SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

CDII11

SPARTA INFRA CDI FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

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

RESUMO DO MÊS

Dados de fechamento do dia 30/06/2023

R$ 2,00/cota
Último Rendimento

6,4 anos
Duration do Spread de Crédito

R$ 104,60
Cota Patrimonial

R$ 104,33
Cota de Mercado (B3)

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

1,7%
Spread de Crédito (a.a.)

1- O fundo é destinado a aquisição de cotas do Sparta Infra CDI Master I, 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 detalhamos a estratégia de alocação e ilustramos um exemplo concreto de atuação do fundo. Nesse relatório, vamos explicar o racional e condições das operações de alavancagem que iniciamos no mês de junho.

DESTAQUES DO PERÍODO

Em junho adicionamos 4 novos emissores na nossa carteira: Copel, CCR, Localiza e Cosan. Estas operações foram concretizadas nos mercados primário e secundário.

Desde o início do fundo, temos comentado que o Sparta Infra CDI pode alavancar sua carteira de crédito. Ainda não tínhamos utilizado esse recurso, mas finalmente neste mês fizemos um primeiro uso neste fundo. Explicaremos o funcionamento de forma mais detalhada a seguir.

Com isso, o spread de crédito do Sparta Infra CDI subiu de 1,5% a.a. para 1,7%, um aumento diretamente relacionado às alocações efetuadas. Caso não tivéssemos feito essas novas alocações, o spread teria caído, mas por um bom motivo, como abordamos **no mês passado.** Observamos um aumento da demanda pelas debêntures incentivadas que tem feito elas se valorizarem mais que os títulos públicos equivalentes. A duration aumentou de 5,5 anos para 6,4 anos, por acreditarmos que esse é o momento adequado para alongar a duration com ativos de boa qualidade de crédito e que tem potencial de ganho de capital ao longo dos próximos meses. Ao término do mês, nossa alocação total estava em 117,2% do patrimônio líquido, e o caixa em 7,0%.

ALAVANCAGEM

Desde a nossa primeira comunicação, temos enfatizado que um dos diferenciais do CDII11 é a possibilidade de alavancar a carteira de crédito. De uma forma simplificada, equivale a tomar recursos emprestados, usando algumas das debêntures do fundo como garantia, para comprar novos ativos. O nome do instrumento utilizado para isso é a operação compromissada reversa, ou seja, vendemos uma debênture para uma instituição financeira com o compromisso futuro de recompra deste mesmo ativo. Como a recompra será feita obrigatoriamente numa data e preço previamente acordados (que embute o custo dessa operação), na prática continuamos com a exposição a essa debênture que foi utilizada como garantia.

O fundo foi inaugurado em um momento de volatilidade elevada no mercado de crédito, em decorrência dos eventos envolvendo as empresas Americanas e Light. Diante desse cenário, acreditávamos que a estratégia mais vantajosa em termos de retorno/risco seria alocar recursos em debêntures incentivadas de alta qualidade de crédito com duration bastante elevada. Esta estratégia se provou assertiva até o momento.

No entanto, a diminuição da volatilidade e a redução dos resgates nos fundos nos proporcionaram a segurança necessária para iniciar a alavancagem do fundo. Utilizamos as debêntures que possuímos em carteira para viabilizar a alocação em debêntures não incentivadas, as quais apresentam spreads de crédito mais elevados. Aqui, vale destacar, estamos alocando em debêntures de emissores com o mesmo perfil dos emissores que já alocamos através de debêntures incentivadas, predominantemente do setor de infraestrutura.

Além disso, é importante ilustrar com números o custo da alavancagem e o potencial de retorno. O custo da alavancagem está em torno de CDI+0,8% a.a., enquanto conseguimos realizar alocações com spread médio de CDI+2,3% a.a. Logo, vemos um diferencial de taxas favorável, que ajuda a aumentar a taxa média da carteira do fundo. Vale ressaltar que eventualmente podemos ter ganhos de capital se o movimento dos spreads de crédito tiver um fechamento. O custo da alavancagem será

COMENTÁRIO DO GESTOR

apresentado no final da tabela de posições, na seção Composição da Carteira.

Naturalmente, esperamos que a alavancagem jogue a favor. No entanto, ela também vale no sentido contrário, ou seja, tem risco. Apesar do carrego positivo, num cenário de abertura dos spreads como vimos em boa parte dos últimos 12 meses, seria prejudicial. Logo, desde a concepção do fundo trazemos no regulamento um limite máximo de alavancagem de até 100% do seu patrimônio líquido. Em outras palavras, em teoria poderíamos ter uma exposição máxima total em debêntures de 200% do patrimônio líquido do fundo. Ao final de junho, essa exposição total, entre debêntures e caixa, era de 124%.

2ª OFERTA

No dia 21/jun, foi publicado o **Anúncio de Ínicio da 2ª Emissão de Cotas do CDII11**. Mais informações podem ser encontradas no **site da Sparta**, no site da B3 e no site do administrador.

LIVE EM 05/JUL

Faremos uma **live no dia 05/jul, às 18:30,** para explicar aos investidores mais sobre a distribuição de rendimentos e o funcionamento da alavancagem, além de tirar outras dúvidas.

DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS

Em 30/06/2023, anunciamos a distribuição de rendimentos de R$ 2,00 por cota para os cotistas do CDII11. A distribuição se baseou no CDI acumulado no mês de junho sobre a cota patrimonial do mês anterior, como temos feito mensalmente, e corresponde a R$ 1,11 por cota. Além disso, majoramos o valor com parte do expressivo resultado acumulado, conforme já havíamos sinalizado **no último relatório.** Com isso, ainda ficamos com um resultado acumulado e não distribuído de R$ 4,60 por cota. Para o futuro, a nossa expectativa é de continuar com o pagamento baseado no CDI acumulado, desde que exista excesso em relação ao valor de R$ 100 na cota patrimonial. O resultado acumulado reduz o risco de não continuarmos com esse pagamento no futuro próximo e em condições razoáveis de mercado.

Adicionalmente, é possível que excepcionalmente a próxima distribuição de rendimentos seja maior, a fim de equalizar o rendimento pro rata no caso da 2ª oferta de cotas superar o volume mínimo de colocação.

DISTRIBUIÇÕES DOS ÚLTIMOS MESES

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R$/Cota)
Jun-23	14/07/2023	R$ 2,00
Mai-23	15/06/2023	R$ 1,14
Abr-23	15/05/2023	R$ 0,93
Mar-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.

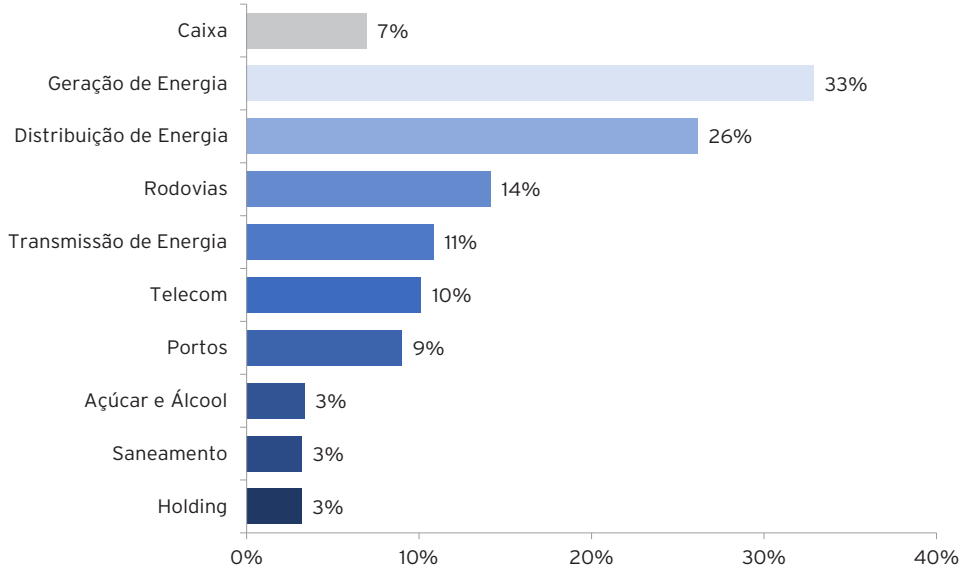
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA[3]

TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
Debênture	TIMS12	Tim	Telecom	AAA	1,3%	3,6	10,1%
Debênture	ANHBA4	CCR	Rodovias	AAA	2,1%	3,6	8,9%
Debênture	CEED21	Equatorial Energia	Distribuição de Energia	AA+	1,0%	4,8	8,4%
Debênture	CEPEC2	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	1,1%	6,2	5,9%
Debênture	ITPO14	Itapoá	Portos	AA	1,7%	7,7	5,6%
Debênture	CPLD28	Copel	Geração de Energia	AAA	2,0%	2,9	5,2%
Debênture	COCE18	Coelce	Distribuição de Energia	AAA	1,0%	6,3	4,8%
Debênture	UNEG11	UTE GNA	Geração de Energia	A	2,5%	7,7	4,7%
Debênture	ASCP23	Ecorodovias	Rodovias	AAA	1,5%	7,0	4,1%
Debênture	HVSP11	Comerc	Geração de Energia	AA-	2,0%	6,6	3,9%
Debênture	TPNO13	Matrinchã	Transmissão de Energia	AAA	1,2%	8,4	3,8%
Debênture	MGSP12	EDP SPMG	Transmissão de Energia	AA+	1,2%	6,6	3,7%
Debênture	CTGE13	Eletrobrás	Geração de Energia	AA	1,3%	5,4	3,7%
Debênture	UHSM12	São Simão	Geração de Energia	AAA	1,2%	8,5	3,7%
Debênture	TNHL11	Tucano III	Geração de Energia	AA+	2,0%	6,7	3,7%
Debênture	RIPR22	Rio Paraná	Geração de Energia	AAA	0,9%	5,9	3,6%
Debênture	EKTRC0	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	1,0%	6,0	3,5%
Debênture	CEPEC1	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	1,1%	5,9	3,5%
Debênture	CPLD38	Copel	Geração de Energia	AAA	2,2%	3,8	3,5%
Debênture	TVVH11	TVV	Portos	AA	1,9%	4,3	3,4%
Debênture	JALL13	Jalles Machado	Açúcar e Álcool	AA-	1,4%	6,1	3,3%
Debênture	LTTE15	LTTE	Transmissão de Energia	AAA	1,3%	6,2	3,3%
Debênture	AEGP19	Aegea	Saneamento	AA	3,2%	3,3	3,2%
Debênture	CSAN16	Cosan	Holding	AAA	2,4%	3,8	3,2%
Debênture	LORTA9	Localiza	Logística	AAA	2,3%	2,9	3,2%
Debênture	PEJA11	PetroRio	Óleo e Gás	AA+	1,9%	5,2	1,2%
Debênture	HARG11	Ecorodovias	Rodovias	AAA	1,8%	6,4	1,1%
Debênture	RDVE11	RDVE	Geração de Energia	AA	1,7%	6,0	1,1%
Compromissadas Reversas					0,8%	0,0	-24,2%
Caixa				AAA	0,0%	0,0	7,0%
Total					**1,7%**	**6,4**	**100%**

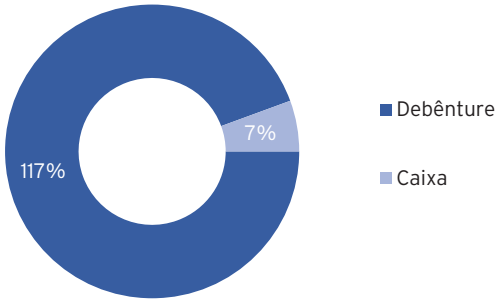
Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA[3]

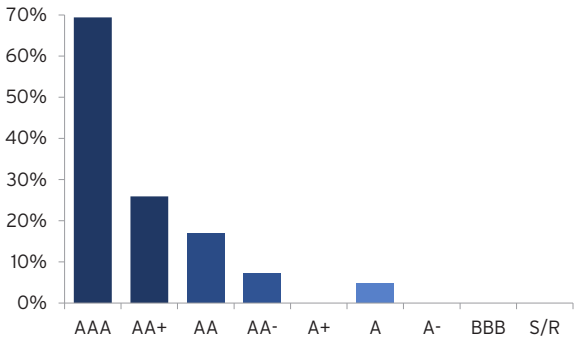
ALOCAÇÃO POR SETOR



ALOCAÇÃO POR TIPO



ALOCAÇÃO POR RATING



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

CANAL DA SPARTA NO YOUTUBE



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:

- Como investir no agronegócio: o setor que mais cresce no país
- JURO11 x CDII11: qual FI Infra é ideal para mim?
- CRAA11 | Sparta Fiagro

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

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

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

03/2023 - Folha de São Paulo: Fundos de Infraestrutura veem base de cotistas saltar mais de 200% desde 2021

03/2023 - Infomoney: Cota em baixa, rendimento em alta: por que os FI-Infras pagam mais que as debêntures em que investem?

02/2023 - Valor Investe: Retorno das debêntures incentivadas avança em meio à debandada de investidores

ATIVOS

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

CCR	ANHBA4 Rating: Moody's AAA	O Grupo CCR atua nos segmentos de concessão de rodovias, mobilidade urbana, aeroportos e serviços, desde 1999. É responsável atualmente por mais de 3 mil km de rodovias da malha concedida nacional.
Coelce	COCE18 Rating: Fitch AAA	A Enel Distribuição Ceará-Coelce é uma empresa que atua no setor de distribuição elétrica do Brasil, controlada pelo grupo de origem italiana Enel, uma das maiores empresas globais do setor elétrico. A Coelce é responsável por fornecer energia elétrica nos 184 municípios do Estado do Ceará, atendendo uma população de cerca de 9 milhões de habitantes.
Copel	CPLD28 e CPLD38 Rating: Fitch AAA	A Copel foi criada em 1954, onde se tornou a primeira empresa do setor elétrico listada na B3 em 1997. O sistema elétrico da Companhia é formado por parque gerador próprio de usinas e linhas de transmissão em dez estados brasileiros, e participações em outros ativos desta natureza.
Equatorial	CEED21 Rating: S&P AA+	A Equatorial é o terceiro maior grupo de distribuição de energia do país, em números de clientes, onde opera 6 concessionárias atendendo cerca de 10 milhões. Ainda, a companhia também atua no setor de Transmissão e recentemente, entrou no setor de Saneamento, se tornando a primeira empresa multi-utilities do país, além de adquirir 100% das ações da Echoenergia, entrando no setor de Renováveis.
Itapoá	ITPO14 Rating: Fitch AA-	O Porto de Itapoá é um porto no estado de Santa Catarina para o transporte de contêineres, posicionado para atender as indústrias da região. Como acionistas, conta com o fundo BRZP11 e o grupo Aliança, controlado pelo Maersk, o maior armador do mundo.
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.
Tim	TIMS12 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

- **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
- **Cota Patrimonial:** Cota do fundo para a o último dia útil mês
- **Cota de Mercado (B3):** Cota de fechamento negociada na B3 no último dia útil do mês

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.