SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

CDII11

SPARTA INFRA CDI FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Setembro/2023

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$/Cota)	Distribuições (% do CDI)	Dividend Yield em 12m (a.a.)
Set-23	16/10/2023	R$ 1,12	110%	18,8%
Ago-23	15/09/2023	R$ 1,19	100%	19,7%
Jul-23	14/08/2023	R$ 2,96	264%	20,8%
Jun-23	14/07/2023	R$ 2,00	180%	16,4%
Mai-23	15/06/2023	R$ 1,14	100%	13,5%
Abr-23	15/05/2023	R$ 0,93	100%	13,3%

RESUMO DO MÊS

Dados de fechamento do dia 29/09/2023

18,8%
Dividend Yield em 12m (a.a.)

CDI + 1,9%
Carrego da Carteira (a.a.)

R$ 105,03
Cota Patrimonial

R$ 105,07
Cota de Mercado (B3)

1,9%
Spread de Crédito (a.a.)

4,0 anos
Duration do Spread de Crédito

R$ 82 mm
Patrimônio Líquido

2.648
Cotistas

1 - O fundo é destinado a aquisição de cotas do Sparta Infra CDI Master I e do Sparta Infra CDI Master II, que por sua vez é um fundo que investe seus recursos em debêntures de infraestrutura; 2- Isenção total de IR para pessoas físicas.

COMENTÁRIO DO GESTOR

No último relatório comentamos sobre o desempenho do fundo e os fatores que contribuíram com a performance desde o início. Nesse relatório vamos comentar sobre as mudanças na carteira.

ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO

Em agosto, realizamos algumas realocações do portfólio. Aumentamos as posições em Aegea, Ecorodovias e Tucano III, e entramos em dois novos emissores: Metrôrio e Hidrovias do Brasil. Para fazer frente às aquisições, diminuímos as exposições em Tim, Vix e Neoenergia, zeramos a posição em Eneva, e voltamos a tomar recursos via compromissada reversa para antecipar a alocação dos recursos da 3ª Oferta.

Com as mudanças, conseguimos aumentar o spread de crédito de 1,7% para 1,9%, e aumentamos a duration de 3,9 anos para 4,0 anos. A alocação total finalizou o mês em 98,8% do PL, além do caixa de 6,3%.

ATUALIZAÇÃO SOBRE O MERCADO

Em setembro vimos movimentos relevantes nas curvas de juros futuros, decorrentes sobretudo das perspectivas para as taxas de juros no exterior. Por conta do hedge total na carteira do Sparta Infra CDI, não observamos nenhum impacto relevante no fundo por conta do risco de mercado.

Além disso, nossa leitura é que essa mudança no cenário macroeconômico não deve alterar a dinâmica dos spreads de crédito das debêntures incentivadas. Continuamos observando uma redução das distorções dos spreads de crédito das debêntures incentivadas que surgiram nos últimos 12 meses, o que tem trazido impactos positivos para a carteira.

3ª OFERTA

No dia 25/09/2023, foi publicado Comunicado a Mercado referente ao encerramento do **direito de preferência** da 3ª Emissão de Cotas do CDII11. Mais informações podem ser encontradas **no site da Sparta**, no site da B3 e no site do administrador.

DISTRIBUIÇÕES DE RENDIMENTOS

Em 29/09/2023, anunciamos a distribuição de rendimentos de R$ 1,12 por cota para os cotistas do CDII11 naquela data. O valor foi calculado considerando 110% do CDI acumulado no mês sobre a cota patrimonial do fechamento de agosto, um pouco maior do que havíamos sinalizado. O resto do rendimento do mês segue investido no fundo para ser utilizado em distribuições futuras, dado nosso compromisso de só fazer distribuições com a cota patrimonial acima de R$ 100. Para frente, esperamos seguir pagando pelo menos 110% do CDI acumulado a cada mês até o fim de 2023.

Adicionalmente, é possível que excepcionalmente a próxima distribuição de rendimentos seja maior, a fim de equalizar o rendimento pro rata da 3ª Oferta.

DISTRIBUIÇÕES DOS ÚLTIMOS MESES

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R$/Cota)	Distribuições (% do CDI)	Dividend Yield em 12m (a.a.)
Set-23	16/10/2023	R$ 1,12	110%	18,8%
Ago-23	15/09/2023	R$ 1,19	100%	19,7%
Jul-23	14/08/2023	R$ 2,96	264%	20,8%
Jun-23	14/07/2023	R$ 2,00	180%	16,4%
Mai-23	15/06/2023	R$ 1,14	100%	13,5%
Abr-23	15/05/2023	R$ 0,93	100%	13,3%
Mar-23	17/04/2023	R$ 1,18	100%	15,0%

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	1,19%	16,07%	-	16,07%	81,5	47,5
% CDI	**123%**	**201%**	**-**	**201%**		
CDI	0,97%	7,99%	-	7,99%		

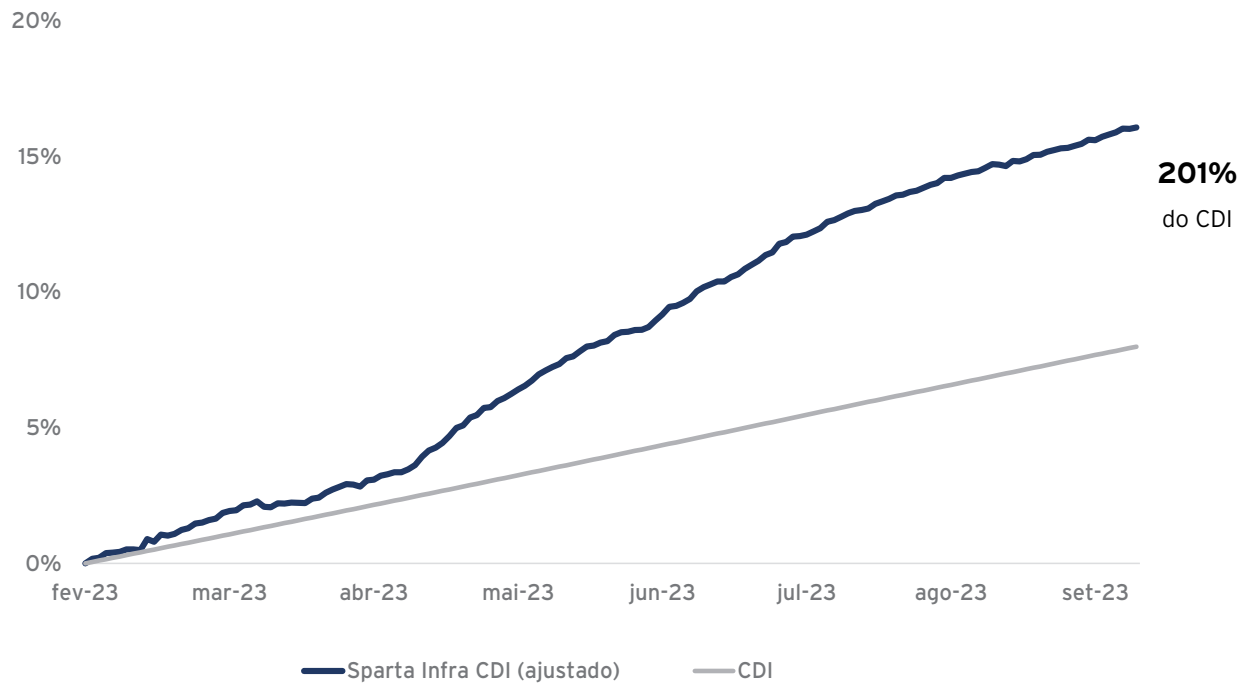
* R$ MM

Data de Início: 17/02/2023

Data Referência: 29/09/2023

		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%				**16,07%**
	% CDI		**166%**	**152%**	**122%**	**334%**	**243%**	**233%**	**150%**	**123%**				**201%**

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO

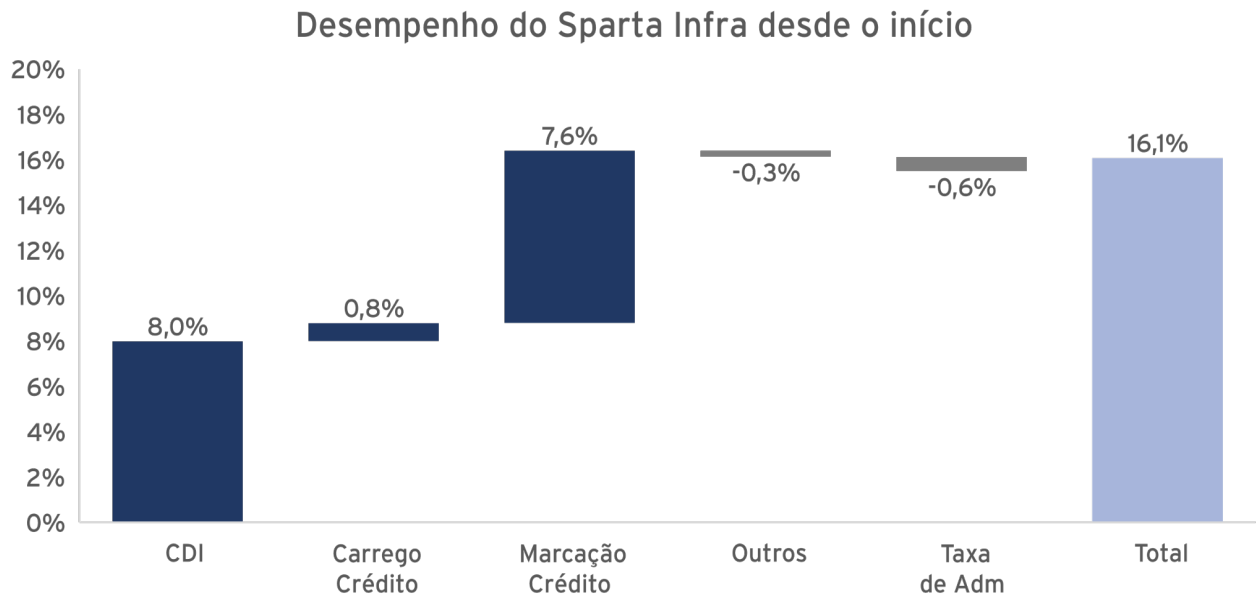


ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

Em agosto, o fundo teve rendimento de +1,2%, impactado positivamente pela componente de Crédito.

O Sparta Infra CDI teve performance de +16,1% desde o início, superando o CDI em +7,5% no período. O maior impacto positivo veio da componente de marcação crédito com +7,6%, reflexo da gestão ativa da carteira.

Componente	Mês	Desde o início
CDI	**1,0%**	**8,0%**
Crédito	**0,3%**	**8,5%**
Carrego Crédito	0,1%	0,8%
Marcação Crédito	0,2%	7,6%
Outros	**-0,0%**	**-0,3%**
Taxa de Adm	**-0,1%**	**-0,6%**
Total	**1,2%**	**16,1%**



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA[2]

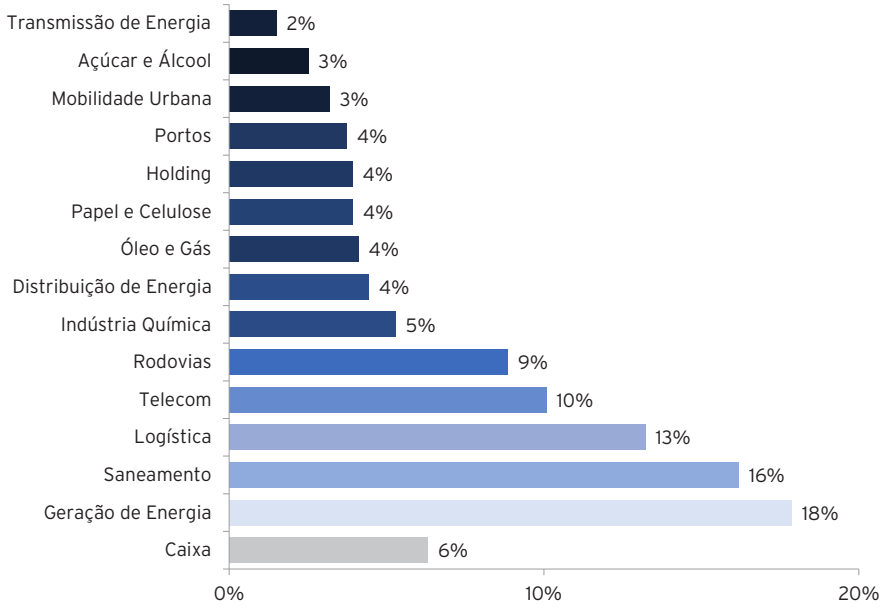
#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
1	Debênture	AEGPB7	Aegea	Saneamento	AA	2,9%	3,5	6,1%
2	Debênture	BRKMA8	Braskem	Indústria Química	AAA	3,0%	4,1	5,3%
3	Debênture	HVSP11	Comerc	Geração de Energia	AA-	1,9%	6,3	5,2%
4	Debênture	ERDVA2	Ecorodovias	Rodovias	AAA	1,8%	2,3	4,5%
5	Debênture	TNHL11	Tucano III	Geração de Energia	AA+	1,5%	6,5	4,1%
6	Debênture	ELDC14	Eldorado	Papel e Celulose	AA+	1,6%	0,9	3,9%
7	Debênture	BRST11	Brisanet	Telecom	A+	2,6%	2,7	3,8%
8	Debênture	TBSP11	Tim	Telecom	AAA	2,0%	2,3	3,8%
9	Debênture	VIXL14	Vix	Logística	AA-	2,5%	1,3	3,4%
10	Debênture	MTRJ19	Metrô Rio	Mobilidade Urbana	AA-	2,7%	3,7	3,2%
11	Debênture	LCAMB4	Localiza	Logística	AAA	1,8%	2,8	3,1%
12	Debênture	CSAN14	Cosan	Holding	AAA	1,7%	3,4	2,9%
13	Debênture	CEEBB6	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	0,8%	5,3	2,5%
14	Debênture	TIMS12	Tim	Telecom	AAA	0,8%	3,4	2,5%
15	Debênture	RISP22	Aegea	Saneamento	AA	1,7%	9,3	2,4%
16	Debênture	SNGO19	Saneago	Saneamento	AA-	1,7%	1,3	2,4%
17	Debênture	ITPO14	Itapoá	Portos	AA	1,3%	7,4	2,3%
18	Debênture	OMGE21	Omega	Geração de Energia	AA-	2,1%	1,9	2,2%
19	Debênture	OMGE22	Omega	Geração de Energia	AA-	1,1%	4,5	2,1%
20	Debênture	COCE18	Coelce	Distribuição de Energia	AAA	0,9%	6,0	2,0%
21	Debênture	UNEG11	UTE GNA	Geração de Energia	A	1,7%	7,9	1,9%
22	Debênture	ECER12	Ecorodovias	Rodovias	AAA	0,9%	3,9	1,8%
23	Debênture	LMTP26	LM Transportes	Logística	AA	2,0%	3,3	1,8%
24	Debênture	HBSA12	Hidrovias do Brasil	Logística	AA-	2,6%	2,7	1,7%
25	Debênture	PEJA11	PetroRio	Óleo e Gás	AA+	1,5%	5,1	1,6%
26	Debênture	ASCP23	Ecorodovias	Rodovias	AAA	1,1%	7,0	1,6%
27	Debênture	TPNO13	Matrinchã	Transmissão de Energia	AAA	0,8%	8,1	1,5%
28	Debênture	TVVH11	TVV	Portos	AA	1,2%	4,1	1,5%
29	Debênture	RIS422	Aegea	Saneamento	AA	1,7%	9,3	1,4%
30	Debênture	LORTA9	Localiza	Logística	AAA	1,8%	2,8	1,4%
31	Debênture	AEGP19	Aegea	Saneamento	AA	2,7%	3,0	1,3%
32	Debênture	LMTP17	LM Transportes	Logística	AA	1,9%	2,2	1,3%
33	Debênture	JALL13	Jalles Machado	Açúcar e Álcool	AA-	1,1%	6,0	1,3%
34	Debênture	ENAT11	Enauta	Óleo e Gás	S/R	2,9%	3,6	1,3%
35	Debênture	AEGPA4	Aegea	Saneamento	AA	3,2%	1,4	1,2%
36	Debênture	RRRP12	3R Petroleum	Óleo e Gás	A	3,0%	1,0	1,2%

Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA [2]

#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
37	Debênture	TAEB15	Tereos	Açúcar e Álcool	AA+	2,3%	2,5	1,2%
38	Debênture	UTPS22	Pampa Sul	Geração de Energia	AAA	1,7%	7,1	1,2%
39	Debênture	CSAN16	Cosan	Holding	AAA	1,8%	3,5	1,0%
40	Debênture	RISP12	Aegea	Saneamento	AA	1,6%	6,1	0,7%
41	Debênture	RIS412	Aegea	Saneamento	AA	1,7%	6,0	0,6%
42	Debênture	OMGE13	Omega	Geração de Energia	AA-	2,1%	3,2	0,6%
43	Debênture	LCAMB2	Localiza	Logística	AAA	1,9%	3,2	0,5%
44	Debênture	ANHBA4	CCR	Rodovias	AAA	1,5%	3,3	0,5%
45	Debênture	HARG11	Ecorodovias	Rodovias	AAA	1,4%	6,1	0,4%
46	Debênture	RDVE11	RDVE	Geração de Energia	AA	1,3%	5,8	0,4%
47	Debênture	ELET14	Eletrobrás	Geração de Energia	AA	0,9%	5,7	0,1%
48	Compromissadas Reversas					0,8%	0,0	-5,1%
49	Caixa				AAA	0,0%	0,0	6,3%
	Total					**1,9%**	**4,0**	**100%**

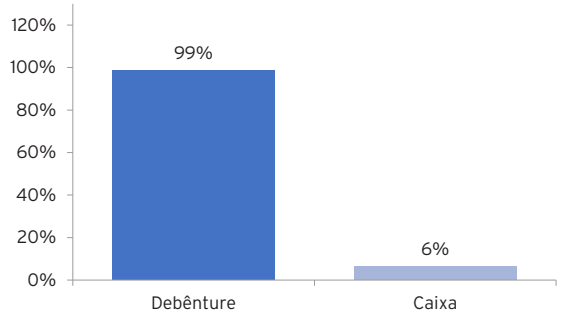
ALOCAÇÃO POR SETOR



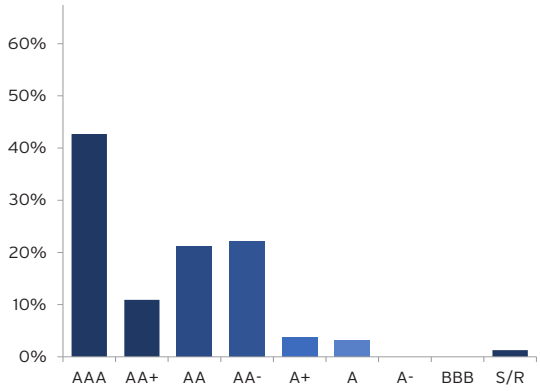
Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA [2]

ALOCAÇÃO POR TIPO



ALOCAÇÃO POR RATING



2 - Visão da carteira consolidada do fundo, em % do Patrimônio Líquido. O Sparta Infra CDI tem 99% do Patrimônio Líquido aplicado no Sparta Infra CDI Master I, CNPJ: 48.970.212/0001-28 e no Sparta Infra CDI Master II, CNPJ: 50.313.937/0001-95.

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:

- ALAVANCAGEM
- Rendimentos dos fundos listados da Sparta
- Previdência Privada x Fundos Listados

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

09/2023 - Lucas Fii: #CDII11 - PARABENS, SPARTA (2) !!!



09/2023 - Danilo Carvalho: TUDO SOBRE A 3º EMISSÃO DO CDII11| FIINFRA



08/2023 - Método de Investimento: PREJUÍZO BMGB4 novo fundo de INFRAESTRUTURA CDII11 Carteira de Investimento



08/2023 - Planilheiro Investidor: FI-Infra CDII11 | RG de Jul/23 - 3% de Proventos $$$

07/2023 - Lucas FII: #CDII11 - PARABENS, SPARTA!!!

07/2023 - Live Sparta: Atualização sobre os FI Infras da Sparta em Junho



07/2023 - Planilheiro Investidor: FI-Infra CDII11 - Relatório Gerencial de Junho/2023

06/2023 - Live Sparta: Resultados de Maio - 05/06

06/2023 - FI-Infras ou debêntures incentivadas: onde é menos arriscado investir?



06/2023 - Danilo Carvalho: TUDO SOBRE A 2º EMISSÃO DO CDII11 | FIINFRA

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:	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.
Braskem	BRKMA8 Rating: Fitch AAA	A Braskem S.A. é líder mundial na produção de plásticos e produtos químicos. A empresa conta com mais de 36 plantas industriais distribuídas pelo Brasil, Estados Unidos e Alemanha. Além disso, a empresa tem capacidade para fabricar anualmente 200 mil toneladas de polietileno derivado de etanol de cana-de-açúcar.
Comerc	HVSP11 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, ECER12, ASCP23 e HARG11 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.
Localiza	LCAMB4, LORTA9 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
Omega Geração	OMGE21, OMGE22 e OMGE13 Rating: Fitch AA-	A Omega é uma holding que atua no setor de geração de energia elétrica. Atualmente possui 1,9GW de capacidade Instalada sendo majoritariamente em parques solares e eólicos, a companhia vem realizando uma série de investimentos no setor nos últimos anos e pretende continuar crescendo via aquisições e projetos greenfield.

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

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.