SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

CDII11

SPARTA INFRA CDI FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Abril/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$/Cota)
Abr-23	15/05/2023	R$ 0,93
Mar-23	17/04/2023	R$ 1,18

RESUMO DO MÊS

Dados de fechamento do dia 28/04/2023

R$ 0,93 /cota
Último Rendimento

R$ 101,23
Cota Patrimonial

5,4 anos
Duration do Spread de Crédito

CDI + 1,8%
Carrego da Carteira (a.a.)

1,8%
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 analisamos o movimento dos spreads das debêntures incentivadas e exemplificamos um caso da atuação do fundo. Neste relatório vamos explicar os movimentos na carteira e sobre o perfil de risco da carteira do CDII11 para frente.

DESTAQUES DO PERÍODO

Em abril realizamos algumas mudanças na carteira, buscando sempre melhorar as perspectivas e a relação de retorno/risco. Aumentamos as posições em Ecorodovias, Neoenergia, e UTE GNA e iniciamos posição em CCR. Em contrapartida, zeramos as posições em Aliança Geração e Cemig.

O fundo finalizou o mês com spread de crédito de 1,8% a.a., comparado a 1,9% no mês anterior, e duration de 5,4 anos, comparado a 5,2 anos no mês anterior. O caixa finalizou o mês em 8,5% contra 9,5% em mar/23.

ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO

No mês de abril, no geral os spreads de crédito das debêntures incentivadas permaneceram estáveis. No entanto, temos visto diferenciação entre o movimento dos spreads para os ativos de melhor qualidade (Ratings AA+ e AAA) contra os ativos relacionados a projetos e de rating intermediário (Ratings A e AA).

A carteira do Sparta Infra CDI passou praticamente ilesa, tendo em vista que no momento de construção de carteira, julgamos que a maior assimetria estava nos ativos de melhor qualidade e que até o momento se mostrou uma visão acertada.

A despeito da abertura de spread dos ativos com rating intermediário, julgamos que esse movimento deve-se mais a conjuntura atual de mercado e busca por liquidez de alguns investidores, do que por um aumento de risco desses ativos. Isso pode abrir uma janela de oportunidade para que o Sparta Infra CDI possa atuar e incrementar gradualmente o risco da carteira, que hoje está bastante conservadora. Enfatizamos bastante a gestão ativa da carteira, e estamos a todo momento monitorando os preços dos ativos para otimizar as perspectivas e a relação de retorno/risco.

OUTROS

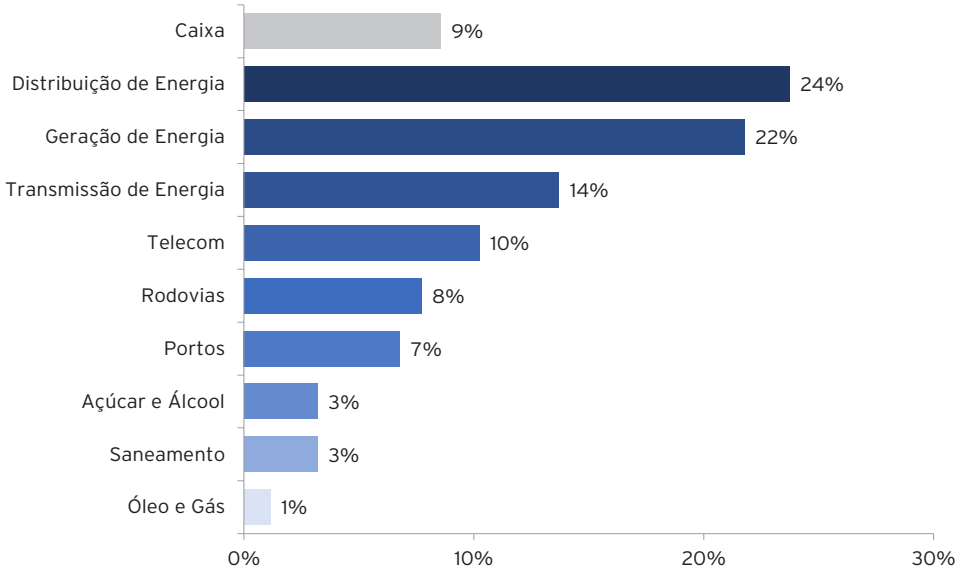
Em Abril tivemos uma consulta formal para realizar um pequeno ajuste no regulamento, mas sem impacto para estratégia do fundo.

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA[3]

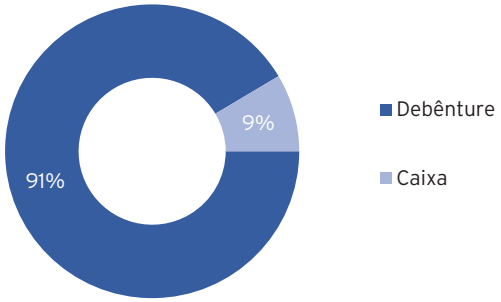
TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
Debênture	TIMS12	Tim	Telecom	AAA	1,7%	3,7	10,2%
Debênture	CEED21	Equatorial Energia	Distribuição de Energia	AA+	1,7%	4,9	8,2%
Debênture	COCE18	Coelce	Distribuição de Energia	AAA	1,6%	6,2	4,7%
Debênture	UNEG11	UTE GNA	Geração de Energia	A	3,0%	7,6	4,3%
Debênture	ASCP23	Ecorodovias	Rodovias	AAA	2,0%	7,1	4,0%
Debênture	TPNO13	Matrinchã	Transmissão de Energia	AAA	1,8%	8,0	3,6%
Debênture	HVSP11	Comerc	Geração de Energia	AA-	2,9%	6,5	3,6%
Debênture	CTGE13	Eletrobrás	Geração de Energia	AA	1,8%	5,5	3,6%
Debênture	MGSP12	EDP SPMG	Transmissão de Energia	AA+	1,8%	6,5	3,5%
Debênture	XNGU17	Xingu Transmissão	Transmissão de Energia	AAA	2,0%	5,7	3,5%
Debênture	TNHL11	Tucano III	Geração de Energia	AA+	2,4%	6,7	3,4%
Debênture	RIPR22	Rio Paraná	Geração de Energia	AAA	1,6%	5,9	3,4%
Debênture	TVVH11	TVV	Portos	AA	2,0%	4,3	3,4%
Debênture	UHSM12	São Simão	Geração de Energia	AAA	1,7%	8,5	3,4%
Debênture	ITPO14	Itapoá	Portos	AA	2,6%	7,7	3,4%
Debênture	CCROB6	CCR	Rodovias	AA+	1,6%	7,3	3,3%
Debênture	CEPEC1	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	1,6%	6,0	3,3%
Debênture	EKTRC0	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	1,6%	6,1	3,3%
Debênture	JALL13	Jalles Machado	Açúcar e Álcool	AA-	1,8%	6,2	3,2%
Debênture	AEGP19	Aegea	Saneamento	AA	3,5%	3,4	3,2%
Debênture	LTTE15	LTTE	Transmissão de Energia	AAA	1,8%	6,1	3,1%
Debênture	ENGIB6	Energisa	Distribuição de Energia	AAA	1,4%	6,3	2,6%
Debênture	CEPEC2	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	1,6%	6,3	1,6%
Debênture	PEJA11	PetroRio	Óleo e Gás	AA+	2,4%	5,3	1,2%
Debênture	HARG11	Ecorodovias	Rodovias	AAA	2,6%	6,3	0,4%
Caixa				AAA	0,0%	0,0	8,5%
Total					**1,8%**	**5,4**	**100%**

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA[3]

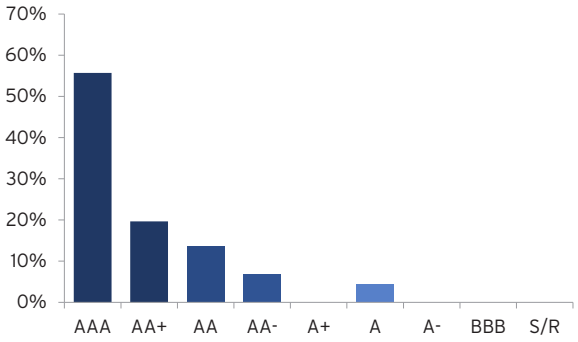
ALOCAÇÃO POR SETOR



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 28/04/2023, anunciamos a distribuição de rendimentos de R$ 0,98/cota. O rendimento foi calculado em função do CDI acumulado no mês de abril. O retorno excedente segue sendo acumulado na cota patrimonial do fundo e poderá ser utilizado em futuras distribuições de rendimentos.

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:

- Cenário de Crédito Privado - Abril/2023
- Debêntures Incentivadas
- Debêntures Incentivadas: momento e perspectivas para os fundos isentos de IR

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



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

01/2023 - Ticker Research: Tickercast #22: JURO11

ATIVOS

Descrição de algumas das maiores posições do fundo. Para ver a descrição de todos os ativos, consulte o **Relatório Interativo do JURO11.**

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 SP-MSG	**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.
Eletrobrás	**CTGE13** **Rating: Fitch AA**	A Eletrobrás é a maior empresa de geração de energia elétrica brasileira, com capacidade geradora equivalente a 23% do total da capacidade instalada do país. A empresa também é responsável por cerca de 40% do total das linhas de transmissão do Sistema Interligado Nacional em sua rede básica.
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.

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).
Terminal Vila Velha	**TVVH11** **Rating: Fitch AA**	O Terminal Portuário de Vila Velha opera embarque e desembarque de navios, serviços de movimentação e armazenagem de contêineres, carga geral, rochas e cargas de projeto. As movimentações do TVV são, em média, cerca de 30% proveninentes de importações, principalmente máquinas, equipamentos, alumínio e obras de pedra, e 70% de exportação, principalmente rochas ornamentais e café tendo como principal cliente a MSC.
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.
Xingu Transmissão	**XNGU17** **Rating: Fitch AAA**	A Xingu Transmissão opera uma linha com mais de 2,5 mil km, atravessando cinco estados. 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.

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.