread de crédito reduziu de 1,7% a.a. para 1,6%, e a duration aumentou de 3,9 anos para 4,3 anos.

MERCADO DE DEBÊNTURES INCENTIVADAS

Na carta mensal de **jan/24**, que aborda o cenário de crédito como um todo, foi destacado que no dia 01/02/2024, o Conselho Monetário Nacional ("CMN") revisou as regras para emissão de alguns ativos isentos (LCI, LCA, LIG, CRI e CRA). O impacto dessa medida foi imediato, com valorização desses títulos isentos no mercado secundário, uma vez que essas restrições devem tornar esses ativos mais escassos. Para exemplificar, observamos uma compressão nos spreads dos CRAs, o que deve beneficiar o Sparta Fiagro (CRAA11), como mencionado em seu **relatório mensal**.

Apesar da medida do CMN não afetar as debêntures incentivadas, foram elas que tiveram o maior impacto **positivo**. Se existia uma demanda grande por ativos de renda fixa isentos e a oferta dos demais títulos isentos será menor, então mais investidores devem buscar debêntures incentivadas. Aliás, já estão buscando, e a compressão de spreads foi significativa em fevereiro, como mostra o gráfico do histórico de debêntures incentivadas abaixo.



Fonte: Anbima, elaboração Sparta

Já abordamos o gráfico acima algumas vezes em relatórios e lives nos últimos meses, mas não custa resumir a história que ele conta. Vale lembrar que os spreads se movimentam na direção contrária dos preços.

Em 2022, os spreads das debêntures incentivadas estavam em níveis historicamente baixos, mas ainda assim mais atrativos que os ativos não incentivados correspondentes. Após a deflação com a PEC dos combustíveis em jul/22, muitos investidores passaram a vender debêntures incentivadas e os spreads aumentaram. Depois, no início de 2023, após Americanas e Light, com uma venda generalizada de ativos, os spreads distorceram bastante. De abr/23 em diante, tivemos um forte movimento de compressão de spreads, ou seja, valorização das debêntures. Ainda assim, elas seguiam muito atrativas. Até que com o movimento deste último mês, voltaram para patamares próximos aos vistos em 2022.

E como ficamos para frente?

COMENTÁRIO DO GESTOR

A principal pergunta é: as debêntures incentivadas ainda valem a pena? Sim. No ano passado eram muito atrativas, e agora são atrativas. O carrego das debêntures incentivadas atual é maior que o retorno líquido de ativos tributados correspondentes, e isso sem considerar os ganhos com gestão ativa (vide discussão sobre tabela de sensibilidade no relatório do JURO11 de **set/23**).

Ter expectativas adequadas também é importante. Para os próximos meses, não esperamos compressão de spreads significativa, na **média**. No entanto, acompanhamos as posições caso a caso.

Como o CDII11 iniciou há cerca de 1 ano, podemos avaliar como o JURO11 se comportou em alguns cenários no passado. Nos primeiros 8 meses de 2022, os spreads ficaram estáveis, na média, mas o Sparta Infra ganhou +4,2% com marcação a mercado de crédito. Além disso, entre ago/22 e fev/24, pegando todo o período de expansão e posterior compressão de spreads, o Sparta Infra ganhou +4,3% com marcação a mercado de crédito. Ou seja, no JURO11, tivemos uma agregação de valor expressiva com a gestão ativa. Para o CDII11, esperamos continuar trabalhando para entregar bons retornos ajustados pelo risco para os investidores, independente do cenário.

Por fim, temos expectativas positivas para o mercado primário. Não nos surpreenderíamos com um volume recorde de emissões de debêntures incentivadas em 2024. Em alguns momentos as taxas podem ser melhores, e em outros piores. Cabe à equipe de gestão estar atenta para seguir otimizando a relação de retorno por risco do fundo.

4ª OFERTA

Em 26/02/2024, foi publicado **Comunicado a mercado** referente ao encerramento do direito de preferência. Mais informações podem ser encontradas no **site da Sparta**, no site da B3 e no site do administrador.

DISTRIBUIÇÕES DE RENDIMENTOS

Em 27/02/2024, anunciamos a distribuição de rendimentos de R$ 1,25 por cota para os cotistas do CDII11 em 29/02/2024. Esse montante equivale a 148% do CDI acumulado no período em relação ao valor da cota patrimonial do fechamento de janeiro. Essa distribuição superou as expectativas devido ao excelente resultado no mês. A cota patrimonial depois do pagamento do dividendo ficou em R$ 106,49, portanto com R$ 6,49 por cota de reserva acumulada.

Nos últimos 12 meses, o CDII11 realizou distribuições de R$ 16,5/cota, o que resultou em um dividend yield a.a de 16,9%, equivalente à 132% CDI.

Para frente, esperamos seguir distribuindo mensalmente até o fim do primeiro semestre de 2024, ao menos, 110% do CDI. Cabe destacar que em março a distribuição pode ser maior por conta da equalização.

DISTRIBUIÇÕES DOS ÚLTIMOS MESES

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R$/Cota)	Distribuições (% do CDI)	Dividend Yield em 12m (a.a.)
Fev-24	14/03/2024	R$ 1,25	148%	16,8%
Jan-24	16/02/2024	R$ 1,22	121%	16,9%
Dez-23	15/01/2023	R$ 1,13	120%	17,1%
Nov-23	14/12/2023	R$ 1,16	121%	17,5%
Out-23	16/11/2023	R$ 1,22	116%	18,0%
Set-23	16/10/2023	R$ 1,12	110%	18,5%
Ago-23	15/09/2023	R$ 1,19	100%	19,3%
Jul-23	14/08/2023	R$ 2,96	264%	20,3%
Jun-23	14/07/2023	R$ 2,00	180%	16,2%
Mai-23	15/06/2023	R$ 1,14	100%	13,4%
Abr-23	15/05/2023	R$ 0,93	100%	13,1%
Mar-23	17/04/2023	R$ 1,18	100%	14,8%

Nota: A expectativa de retorno projetada não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento ou sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura ou de isenção de riscos aos cotistas.

RENTABILIDADE

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

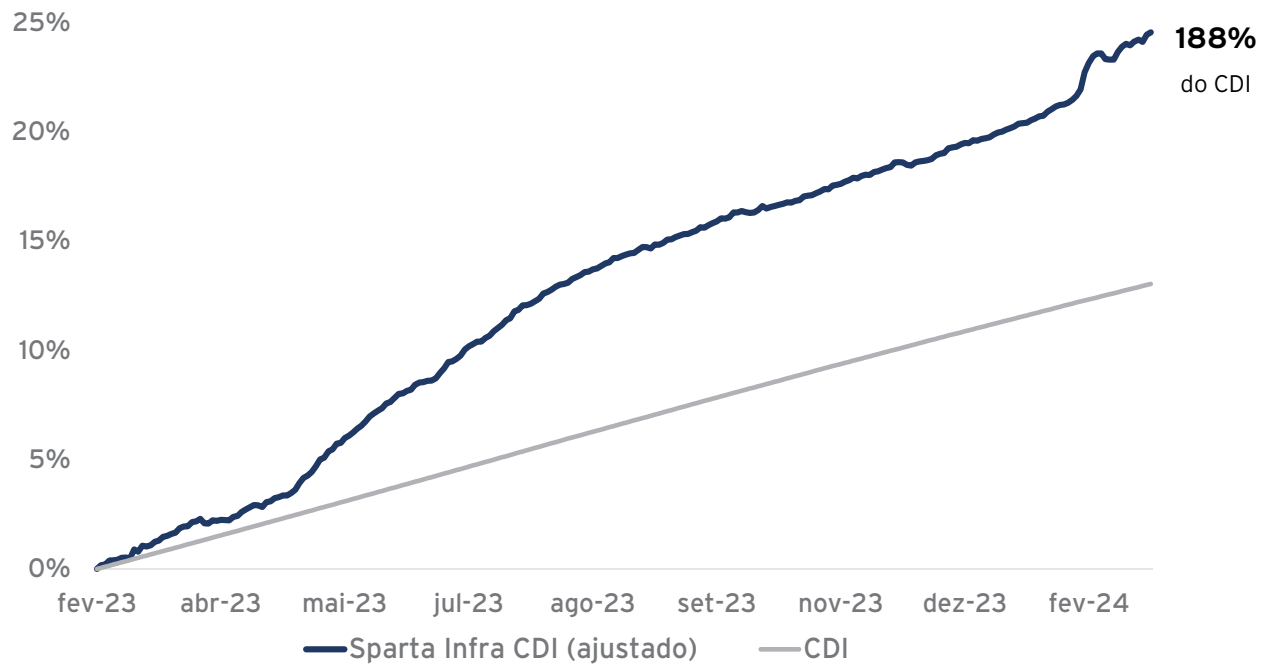
	Mês	Ano	12m	Início	PL*	PL 12m*
Sparta Infra CDI	2,54%	4,07%	24,01%	24,5%	159	91
% CDI	**317%**	**229%**	**188%**	**188%**		
CDI	0,80%	1,78%	12,74%	13,0%		

* R$ MM

Data de Início: 17/02/2023
Data Referência: 29/02/2024

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2023	Sparta Infra CDI		0,42%	1,79%	1,12%	3,75%	2,60%	2,49%	1,71%	1,19%	0,95%	1,22%	0,89%	**19,66%**
	% CDI		**166%**	**152%**	**122%**	**334%**	**243%**	**233%**	**150%**	**122%**	**95%**	**133%**	**100%**	**178%**
2024	Sparta Infra CDI	1,49%	2,54%											**4,07%**
	% CDI	**154%**	**317%**											**229%**

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



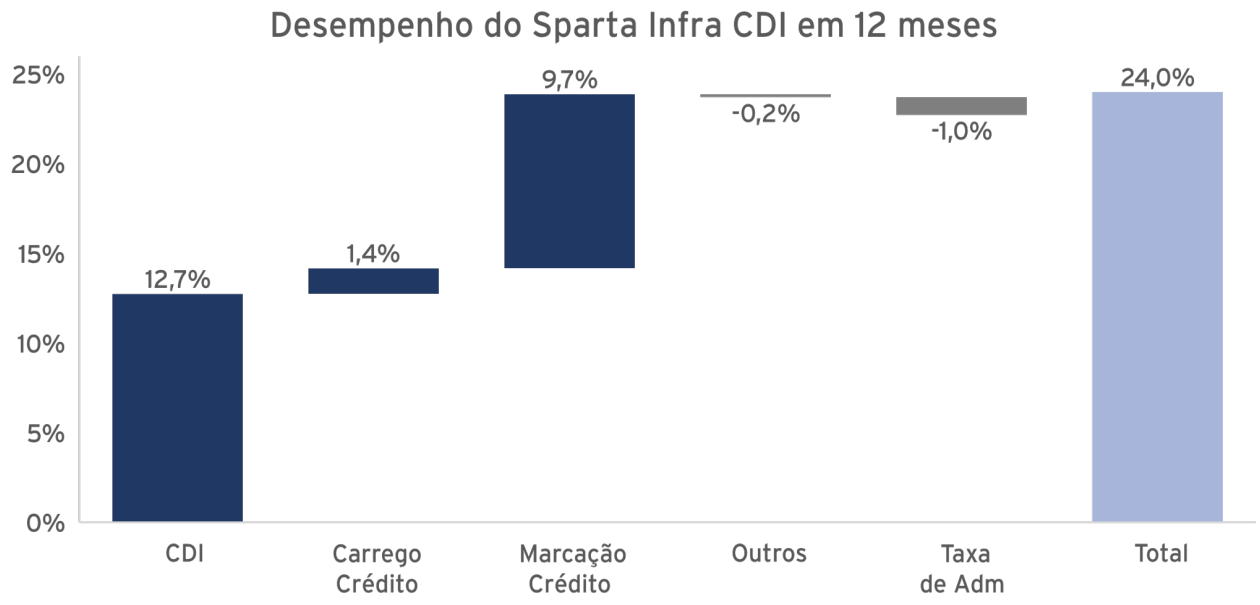
ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

Em janeiro, o fundo teve rendimento de +2,5%, impactado positivamente pela componente de Crédito.

O Sparta Infra CDI teve performance de +24,0% desde o início, superando o CDI em +10% no período.

O maior impacto positivo veio da componente de marcação crédito com +9,7%, reflexo da gestão ativa da carteira.

Componente	Mês	12 meses
CDI	**0,8%**	**12,7%**
Crédito	**1,8%**	**11,3%**
Carrego Crédito	0,1%	1,4%
Marcação Crédito	1,7%	9,7%
Outros	**-0,0%**	**-0,2%**
Taxa de Adm	**-0,1%**	**-1,0%**
Total	**2,5%**	**24,0%**



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA[1]

#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
1	Debênture	MTRJ19	Metrô Rio	Mobilidade Urbana	AA-	1,7%	3,8	8,7%
2	Debênture	CASN23	Casan	Saneamento	BB+	3,5%	4,4	6,3%
3	Debênture	COMR14	Comerc	Geração de Energia	AA-	1,2%	6,5	3,6%
4	Debênture	AEGPB7	Aegea	Saneamento	AA	2,5%	3,1	3,5%
5	Debênture	HVSP11	Comerc	Geração de Energia	AA-	1,2%	6,0	2,9%
6	Debênture	BRKMA8	Braskem	Indústria Química	AAA	3,9%	4,1	2,7%
7	Debênture	TNHL11	Tucano III	Geração de Energia	AA+	0,7%	6,3	2,3%
8	Debênture	ERDVB3	Ecorodovias	Rodovias	AAA	1,7%	4,0	2,3%
9	Debênture	ENAT11	Enauta	Óleo e Gás	BBB	2,0%	3,4	2,3%
10	Debênture	VBRR11	Via Brasil BR163	Rodovias	A+	2,1%	4,3	2,3%
11	Debênture	RISP22	Aegea	Saneamento	AA	1,3%	9,3	2,2%
12	Debênture	TBSP11	Tim	Telecom	AAA	1,4%	2,0	2,2%
13	Debênture	EBAS13	Embasa	Saneamento	AA-	1,9%	5,3	2,1%
14	Debênture	BRST11	Brisanet	Telecom	A+	1,2%	2,3	2,1%
15	Debênture	CONF11	Confluência	Geração de Energia	AA+	0,7%	7,3	2,1%
16	Debênture	CEAD11	CEA II	Geração de Energia	AA	0,8%	3,0	2,1%
17	Debênture	UNEG11	UTE GNA	Geração de Energia	A	1,2%	7,9	2,0%
18	Debênture	QUAT13	Zilor	Açúcar e Álcool	A	1,1%	5,0	2,0%
19	Debênture	ANEM11	Anemus	Geração de Energia	AA	2,5%	6,2	1,7%
20	Debênture	MTRO12	Metrô de São Paulo	Mobilidade Urbana	AA-	2,1%	1,4	1,6%
21	Debênture	LCAMB4	Localiza	Logística	AAA	1,7%	2,6	1,6%
22	Debênture	TIMS12	Tim	Telecom	AAA	0,1%	3,1	1,3%
23	Debênture	CEEBB6	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	0,2%	5,1	1,3%
24	Debênture	ITPO14	Itapoá	Portos	AA-	0,7%	7,1	1,3%
25	Debênture	LCAMD3	Localiza	Logística	AAA	2,1%	4,2	1,3%
26	Debênture	OMGE22	Omega	Geração de Energia	AA-	0,7%	4,1	1,2%
27	Debênture	COCE18	Enel Ceará	Distribuição de Energia	AAA	0,3%	5,8	1,1%
28	Debênture	ANET12	Vero	Telecom	A+	2,6%	4,2	1,1%
29	Debênture	UTPS22	Pampa Sul	Geração de Energia	AAA	0,9%	6,9	1,1%
30	Debênture	PEJA21	PetroRio	Óleo e Gás	AA+	1,8%	2,9	1,1%
31	Debênture	PTAZ11	Parintins	Transmissão de Energia	AA+	0,7%	9,6	1,1%
32	Debênture	SABP12	Rio+ Saneamento	Saneamento	AAA	1,4%	9,3	1,1%
33	Debênture	MANT12	Manaus Transmissora	Transmissão de Energia	AAA	1,6%	3,1	1,0%
34	Debênture	CAEC21	Cagece	Saneamento	AA-	0,9%	3,4	1,0%
35	Debênture	VDBF12	Ventos da Bahia	Geração de Energia	AAA	0,7%	4,9	1,0%
36	Debênture	ECER12	Ecorodovias	Rodovias	AAA	0,4%	3,5	1,0%

Continuação...

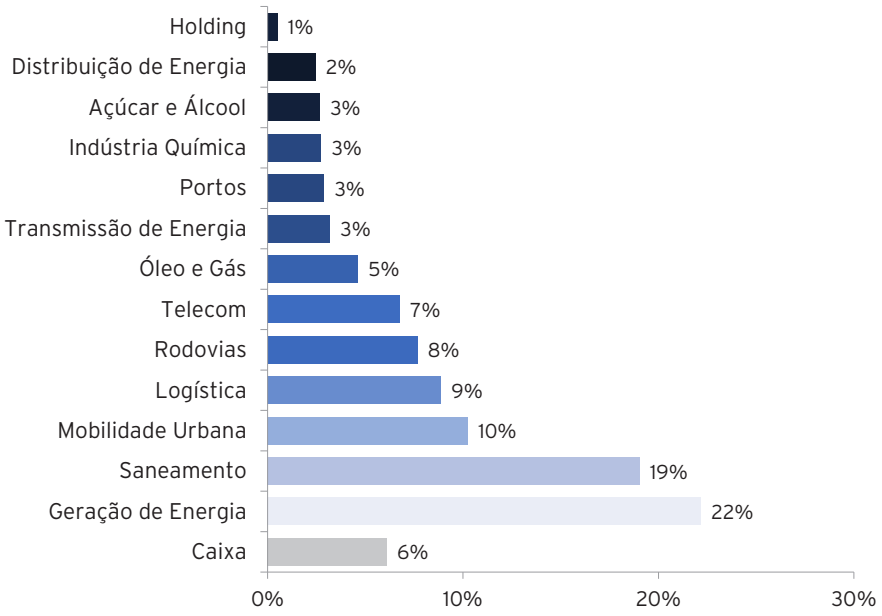
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA[1]

#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
37	Debênture	LMTP26	LM Transportes	Logística	AA	1,8%	2,9	1,0%
38	Debênture	HBSA12	Hidrovias do Brasil	Logística	AA-	2,5%	2,5	0,9%
39	Debênture	CVCN11	Santos Brasil	Portos	AAA	1,3%	3,4	0,9%
40	Debênture	HARG11	Ecorodovias	Rodovias	AAA	0,8%	6,0	0,9%
41	Debênture	ASCP23	Ecorodovias	Rodovias	AAA	0,7%	6,6	0,9%
42	Debênture	PEJA11	PetroRio	Óleo e Gás	AA+	0,7%	4,9	0,9%
43	Debênture	OMGE21	Omega	Geração de Energia	AA-	1,4%	1,6	0,8%
44	Debênture	RIS422	Aegea	Saneamento	AA	1,3%	9,3	0,8%
45	Debênture	TVVH11	TVV	Portos	AA	0,6%	4,2	0,7%
46	Debênture	LORTA9	Localiza	Logística	AAA	1,6%	2,6	0,7%
47	Debênture	MSGT33	MSG	Transmissão de Energia	AA	0,7%	9,1	0,7%
48	Debênture	TAEB15	Tereos	Açúcar e Álcool	AA+	1,2%	2,1	0,7%
49	Debênture	AEGP19	Aegea	Saneamento	AA	2,4%	2,8	0,7%
50	Debênture	LMTP16	LM Transportes	Logística	AA	1,8%	1,4	0,7%
51	Debênture	LMTP17	LM Transportes	Logística	AA	1,9%	2,0	0,7%
52	Debênture	VIXL25	Vix	Logística	AA-	2,7%	2,9	0,7%
53	Debênture	COMR12	Comerc	Geração de Energia	AA-	1,7%	0,3	0,6%
54	Debênture	AEGPA4	Aegea	Saneamento	AA	2,7%	2,9	0,6%
55	Debênture	VIXL14	Vix	Logística	AA-	2,2%	0,9	0,6%
56	Debênture	CSAN16	Cosan	Holding	AAA	1,6%	3,4	0,5%
57	Debênture	SRTI11	Sertão Solar	Transmissão de Energia	AAA	0,4%	4,0	0,4%
58	Debênture	RISP12	Aegea	Saneamento	AA	1,2%	5,8	0,4%
59	Debênture	ENAT21	Enauta	Óleo e Gás	BBB	4,4%	2,6	0,3%
60	Debênture	RIS412	Aegea	Saneamento	AA	1,2%	5,8	0,3%
61	Debênture	LCAMD1	Localiza	Logística	AAA	2,3%	5,2	0,3%
62	Debênture	VIXL45	Vix	Logística	AA-	2,6%	2,9	0,3%
63	Debênture	OMGE13	Omega	Geração de Energia	AA-	1,7%	2,8	0,3%
64	Debênture	LCAMB2	Localiza	Logística	AAA	1,7%	3,0	0,2%
65	Debênture	ANHBA4	CCR	Rodovias	AAA	1,2%	3,1	0,2%
66	Debênture	RDVE11	RDVE	Geração de Energia	AA	0,9%	5,4	0,2%
67	Debênture	ELET14	Eletrobrás	Geração de Energia	AA	0,3%	5,3	0,1%
68	Debênture	ERDVA3	Ecorodovias	Rodovias	AAA	1,4%	3,3	0,0%
69	Debênture	ENEV32	Eneva	Geração de Energia	AA+	0,3%	3,8	0,0%
70	Caixa				AAA	0,0%	0,0	6,1%
	Total					**1,6%**	**4,3**	**100%**

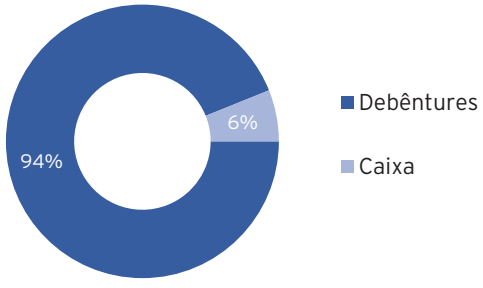
Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA[1]

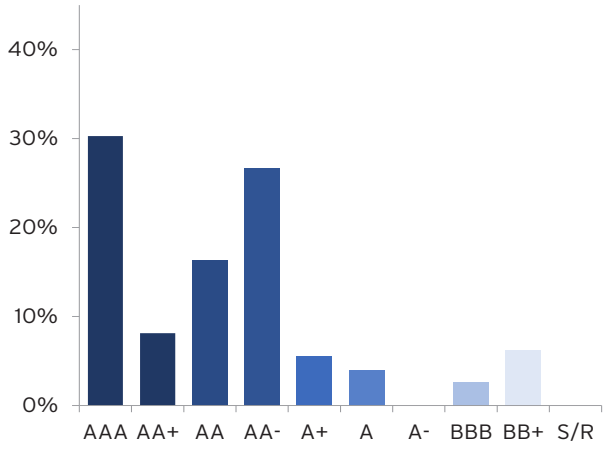
ALOCAÇÃO POR SETOR



ALOCAÇÃO POR TIPO



ALOCAÇÃO POR RATING



1 - Visão da carteira consolidada do Fundo, em % do Patrimônio Líquido. O Sparta Infra CDI tem 99% do Patrimônio Líquido aplicado nos fundos Sparta Infra CDI Master I (CNPJ 48.970.212/0001-28), Sparta Infra CDI Master II (CNPJ 50.313.937/0001-95) e no Sparta Infra CDI Master III (CNPJ 52.223.589/0001-90).

CANAL EDUCACIONAL



A Sparta montou uma playlist para explicar para os investidores os detalhes sobre fundos de infraestrutura e responder as principais dúvidas que temos recebido.

Seguem abaixo os últimos vídeos lançados no canal:

- Sparta Debêntures Incentivadas Estratégico
- 12 Anos de Sparta Top!
- Sparta Cíclico - 4º Trimestre 2023

A playlist hoje possui mais de dez vídeos. Segue a lista dos mais vistos:

- Amortização em FI Infras
- Marcação a Mercado
- Troca de Indexador: Você sabia dessa possibilidade?
- Quais são as diferentes cotas que um FI Infra tem?
- Relatório Interativo do JURO11

Estamos preparando mais videos que serão divulgados nos próximos dias. Se tiver sugestões de novos assuntos para abordarmos, envie um e-mail para **cdii11@sparta.com.br**

CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

Código B3:	CDII11
Nome:	SPARTA Infra CDI FIC FI-Infra
CNPJ:	48.973.783/0001-16
Código Anbima:	692395
Categoria Anbima:	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre
Data de Início:	17/02/2023
Taxa de Administração:	1,0% a.a.
Taxa de Performance:	Não há
Administrador:	BTG Pactual SF S.A DTVM
Gestor:	Sparta Administradora de Recursos Ltda.
Rentabilidade Alvo:	CDI +2,0% a.a.
Público Alvo:	Investidores em geral
Distribuições:	Expectativa de distribuições de rendimentos mensais
Tributação:	Isenção total de IR para pessoas físicas (ganho de capital e distribuição de rendimento), conforme a Lei nº 12.431
Política de Investimento:	O fundo deve investir no mínimo 95% do patrimônio líquido em cotas de fundos de investimento que se enquadrem no Art. 3º da Lei nº 12.431, e que invistam pelo menos 85% do seu patrimônio líquido em ativos de infraestrutura, conforme Art. 2º da Lei nº 12.431.

ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA

02/2024 - Lucas Fii: #CDII11 - UM DOS FI-INFRAS MAIS DIVERSIFICADOS!

02/2024 - Valor Econômico: Nova regra do CMN leva a corrida por debêntures isentas

02/2024 - Exame: Na corrida pelas debêntures incentivadas, ainda há retorno para capturar, diz Sparta

02/2024 - INFOMONEY: Retorno de debêntures incentivadas sobe com decisão do CMN sobre isentos; há efeito para os fundos?



02/2024 - A Hora do Investimento: CDII11: CONHEÇA UM POUCO MAIS SOBRE ESTE FI-INFRA.

02/2024 - Felipe Torres, CEA: CDII11: O FIINFRA que nos últimos 12 meses pagou um DY de 16,9%, equivalente a 130% do CDI.



02/2024 - Meus Investimentos: [NOVIDADE NO CANAL!] FI-Infra CDII11: DIVIDENDOS FEVEREIRO 24 e relatorio JANEIRO. Vale a pena?

01/2024 - Lucas FII: #CDII11 - UMA BOA OPÇÃO DE FI-INFRA!

01/2024 - Sparta: JURO11 e CDII11 - Comentário sobre 2023 e Perspectivas 2024

01/2024 - ONEBERTO - Fundos Imobiliários: CDII11 - FUNDO COM SETORES LEGAIS, SEGURO E PAGANDO MUITO

01/2024 - Estudos em FIIs: CDII11 DEZ - Fundo cumpriu seu propósito em 2023

ATIVOS

Descrição de algumas das maiores posições do fundo. Para ver a descrição de todos os ativos, consulte o **Relatório Interativo do CDII1.**

Aegea	AEGPB7, RISP22, RIS422, AEGP19, AEGPA4, RISP12 e RIS412 Rating: Moody´s AA	A Aegea atua no setor de saneamento com presença em 12 estados brasileiros. Com cerca de 56 % do market share do setor de saneamento básico privado do Brasil, a companhia atende mais de 21 milhões de pessoas em mais de 150 munícipios. Os acionistas da companhia são: Equipav, GIC e Itaúsa.
Comerc	HVSP11, COMR14 e COMR12 Rating: Moodys AA-	A Comerc é uma holding que tem como acionistas a Vibra Energia e a gestora Perfin. A Comerc é atualmente a maior comercializadora de energia do Brasil e possui 410 MW de capacidade instalada em operação. Além disso, a companhia possui pipeline de ativos em construção que irão totalizar 2,1 GW de capacidade instalada em 2024, se tornando uma das maiores plataformas de energia elétrica do país.
Ecorodovias	ERDVA2, ERDVB3, ECER12, HARG11, ASCP23 e ERDVA3 Rating: Fitch AA	Empresa controladora de concessões rodoviárias, bem como de uma operação de logística portuária. A divisão de rodovias conta com mais de 3.500km sob gestão, espalhadas por todo o Brasil. Entre os ativos geridos pelo grupo, ressalta-se a presença de importantes vias no país, como o complexo Anchieta-Imigrantes, concessão já madura, e outras recentes. Com isso, a empresa tem um portfólio diversificado, com prazo médio das concessões (ponderado pela geração de caixa operacional de cada uma) superior a 17 anos.
Metrô Rio	MTRJ19 Rating: Fitch AA-	Inaugurado em março de 1979, o metrô do Rio de Janeiro começou transportando meio milhão de pessoas, em uma média diária de 60 mil usuários. O MetrôRio administra, mantém e opera as Linhas 1 e 2 do sistema metroviário da cidade do Rio de Janeiro (RJ) e presta serviços de operação, manutenção do material rodante, sistemas e infraestrutura da Linha 4.
Localiza	LCAMB4, LCAMD3, LORTA9, LCAMD1 e LCAMB2 Rating: Fitch AAA	A Localiza é a maior empresa de terceirização de frotas e de locação de veículos do Brasil, presente em 6 países, 550 mil carros na frota, 900 pontos físicos e 17 mil colaboradores. Além disso, possuem uma operação de seminovos para suportar o processo de renovação da frota
Tim	TIMS12 e TBSP11 Rating: Fitch AAA	A Tim é uma das maiores empresas no setor de telecomunicação, onde atua com telefonia móvel, fixa e acesso à internet. A TIM iniciou suas atividades no Brasil em 1998 e pertence ao Grupo Telecom Itália, maior empresa de telecomunicações da Itália.

GLOSSÁRIO

- **Cota de mercado (B3):** Cota de fechamento negociada na B3 no último dia útil do mês
- **Cota patrimonial:** Cota do fundo para a o último dia útil mês
- **Duration do spread de crédito:** Sensibilidade a choque paralelo na curva do spread de crédito
- **Rating:** Nota de qualidade de crédito atribuída por uma agência de classificação de risco
- **Spread de crédito:** Remuneração adicional em relação ao título público de duration equivalente
- **Dividend Yield:** Divisão do valor da distribuição no período pela cota patrimonial antes da distribuição. Pode ser calculada para uma data ou para o acumulado em um período

RECEBA NOVIDADES NO E-MAIL

Cadastre-se em **cdii11.com.br** para receber novidades e avisos do fundo em primeira mão.

Autorregulação ANBIMA
Administração Fiduciária

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

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. 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.