SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

CDII11

SPARTA INFRA CDI FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Fevereiro/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 2,0% a.a. acima do CDI.



Isenção Total de IR[2]



Retorno Atrelado ao CDI



Distribuição de Rendimentos



Negociação na B3

CARACTERÍSTICAS

Código B3:	CDII11
Nome:	SPARTA INFRA CDI FIC FI INFRA RENDA FIXA CP
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:	2,0% acima do CDI
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.

RESUMO DO MÊS

Dados de fechamento do dia 28/02/2023

R$ 100,42
Cota Patrimonial

0,9%
Spread de Crédito (a.a.)

CDI + 0,9%
Carrego da Carteira (a.a.)

2,2
Duration do Spread de Crédito

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

INTRODUÇÃO

Durante o ano de 2022, recebemos a sugestão de diversos cotistas do Sparta Infra (JURO11) para a concepção de um FI-Infra listado com hedge total permanente, ou seja, indexado ao CDI. A Sparta tem bastante experiência com esse tipo de operação de troca de indexador, em especial com debêntures incentivadas. Gerimos um FI-Infra aberto com hedge total há mais de 5 anos, além de ter mantido o JURO11 com hedge total entre jul/22 e fev/23. Assim, lançamos o Sparta Infra CDI no dia 17/02/2023. Suas cotas serão negociadas na B3, sob o código CDII11, provavelmente a partir de mai/23*. Traremos mais detalhes sobre esse ponto nos próximos relatórios.

A principal diferença entre o Sparta Infra (JURO11) e o Sparta Infra CDI (CDII11) é o risco de mercado. No JURO11, a base para a gestão do risco de mercado é o hedge parcial, ou seja, mantém a exposição ao IPCA típica das debêntures incentivadas, mas com menor volatilidade. Além disso, o JURO11 tem uma gestão ativa do risco de mercado, podendo ficar com hedge total (na prática, fazendo a troca do indexador para o CDI) ou sem hedge algum. Já o CDII11 nasce com hedge total do risco de mercado de forma estrutural, adotando o CDI como benchmark.

Na gestão da carteira de crédito, o CDII11 terá gestão ativa assim como o JURO11. No entanto, o CDII11 nasce com a possibilidade de alavancagem no crédito por meio de operações compromissadas reversas, que serão abordadas em relatório futuro. Assim, é importante destacar que embora as carteiras do JURO11 e do CDII11 possam ter semelhanças, suas carteiras terão dinâmicas próprias.

ALOCAÇÃO

O momento atual é excelente para alocação em debêntures incentivadas e temos aproveitado para alocar a carteira de forma gradual. Nosso foco tem sido comprar ativos de ótima qualidade de crédito que, na nossa visão, possuem a melhor assimetria de retorno por risco.

O fundo terminou o mês com 13 ativos de 8 setores diferentes, já tendo alocado em debêntures 44% do PL. O spread de crédito médio da parcela alocada foi de 2,1% a.a., com duration média de 5 anos. Olhando o fundo como um todo, que tem 56% em caixa, isso corresponde a um spread de crédito de 0,9% com 2,2 anos de duration. Esperamos seguir utilizando esse caixa para alocação ao longo de março, a medida em que encontrarmos oportunidades no mercado secundário.

Como destaque, pode-se observar a qualidade da carteira de crédito que estamos construindo no Sparta Infra CDI, com maior concentração em rating AAA e AA. Apesar do tamanho reduzido do fundo permitir uma maior concentração nas alocações, temos optado por comprar uma cesta diversificada de ativos de qualidade, pois são inúmeros ativos que podemos alocar nesse momento.

MERCADO DE CRÉDITO

Desde ago/23, o mercado de debêntures incentivadas tem enfrentado uma forte reprecificação, como destacamos no relatório de **nov/22 do JURO11.**

No início de fev/23, a Light (distribuidora de energia elétrica no Rio de Janeiro) anunciou que contratou a Laplace, assessoria especializada em reestruturação de dívidas, tendo em vista as possíveis dificuldades para rolagem da dívida da empresa, dada a proximidade do vencimento da concessão em 2026. Os preços das debêntures de Light caíram significativamente no mercado secundário. Dada a exposição elevada desse emissor no mercado, esse evento resultou num novo aumento generalizado dos spreads de crédito das debêntures incentivadas.

*A depender dos prazos operacionais da B3.

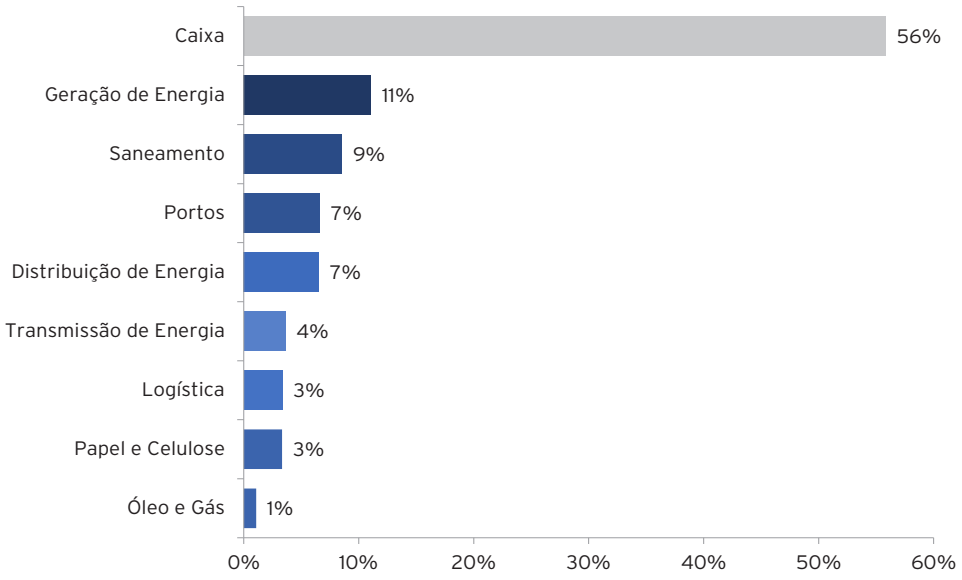
COMENTÁRIO DO GESTOR

Nesse cenário, todas as ofertas primárias que estavam programadas foram suspensas ou canceladas, dado que as taxas no mercado secundário estão mais elevadas e atrativas. Acreditamos que a medida em que os spreads de crédito normalizem, haverá um pipeline maior de ofertas primárias.

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA[3]

	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
1	Debênture	AEGP19	Aegea	Saneamento	AA	2,9%	3,3	8,5%
2	Debênture	CMGD28	Cemig	Geração de Energia	AA+	1,6%	4,9	5,0%
3	Debênture	CTEE29	CTEEP	Transmissão de Energia	AAA	1,3%	7,4	3,6%
4	Debênture	VIXL25	Vix	Logística	AA-	2,4%	3,3	3,4%
5	Debênture	ELDC14	Eldorado	Papel e Celulose	A+	2,0%	1,3	3,3%
6	Debênture	TVVH11	TVV	Portos	A	1,8%	4,4	3,3%
7	Debênture	ENGIB6	Energisa	Distribuição de Energia	AAA	1,8%	6,2	3,3%
8	Debênture	ITPO14	Itapoá	Portos	AA-	2,2%	7,9	3,3%
9	Debênture	RIPR22	Rio Paraná	Geração de Energia	AAA	1,9%	6,0	3,2%
10	Debênture	EKTRC0	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	1,8%	6,0	3,2%
11	Debênture	UHSM12	São Simão	Geração de Energia	AAA	1,5%	8,3	1,7%
12	Debênture	UNEG11	UTE GNA	Geração de Energia	AA	2,2%	7,8	1,2%
13	Debênture	PEJA11	PetroRio	Óleo e Gás	AA+	2,7%	5,4	1,1%
14	Caixa	Caixa	Caixa	Caixa	AAA	0,0%	0,0	55,8%
	Total	**Total**				**0,9%**	**2,2**	**100,0%**

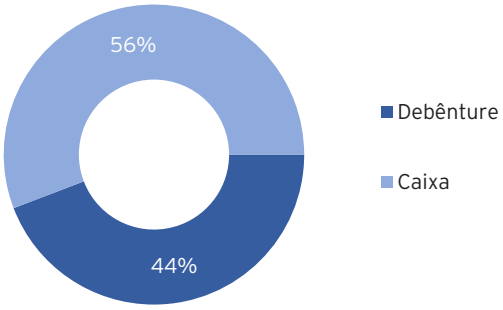
ALOCAÇÃO POR SETOR



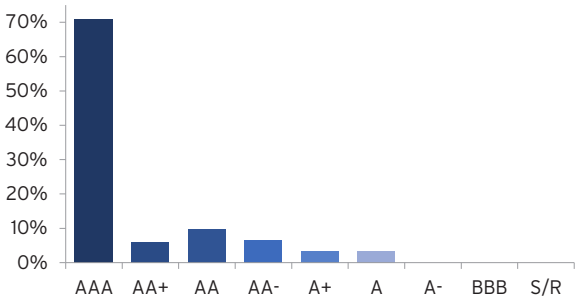
Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA[3]

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 por meio de seu canal no Youtube 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:

- 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

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**

ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA

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

Aegea	AEGP19 Rating: Moody´s AA	A Aegea atua no setor de saneamento com presença em 12 estados brasileiros. Com 56% do market share do setor de saneamento básico privado do Brasil, a companhia atende cerca de 21 milhões de pessoas em mais de 150 munícipios. Os acionistas da companhia são: Equipav, GIC e Itaúsa.
Cemig	CMGD28 Rating: Fitch AA+	A Cemig é empresa integrada com atuação nos segmentos de transmissão, geração, distribuição de energia e gás. Controlada pelo estado de Minas Gerais, a companhia passou por processo relevante de ganho de eficiência nos últimos anos, tendo desinvestido de alguns ativos e desalavancado de forma relevante. Atualmente a companhia possui presença em 26 estados com 5,5 GW de capacidade instalada e 7.960 km em linhas de transmissão.
CTEEP	CTEE29 Rating: Fitch AAA	A Isa CTEEP é uma concessionária privada do setor de transmissão de energia que pertencente ao conglomerado ISA, de origem colombiana. A empresa é responsável pelo transporte anual de cerca de 33% de toda a energia elétrica produzida no Brasil, com concessões espalhadas por 17 Estados, com mais de 19 mil km de linhas de transmissão em operação e RAP atual superior a R$ 3,3 bilhões.
Eldorado	ELDC14 Rating: Fitch A+	A Eldorado Brasil é uma das mais modernas e competitivas empresas de celulose do mundo. Conta com diferenciais como: geração de energia própria a partir de biomassa, reaproveitamento de recursos, produção competitiva e com baixa emissão de carbono. A fábrica da companhia se localiza em Três Lagoas no Mato Grosso do Sul com capacidade nominal para produzir 1,8 milhão de toneladas de celulose por ano.
Energisa	ENGIB6 Rating: Fitch AAA	Há 116 anos no setor elétrico brasileiro, o Grupo Energisa é o quinto maior grupo de distribuição de energia elétrica do Brasil, onde detém 10% do market share em número de consumidores. A companhia controla 11 distribuidoras, com uma a área de concessão que representa 24 % do território nacional. Além disso, a companhia ainda possui atividades relacionadas a transmissão de energia, com cerca de 1,7 mil km de linhas de transmissão.
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. Em 2021, a companhia teve um faturamento de R$ 490 milhões, EBITDA de R$ 300 milhões e lucro líquido de R$ 127 milhões.
Neoenergia	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.

ATIVOS

Rio Paraná CTG Brasil	RIPR22 Rating: Moodys AAA	A Rio Paraná atua no setor de geração e comercialização de energia elétrica e, desde dez/16, faz parte da China Three Gorges Corporation (CTG), líder mundial em geração de energia hidrelétrica. A empresa controla duas Usinas hidrelétricas (UHE), localizadas em Ilha Solteira- SP e Três Lagoas – MS, onde somadas possuem capacidade instalada de quase 5 GW.
Terminal de Vila Velha S.A log in. logística intermodal	TVVH11 Rating: S&P A	A Rio 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 31% de importações, principalmente máquinas, equipamentos, alumínio e obras de pedra, e 69% de exportação, principalmente rochas ornamentais e café tendo como principal cliente a MSC, responsável por 42% de sua receita líquida e controladora da LogIn.
Vix Logística VIX	VIXL25 Rating: Fitch AA-	A Vix é uma empresa com quase 50 anos de experiência que atua nos segmentos de logística dedicada, gestão e terceirização de frota, movimentação de cargas, logística automotiva, logística terrestre, logística internacional e fretamento além da comercialização de veículos leves e pesados seminovos. A empresa fechou o ano de 2021 com um faturamento maior que R$ 2bi e uma frota de 22 mil veículos.

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.