SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

JURO11

SPARTA INFRA FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Fevereiro/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$/Cota)	Dividend Yield em 12m (a.a.)
Fev-24	14/03/2024	R$ 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%

RESUMO DO MÊS

Dados de fechamento do dia 29/02/2024

15,3%
Dividend Yield em 12m (a.a.)

R$ 103,14
Cota Patrimonial

R$ 107,60
Cota de Mercado (B3)

IPCA + 7,4%
Carrego da Carteira (a.a.)

1,6%
Spread de Crédito (a.a.)

2,1 anos
Duration

3,8 anos
Duration do Spread de Crédito

R$ 1,1 bilhão
Patrimônio Líquido

39.588
Cotistas

1-Isenção total de IR para pessoas físicas.

COMENTÁRIO DO GESTOR

No último relatório, comentamos sobre o término da alocação da 5ª oferta e os benefícios resultantes dela, que consolidaram o JURO11 como **o FI-Infra com o maior número de cotistas na B3.** Também falamos sobre a nova debênture de infraestrutura. Neste relatório, vamos abordar o impacto das alterações regulatórias nos ativos isentos de renda fixa.

ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO

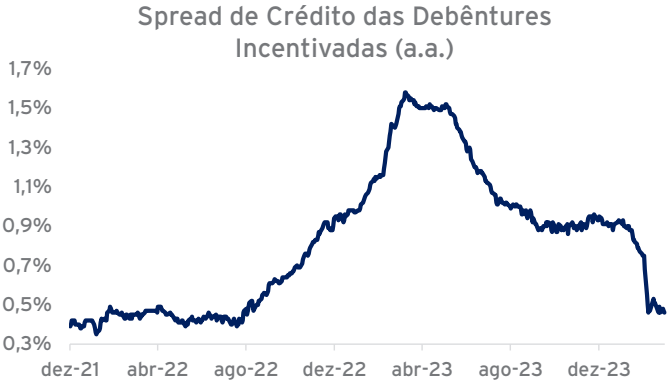
Em fevereiro, aproveitamos o movimento de mercado para fazer pequenas alterações na carteira. Zeramos as posições em Jalles Machado e 3R, e aumentamos a posição em Cagece. Com isso, terminamos o mês com uma alocação maior em caixa, com o objetivo de realocar em ofertas primárias já mapeadas para o começo de março.

A compressão dos spreads de crédito (que se refletiu em ganhos na cota patrimonial, como pode ser observado na seção de Atribuição de Performance) e o aumento do caixa que comentamos acima levaram o spread de crédito do Sparta Infra de 2,0% a.a. para 1,6%. A duration se manteve em 3,8 anos.

MERCADO DE DEBÊNTURES INCENTIVADAS

Na carta mensal de **jan/24**, que aborda o cenário de crédito como um todo, foi destacado que no dia 01/02/2024, o Conselho Monetário Nacional ("CMN") revisou as regras para emissão de alguns ativos isentos (LCI, LCA, LIG, CRI e CRA). O impacto dessa medida foi imediato, com valorização desses títulos isentos no mercado secundário, uma vez que essas restrições devem se tornar mais escassas. Para exemplificar, observamos uma compressão nos spreads dos CRAs, o que deve beneficiar o **Sparta Fiagro (CRAA11)**, como mencionado em **seu relatório mensal**.

Apesar da medida do CMN não afetar as debêntures incentivadas, foram elas que tiveram o maior impacto **positivo**. Se existia uma demanda grande por ativos de renda fixa isentos e a oferta dos demais títulos isentos será menor, então mais investidores devem buscar debêntures incentivadas. Aliás, já estão buscando, e a compressão de spreads foi significativa em fevereiro, como mostra o gráfico do histórico de debêntures incentivadas abaixo.



Fonte: Anbima, elaboração Sparta

Já abordamos o gráfico acima algumas vezes em relatórios e lives nos últimos meses, mas não custa resumir a história que ele conta. Vale lembrar que os spreads se movimentam na direção contrária dos preços.

Em 2022, os spreads das debêntures incentivadas estavam em níveis historicamente baixos, mas ainda assim mais atrativos que os ativos não incentivados correspondentes. Após a deflação com a PEC dos combustíveis em jul/22, muitos investidores passaram a vender debêntures incentivadas e os spreads aumentaram. Depois, no início de 2023, após Americanas e Light, com uma venda generalizada de ativos, os spreads distorceram bastante. De abr/23 em diante, tivemos um forte movimento de compressão de spreads (ou seja, valorização das debêntures – lembram que o JURO11 distribuiu R$ 1,50 ou mais por cota ao longo de todo o 2º semestre?). Ainda assim, elas seguiam muito atrativas. Até que com o movimento deste último mês, voltaram para patamares próximos aos vistos em 2022.

COMENTÁRIO DO GESTOR

E como ficamos para frente?

A principal pergunta é: **as debêntures incentivadas ainda valem a pena? Sim.** No ano passado eram muito atrativas, e agora são atrativas. O carrego das debêntures incentivadas atual é maior que o retorno líquido de ativos tributados correspondentes, e isso sem considerar os ganhos com gestão ativa (vide discussão sobre tabela de sensibilidade no relatório de **set/23**).

Ter expectativas adequadas também é importante. Para os próximos meses, não esperamos compressão de spreads significativa, na **média**. No entanto, acompanhamos as posições caso a caso.

E como o Sparta Infra se comportou em janelas passadas? Nos primeiros 8 meses de 2022, os spreads ficaram estáveis, na média, mas o fundo ganhou +4,2% com marcação a mercado de crédito. Além disso, entre ago/22 e fev/24, pegando todo o período de expansão e posterior compressão de spreads, o Sparta Infra ganhou +4,3% com marcação a mercado de crédito. Ou seja, tivemos uma agregação de valor expressiva com a gestão ativa. Esperamos continuar trabalhando para entregar bons retornos ajustados pelo risco para os investidores, independente do cenário.

Por fim, temos expectativas positivas para o mercado primário. Não nos surpreenderíamos com um volume recorde de emissões de debêntures incentivadas em 2024. Em alguns momentos as taxas podem ser melhores, e em outros piores. Cabe à equipe de gestão estar atenta para seguir otimizando a relação de retorno por risco do fundo.

DISTRIBUIÇÕES DE RENDIMENTOS

Em 27/02/2024, anunciamos a distribuição de rendimentos de R$ 1,00/cota para os cotistas do JURO11 em 29/02/2024. A cota patrimonial depois do pagamento do dividendo ficou em R$ 103,14, portanto com R$ 3,14/cota de reserva acumulada.

Para frente, nossa expectativa é manter o ritmo mensal de distribuições de pelo menos R$ 1,00 ao longo do semestre. No entanto, tendo em vista o tamanho da reserva acumulada, estamos avaliando um valor incremental nos próximos meses.

Nos últimos 12 meses, o dividend yield do Sparta Infra foi de +14,2%. Para referência, nesse período o IMA-B 5 rendeu +10,4%, e CDI rendeu +12,7%.

DISTRIBUIÇÕES DOS ÚLTIMOS 12 MESES

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R$/Cota)	Dividend Yield em 12m (a.a.)
Fev-24	14/03/2024	R$ 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%
Abr-23	15/05/2023	R$ 0,75	13,8%
Mar-23	17/04/2023	R$ 0,25	14,5%

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	2,15%	3,45%	19,96%	41,7%	1.119	630
dif IMA-B 5	**1,55%**	**2,15%**	**8,63%**	**13,4%**		
IMA-B 5	0,59%	1,28%	10,44%	25,0%		

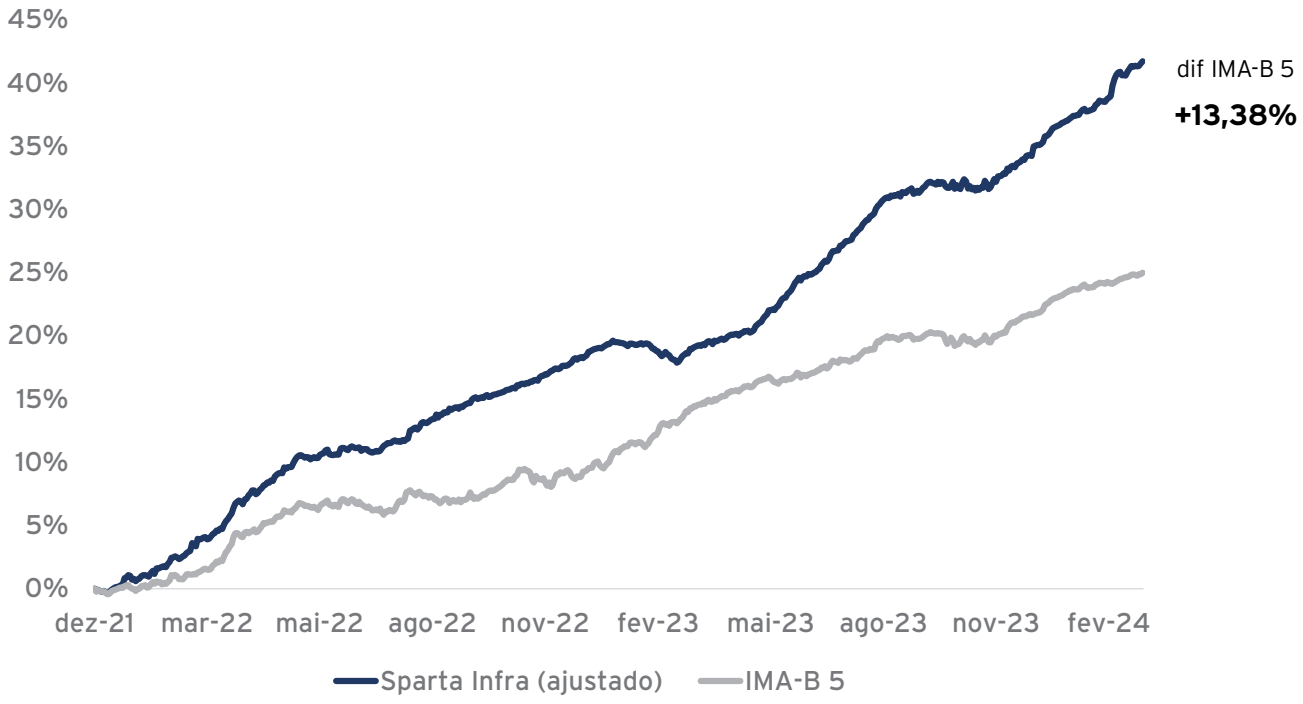
* R$ MM

Data de Início: 08/12/2021

Data Referência: 29/02/2024

		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%	2,15%											**3,45%**
	dif IMA-B 5	**0,59%**	**1,55%**											**2,15%**

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



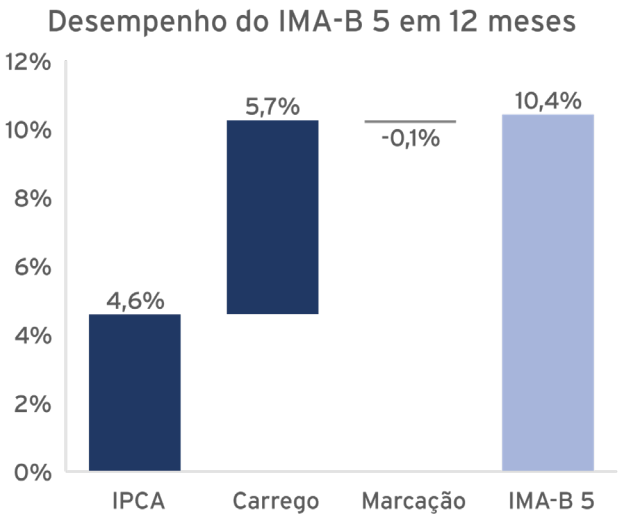
ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

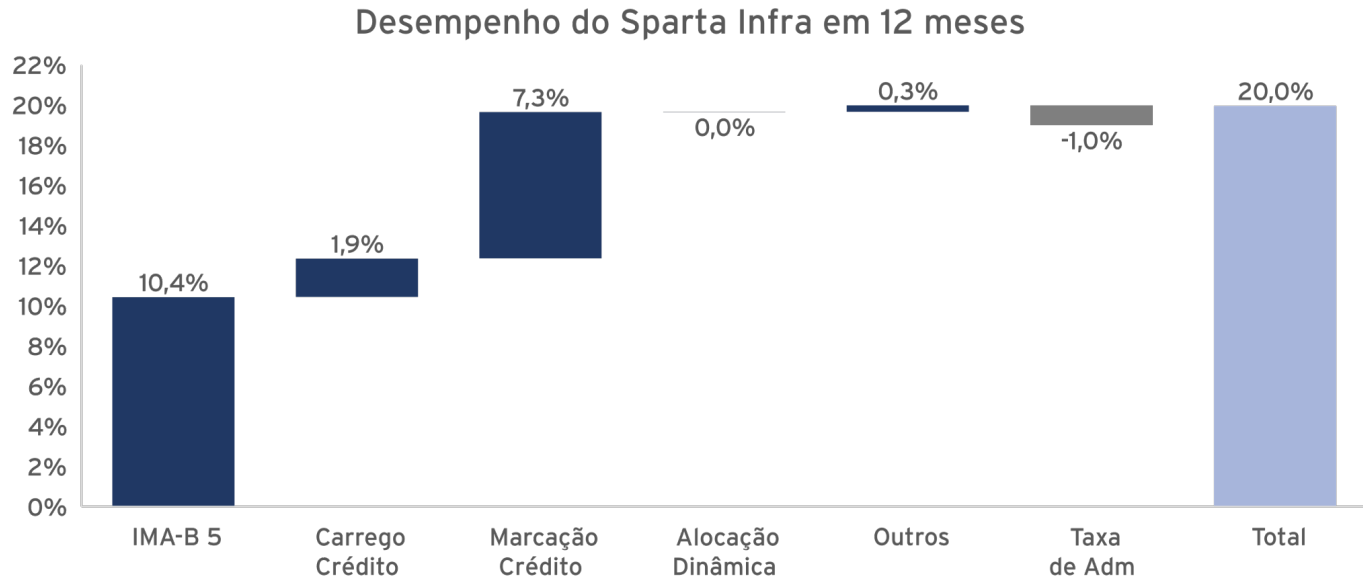
Em fevereiro, o fundo teve rendimento de +2,2%, impactado positivamente pela componente de crédito. O IMA-B 5 teve rendimento de +0,6%, com contribuição negativa da marcação.

Nos últimos 12 meses, o IMA-B 5 rendeu +10,4%, retorno explicado majoritariamente pelo Carrego, que trouxe +5,7%, e pelo IPCA, que somou +4,6%. A taxa média do IMA-B 5 está em IPCA+5,7%.

O Sparta Infra teve performance de +20,0% nos últimos 12 meses, superando o IPCA em 14,7% no período. O IMA-B 5 contribuiu com +10,4%. A segunda maior contribuição veio da Marcação Crédito, +7,3%. O Carrego Crédito teve impacto positivo de +1,9%, 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	**0,6%**	**10,4%**
IPCA	0,6%	4,6%
Carrego	0,4%	5,7%
Marcação	-0,4%	-0,1%
Crédito	**1,6%**	**9,4%**
Carrego Crédito	0,1%	1,9%
Marcação Crédito	1,5%	7,3%
Alocação Dinâmica	**0,0%**	**0,0%**
Outros	**-0,0%**	**0,3%**
Taxa de Adm	**-0,1%**	**-1,0%**
Total	**2,2%**	**20,0%**





COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
1	Debênture	RSAN25	Corsan	Saneamento	AA	2,7%	3,6	4,5%
2	Debênture	MTRJ19	Metrô Rio	Mobilidade Urbana	AA-	1,7%	3,8	4,1%
3	Debênture	BRST11	Brisanet	Telecom	A+	1,2%	2,3	3,5%
4	Debênture	TBSP11	Tim	Telecom	AAA	1,4%	2,0	3,3%
5	Debênture	CASN23	Casan	Saneamento	BB+	3,5%	4,4	3,1%
6	Debênture	COMR14	Comerc	Geração de Energia	AA-	1,2%	6,5	2,9%
7	Debênture	ANEM11	Anemus	Geração de Energia	AA	2,5%	6,2	2,9%
8	Debênture	HVSP11	Comerc	Geração de Energia	AA-	1,2%	6,0	2,7%
9	Debênture	CLII12	CLI	Portos	AAA	2,0%	3,8	2,0%
10	Debênture	TNHL11	Tucano III	Geração de Energia	AA+	0,7%	6,3	2,0%
11	Debênture	AEGPB7	Aegea	Saneamento	AA	2,5%	3,1	2,0%
12	Debênture	HARG11	Ecorodovias	Rodovias	AAA	0,8%	6,0	1,9%
13	Debênture	UNEG11	UTE GNA	Geração de Energia	A	1,2%	7,9	1,8%
14	Debênture	CESE22	Eneva	Geração de Energia	AA+	1,7%	2,4	1,8%
15	Debênture	PEJA11	PetroRio	Óleo e Gás	AA+	0,7%	4,9	1,8%
16	Debênture	OVSAA3	Unidas	Logística	AA	2,7%	3,3	1,8%
17	Debênture	QUAT13	Zilor	Açúcar e Álcool	A	1,1%	5,0	1,8%
18	Debênture	OGDS11	Omega	Geração de Energia	AA-	2,6%	1,2	1,6%
19	Debênture	ENAT11	Enauta	Óleo e Gás	BBB	2,0%	3,4	1,6%
20	Debênture	CSNAA1	CSN	Mineração e Siderurgia	AAA	3,7%	3,3	1,5%
21	Debênture	CPTM15	Ligga	Telecom	A+	4,8%	4,3	1,5%
22	Debênture	MOVI34	Simpar	Logística	AAA	2,5%	2,1	1,5%
23	Debênture	MTRO12	Metrô de São Paulo	Mobilidade Urbana	AA-	2,1%	1,4	1,4%
24	Debênture	LCAMD1	Localiza	Logística	AAA	2,3%	5,2	1,4%
25	Debênture	EBAS13	Embasa	Saneamento	AA-	1,9%	5,3	1,4%
26	Debênture	MSGT33	MSG	Transmissão de Energia	AA	0,7%	9,1	1,3%
27	Debênture	CART13	Raposo Tavares	Rodovias	AA+	0,7%	5,5	1,2%
28	Debênture	MSGT23	MSG	Transmissão de Energia	AA	0,6%	7,6	1,2%
29	Debênture	SABP12	Rio+ Saneamento	Saneamento	AAA	1,4%	9,3	1,1%
30	Debênture	TAEB15	Tereos	Açúcar e Álcool	AA+	1,2%	2,1	1,1%
31	Debênture	BRKMA6	Braskem	Indústria Química	AAA	3,8%	3,8	1,0%
32	Debênture	CRNP11	Ecorodovias	Rodovias	AAA	2,0%	1,4	1,0%
33	Debênture	RDVE11	RDVE	Geração de Energia	AA	0,9%	5,4	0,9%
34	Debênture	CONF11	Confluência	Geração de Energia	AA+	0,7%	7,3	0,9%
35	Debênture	AEGPA4	Aegea	Saneamento	AA	2,7%	2,9	0,9%
36	Debênture	IFPT11	IFIN	Saneamento	S/R	1,1%	4,5	0,9%

Continuação...

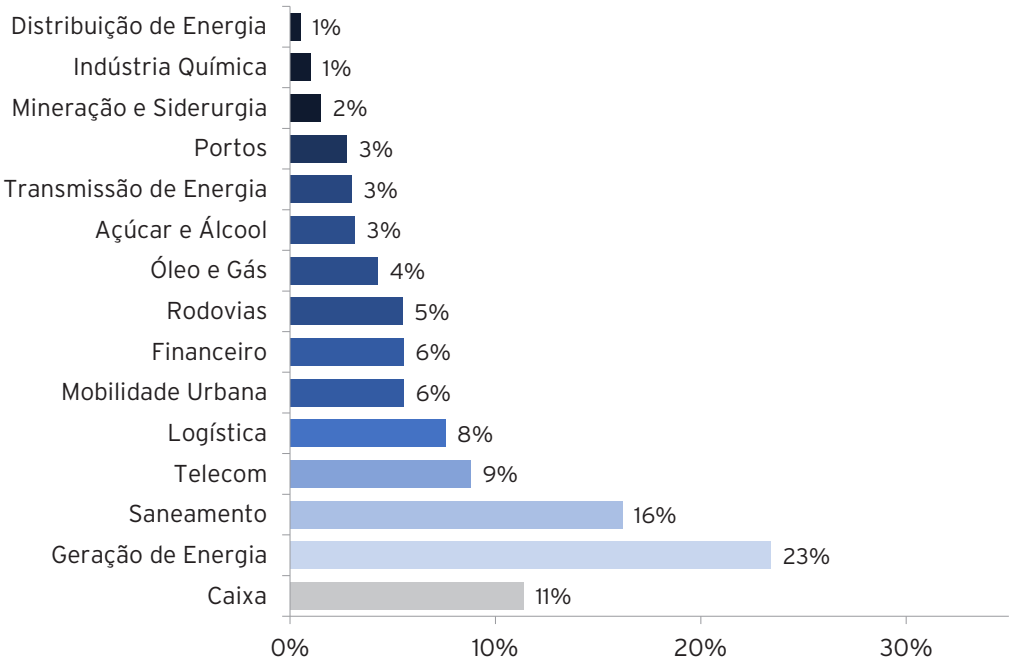
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
37	Debênture	HBSA12	Hidrovias do Brasil	Logística	AA-	2,5%	2,5	0,8%
38	Debênture	VBRR11	Via Brasil BR163	Rodovias	A+	2,1%	4,3	0,8%
39	Debênture	ITPO14	Itapoá	Portos	AA-	0,7%	7,1	0,8%
40	Debênture	RISP22	Aegea	Saneamento	AA	1,3%	9,3	0,8%
41	Debênture	CEAD11	CEA II	Geração de Energia	AA	0,8%	3,0	0,7%
42	Debênture	TCII11	AES Brasil	Geração de Energia	AA-	0,7%	6,8	0,7%
43	Debênture	OMGE31	Omega	Geração de Energia	AA-	1,8%	1,7	0,7%
44	Debênture	LCAMD3	Localiza	Logística	AAA	2,1%	4,2	0,6%
45	Debênture	OMGE22	Omega	Geração de Energia	AA-	0,7%	4,1	0,6%
46	Debênture	VIXL14	Vix	Logística	AA-	2,2%	0,9	0,6%
47	Debênture	ASCP23	Ecorodovias	Rodovias	AAA	0,7%	6,6	0,6%
48	Debênture	VIXL25	Vix	Logística	AA-	2,7%	2,9	0,6%
49	Debênture	UTPS22	Pampa Sul	Geração de Energia	AAA	0,9%	6,9	0,6%
50	Debênture	COMR13	Comerc	Geração de Energia	AA-	2,6%	1,9	0,6%
51	Debênture	CLCD26	Celesc	Distribuição de Energia	AA	0,4%	4,8	0,5%
52	Debênture	CAEC21	Cagece	Saneamento	AA-	0,9%	3,4	0,5%
53	Debênture	AEAB11	AES Brasil	Geração de Energia	AA-	0,8%	8,6	0,5%
54	Debênture	RIS422	Aegea	Saneamento	AA	1,3%	9,3	0,5%
55	Debênture	ANET12	Vero	Telecom	A	2,6%	4,2	0,5%
56	Debênture	PTAZ11	Parintins	Transmissão de Energia	AA+	0,7%	9,6	0,5%
57	Debênture	ENAT21	Enauta	Óleo e Gás	BBB	4,4%	2,6	0,5%
58	Debênture	UTPS21	Pampa Sul	Geração de Energia	AAA	1,0%	6,6	0,5%
59	Debênture	UNIP18	Tucano III	Geração de Energia	AA+	1,6%	4,3	0,5%
60	Debênture	PEJA21	PetroRio	Óleo e Gás	AA+	1,8%	2,9	0,4%
61	Debênture	OMGE13	Omega	Geração de Energia	AA-	1,7%	2,8	0,4%
62	Debênture	SNRA13	Sonora	Açúcar e Álcool	S/R	1,7%	2,8	0,3%
63	Debênture	VIXL45	Vix	Logística	AA-	2,6%	2,9	0,2%
64	Debênture	RIS412	Aegea	Saneamento	AA	1,2%	5,8	0,2%
65	Debênture	GSTS24	Aegea	Saneamento	AA	1,0%	7,8	0,2%
66	Debênture	OMNG12	Omega	Geração de Energia	AA-	0,7%	2,9	0,1%
67	Debênture	XNGU17	Xingu Transmissão	Transmissão de Energia	AAA	0,6%	5,5	0,1%
68	Debênture	RISP12	Aegea	Saneamento	AA	1,2%	5,8	0,1%
69	Debênture	ANET11	Vero	Telecom	A	2,8%	2,2	0,0%
70	LF	LF	Banco Bradesco	Financeiro	AAA	1,5%	2,0	4,7%
71	LF	LF	Banco Sicredi	Financeiro	AA+	2,5%	3,5	0,8%
72	Caixa				AAA	0,0%	0,0	11,4%
	Total					**1,6%**	**3,8**	**100,0%**

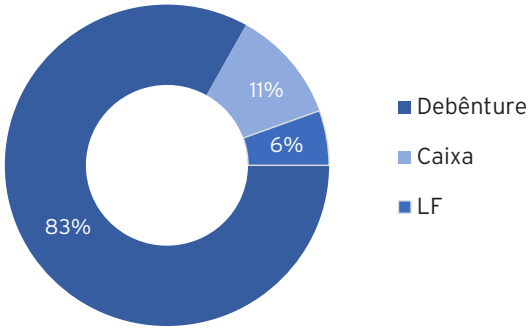
Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

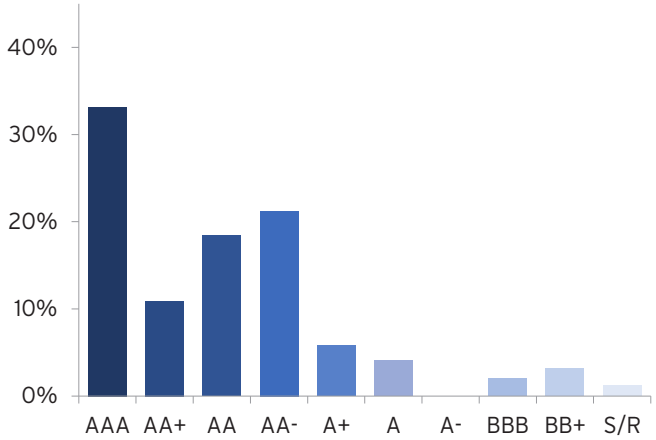
ALOCAÇÃO POR SETOR



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:

- Sparta Debêntures Incentivadas Estratégico
- 12 Anos de Sparta Top!
- Sparta Cíclico - 4º Trimestre 2023

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

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.

ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA

02/2024 - Investimento Exponencial: JURO11 | MAIOR FI INFRA DO BRASIL [Yield de 14%]

02/2024 - Valor Econômico: Nova regra do CMN leva a corrida por debêntures isentas

02/2024 - Exame: Na corrida pelas debêntures incentivadas, ainda há retorno para capturar, diz Sparta

02/2024 - Estudo em FIs: JURO11 - Como vocês podem ver, resultado tá dando

02/2024 - Lucas FII: Será que agora o #JURO11 corrige?

02/2024 - RE.N.D.A: JURO11 - VALE A PENA investir em um fundo de INFRAESTRUTURA?

02/2024 - Liberdade é Logo Ali: #JURO11 | RECURSOS DA 5ª EMISSÃO ALOCADOS

02/2024 - INFOMONEY: Retorno de debêntures incentivadas sobe com decisão do CMN sobre isentos; há efeito para os fundos?

02/2024 - HAMU FI INFRA: JURO11 VALE A PENA?

02/2024 - Estudo em FIs: JURO11 - Hedge pelo IMAB-5 + Gestão Ativa

02/2024 - Felipe Torres, CEA: JURO11: O FIINFRA no mês de janeiro aumentou o spread de crédito para 2% ao ano.



01/2024 - Meus Investimentos: [NOVIDADE NO CANAL!] FI-Infra JURO11: DIVIDENDOS janeiro 24 e relatorio DEZEMBRO. Vale a pena?

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 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.
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.