SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

CDII11

SPARTA INFRA CDI FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Maio/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$/Cota)
Mai-23	15/06/2023	R$ 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 31/05/2023

R$ 1,14 /cota
Último Rendimento

5,5 anos
Duration do Spread de Crédito

R$ 103,90
Cota Patrimonial

R$ 103,76
Cota de Mercado (B3)

CDI + 1,5%
Carrego da Carteira (a.a.)

1,5%
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 exploramos a dinâmica do mercado secundário de debêntures incentivadas e o perfil da carteira do CDII11. Nesse relatório vamos detalhar a estratégia de alocação e exemplificar um caso de atuação do fundo.

DESTAQUES DO PERÍODO

Em maio realizamos algumas alterações na carteira, buscando sempre otimizar a relação retorno/risco. Reduzimos nossa exposição em Energisa, zeramos as posições em Xingu Transmissão e CCR, e aumentamos as posições em Equatorial,Ecorodovias, Itapoá e RDVE.

O spread de crédito do Sparta Infra caiu de 1,8% a.a. para 1,5%. Embora possa soar negativo, o principal motivo é muito positivo: marcação a mercado. Em outras palavras, são ganhos que já foram reconhecidos e fizeram a cota patrimonial subir. A duration aumentou mais um pouco, para 5,5 anos, para potencializar eventuais ganhos com uma continuidade do movimento. Por fim, com o intuito de aproveitar novas oportunidades, nosso caixa permanece próximo de 8%.

ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO

Durante o mês de maio observamos uma aceleração da tendência de queda nos spreads das debêntures incentivadas, o que resultou na valorização expressiva dos ativos presentes na carteira do CDII11. A expressiva variação da cota patrimonial é reflexo direto desse movimento.

A despeito da melhora expressiva nesse mês, acreditamos que seja apenas o ínicio do movimento. Os resgates da maior parte dos fundos de debêntures incentivadas cessaram ou reduziram significativamente, que era uma das grandes pressões vendedoras. Temos observado uma redução mais expressiva nos spreads das debêntures de rating mais elevado e temos aproveitado esse movimento para desinvestir de parte delas (que alocamos principalmente no início do fundo), e realocando esses recursos para capturar a oportunidade em outros emissores com bons fundamentos, mas que julgamos terem ficado com preços defasados.

E assim fica claro que observar apenas o spread de crédito da carteira não fornece uma visão completa do retorno total, pois realizamos uma gestão ativa da carteira, buscando um retorno adicional ao carrego. Além disso, as debêntures incentivadas geralmente possuem duration mais longas e uma maior volatilidade nos spreads de crédito, o que nos permite obter taxas de retorno elevadas em um curto espaço de tempo, quando o momento é propício.

Um exemplo de nossa atuação é a debênture Xingu Transmissão (XNGU17), um projeto operacional de transmissão com rating AAA. Nós compramos essa debênture em março, com um spread de 2,1% a.a., e a vendemos em maio, cerca de 2 meses depois, com um spread de 1,3%. Considerando a duration de 5,7 anos, a diferença de preços implica num retorno adicional de +4,6%, que anualizado corresponderia a uma taxa de retorno de 30% a.a. E o mais interessante: esse não é um caso isolado. Vários ativos da carteira do fundo tiveram desempenho semelhante nesse período. Esse é um dos motivos pelo qual estamos bastante otimistas em relação às perspectivas futuras.

NEGOCIAÇÃO NA B3

No dia 22/mai **as cotas do CDII11 passaram a ser negociadas na B3**. A negociação diária média nesses primeiros dias foi de R$ 270 mil.

COMENTÁRIO DO GESTOR

FERRAMENTAS DE INFORMAÇÃO

Para os investidores interessados em uma forma visual de analisar as posições, emissões e demais informações históricas do Sparta Infra CDI, lançamos um **relatório interativo em Power BI**. Além disso, também disponibilizamos o histórico de cota patrimonial e distribuição de rendimentos em uma **planilha** atualizada diariamente. Com base na bem sucedida experiência com o JURO11, estamos disponibilizando essas ferramentas para dar transparência e facilitar o acesso aos dados para os investidores do CDII11.

LIVE EM 05/JUN

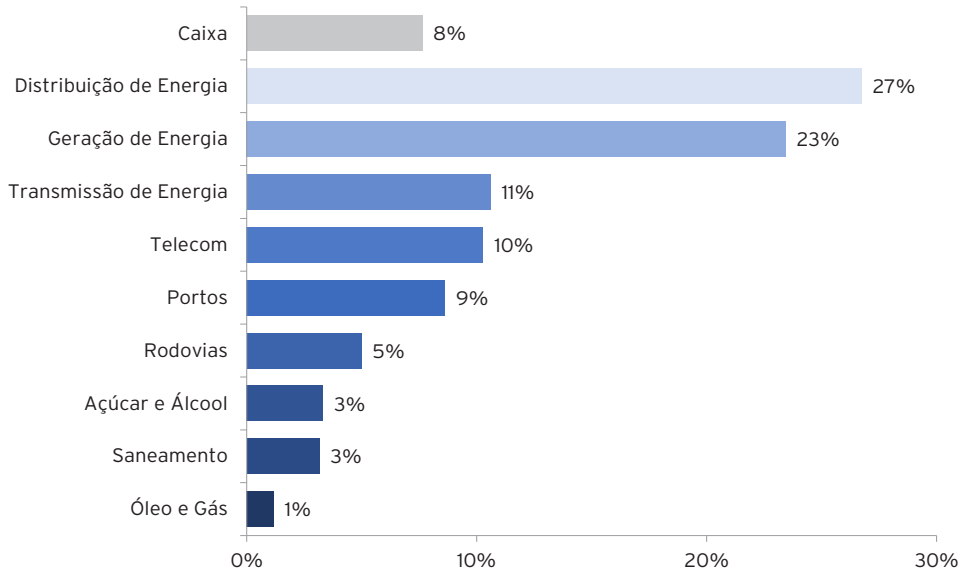
Vamos fazer uma **live no dia 05/jun**, às 18h30, para falar sobre o desempenho do JURO11, e aproveitaremos para tirar dúvidas sobre os dois fundos: JURO11 e CDII11.

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA[3]

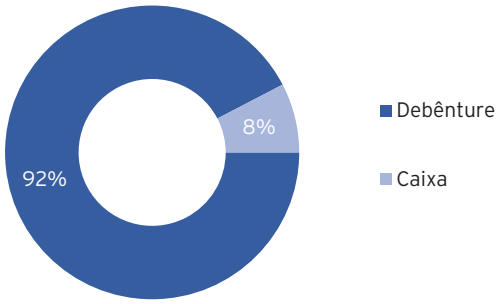
TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
Debênture	TIMS12	Tim	Telecom	AAA	1,4%	3,6	10,3%
Debênture	CEED21	Equatorial Energia	Distribuição de Energia	AA+	1,1%	4,9	9,2%
Debênture	CEPEC2	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	1,3%	6,2	5,7%
Debênture	ITPO14	Itapoá	Portos	AA	2,1%	7,7	5,3%
Debênture	COCE18	Coelce	Distribuição de Energia	AAA	1,3%	6,3	4,7%
Debênture	UNEG11	UTE GNA	Geração de Energia	A	2,8%	7,6	4,5%
Debênture	ASCP23	Ecorodovias	Rodovias	AAA	1,8%	7,0	4,0%
Debênture	TPNO13	Matrinchã	Transmissão de Energia	AAA	1,5%	8,1	3,8%
Debênture	HVSP11	Comerc	Geração de Energia	AA-	2,2%	6,6	3,7%
Debênture	MGSP12	EDP SPMG	Transmissão de Energia	AA+	1,2%	6,6	3,6%
Debênture	CTGE13	Eletrobrás	Geração de Energia	AA	1,5%	5,5	3,6%
Debênture	TNHL11	Tucano III	Geração de Energia	AA+	2,1%	6,7	3,5%
Debênture	UHSM12	São Simão	Geração de Energia	AAA	1,3%	8,5	3,5%
Debênture	RIPR22	Rio Paraná	Geração de Energia	AAA	1,5%	5,8	3,5%
Debênture	EKTRC0	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	1,3%	6,0	3,4%
Debênture	CEPEC1	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	1,3%	6,0	3,4%
Debênture	JALL13	Jalles Machado	Açúcar e Álcool	AA-	1,3%	6,1	3,3%
Debênture	TVVH11	TVV	Portos	AA	1,9%	4,3	3,3%
Debênture	LTTE15	LTTE	Transmissão de Energia	AAA	1,4%	6,2	3,2%
Debênture	AEGP19	Aegea	Saneamento	AA	3,4%	3,3	3,2%
Debênture	PEJA11	PetroRio	Óleo e Gás	AA+	1,9%	5,2	1,2%
Debênture	RDVE11	RDVE	Geração de Energia	AA	2,2%	6,0	1,0%
Debênture	HARG11	Ecorodovias	Rodovias	AAA	2,4%	6,3	1,0%
Debênture	ENGIB6	Energisa	Distribuição de Energia	AAA	1,1%	6,3	0,4%
Caixa				AAA	0,0%	0,0	7,6%
Total					**1,5%**	**5,5**	**100%**

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA[3]

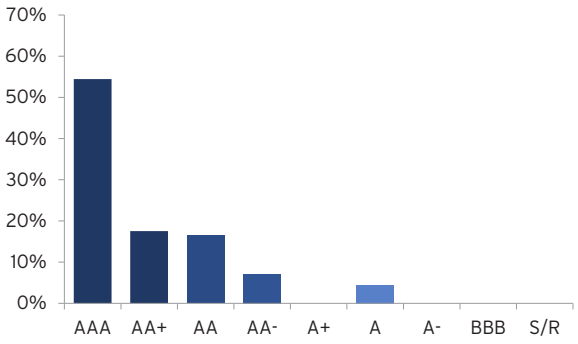
ALOCAÇÃO POR SETOR



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.

DISTRIBUIÇÕES DE RENDIMENTOS

Em 31/05/2023, anunciamos a distribuição de rendimentos de R$ 1,14/cota. O rendimento foi calculado em função do CDI acumulado no mês de maio sobre a cota patrimonial do mês anterior. O retorno da cota patrimonial excedente aos R$100,00 de início do fundo, equivalente a R$ 3,90/cota, que segue acumulado e investido.

Dado o montante do excesso acumulado e as perspectivas, estamos avaliando distribuir parte desse valor acumulado como rendimentos no último anúncio do semestre, além do padrão que temos adotado (CDI).

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:

- Sparta 30 anos
- Crédito Privado

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

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

02/2023 - InfoMoney: Ações, FIIs ou FI-Infra: Qual o melhor pagador de dividendos para 2023?

01/2023 - Ações, FIIs ou FI-Infra para receber dividendos todo mês? Especialistas destacam melhor opção para 2023

ATIVOS

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

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.
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	**ASCP23 e HARG11** **Rating: Fitch AAA**	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.
EDP SPMG	**MGSP12** **Rating: Fitch AA+**	A EDP SP-MG é linha de transmissão com 375 Km de extensão, contendo duas subestações, com prazo de concessão até 2047. A linha de transmissão é administrada pelo Grupo EDP, um dos maiores grupos no setor elétrico no Brasil e no mundo, atuando em geração, distribuição e outros serviços de energia.
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.
GNA	**UNEG11** **Rating: S&P A**	A UTE GNA I é uma termelétrica a gás controlada pela Prumo, BP, Siemens e SPIC. O ativo entrou em operação em 2021 e possui capacidade instalada de 1,33GW, e possui contratos de fornecimento de gás e de operação e manutenção com seus principais acionistas. Os acionistas possuem plano de expandir a capacidade termelétrica, e já contrataram o investimento de mais 1,7GW de capacidade instalada.
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 pela Maersk, o maior armador do mundo.

ATIVOS

Matrinchã	TPNO13 Rating: Fitch AAA	A Matrinchã Transmissora de Energia opera uma linha de transmissão localizada nos Estados de Mato Grosso, com 1.005 km de extensão e três subestações. A operação é administrada pela State Grid Brazil, que é líder global em tecnologia de distribuição e referência mundial na transmissão de energia em longas distâncias, e a COPEL Geração e Transmissão, que conta com mais de 6,5 mil km de linhas de transmissão (ativos próprios ou de parceria).
Neoenergia	CEPEC1, CEPEC2, 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.