SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

JURO11

SPARTA INFRA FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Abril/2024

CNPJ 42.730.834/0001-00

O FUNDO

O Sparta Infra é um fundo de renda fixa que investe seus recursos em debêntures incentivadas. O fundo está disponível para investidores em geral e tem meta de retorno de 2,0% a.a. acima do IMA-B 5



Isenção Total de IR[1]



Retorno Atrelado à Inflação



Distribuição de Rendimentos



Negociação na B3

ÚLTIMAS DISTRIBUIÇÕES

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R$/Cota)	Dividend Yield em 12m (a.a.)
Abr-24	15/05/2024	R$ 1,25	16,9%
Mar-24	14/04/2024	R$ 1,25	16,4%
Fev-24	14/03/2024	R$ 1,00	15,3%
Jan-24	16/02/2024	R$ 1,00	14,2%
Dez-23	15/01/2024	R$ 1,50	13,6%
Nov-23	14/12/2023	R$ 1,50	13,4%

RESUMO DO MÊS

Dados de fechamento do dia 30/04/2024

16,9%
Dividend Yield em 12m (a.a.)

R$ 101,94
Cota Patrimonial

R$ 105,60
Cota de Mercado (B3)

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

1,7%
Spread de Crédito (a.a.)

1,9 anos
Duration

4,6 anos
Duration do Spread de Crédito

R$ 1,1 bilhão
Patrimônio Líquido

44.197
Cotistas

1-Isenção total de IR para pessoas físicas.

COMENTÁRIO DO GESTOR

No último relatório, comentamos sobre o decreto que regulamenta as novas regras para emissão de debêntures incentivadas. Neste relatório, vamos comentar sobre o início do uso de alavancagem e como o cenário macroeconômico impactou o desempenho do fundo no mês.

ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO

Em abril, seguimos com a gestão ativa da carteira por meio de alocações no mercado primário e secundário. Iniciamos posição em Equatorial, aumentamos as exposições em Comerc, Serena, Casan, CCR|Linhas 8 e 9, Simpar, Rio+, Cagece, Eneva e Aegea, e zeramos a exposição em Parintins. Para aumentar nossa exposição, começamos a utilizar alavancagem por meio de compromissadas reversas. Explicaremos o funcionamento de forma detalhada no tópico a seguir.

Com essas mudanças, o spread de crédito aumentou para 1,7% a.a., e a duration aumentou para 4,6 anos. A alocação em crédito finalizou o mês em 103%, enquanto o caixa se manteve em torno de 6%. A taxa média da carteira está em IPCA+8,1%.

ALAVANCAGEM

Como esta é a primeira vez que utilizamos alavancagem no Sparta Infra, embora seja um volume pequeno, é pertinente explicarmos de forma transparente como funciona. Aos investidores do CDII11, já trouxemos o assunto no **relatório de jun/23**. Já temos experiência com esse tipo de operação.

De forma simplificada, essa operação 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.

Como já mencionamos em outras oportunidades, o uso de alavancagem no Sparta Infra é tático, com um viés de curto ou médio prazo, para aproveitar oportunidades pontuais. No caso, tendo em vista as condições do mercado, o custo desse tipo de operação e as perspectivas futuras do Sparta Infra, optamos pelo seu uso.

O custo atual do fundo com as operações de alavancagem é de CDI+0,5% a.a., enquanto a alocação marginal média tinha spread de 1,8% a.a. Assim, o diferencial de taxas favorável aumenta o carrego do fundo. Vale ressaltar que eventualmente podemos ter ganhos de capital se o movimento dos spreads de crédito tiver um fechamento, assim como o contrário também é verdadeiro.

Também vale esclarecer algumas dúvidas comuns em relação aos riscos. Pelo fato dos FI-Infra listados não estarem sujeitos a pedidos de resgate, temos uma estrutura favorável para utilizar esse tipo de instrumento. Além disso, embora o custo da alavancagem seja atrelado ao CDI e os ativos poderem ser atrelados à inflação, fazemos o hedge total dessa alocação adicional, de forma que o efeito líquido para o risco de mercado do fundo seja neutro, ou seja, sem gerar descasamento de indexador. Assim o fundo segue com o risco de mercado indexado ao IMA-B 5 (hedge parcial), e a alavancagem se reflete exclusivamente na carteira de crédito.

Para quem tiver interesse, temos **um vídeo educacional.**

COMENTÁRIO DO GESTOR

CENÁRIO MACROECONÔMICO

Em relação ao risco de mercado, observamos um movimento relevante de aumento das taxas de juros dos títulos públicos atrelados ao IPCA (Tesouro Inflação IPCA). Dentre os motivos, podemos destacar a preocupação com os níveis de taxa de juros globais. É interessante notar que quanto maior o prazo dos títulos, maior o impacto negativo com esse movimento. Nesse contexto, o hedge parcial suavizou o impacto desse movimento no Sparta Infra. O IMA-B 5, que utilizamos como indexador, tem duration de 1,9 ano, rendeu -0,2% em abril e agora tem uma taxa média de IPCA+6,3%. Apenas como contraponto, o IMA-B, que tem uma duration de 6,3 anos, se desvalorizou -1,6% no período. O movimento é similar ao que aconteceu em meados do 2º semestre de 2023.

Já com relação ao risco de crédito, não tivemos impactos adversos relevantes por conta dessa mudança no cenário macroeconômico.

FATO RELEVANTE

Em 18/04/2024, foi publicado o **Fato Relevante**. Mais informações podem ser encontradas no site da Sparta, no site da B3 e no site do administrador.

DISTRIBUIÇÕES DE RENDIMENTOS

Em 26/04/2024, anunciamos a distribuição de rendimentos de R$ 1,25/cota para os cotistas do JURO11 em 30/04/2024. A cota patrimonial depois do pagamento do rendimento ficou em R$ 101,94, portanto com R$ 1,94/cota de reserva acumulada que poderá ser distribuída futuramente.

Apesar do resultado menor no mês de abril, influenciado pelo desempenho do IMA-B 5, a reserva atual nos permitiu manter a distribuição no patamar do mês anterior. Seguimos com a mesma expectativa até o final do semestre, desde que as condições de mercado permitam.

Nos últimos 12 meses, o dividend yield do Sparta Infra foi de +16,9%. Para referência, nesse período o IMA-B 5 rendeu +8,4%, e CDI rendeu +12,3%.

DISTRIBUIÇÕES DOS ÚLTIMOS 12 MESES

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R$/Cota)	Dividend Yield em 12m (a.a.)
Abr-24	15/05/2024	R$ 1,25	16,9%
Mar-24	14/04/2024	R$ 1,25	16,4%
Fev-24	14/03/2024	R$ 1,00	15,3%
Jan-24	16/02/2024	R$ 1,00	14,2%
Dez-23	15/01/2024	R$ 1,50	13,6%
Nov-23	14/12/2023	R$ 1,50	13,4%
Out-23	16/11/2023	R$ 1,50	13,1%
Set-23	16/10/2023	R$ 1,50	12,9%
Ago-23	15/09/2023	R$ 1,75	12,6%
Jul-23	14/08/2023	R$ 1,50	12,9%
Jun-23	14/07/2023	R$ 1,25	12,7%
Mai-23	15/06/2023	R$ 1,25	13,2%

Acesse **aqui** a planilha com a tabela das distribuições.

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.

RENTABILIDADE

Os resultados dessa seção são baseados no desempenho da cota patrimonial ajustada pelas distribuições.

	Mês	Ano	12m	Início	PL*	PL 12m*
Sparta Infra	0,07%	4,77%	19,34%	43,5%	1.106	739
dif IMA-B 5	**0,28%**	**2,87%**	**10,06%**	**14,2%**		
IMA-B 5	-0,20%	1,85%	8,42%	25,7%		

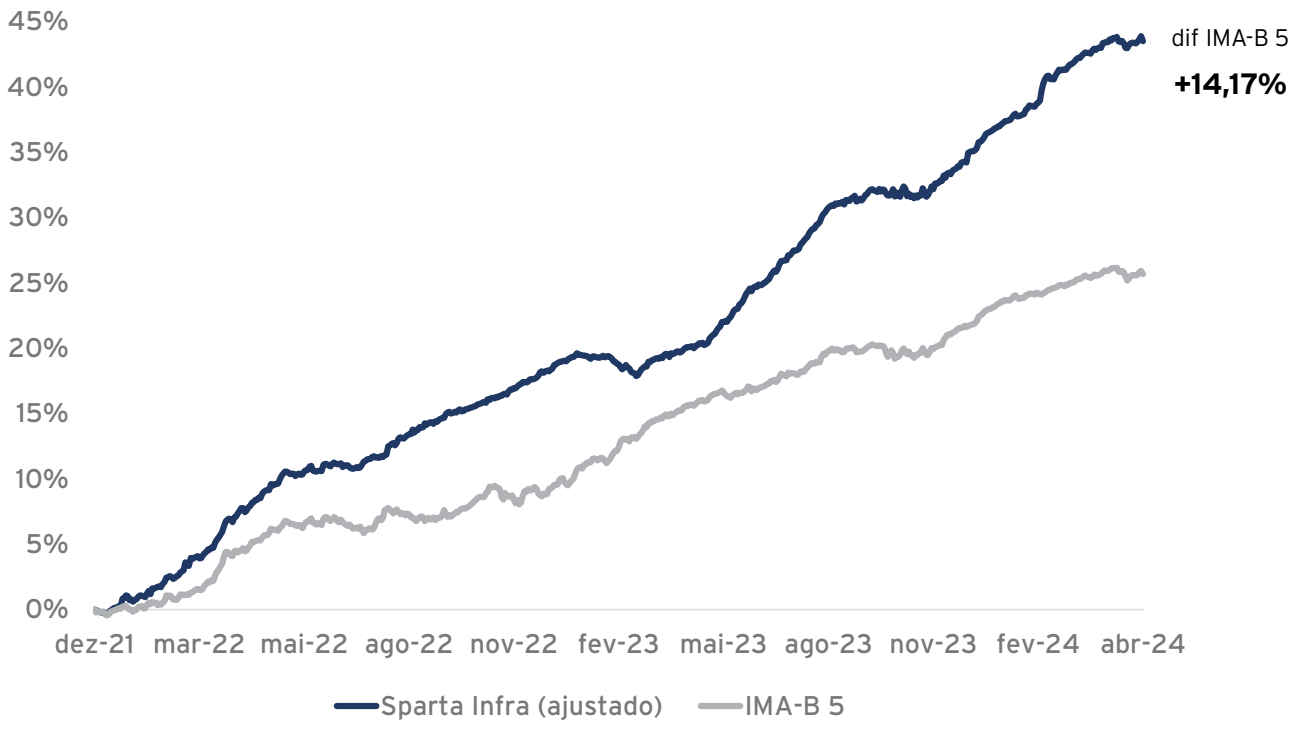
* R$ MM

Data de Início: 08/12/2021

Data Referência: 30/04/2024

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2021	Sparta Infra												0,87%	**0,87%**
	dif IMA-B 5												**0,61%**	**0,61%**
2022	Sparta Infra	0,83%	2,20%	2,63%	2,27%	1,36%	0,54%	0,44%	1,86%	1,23%	0,78%	1,18%	1,38%	**18,00%**
	dif IMA-B 5	**0,72%**	**1,13%**	**0,03%**	**0,70%**	**0,57%**	**0,20%**	**0,43%**	**1,86%**	**0,80%**	**-1,11%**	**1,52%**	**0,43%**	**7,49%**
2023	Sparta Infra	0,27%	-1,03%	1,22%	0,58%	2,79%	2,30%	2,36%	1,38%	0,50%	-0,10%	1,91%	2,02%	**15,08%**
	dif IMA-B 5	**-1,11%**	**-2,40%**	**-0,29%**	**-0,32%**	**2,21%**	**1,24%**	**1,37%**	**0,76%**	**0,36%**	**0,21%**	**0,11%**	**0,55%**	**2,64%**
2024	Sparta Infra	1,28%	2,16%	1,19%	0,07%									**4,77%**
	dif IMA-B 5	**0,59%**	**1,55%**	**0,42%**	**0,28%**									**2,87%**

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

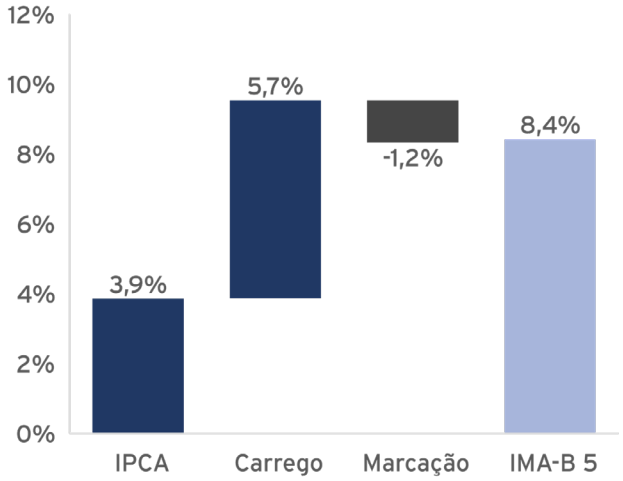
Em abril, o fundo teve rendimento de +0,1%, impactado positivamente pela componente de crédito. O IMA-B 5 teve rendimento de -0,2%, com contribuição negativa da marcação.

Nos últimos 12 meses, o IMA-B 5 rendeu +8,4%, retorno explicado majoritariamente pelo Carrego, que trouxe +5,7%, e pelo IPCA, que somou +3,9%. A taxa média do IMA-B 5 está em IPCA+6,3%.

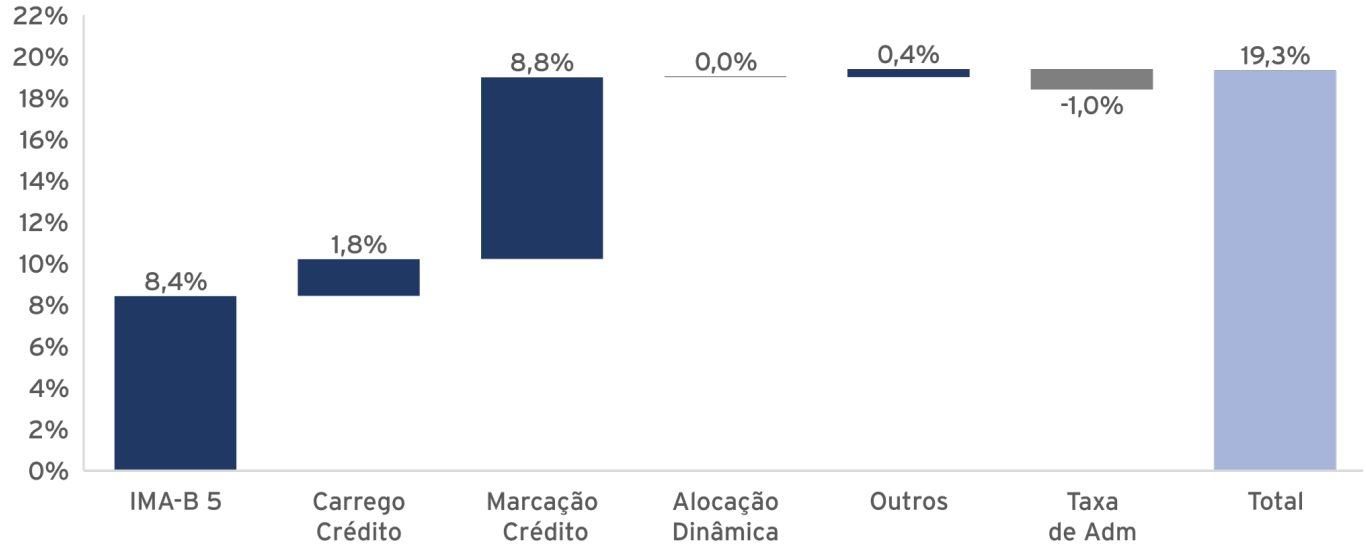
O Sparta Infra teve performance de +19,3% nos últimos 12 meses, superando o IPCA em +14,9% no período. O IMA-B 5 contribuiu com +8,4%. A segunda maior contribuição veio da Marcação Crédito, +8,8%. O Carrego Crédito teve impacto positivo de +1,8%, em linha com o spread de crédito médio no período. A Alocação Dinâmica, que representa o resultado decorrente de descasamento entre a exposição líquida ao risco de mercado da carteira e o IMA-B 5 não teve contribuição no resultado.

Componente	Mês	12 meses
IMA-B 5	**-0,2%**	**8,4%**
IPCA	0,2%	3,9%
Carrego	0,5%	5,7%
Marcação	-0,9%	-1,2%
Crédito	**0,4%**	**10,7%**
Carrego Crédito	0,1%	1,8%
Marcação Crédito	0,2%	8,8%
Alocação Dinâmica	**0,0%**	**0,0%**
Outros	**-0,0%**	**0,4%**
Taxa de Adm	**-0,1%**	**-1,0%**
Total	**0,1%**	**19,3%**

Desempenho do IMA-B 5 em 12 meses



Desempenho do Sparta Infra em 12 meses



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
1	Debênture	RSAN25	Corsan	Saneamento	AA	2,5%	3,4	4,5%
2	Debênture	MTRJ19	Metrô Rio	Mobilidade Urbana	AA-	1,6%	3,6	4,1%
3	Debênture	CASN23	Casan	Saneamento	BB+	3,3%	4,2	4,1%
4	Debênture	CLTM14	CCR|Linhas 8 e 9	Mobilidade Urbana	AA	1,3%	7,1	3,9%
5	Debênture	BRST11	Brisanet	Telecom	A+	0,8%	2,2	3,5%
6	Debênture	ANEM11	Anemus	Geração de Energia	AA	2,6%	5,9	2,9%
7	Debênture	CAEC21	Cagece	Saneamento	AA-	1,0%	3,3	2,7%
8	Debênture	HVSP11	Comerc	Geração de Energia	AA-	0,9%	5,8	2,7%
9	Debênture	BHSA11	Equatorial Energia	Distribuição de Energia	AA+	0,8%	8,1	2,7%
10	Debênture	ASSR21	Serena	Geração de Energia	AA-	1,0%	6,7	2,6%
11	Debênture	OVSAA3	Unidas	Logística	AA	2,5%	3,1	2,6%
12	Debênture	UNEG11	UTE GNA	Geração de Energia	A	1,3%	7,6	2,5%
13	Debênture	SABP12	Rio+ Saneamento	Saneamento	AAA	1,4%	9,0	2,1%
14	Debênture	COMR16	Comerc	Geração de Energia	AA-	2,3%	2,6	2,0%
15	Debênture	AEGE16	Equipav Saneamento	Saneamento	S/R	3,6%	4,6	2,0%
16	Debênture	TBSP11	Tim	Telecom	AAA	1,1%	1,9	2,0%
17	Debênture	TNHL11	Tucano III	Geração de Energia	AA+	0,8%	5,9	2,0%
18	Debênture	COMR14	Comerc	Geração de Energia	AA-	1,0%	6,3	1,8%
19	Debênture	CESE32	Eneva	Geração de Energia	AA+	0,6%	4,8	1,8%
20	Debênture	PEJA11	PetroRio	Óleo e Gás	AA+	0,6%	4,7	1,8%
21	Debênture	HARG11	Ecorodovias	Rodovias	AAA	0,6%	6,1	1,8%
22	Debênture	QUAT13	Zilor	Açúcar e Álcool	A	1,1%	4,8	1,8%
23	Debênture	CSNAA1	CSN	Mineração e Siderurgia	AAA	3,2%	3,0	1,8%
24	Debênture	CESE22	Eneva	Geração de Energia	AA+	1,6%	2,4	1,8%
25	Debênture	MOVI34	Simpar	Logística	AAA	2,8%	1,9	1,8%
26	Debênture	OGDS11	Serena	Geração de Energia	AA-	2,4%	1,0	1,7%
27	Debênture	ENAT11	Enauta	Óleo e Gás	BBB	1,4%	3,2	1,7%
28	Debênture	CLII12	CLI	Portos	AAA	2,0%	3,8	1,5%
29	Debênture	CPTM15	Ligga	Telecom	A+	4,9%	4,3	1,4%
30	Debênture	EBAS13	Embasa	Saneamento	AA-	1,7%	5,1	1,4%
31	Debênture	LCAMD1	Localiza	Logística	AAA	2,1%	5,2	1,3%
32	Debênture	CART13	Raposo Tavares	Rodovias	AA+	0,5%	5,3	1,2%
33	Debênture	TIMS12	Tim	Telecom	AAA	0,1%	2,9	1,2%
34	Debênture	TAEB15	Tereos	Açúcar e Álcool	AA+	1,1%	1,9	1,1%
35	Debênture	COMR15	Comerc	Geração de Energia	AA-	0,4%	6,8	1,1%

Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

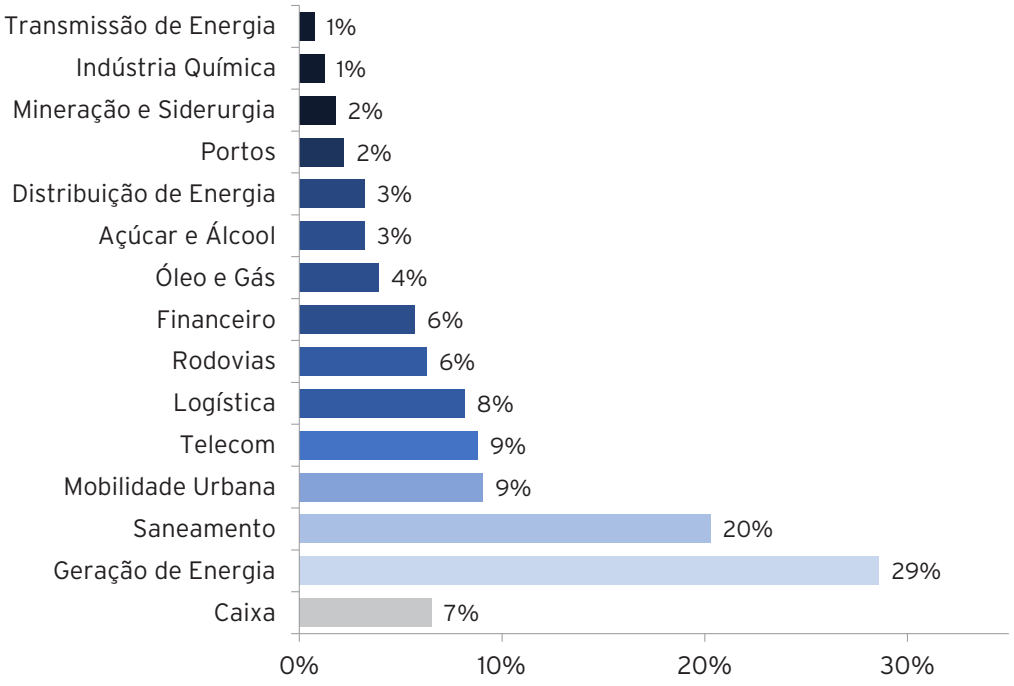
#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
36	Debênture	MTRO12	Metrô de São Paulo	Mobilidade Urbana	AA-	1,9%	1,3	1,1%
37	Debênture	BRKMA6	Braskem	Indústria Química	AAA	3,6%	3,6	1,1%
38	Debênture	CRNP11	Ecorodovias	Rodovias	AAA	1,8%	1,3	1,0%
39	Debênture	RDVE11	RDVE	Geração de Energia	AA	0,7%	5,2	0,9%
40	Debênture	CONF11	Confluência	Geração de Energia	AA+	0,7%	7,0	0,9%
41	Debênture	IFPT11	IFIN	Saneamento	S/R	1,1%	4,3	0,9%
42	Debênture	VBRR11	Via Brasil BR163	Rodovias	A+	2,0%	4,1	0,8%
43	Debênture	CEAD11	CEA II	Geração de Energia	AA	0,5%	2,8	0,8%
44	Debênture	ITPO14	Itapoá	Portos	AA-	0,6%	6,8	0,8%
45	Debênture	RISP22	Aegea	Saneamento	AA	1,4%	8,9	0,7%
46	Debênture	TCII11	AES Brasil	Geração de Energia	AA-	0,8%	6,5	0,7%
47	Debênture	HBSA12	Hidrovias do Brasil	Logística	AA-	2,2%	2,3	0,7%
48	Debênture	ANET12	Vero	Telecom	A+	2,5%	4,0	0,7%
49	Debênture	CNRD11	Way 306	Rodovias	A	1,5%	5,9	0,6%
50	Debênture	OMGE22	Serena	Geração de Energia	AA-	0,6%	3,9	0,6%
51	Debênture	LCAMD3	Localiza	Logística	AAA	2,1%	4,2	0,6%
52	Debênture	COMR13	Comerc	Geração de Energia	AA-	2,4%	1,7	0,6%
53	Debênture	RIS414	Aegea	Saneamento	AA	1,3%	6,0	0,6%
54	Debênture	VIXL25	Vix	Logística	AA-	2,4%	2,9	0,6%
55	Debênture	UTPS22	Pampa Sul	Geração de Energia	AAA	0,7%	6,9	0,6%
56	Debênture	ASCP23	Ecorodovias	Rodovias	AAA	0,6%	6,6	0,6%
57	Debênture	CLCD26	Celesc	Distribuição de Energia	AA	0,3%	4,6	0,5%
58	Debênture	RIS422	Aegea	Saneamento	AA	1,4%	9,0	0,5%
59	Debênture	UTPS21	Pampa Sul	Geração de Energia	AAA	0,8%	6,7	0,4%
60	Debênture	ENAT21	Enauta	Óleo e Gás	BBB	2,6%	2,5	0,4%
61	Debênture	MSGT33	MSG	Transmissão de Energia	AA	0,6%	8,8	0,4%
62	Debênture	ERDVB3	Ecorodovias	Rodovias	AAA	1,4%	4,0	0,3%
63	Debênture	SNRA13	Sonora	Açúcar e Álcool	A	1,5%	2,6	0,3%
64	Debênture	RISP14	Aegea	Saneamento	AA	1,4%	6,0	0,3%
65	Debênture	LXIN12	LXTE	Transmissão de Energia	AA	1,3%	6,2	0,3%
66	Debênture	VIXL45	Vix	Logística	AA-	2,3%	2,9	0,2%
67	Debênture	RIS412	Aegea	Saneamento	AA	1,2%	5,6	0,2%
68	Debênture	LCAMB4	Localiza	Logística	AAA	1,6%	2,4	0,2%
69	Debênture	GSTS24	Aegea	Saneamento	AA	1,0%	7,6	0,2%
70	Debênture	BRKMA8	Braskem	Indústria Química	AAA	3,6%	3,8	0,2%
71	Debênture	VIXL14	Vix	Logística	AA-	1,9%	1,3	0,1%
72	Debênture	OMNG12	Serena	Geração de Energia	AA-	0,5%	2,7	0,1%
73	Debênture	XNGU17	Xingu Transmissão	Transmissão de Energia	AAA	0,4%	5,3	0,1%

Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

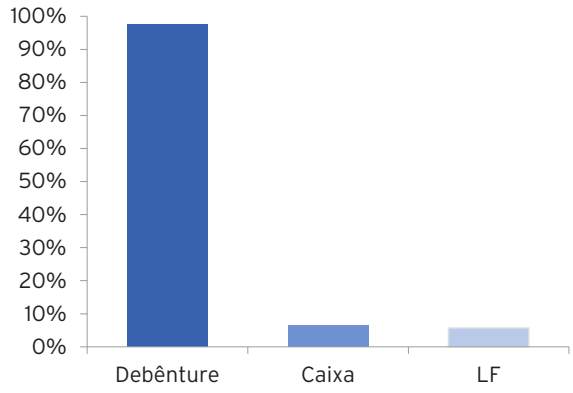
#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
74	Debênture	ANET11	Vero	Telecom	A+	2,4%	2,3	0,1%
75	Debênture	AEGPB7	Aegea	Saneamento	AA	2,4%	3,1	0,1%
76	Debênture	RISP12	Aegea	Saneamento	AA	1,3%	5,6	0,0%
77	LF	LF	Banco Bradesco	Financeiro	AAA	1,5%	1,8	4,9%
78	LF	LF	Banco Sicredi	Financeiro	AA+	2,2%	3,5	0,8%
79	Compromissadas Reversas					0,5%	0,0	-9,7%
80	Caixa				AAA	0%	0,0	6,5%
	Total					**1,7%**	**4,6**	**100,0%**

ALOCAÇÃO POR SETOR

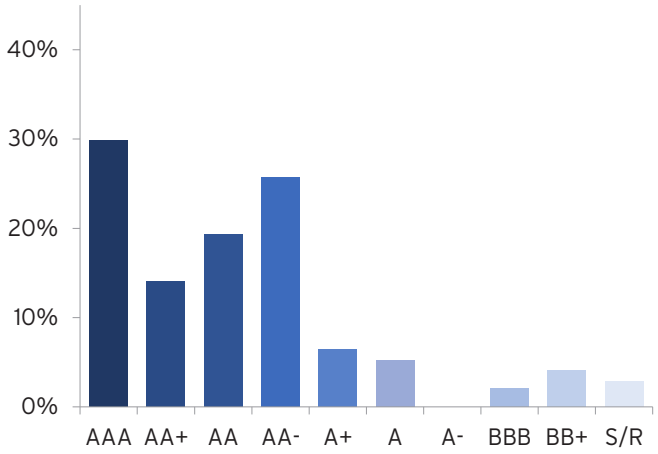


COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

ALOCAÇÃO POR TIPO



ALOCAÇÃO POR RATING



Nota: Visão da carteira consolidada do Fundo, em % do Patrimônio Líquido. O Sparta Infra tem 99% do Patrimônio Líquido aplicado nos fundos Sparta Infra Master I (CNPJ 43.140.450/0001-92), Sparta Infra Master III (CNPJ 46.339.598/0001-49) e no Sparta Infra Master V (CNPJ 51.924.043/0001-02).

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:

- Como o JURO11 seleciona os ativos em carteira?
- Relação entre retorno e risco - Por que é tão importante?
- Fundos Listados - É melhor ter Dividend Yield ou Rentabilidade?

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 juro11@sparta.com.br

ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA

03/2024 - Lucas Fii: #JURO11 - RENDA VAI SUBIR!

03/2024 - FII FACIL : FI Infra: LIVE com Ulisses Nehmi e Caio Palma - SPARTA - JURO11

03/2024 - Valor Investe: Procura por fundos de infraestrutura explode após mudanças em títulos isentos de imposto. Vale entrar?

03/2024 - Inteligencia Financeira: Entenda o aumento de liquidez em fundos de debêntures de infraestrutura e o que esperar

03/2024 - ESTADÃO: Março tem inéditos R$ 10 bi em ofertas de debêntures incentivadas

03/2024 - Bora Investir: Após mudança em títulos isentos, demanda por debêntures incentivadas aumenta

03/2024 - Felipe Torres, CEA: JURO11: Em fevereiro o fundo entregou uma rentabilidade de 2,2% e está com um carrego de IPCA + 7,4%

03/2024 - Liberdade é Logo Ali: #JURO11 | COMPRESSÃO DO SPREAD DAS DEBENTURES MELHOROU O PATRIMÔNIO. VEM AUMENTO DE DIVIDENDOS AI!

03/2024 - SIMAS.INVEST: JURO 11- FI- INFRA -Diversificação é o Nome do Jogo!

03/2024 - Estudos em FIs: JURO11 - Reservas Subindo e NOVAS Informações sobre o GUIDANCE.

03/2024 - Fernando Almeida: JURO11 - FI-INFRA PODEROSO - CDII11 e o BDIF11

02/2024 - Lucas FII: #JURO11 - MELHOR FI-INFRA DA B3?

CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

Código B3:	JURO11
Nome:	Sparta Infra FIC FI-Infra
CNPJ:	42.730.834/0001-00
Código Anbima:	627127
Categoria Anbima:	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre
Data de Início:	08/12/2021
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.
Formador de Mercado:	XP Investimentos
Rentabilidade Alvo:	2,0% acima do IMA-B 5
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.

ATIVOS

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

Aegea	AEGPB7, AEGPA4, RISP22, RIS422, RIS412, GSTS24 e RISP12 Rating: Moody´s AA	A Aegea atua no setor de saneamento com presença em 12 estados brasileiros. Com cerca de 56 % do market share do setor de saneamento básico privado do Brasil, a companhia atende mais de 21 milhões de pessoas em mais de 150 munícipios. Os acionistas da companhia são: Equipav, GIC e Itaúsa.
Brisanet	BRST11 Rating: S&P A+	A Brisanet é um provedor de internet via fibra óptica, que também oferece produtos de TV por assinatura, telefonia fixa e móvel, entre outros. Atualmente, a empresa atende cerca de 200 municípios no nordeste, detendo o maior número de acessos em banda larga fixa da região, com cerca de 900 mil acessos, segundo a Anatel. A empresa possui como controladores seus próprios fundadores.
Comerc	HVSP11 e COMR14 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 2 GW 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.
Corsan	RSAN25 Rating: Fitch AA	A Companhia Riograndense de Saneamento foi fundada em 28 de março de 1966 tendo como objeto a realização de estudos, projetos, construções, operações, exploração e ampliação dos serviços públicos de abastecimento de água potável e de esgotamento sanitário no Rio Grande do Sul. Atualmente, a Corsan atua em 317 municípios, atendendo cerca de 6,5 milhões de gaúchos, pouco mais da metade da população do Estado.
Metrô Rio	MTRJ19 Rating: Fitch AA-	Inaugurado em março de 1979, o metrô do Rio de Janeiro começou transportando meio milhão de pessoas, em uma média diária de 60 mil usuários. O MetrôRio administra, mantém e opera as Linhas 1 e 2 do sistema metroviário da cidade do Rio de Janeiro (RJ) e presta serviços de operação, manutenção do material rodante, sistemas e infraestrutura da Linha 4.
Tim	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

- **Carrego da carteira (IPCA+%):** Composição do Yield do IMAB-5 com o spread de crédito (%) da carteira, sem considerar ganhos que podem ser obtidos devido a gestão ativa da carteira e custos
- **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
- **Dividend yield: Divisão do valor da distribuição no período pela cota patrimonial antes da distribuição. Pode ser calculada para uma data ou para o acumulado em um período**
- **Duration:** Sensibilidade a choque paralelo na curva de cupom de IPCA
- **Duration do spread de crédito:** Sensibilidade a choque paralelo na curva do spread de crédito
- **IMA-B 5:** Índice calculado pela Anbima, formado pelos títulos públicos indexados à inflação com prazo igual ou menor a 5 anos
- **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
- **Taxa média líquida (IPCA+%):** Carrego da carteira menos a taxa de administração, quando considerada a cota patrimonial. No caso de ágio ou deságio do preço de negociação na B3, a Taxa Média Líquida representa a expectativa de retorno líquido ajustada, considerando apenas o carregamento da carteira (ou seja, sem ganhos de gestão ativa)
- **Yield do IMA-B 5: Taxa interna de retorno do IMA-B 5**

RECEBA NOVIDADES NO E-MAIL

Cadastre-se em **juro11.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. 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.