SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

CDII11

SPARTA INFRA CDI FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Julho/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$/Cota)
Jul-23	14/08/2023	R$ 2,96
Jun-23	14/07/2023	R$ 2,00
Mai-23	15/06/2023	R$ 1,14
Abr-23	15/05/2023	R$ 0,93
Mai-23	17/04/2023	R$ 1,18

RESUMO DO MÊS

Dados de fechamento do dia 31/07/2023

R$ 2,96/cota
Última Distribuição

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

R$ 104,24
Cota Patrimonial

R$ 104,67
Cota de Mercado (B3)

1,6%
Spread de Crédito (a.a.)

3,7 anos
Duration do Spread de Crédito

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 explicamos sobre as operações de alavancagem realizadas no mês de junho, nesse relatório vamos comentar sobre a estratégia de alocação após a 2ª oferta do fundo.

ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO

No mês de julho, realizamos mudanças significativas em nossa carteira de investimentos. Aproveitamos a liquidação da 2ª Oferta do CDII11 para reduzir a exposição em ativos que já apresentaram boa valorização nos últimos meses. Ao mesmo tempo, já alocamos em boas oportunidades, tanto de debêntures incentivadas como não incentivadas, adicionando 6 novos emissores: 3R, Braskem, Eneva, LM Transportes, Omega e Vix. Com isso, já alocamos boa parte dos novos recursos, e já temos mapeadas outras alocações para agosto.

É válido ressaltar que o fundo desalavancou com a entrada do valor captado. Por outro lado, ainda temos cerca de 11,8% de compromissadas reversas com vencimento em agosto. O uso pontual da alavancagem revelou-se extremamente assertivo, evidenciando o valor da gestão ativa: alocamos com spread de crédito médio de 2,4% a.a. (comparada a um custo de 0,8% a.a.) e duration de 3,2 anos. O carrego em si já traria um resultado positivo, mas esses ativos também se valorizaram bastante e atualmente apresentam um spread médio de 2,2%, resultando em um ganho extra de marcação de +0,6%.

Na virada do mês, o spread de crédito do Sparta Infra CDI caiu de 1,7% a.a. para 1,6%, devido a maior parcela de caixa. A duration diminuiu de 6,4 anos para 3,7 anos e o caixa terminou o mês em 22%. O fundo segue com hedge total, o que lhe confere um perfil pós-fixado, atrelado ao CDI.

2ª OFERTA E LIQUIDEZ NA B3

No dia 21/07/2023 ocorreu a liquidação da 2ª Oferta do CDII11. A oferta teve lote adicional e alcançou um volume total de cerca de R$ 50 milhões, de 754 investidores. Com isso, o patrimônio do Sparta Infra CDI superou os R$ 80 milhões, e o número de cotistas, que no mês anterior era 232, encerrou o mês acima de 1.300 investidores. Também notamos uma evolução expressiva na liquidez das cotas na B3, que superou R$ 500 mil por dia em julho. Além disso, a partir de 04/08/2023, as cotas emitidas na 2ª Oferta estarão liberadas para negociação, o que deve continuar contribuindo para o crescimento da liquidez do CDII11 na B3.

RENDIMENTO DE JULHO

No dia 27/07/2023, anunciamos a distribuição de rendimentos de julho, no valor de R$ 2,96/cota, bem como os rendimentos pro rata para quem entrou na 2ª Oferta. Como já havíamos adiantado no **último relatório,** tivemos um valor excepcional neste mês para fazer a equalização entre os investidores atuais e os novos. De forma simplificada, quem tinha CDII11 no dia 21/07/2023, recebeu o equivalente ao valor da cota patrimonial em excesso ao valor da nova emissão, que era R$ 103,90. Assim, tendo em vista que nessa data a cota patrimonial estava em cerca de R$ 106,53 (antes da emissão de novas cotas), isso corresponde a R$ 2,63/cota. Além disso, como temos distribuído pelo menos o CDI em cada período, os investidores que entraram na oferta receberam cerca de R$ 0,33/cota, valor este que também foi somado à remuneração dos cotistas do CDII11 para chegar no total de rendimentos do mês.

Cabe destacar que esse processo de equalização é nosso entendimento sobre o que deve ser feito para evitar que os investidores da oferta entrem numa cota menor que a patrimonial, potencialmente prejudicando os atuais cotistas do Sparta Infra CDI.

DISTRIBUIÇÕES DE RENDIMENTOS

Em 27/07/2023, anunciamos a distribuição de rendimentos de R$ 2,96/cota para os cotistas do CDII11 em 31/07/2023. Esse rendimento excede o equivalente ao CDI acumulado no mês de julho sobre a cota patrimonial do mês anterior, como temos feito mensalmente, e que corresponderia a R$ 1,12/cota. O motivo já foi explicado no item anterior. Com isso, tendo em vista nosso compromisso de só fazer distribuições se a cota patrimonial estiver acima de R$ 100, significa que atualmente temos uma reserva de R$ 4,24/cota, o que reduz bastante o risco de não seguir com o perfil de distribuições praticadas num futuro próximo, desde que mantidas condições razoáveis de mercado. Assim, para os próximos meses, esperamos distribuir mensalmente o equivalente a pelo menos o CDI, podendo fazer uma reavaliação do tamanho da reserva adequada no último mês do ano.

DISTRIBUIÇÕES DOS ÚLTIMOS MESES

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R$/Cota)
Jul-23	14/08/2023	R$ 2,96
Jun-23	14/07/2023	R$ 2,00
Mai-23	15/06/2023	R$ 1,14
Abr-23	15/05/2023	R$ 0,93
Mai-23	17/04/2023	R$ 1,18

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.

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA[3]

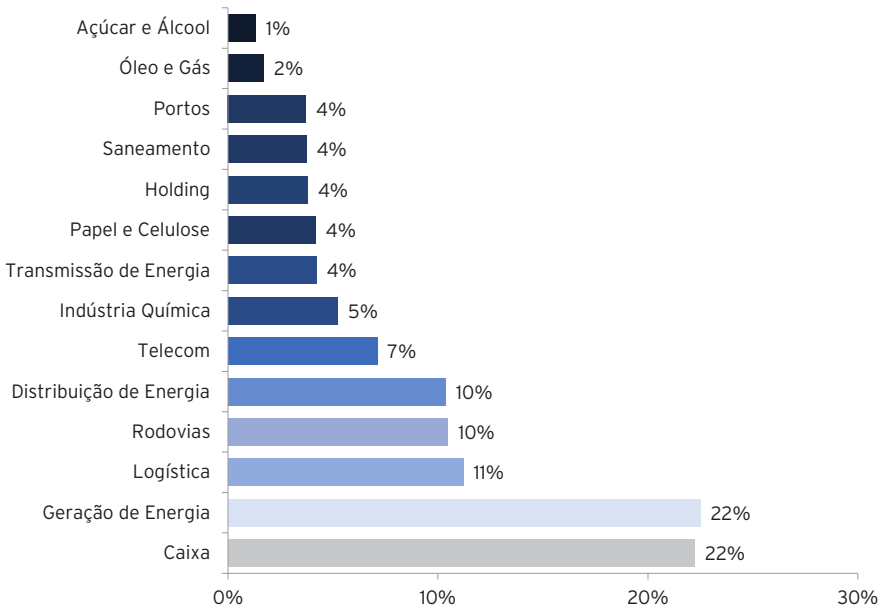
#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
1	Debênture	HVSP11	Comerc	Geração de Energia	AA-	1,9%	6,5	5,3%
2	Debênture	BRKMA8	Braskem	Indústria Química	AAA	2,8%	4,4	5,2%
3	Debênture	VIXL14	Vix	Logística	AA-	2,8%	1,4	4,9%
4	Debênture	ERDVA2	Ecorodovias	Rodovias	AAA	2,4%	2,5	4,8%
5	Debênture	ELDC14	Eldorado	Papel e Celulose	AA+	1,8%	1,0	4,2%
6	Debênture	CSAN16	Cosan	Holding	AAA	2,1%	3,7	3,8%
7	Debênture	TBSP11	Tim	Telecom	AAA	2,3%	2,5	3,7%
8	Debênture	ANHBA4	CCR	Rodovias	AAA	1,7%	3,5	3,5%
9	Debênture	ENEV48	Eneva	Geração de Energia	AA+	2,4%	5,2	3,5%
10	Debênture	TIMS12	Tim	Telecom	AAA	1,0%	3,6	3,4%
11	Debênture	CEED21	Equatorial Energia	Distribuição de Energia	AA+	0,8%	4,7	3,3%
12	Debênture	LCAMB4	Localiza	Logística	AAA	2,0%	3,0	3,0%
13	Debênture	SNGO19	Saneago	Saneamento	AA-	1,9%	1,4	2,5%
14	Debênture	OMGE22	Omega	Geração de Energia	AA-	1,3%	4,5	2,4%
15	Debênture	CEPEC2	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	0,8%	6,1	2,4%
16	Debênture	ITPO14	Itapoá	Portos	AA	1,6%	7,6	2,2%
17	Debênture	OMGE21	Omega	Geração de Energia	AA-	2,5%	2,1	2,1%
18	Debênture	COCE18	Coelce	Distribuição de Energia	AAA	0,9%	6,2	1,9%
19	Debênture	UNEG11	UTE GNA	Geração de Energia	A	1,9%	8,1	1,9%
20	Debênture	CPLD28	Copel	Geração de Energia	AAA	1,6%	2,8	1,9%
21	Debênture	ASCP23	Ecorodovias	Rodovias	AAA	1,1%	7,0	1,7%
22	Debênture	LORTA9	Localiza	Logística	AAA	2,0%	2,8	1,5%
23	Debênture	TPNO13	Matrinchã	Transmissão de Energia	AAA	0,9%	8,4	1,5%
24	Debênture	TNHL11	Tucano III	Geração de Energia	AA+	1,7%	6,7	1,5%
25	Debênture	CTGE13	Eletrobrás	Geração de Energia	AA	1,0%	5,3	1,5%
26	Debênture	TVVH11	TVV	Portos	AA	1,4%	4,3	1,5%
27	Debênture	EKTRC0	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	0,8%	5,9	1,4%
28	Debênture	CPLD38	Copel	Geração de Energia	AAA	1,7%	3,7	1,4%
29	Debênture	CEPEC1	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	0,9%	5,9	1,4%
30	Debênture	MGSP12	EDP SPMG	Transmissão de Energia	AA+	1,0%	6,8	1,3%
31	Debênture	LTTE15	LTTE	Transmissão de Energia	AAA	1,1%	6,1	1,3%
32	Debênture	JALL13	Jalles Machado	Açúcar e Álcool	AA-	1,2%	6,0	1,3%
33	Debênture	LMTP17	LM Transportes	Logística	AA	2,3%	2,4	1,3%
34	Debênture	AEGP19	Aegea	Saneamento	AA	3,2%	3,2	1,3%
35	Debênture	RRRP12	3R Petroleum	Óleo e Gás	A	3,4%	1,1	1,2%
36	Debênture	OMGE13	Omega	Geração de Energia	AA-	2,7%	3,1	0,6%

Continuação...

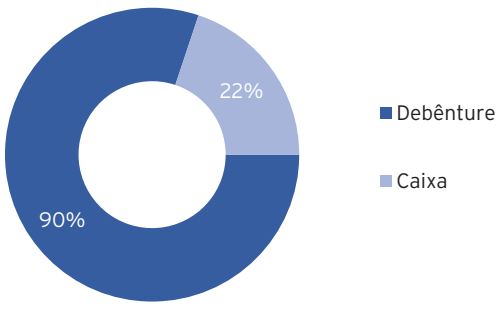
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA[3]

#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
37	Debênture	LCAMB2	Localiza	Logística	AAA	2,1%	3,4	0,5%
38	Debênture	PEJA11	PetroRio	Óleo e Gás	AA+	1,9%	5,1	0,5%
39	Debênture	HARG11	Ecorodovias	Rodovias	AAA	1,5%	6,3	0,4%
40	Debênture	RDVE11	RDVE	Geração de Energia	AA	1,4%	6,0	0,4%
41	Compromissadas Reversas					0,8%	0,0	-11,8%
42	Caixa				AAA	0,0%	0,0	22,2%
	Total					**1,6%**	**3,7**	**100%**

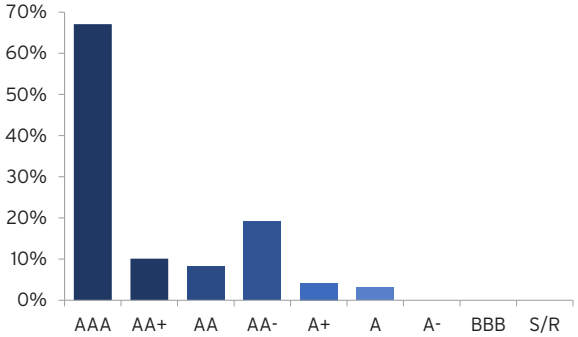
ALOCAÇÃO POR SETOR



ALOCAÇÃO POR TIPO



ALOCAÇÃO POR RATING



3-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:

-ESG
-Debêntures Incentivadas: atualização sobre o momento e perspectivas para os fundos isentos de IR
-Sparta Fundos – Cenário de Crédito Privado – Julho/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
Patrimônio Líquido:	R$ 80,9 milhões
Cotistas:	1.353
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

ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA

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 - B3: TUDO SOBRE A 2º EMISSÃO DO CDII11 | FIINFRA

05/2023 - B3: Toque de Campainha | Sparta FI Infra

05/2023 - Os Economistas Podcast: RENDA FIXA: O MELHOR INVESTIMENTO DE 2023? (Onde investir?) | Os Economistas 61

05/2023 - Clube FII: Bom momento para investir em infraestrutura? Sparta amplia as estratégias com CDII11 e JURO11



03/2023 - Danilo Carvalho: Bate-Papo com a gestão | JURO11 e CDII11

ATIVOS

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

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	**HARG11, ASCP23 e ERDVA2** **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.
Neoenergia	**CEPEC1, CEPEC2 e EKTRC0** **Rating:** **S&P AAA**	A Neoenergia atua no setor elétrico brasileiro, com presença em 18 Estados e no Distrito Federal. A companhia é responsável pela distribuição de energia elétrica para mais de 16 milhões de clientes e por operar cerca de 2,3 mil km de linhas de transmissão em operação. Além disso, possui parques eólicos, solares e hidrelétricas, com geração total de 5 GW em operação.
Omega Geração	**OMGE22, OMGE21 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.
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

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.