SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

CDII11

SPARTA INFRA CDI FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Janeiro/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 de infraestrutura.[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$/Cota)	Distribuições (% do CDI)	Dividend Yield em 12m (a.a.)
Jan-24	16/02/2024	R$ 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%

RESUMO DO MÊS

Dados de fechamento do dia 31/01/2024

16,9%
Dividend Yield em 12m (a.a.)

CDI + 1,7%
Carrego da Carteira (a.a.)

R$ 105,02
Cota Patrimonial

R$ 107,67
Cota de Mercado (B3)

1,7%
Spread de Crédito (a.a.)

3,9 anos
Duration do Spread de Crédito

R$ 157 mm
Patrimônio Líquido

4.124
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 de infraestrutura; 2- Isenção total de IR para pessoas físicas.

COMENTÁRIO DO GESTOR

No último relatório, fizemos uma retrospectiva do ano de 2023 e comentamos sobre as mudanças na carteira. Nesse relatório, vamos falar sobre a estratégia de alocação.

ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO

Em janeiro, realizamos operações no mercado secundário para otimizar a relação de retorno por risco do fundo. Iniciamos a exposição em 2 novos emissores: Cagece e Via Brasil BR-163. Além disso, aumentamos as exposições em MetrôRio, Parintins e Enauta. Para fazer frente às aquisições, reduzimos as posições em CLI, Vix, Hidrovias do Brasil e Tim, e zeramos a exposição em Equatorial.

Com essas mudanças, o spread de crédito reduziu de 1,9% a.a. para 1,7%, e a duration se manteve em 3,9 anos. A alocação finalizou o mês em 91%.

FORMADOR DE MERCADO

Em 01/02/2024, **foi anunciado** a contratação do Banco Fator para atuar como Formador de Mercado. A despeito da já elevada liquidez do CDII11, acreditamos que o Formador de Mercado é importante para trazer maior estabilidade de preço e profundidade nas negociações na B3. A atuação dele começa em 02/04/2024.

4ª OFERTA

Em 01/02/2024, foi publicado o **Anúncio de Início** da 4ª Emissão de Cotas do CDI11. Mais informações podem ser encontradas no **site da Sparta,** no site da B3 e no site do administrador.

DISTRIBUIÇÕES DE RENDIMENTOS

Em 30/01/2024, anunciamos a distribuição de rendimentos de R$ 1,22/cota para os cotistas do CDII11 em 31/01/2024. Esse valor equivale a 121% do CDI acumulado no período sobre a cota patrimonial do fechamento de dezembro. Dado o desempenho no mês e a elevada reserva acumulada, o valor foi superior à expectativa divulgada no último mês.

Nos últimos 12 meses, o CDII11 realizou distribuições de R$ 15,25/cota, o que resultou em um dividend yield a.a. de 16,9%, equivalente a 130% do CDI.

Para frente, esperamos seguir distribuindo mensalmente ao menos 110% do CDI até o fim do primeiro semestre de 2024, salvo alguma mudança nas condições do mercado.

DISTRIBUIÇÕES DOS ÚLTIMOS MESES

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R$/Cota)	Distribuições (% do CDI)	Dividend Yield em 12m (a.a.)
Jan-24	16/02/2024	R$ 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.

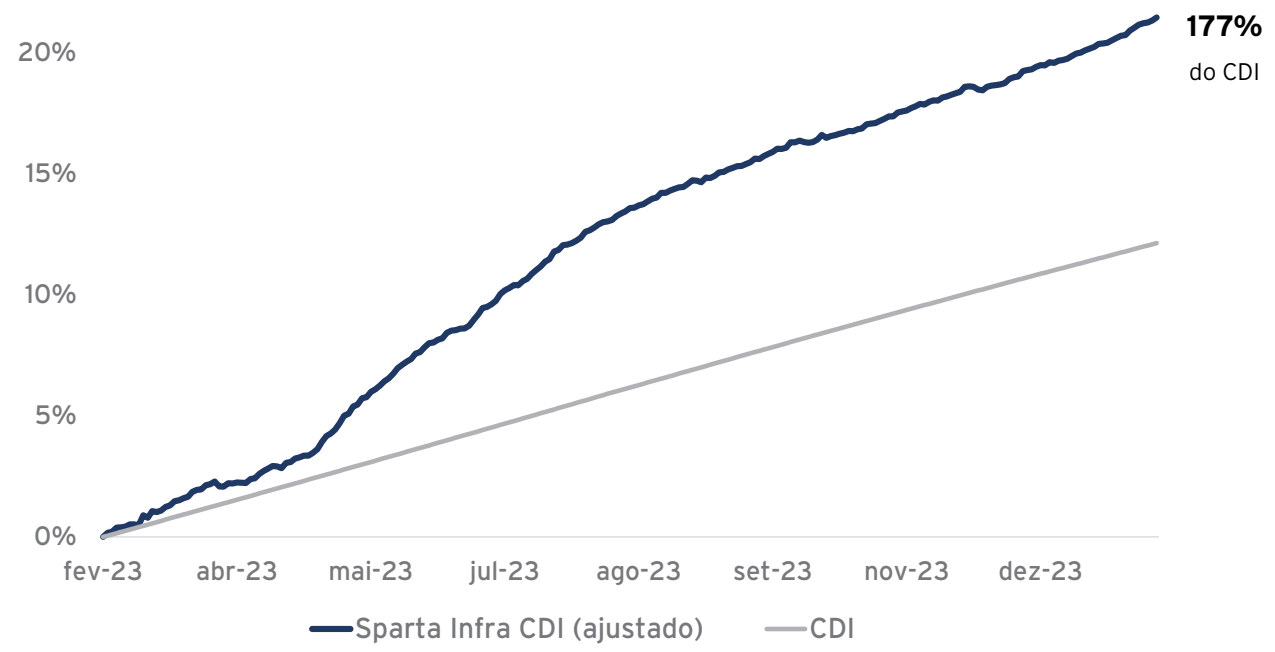
	Mês	Ano	12m	Início	PL*	PL 12m*
Sparta Infra CDI	1,49%	1,49%	21,45%	21,4%	156,6	84,6
% CDI	**154%**	**154%**	**177%**	**177%**		
CDI	0,97%	0,97%	12,13%	12,1%		

* R$ MM

Data de Início: 17/02/2023
Data Referência: 31/01/2024

		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%												**1,49%**
	% CDI	**154%**												**154%**

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO

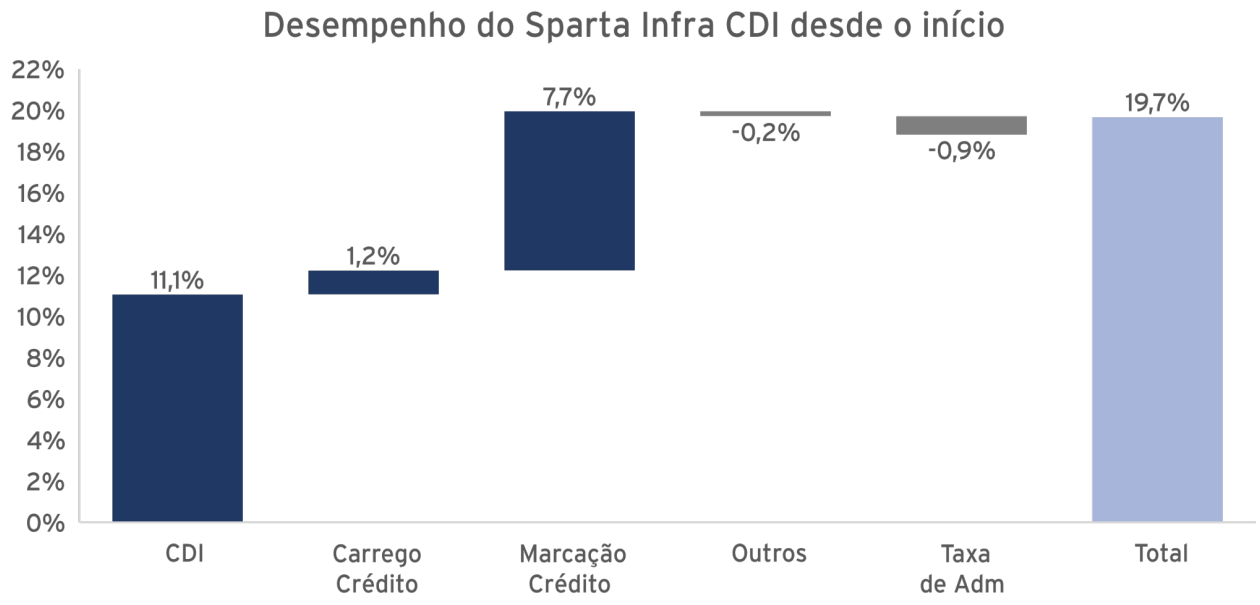


ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

Em janeiro, o fundo teve rendimento de +1,5%, impactado positivamente pela componente de Crédito.

O Sparta Infra CDI teve performance de +21,4% desde o início, superando o CDI em +8,3% no período. O maior impacto positivo veio da componente de marcação crédito com +8,2%, reflexo da gestão ativa da carteira.

Componente	Mês	Desde o início
CDI	**1,0%**	**12,1%**
Crédito	**0,6%**	**9,6%**
Carrego Crédito	0,2%	1,3%
Marcação Crédito	0,4%	8,2%
Outros	**0,0%**	**-0,2%**
Taxa de Adm	**-0,1%**	**-1,0%**
Total	**1,5%**	**21,4%**



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA[1]

#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
1	Debênture	TBSP11	Tim	Telecom	AAA	1,6%	2,1	4,4%
2	Debênture	MTRJ19	Metrô Rio	Mobilidade Urbana	AA-	2,2%	3,9	4,1%
3	Debênture	AEGPB7	Aegea	Saneamento	AA	2,6%	3,2	3,5%
4	Debênture	CASN23	Casan	Saneamento	BB+	4,1%	4,5	3,1%
5	Debênture	HVSP11	Comerc	Geração de Energia	AA-	1,7%	6,0	2,8%
6	Debênture	COMR14	Comerc	Geração de Energia	AA-	1,7%	6,5	2,7%
7	Debênture	BRKMA8	Braskem	Indústria Química	AAA	5,9%	4,1	2,5%
8	Debênture	ERDVB3	Ecorodovias	Rodovias	AAA	1,8%	4,1	2,4%
9	Debênture	ERDVA2	Ecorodovias	Rodovias	AAA	1,4%	2,1	2,3%
10	Debênture	TNHL11	Tucano III	Geração de Energia	AA+	1,1%	6,3	2,3%
11	Debênture	ELDC14	Eldorado	Papel e Celulose	AA+	1,3%	0,6	2,1%
12	Debênture	BRST11	Brisanet	Telecom	A+	2,0%	2,4	2,1%
13	Debênture	EBAS13	Embasa	Saneamento	AA-	2,8%	5,3	2,1%
14	Debênture	CEAD11	CEA II	Geração de Energia	AA	1,3%	3,1	2,0%
15	Debênture	CONF11	Confluência	Geração de Energia	AA+	1,2%	7,3	2,0%
16	Debênture	QUAT13	Zilor	Açúcar e Álcool	A	1,6%	5,1	2,0%
17	Debênture	UNEG11	UTE GNA	Geração de Energia	A	1,7%	7,9	1,9%
18	Debênture	MTRO12	Metrô de São Paulo	Mobilidade Urbana	AA-	2,4%	1,4	1,7%
19	Debênture	ENAT11	Enauta	Óleo e Gás	BBB	2,6%	3,4	1,7%
20	Debênture	LCAMB4	Localiza	Logística	AAA	1,7%	2,7	1,6%
21	Debênture	CSAN14	Cosan	Holding	AAA	1,4%	3,4	1,5%
22	Debênture	CEEBB6	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	0,7%	5,0	1,3%
23	Debênture	TIMS12	Tim	Telecom	AAA	0,5%	3,1	1,3%
24	Debênture	RISP22	Aegea	Saneamento	AA	1,6%	9,3	1,3%
25	Debênture	ITPO14	Itapoá	Portos	AA	1,1%	7,1	1,3%
26	Debênture	LCAMD3	Localiza	Logística	AAA	2,3%	4,3	1,2%
27	Debênture	PEJA21	PetroRio	Óleo e Gás	AA+	1,8%	2,8	1,2%
28	Debênture	OMGE22	Omega	Geração de Energia	AA-	1,2%	4,2	1,1%
29	Debênture	SNGO19	Saneago	Saneamento	AA-	0,7%	1,2	1,1%
30	Debênture	UTPS22	Pampa Sul	Geração de Energia	AAA	1,4%	7,0	1,1%
31	Debênture	VBRR11	Via Brasil BR163	Rodovias	A+	2,8%	4,3	1,1%
32	Debênture	COCE18	Enel Ceará	Distribuição de Energia	AAA	0,7%	5,9	1,1%
33	Debênture	MANT12	Manaus Transmissora	Transmissão de Energia	AAA	1,6%	3,2	1,0%
34	Debênture	PTAZ11	Parintins	Transmissão de Energia	AA+	1,1%	9,5	1,0%
35	Debênture	SABP12	Rio+ Saneamento	Saneamento	AAA	1,9%	9,3	1,0%
36	Debênture	CAEC21	Cagece	Saneamento	AA-	1,5%	3,4	1,0%

Continuação...

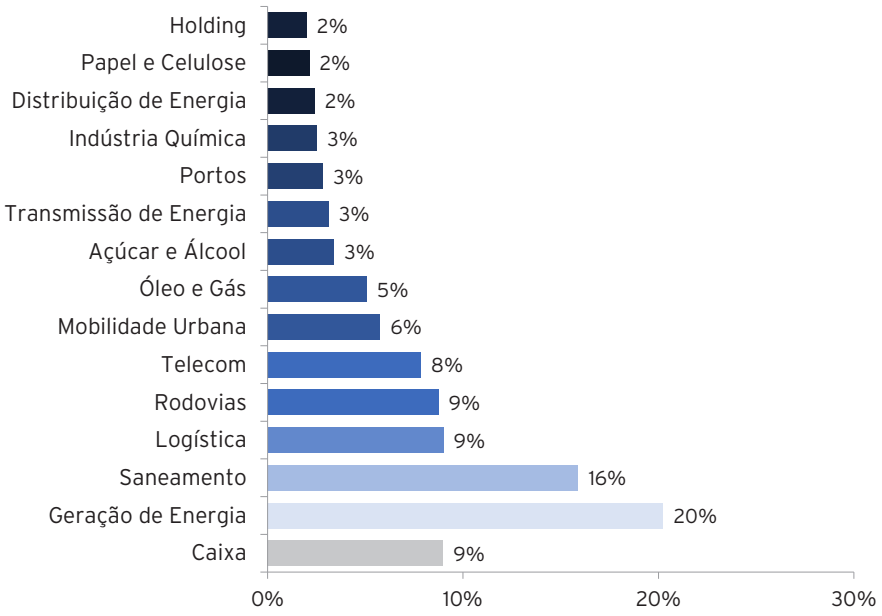
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA[1]

#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
37	Debênture	ECER12	Ecorodovias	Rodovias	AAA	0,7%	3,6	1,0%
38	Debênture	RRRP12	3R Petroleum	Óleo e Gás	A	2,5%	0,7	1,0%
39	Debênture	LMTP26	LM Transportes	Logística	AA	1,9%	2,9	1,0%
40	Debênture	VDBF12	Ventos da Bahia	Geração de Energia	AAA	1,2%	5,0	1,0%
41	Debênture	ANEM11	Anemus	Geração de Energia	AA	2,7%	6,2	1,0%
42	Debênture	HBSA12	Hidrovias do Brasil	Logística	AA-	2,5%	2,6	1,0%
43	Debênture	PEJA11	PetroRio	Óleo e Gás	AA+	1,2%	4,8	0,9%
44	Debênture	HARG11	Ecorodovias	Rodovias	AAA	1,3%	6,0	0,9%
45	Debênture	CVCN11	Santos Brasil	Portos	AAA	1,3%	3,5	0,9%
46	Debênture	ASCP23	Ecorodovias	Rodovias	AAA	1,1%	6,7	0,9%
47	Debênture	OMGE21	Omega	Geração de Energia	AA-	1,5%	1,7	0,8%
48	Debênture	RIS422	Aegea	Saneamento	AA	1,6%	9,3	0,8%
49	Debênture	LORTA9	Localiza	Logística	AAA	1,6%	2,5	0,8%
50	Debênture	JALL13	Jalles Machado	Açúcar e Álcool	AA-	1,0%	5,6	0,7%
51	Debênture	TVVH11	TVV	Portos	AA	0,9%	4,3	0,7%
52	Debênture	AEGP19	Aegea	Saneamento	AA	2,5%	2,9	0,7%
53	Debênture	TAEB15	Tereos	Açúcar e Álcool	AA+	1,8%	2,2	0,7%
54	Debênture	LMTP16	LM Transportes	Logística	AA	1,8%	1,5	0,7%
55	Debênture	COMR12	Comerc	Geração de Energia	AA-	1,9%	0,4	0,7%
56	Debênture	LMTP17	LM Transportes	Logística	AA	1,9%	2,0	0,7%
57	Debênture	VIXL25	Vix	Logística	AA-	2,7%	3,0	0,7%
58	Debênture	MSGT33	MSG	Transmissão de Energia	AA	1,1%	9,1	0,7%
59	Debênture	AEGPA4	Aegea	Saneamento	AA	2,6%	3,0	0,6%
60	Debênture	VIXL14	Vix	Logística	AA-	2,3%	1,0	0,6%
61	Debênture	CSAN16	Cosan	Holding	AAA	1,6%	3,5	0,5%
62	Debênture	SRTI11	Sertão Solar	Transmissão de Energia	AAA	0,8%	4,0	0,4%
63	Debênture	RISP12	Aegea	Saneamento	AA	1,5%	5,9	0,4%
64	Debênture	ENAT21	Enauta	Óleo e Gás	BBB	4,6%	2,7	0,3%
65	Debênture	VIXL45	Vix	Logística	AA-	2,6%	3,0	0,3%
66	Debênture	RIS412	Aegea	Saneamento	AA	1,5%	5,9	0,3%
67	Debênture	LCAMD1	Localiza	Logística	AAA	2,5%	5,3	0,3%
68	Debênture	OMGE13	Omega	Geração de Energia	AA-	1,7%	2,9	0,3%
69	Debênture	LCAMB2	Localiza	Logística	AAA	1,7%	3,1	0,3%
70	Debênture	ANHBA4	CCR	Rodovias	AAA	1,2%	3,2	0,2%
71	Debênture	RDVE11	RDVE	Geração de Energia	AA	1,2%	5,5	0,2%
72	Debênture	ELET14	Eletrobrás	Geração de Energia	AA	0,6%	5,4	0,1%
73	Debênture	ERDVA3	Ecorodovias	Rodovias	AAA	1,5%	3,3	0,0%
74	Debênture	ENEV32	Eneva	Geração de Energia	AA+	0,6%	3,8	0,0%
75	Caixa				AAA	0,0%	0,0	9,0%
	Total					**1,7%**	**3,9**	**100%**

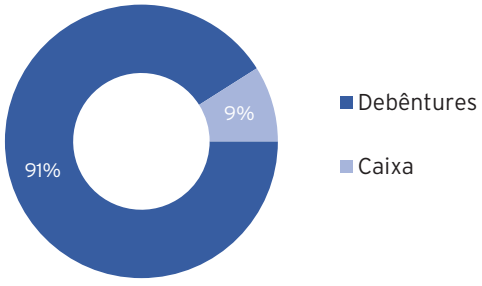
Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA[1]

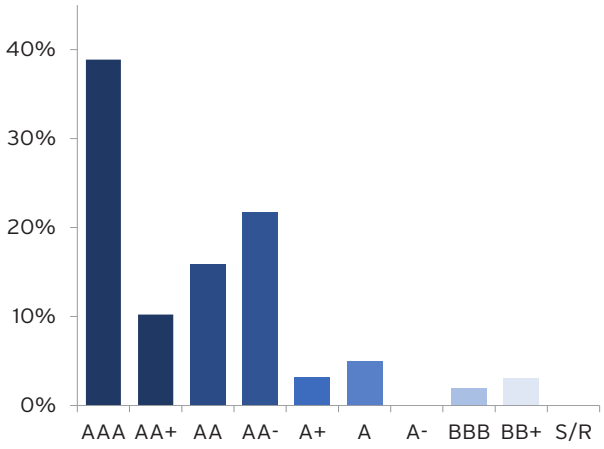
ALOCAÇÃO POR SETOR



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:

- CDII11 - Resumo do 1º ano do fundo
- Dá para ganhar com a queda dos juros, isento de IR?
-Sparta Fundos – Cenário de Crédito Privado – Dezembro/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

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 - Felipe Torres: CDII11: O FIInfra que entregou em 2023 uma rentabilidade de 19,7%, equivalente a 178% do CDI

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

01/2024 - Planilheiro Investidor: FI-Infra CDII11 | RG de Dezembro/23 - Portfólio após a 3ª Emissão de cotas!!

12/2023 - Estudo em FIIs: CDII11 - Novo Record, 70 Debêntures!

12/2023 - Felipe Torres, CEA: CDII11: O fundo aumenta o spread e o número de ativos em carteira

11/2023 - Estudos em FIIs: CDII Sparta - Sério, não acredito como este fundo tem apenas 2.992 cotistas

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.