SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

# JURO11

## SPARTA INFRA FIC FI-INFRA

# RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

**Maio/2023**

CNPJ 42.730.834/0001-00

# O FUNDO

O Sparta Infra é um fundo de renda fixa que investe seus recursos em debêntures de infraestrutura. O fundo está disponível para investidores em geral e tem meta de retorno de 1,5% a 2,5% a.a. acima do Tesouro Inflação IPCA equivalente.



**Isenção Total de IR**[1]



**Retorno Atrelado à Inflação**



**Distribuição de Rendimentos**



**Negociação na B3**

# ÚLTIMAS DISTRIBUIÇÕES

| Mês de Referência | Data Pagamento | Distribuições (R$/Cota) | Dividend Yield em 12m (a.a.) |
|---|---|---|---|
| Mai-23 | 15/06/2023 | R$ 1,25 | 13,2% |
| Abr-23 | 15/05/2023 | R$ 0,75 | 13,8% |
| Mar-23 | 17/04/2023 | R$ 0,25 | 14,5% |
| Fev-23 | - | - | 16,5% |
| Jan-23 | 14/02/2023 | R$ 0,50 | 18,2% |
| Dez-22 | 13/01/2023 | R$ 1,25 | 18,7% |

# RESUMO DO MÊS

Dados de fechamento do dia 31/05/2023

**13,2%**
Dividend Yield em 12m (a.a.)

**R$ 101,47**
Cota Patrimonial

**R$ 101,90**
Cota de Mercado (B3)

**IPCA + 8,3%**
Carrego da Carteira (a.a.)

**2,2%**
Spread de Crédito (a.a.)

**2,3 anos**
Duration

**5,9 anos**
Duration do Spread de Crédito

1-Isenção total de IR para pessoas físicas.

# COMENTÁRIO DO GESTOR

No último relatório exploramos os fundamentos e eventos recentes de alguns emissores relevantes da carteira. Neste relatório vamos abordar a dinâmica do mercado, que tem se mostrado bastante favorável, e analisar o potencial de retorno futuro da carteira.

## DESTAQUES DO PERÍODO

Em maio realizamos uma série de ajustes na carteira, colocando alguns ganhos definitivamente no bolso, e otimizando a relação de retorno/risco futura. Aumentamos nossas posições em RDVE, Anemus, LTTE, Ecorodovias, Neoenergia, Tucano III e AES Brasil, zeramos as posições em Equatorial, CCR e 3R, e reduzimos as posições em Energisa, CSN e Xingu Transmissão.

O spread de crédito do Sparta Infra caiu de 2,5% a.a. para 2,2%. 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 5,9 anos, para potencializar eventuais ganhos com uma continuidade do movimento. Por fim, com o intuito de aproveitar novas oportunidades, aumentamos o nosso caixa de 6% para próximo de 7%.

## MERCADO DE DEBÊNTURES INCENTIVADAS

Durante o mês de maio observamos uma aceleração da tendência de queda nos spreads das debêntures incentivadas, o que resultou na valorização expressiva da cota patrimonial do Sparta Infra, de +2,8%. Mesmo com um desempenho mais fraco do IMA-B 5, que rendeu +0,6%, o destaque foi a componente de marcação de crédito, que contribuiu com +2,1% na rentabilidade.

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 ao longo de fevereiro e março), e realocando esses recursos para capturar a oportunidade em outros emissores com bons fundamentos, mas que julgamos terem ficado com preços defasados.

Vale lembrar que observamos uma abertura expressiva nos spreads entre ago/22 e mar/23. Acreditamos que boa parte desse movimento pode ser revertida com o tempo.

Para entender melhor o papel de nossa gestão nesse cenário, vale destacar um dado importante: na atribuição de performance, a componente Marcação Crédito está com -1,6% no acumulado do ano. Mas isso não conta a história toda. Diferente de uma estratégia "buy and hold", que apesar de oscilar durante a instabilidade acabaria voltando ao mesmo lugar, a nossa estratégia ativa de gestão busca gerar valor adicional para você, o investidor.

Para exemplificar essa diferença, imagine que os preços dos ativos voltem ao patamar de spread que estavam em dez/22. Fizemos uma simulação e descobrimos que, nesse caso, o fundo teria um potencial de ganho de +3,0%. Esse é um valor que não apenas compensa a Marcação Crédito acumulada de -1,6%, mas também gera um ganho de 1,4% ao investidor.

Em outras palavras, a volatilidade do mercado nos últimos meses foi desconfortável, e fez até reduzirmos as distribuições de rendimentos, mas nem por isso nos desviou do foco de agregar valor para nossos investidores. Mesmo em tempos incertos, as oportunidades continuam surgindo.

# COMENTÁRIO DO GESTOR

Para resumir, acreditamos que o ciclo de abertura dos spreads de debêntures incentivadas já passou, criou oportunidades, e o investidor paciente poderá colher os frutos que nossa gestão ativa plantou. Em última instância, ao longo do tempo todo o resultado gerado deve ser distribuído aos investidores. Apenas para ilustrar, em 2022 a performance da cota patrimonial do Sparta Infra foi de +18,0%, e as distribuições acumularam +18,7%.

No próximo relatório vamos abordar o outro tema que não foi abordado aqui, que é o potencial de desempenho dos títulos públicos atrelados à inflação, benchmark do Sparta Infra, no contexto de uma eventual queda da taxa Selic.

## JURO11 x CDII11

Desde o início da negociação das cotas do Sparta Infra CDI (CDII11) na B3, em 22/05/2023, recebemos várias perguntas sobre as diferenças de perfil de carteira entre o JURO11 e o seu irmão, o CDII11. Embora ambos sejam de crédito high grade, e com foco majoritariamente em debêntures incentivadas, gostaríamos de ressaltar que cada carteira possui dinâmica própria. Cada fundo tem seus prazos de enquadramento e questões específicas de risco, como a possibilidade de alavancagem do CDII11, que influenciam diretamente a composição da carteira.

Além disso, os dois fundos seguem indexadores distintos, e tem perspectivas de distribuição de rendimentos diferentes. Para quem tiver interesse, recentemente **participamos de uma live** comparando os 2 fundos.

## LIVE EM 05/JUN

Vamos fazer uma **live no dia 05/jun**, às 18h30, para falar sobre o desempenho acumulado no ano, a distribuição de rendimentos e tirar dúvidas sobre outros pontos abordados neste relatório.

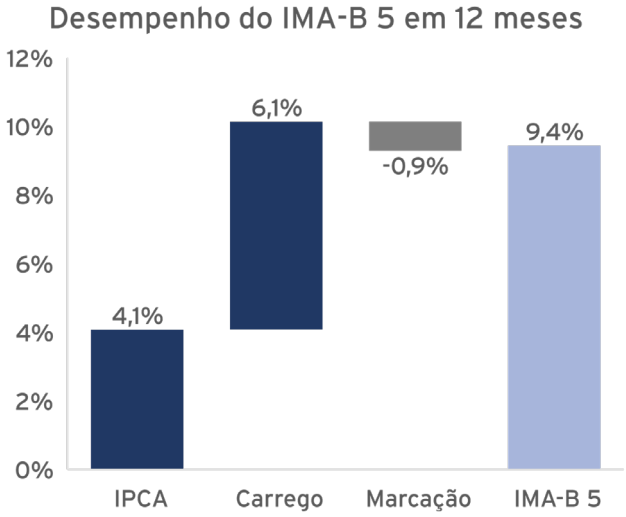
# ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

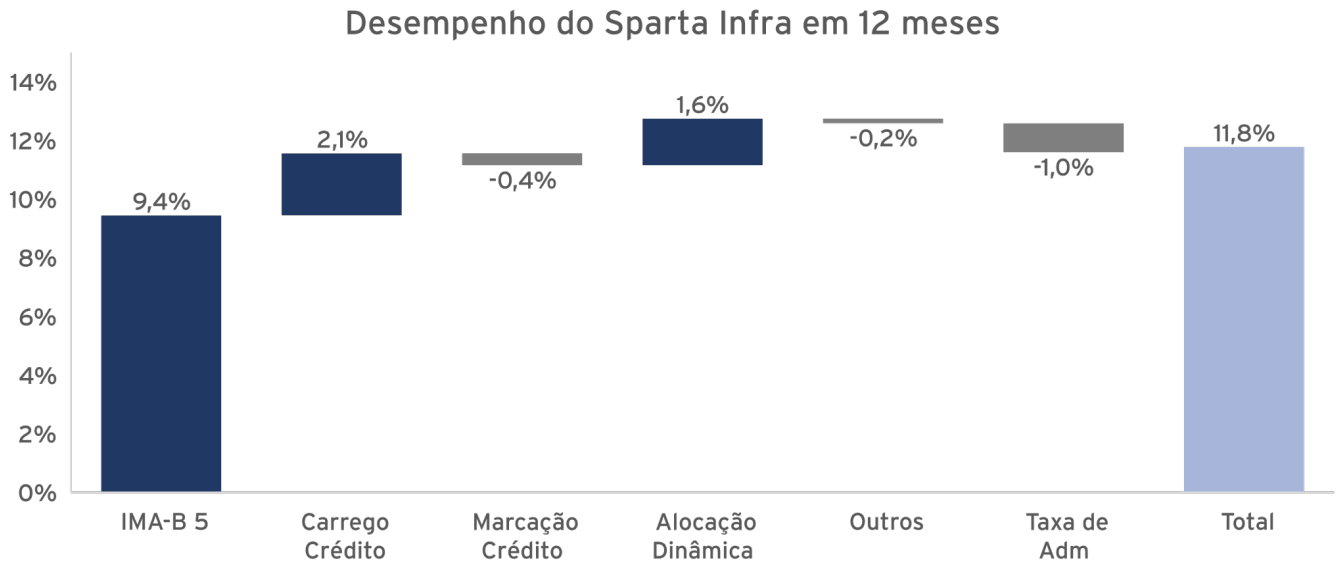
Em maio, o fundo teve rendimento de +2,8%, impactado positivamente pela componente de Crédito. O IMA-B 5 teve rendimento de +0,6%, com contribuição positiva do IPCA e do carrego.

Nos últimos 12 meses, o IMA-B 5 rendeu +9,4%, retorno explicado majoritariamente pelo Carrego, que trouxe +6,1%, e pelo IPCA, que somou +4,1%. A diferença, de -0,9%, fica por conta da marcação a mercado dos títulos públicos atrelados à inflação. A taxa média do IMA-B 5 está em IPCA+6,05%.

O Sparta Infra teve performance de +11,8% nos últimos 12 meses, superando o IPCA em +7,4% no período. O IMA-B 5 contribuiu com +9,4%. A segunda maior contribuição veio do Carrego Crédito, +2,1%, em linha com o spread de crédito médio no período. A Marcação Crédito teve impacto negativo de -0,4%, devido a abertura recente dos spreads de crédito. 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, contribuiu com +1,6%.

| Componente | Mês | 12 meses |
|---|---|---|
| *IPCA* | *0,6%* | *4,1%* |
| *Carrego* | *0,5%* | *6,1%* |
| *Marcação* | *-0,5%* | *-0,9%* |
| IMA-B 5 | 0,6% | 9,4% |
| *Carrego Crédito* | *0,2%* | *2,1%* |
| *Marcação Crédito* | *2,1%* | *-0,4%* |
| Crédito | 2,3% | 1,7% |
| Alocação Dinâmica | 0,0% | 1,6% |
| Outros | 0,0% | -0,2% |
| Taxa de Adm | -0,1% | -1,0% |
| **Total** | **2,8%** | **11,8%** |



# RENTABILIDADE

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

| | Mês | Ano | 12m | Início | PL* | PL 12m* |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Sparta Infra - Cota Patrimonial | 2,79% | 3,85% | 11,78% | 23,62% | 478,8 | 319,8 |
| **dif IMA-B 5** | 2,21% | -1,96% | 2,13% | 6,03% | | |
| IMA-B 5 | 0,57% | 5,93% | 9,45% | 16,59% | | |

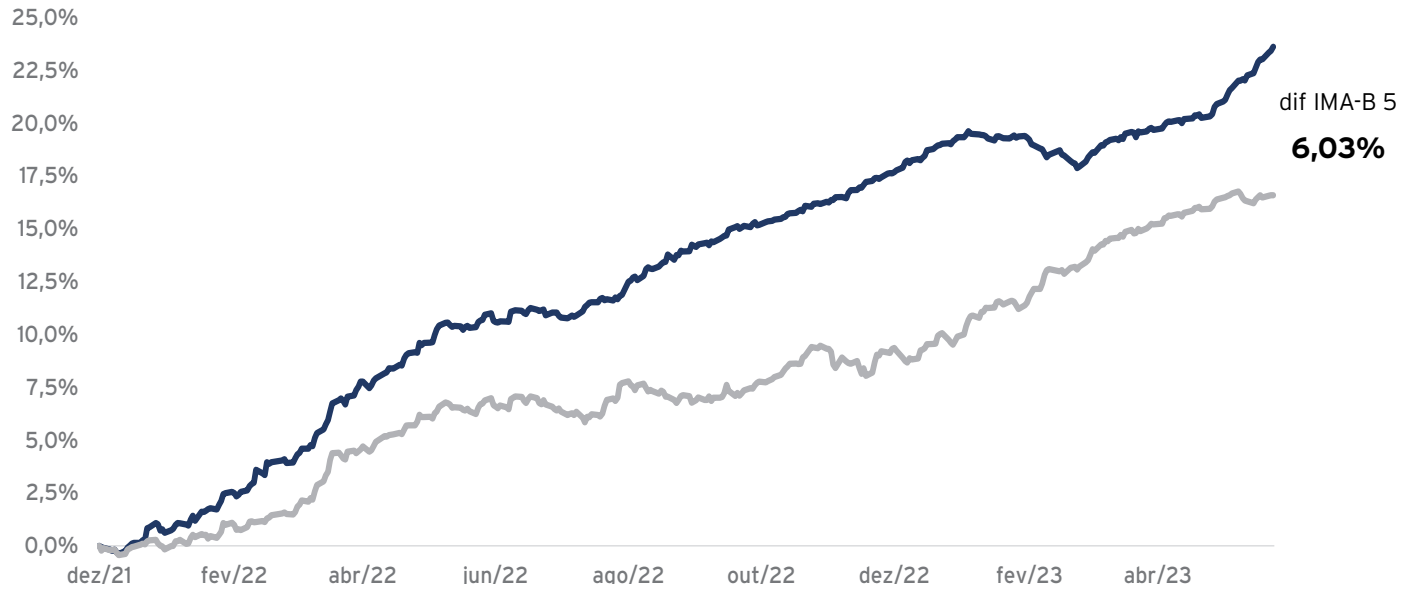
* R$ MM

| | | 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% | | | | | | | | **3,85%** |
| | **dif IMA-B 5** | **-1,11%** | **-2,40%** | **-0,29%** | **-0,32%** | **2,21%** | | | | | | | | **-1,96%** |

**Data de Início:** 08/12/2021

**Data Referência:** 31/05/2023

# DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



# COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

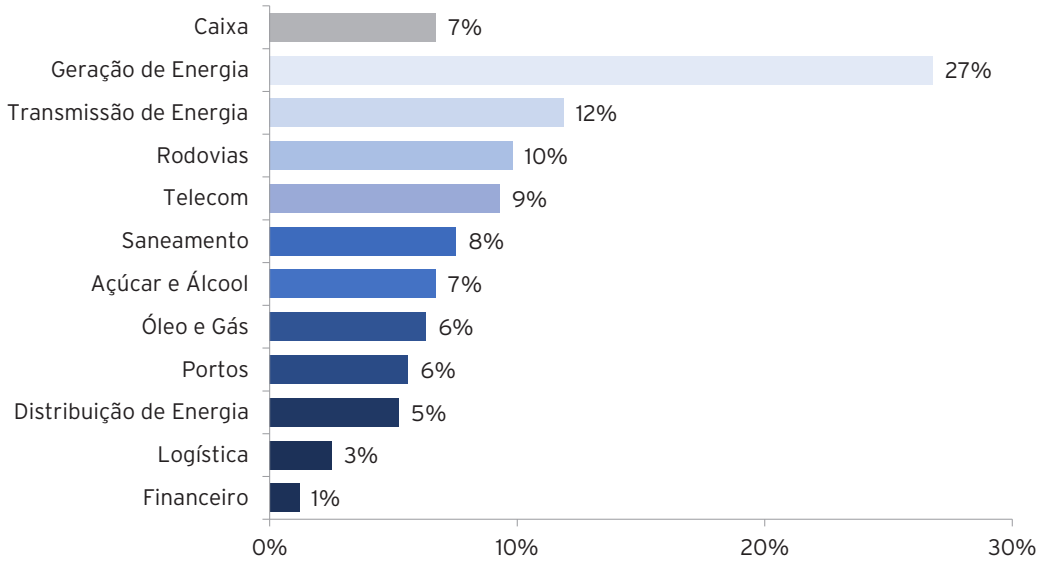
| TIPO | CÓDIGO | EMISSOR | SETOR | RATING | SPREAD DE CRÉDITO | DURATION | %PL |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Debênture | HVSP11 | Comerc | Geração de Energia | AA- | 2,2% | 6,6 | 6,4% |
| Debênture | ITPO14 | Itapoá | Portos | AA | 2,1% | 7,7 | 5,6% |
| Debênture | MSGT33 | MSG | Transmissão de Energia | AA | 1,8% | 9,1 | 5,6% |
| Debênture | QUAT13 | Zilor | Açúcar e Álcool | A | 2,8% | 5,3 | 5,2% |
| Debênture | ANEM11 | Anemus | Geração de Energia | AA | 3,6% | 5,6 | 5,1% |
| Debênture | RMSA12 | BRK Ambiental | Saneamento | AA- | 2,2% | 9,6 | 5,1% |
| Debênture | BRST11 | Brisanet | Telecom | A+ | 2,9% | 2,9 | 4,3% |
| Debênture | PEJA11 | PetroRio | Óleo e Gás | AA+ | 1,9% | 5,2 | 4,1% |
| Debênture | UNEG11 | UTE GNA | Geração de Energia | A | 2,8% | 7,6 | 3,7% |
| Debênture | MSGT23 | MSG | Transmissão de Energia | AA | 1,8% | 7,8 | 3,5% |
| Debênture | CPTM15 | Ligga | Telecom | A+ | 4,1% | 4,9 | 3,3% |
| Debênture | CTGE13 | Eletrobrás | Geração de Energia | AA | 1,5% | 5,5 | 3,3% |
| Debênture | HARG11 | Ecorodovias | Rodovias | AAA | 2,4% | 6,3 | 3,2% |
| Debênture | ASCP23 | Ecorodovias | Rodovias | AAA | 1,8% | 7,0 | 3,0% |
| Debênture | TNHL11 | Tucano III | Geração de Energia | AA+ | 2,1% | 6,7 | 2,6% |
| Debênture | COCE18 | Coelce | Distribuição de Energia | AAA | 1,3% | 6,3 | 2,5% |
| Debênture | CART13 | Raposo Tavares | Rodovias | AA+ | 2,0% | 5,7 | 2,4% |
| Debênture | ENAT11 | Enauta | Óleo e Gás | S/R | 3,9% | 3,8 | 2,3% |
| Debênture | RDVE11 | RDVE | Geração de Energia | AA | 2,2% | 6,0 | 2,2% |
| Debênture | IFPT11 | IFIN | Saneamento | S/R | 1,6% | 4,9 | 2,0% |
| Debênture | TIMS12 | Tim | Telecom | AAA | 1,4% | 3,6 | 1,6% |
| Debênture | JSMLA5 | Simpar | Logística | AAA | 4,2% | 4,1 | 1,2% |
| Debênture | MOVI34 | Simpar | Logística | AAA | 3,6% | 2,5 | 1,1% |
| Debênture | VBRR11 | Via Brasil BR163 | Rodovias | A+ | 4,4% | 4,6 | 1,1% |
| Debênture | AEAB11 | AES Brasil | Geração de Energia | AA | 1,2% | 9,0 | 1,1% |
| Debênture | CONF11 | Confluencia | Geração de Energia | AA+ | 1,4% | 7,6 | 1,0% |
| Debênture | TPNO13 | Matrinchã | Transmissão de Energia | AAA | 1,5% | 8,1 | 1,0% |
| Debênture | MGSP12 | EDP SPMG | Transmissão de Energia | AA+ | 1,2% | 6,6 | 1,0% |
| Debênture | EKTRC0 | Neoenergia | Distribuição de Energia | AAA | 1,3% | 6,0 | 0,9% |
| Debênture | CEPEC1 | Neoenergia | Distribuição de Energia | AAA | 1,3% | 6,0 | 0,9% |
| Debênture | JALL13 | Jalles Machado | Açúcar e Álcool | AA- | 1,3% | 6,1 | 0,9% |
| Debênture | UHSM12 | São Simão | Geração de Energia | AAA | 1,3% | 8,5 | 0,7% |
| Debênture | SNRA13 | Sonora | Açúcar e Álcool | S/R | 2,0% | 3,4 | 0,7% |
| Debênture | LTTE15 | LTTE | Transmissão de Energia | AAA | 1,4% | 6,2 | 0,5% |
| Debênture | CEPEC2 | Neoenergia | Distribuição de Energia | AAA | 1,3% | 6,2 | 0,5% |
| Debênture | RIPR22 | Rio Paraná | Geração de Energia | AAA | 1,5% | 5,8 | 0,5% |
| Debênture | GSTS24 | Aegea | Saneamento | AA | 2,5% | 8,1 | 0,4% |

Continuação...

# COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

| TIPO | CÓDIGO | EMISSOR | SETOR | RATING | SPREAD DE CRÉDITO | DURATION | %PL |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Debênture | CSNAA2 | CSN | Mineração e Siderurgia | AAA | 3,5% | 3,0 | 0,3% |
| Debênture | ENGIB6 | Energisa | Distribuição de Energia | AAA | 1,1% | 6,3 | 0,2% |
| Debênture | CCLS11 | Simpar | Logística | AA+ | 1,7% | 5,9 | 0,2% |
| Debênture | CEEBC3 | Neoenergia | Distribuição de Energia | AAA | 1,3% | 6,0 | 0,2% |
| Debênture | EDPT11 | Nova Horizon Transmissão | Transmissão de Energia | AAA | 1,4% | 4,4 | 0,2% |
| Debênture | TCII11 | AES Brasil | Geração de Energia | AA | 2,2% | 7,2 | 0,2% |
| Debênture | XNGU17 | Xingu Transmissão | Transmissão de Energia | AAA | 1,9% | 5,7 | 0,2% |
| Debênture | ENTV12 | Entrevias | Rodovias | AA- | 1,9% | 4,6 | 0,1% |
| Debênture | CSNAA1 | CSN | Mineração e Siderurgia | AAA | 3,5% | 3,7 | 0,1% |
| LF | LF | Porto Seguro | Financeiro | AAA | 1,9% | 4,4 | 1,2% |
| Caixa | | | | AAA | 0,0% | 0,0 | 6,7% |
| **Total** | | | | | **2,2%** | **5,9** | **100,0%** |

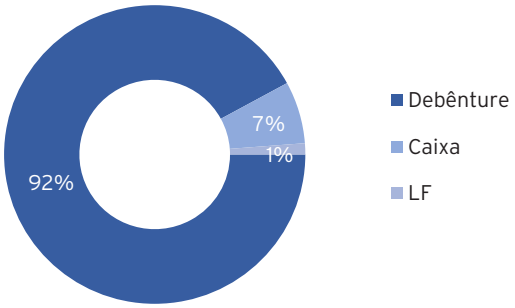
## ALOCAÇÃO POR SETOR




Continuação...

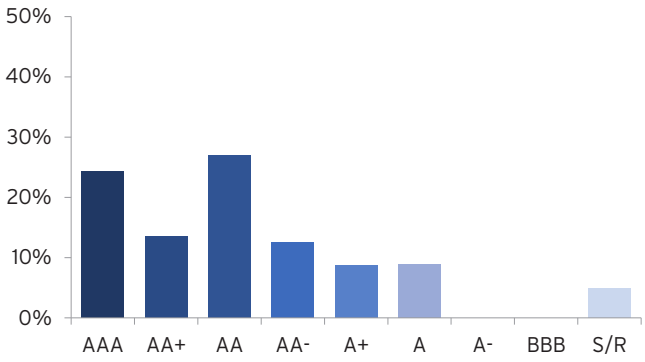
# COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

## ALOCAÇÃO POR TIPO




**Nota:** Visão da carteira consolidada do fundo. O Sparta Infra tem 99% do Patrimônio Líquido aplicado no Sparta Infra Master I, CNPJ: 43.140.450/0001-92, Sparta Infra Master III, CNPJ: 46.339.598/0001-49 e Sparta Infra Master IV, CNPJ: 48.916.165/0001-34.

## ALOCAÇÃO POR RATING




# DISTRIBUIÇÕES DE RENDIMENTOS

Em 31/05/2023, anunciamos a distribuição de rendimentos de R$ 1,25/cota para os cotistas do JURO11.

Como já sinalizado nos últimos 2 relatórios, após retomar um nível de distribuição de rendimentos compatível com a taxa média da carteira, optamos por acumular parte dos ganhos na cota patrimonial por três motivos principais: (i) reduzir a chance de não ter rendimentos acumulados para distribuição mensal compatíveis com, pelo menos, a taxa média da carteira; (ii) continuar reinvestindo nas novas oportunidades que tem surgido; e (iii) ter margem de segurança para que o Sparta Infra possa eventualmente aumentar o risco de mercado (reduzindo ou zerando o hedge atual, por exemplo), caso julguemos o balanço de riscos favorável, com o menor impacto possível na recorrência das distribuições de rendimentos.

Continuação...

# DISTRIBUIÇÕES DE RENDIMENTOS

Vale lembrar que todo o resultado acumulado acima de R$ 100 na cota patrimonial poderá ser distribuído como rendimento futuramente. Adicionalmente, lembramos que o ganho de capital nos FI-Infra é isento de IR para pessoas físicas, de forma que eventual valorização do JURO11 na B3 em função do crescimento da cota patrimonial não acarreta ônus tributário para tais investidores. E se o resultado acumulado for excessivo, podemos aumentar as distribuições.

Nos últimos 12 meses o dividend yield do Sparta Infra foi de +13,2%. Para referência, nesse período o IMA-B 5 rendeu +9,4%, e CDI rendeu +13,5%.

| Mês de Referência | Data Pagamento | Distribuições (R$/Cota) | Dividend Yield em 12m (a.a.) |
|---|---|---|---|
| Mai-23 | 15/06/2023 | R$ 1,25 | 13,2% |
| Abr-23 | 15/05/2023 | R$ 0,75 | 13,8% |
| Mar-23 | 17/04/2023 | R$ 0,25 | 14,5% |
| Fev-23 | - | - | 16,5% |
| Jan-23 | 14/02/2023 | R$ 0,50 | 18,2% |
| Dez-22 | 13/01/2023 | R$ 1,25 | 18,7% |
| Nov-22 | 14/12/2022 | R$ 1,25 | 19,0% |
| Out-22 | 16/11/2022 | R$ 1,25 | 19,3% |
| Set-22 | 17/10/2022 | R$ 1,25 | 19,7% |
| Ago-22 | 15/09/2022 | R$ 2,00 | 20,2% |
| Jul-22 | 12/08/2022 | R$ 1,25 | 19,4% |
| Jun-22 | 14/07/2022 | R$ 1,72* | 20,0% |
| Mai-22 | 14/06/2022 | R$ 1,75 | 19,7% |
| Abr-22 | 13/05/2022 | R$ 1,50 | 18,9% |
| Mar-22 | 14/04/2022 | R$ 2,00 | 19,0% |
| Fev-22 | 15/03/2022 | R$ 1,50 | 15,8% |
| Jan-22 | 14/02/2022 | R$ 1,00 | 12,6% |

**Nota:** Acesse **aqui** a planilha com a tabela completa das distribuições.

# TABELA DE SENSIBILIDADE

A tabela de sensibilidade é atualizada diariamente no site **juro11.com.br** e reflete a condição de carteira da data base em que ela é divulgada.

No caso, a tabela reflete as posições de 31/05/2023, já descontada a distribuição de rendimentos anunciada.

Se o preço de negociação na B3 for igual o preço da cota patrimonial, então a taxa média líquida é o carrego da carteira menos a taxa de administração.

No entanto, é importante lembrar que essa taxa não embute qualquer expectativa de resultado com marcação a mercado ou gestão ativa.

| Cota | Taxa Média Líquida (IPCA+%) |
|---|---|
| R$ 98,50 | 8,94% |
| R$ 99,00 | 8,67% |
| R$ 99,50 | 8,40% |
| R$ 100,00 | 8,13% |
| R$ 100,50 | 7,86% |
| R$ 101,00 | 7,59% |
| R$ 101,50 | 7,32% |
| R$ 102,00 | 7,05% |
| R$ 102,50 | 6,78% |
| R$ 103,00 | 6,50% |
| R$ 103,50 | 6,23% |
| R$ 104,00 | 5,96% |

As informações presentes neste material técnico são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

# CANAL DA SPARTA NO YOUTUBE




A Sparta montou uma playlist para explicar para os investidores os detalhes sobre FI-Infra 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 juro11@sparta.com.br

# CARACTERÍSTICAS

| | |
|---|---|
| **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. |
| **Rentabilidade Alvo:** | 1,5% a 2,5% acima da NTN-B equivalente |
| **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 - 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**

**05/2023 - Lucas FII: FUNDO COMEÇA A APROVEITAR O CAOS CAUSADO PELA AMERICANAS**

**04/2023 - Vai Pelos Fundos: TUDO SOBRE FI-INFRA - GESTÃO DO JURO11 - SPARTA INVESTIMENTOS**

**04/2023 - Suno Notícias: Investir em infraestrutura: como funciona o Fi-Infra JURO11, da Sparta | Suno Notícias**

**03/2023 - Live Sparta: Resultados de Fevereiro - 02/03**

**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?**

# ATIVOS

Descrição das 10 maiores posições do fundo. Para ver a descrição de todos os ativos, consulte o **Relatório Interativo.**

| | | |
|---|---|---|
| Anemus Wind<br>2WEnergia | ANEM11<br>Rating:<br>Fitch AA | O complexo eólico Anemus Wind é localizado no Rio Grande do Norte e possui capacidade instalada de 139 MW. O ativo é controlado pela 2W Energia e entrou em operação no primeiro trimestre de 2023. |
| Brisanet<br>brisanet | BRST11<br>Rating:<br>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. |
| BRK Ambiental<br>BRK | RMSA12<br>Rating:<br>Moodys AA- | A BRK Ambiental é uma das maiores companhias privadas de saneamento no Brasil, beneficiando 16 milhões de pessoas em mais de 100 municípios brasileiros. Distribuídas por todas as regiões do país, as unidades atuam na gestão de serviços de água e esgoto por meio de parcerias com companhias estaduais e privadas, estados e municípios, complementando os investimentos públicos para a universalização do saneamento no Brasil. |
| Comerc<br>comerc energia | HVSP11<br>Rating:<br>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. |
| Itapoá<br>porto Itapoá | ITPO14<br>Rating:<br>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. |
| Ligga<br>ligga | CPTM15<br>Rating:<br>S&P A+ | A Ligga surgiu com a privatização da Copel Telecom em leilão realizado em 2020. Controlada pelo FIP Bordeaux, a empresa possui atuação em todas as cidades do estado Paraná com uma rede 100% de Fibra tendo cerca de 15% do market share na região. |
| Mata de Santa Genebra<br>MSG | MSGT33 e MSGT23<br>Rating:<br>Fitch AA | A Mata de Santa Genebra é uma empresa de transmissão de energia que possui como acionistas Copel e Furnas. Localizada entre os estados de São Paulo e Paraná, com cerca de 880km de linhas de transmissão. |

# ATIVOS

| | | |
|---|---|---|
| **PetroRio** | **PEJA11** | A PetroRio é a maior empresa brasileira privada no ramo de produção de petróleo e gás com foco na revitalização de campos maduros. Atualmente a companhia possui produção média de 46 mil barris equivalentes por dia, sendo que a expectativa é que essa produção aumente para cerca de 130 mil barris equivalentes por dia nos próximos anos. |
| PetroRio | **Rating: S&P AA+** | |
| **UTE GNA** | **UNEG11** | 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. |
| GNA GÁS NATURAL AÇU | **Rating: S&P A** | |
| **Zilor** | **QUAT13** | A Zllor é uma das maiores empresas do setor sucroenergético do país, com capacidade de moagem de 12 milhões de toneladas de cana-de-açúcar por safra, com 3 unidades agroindustrias em São Paulo. Além disso, a companhia é membro da Copersucar, com aproximadamente 12% de participação, cooperativa considerada líder global na comercialização de açúcar e etanol. |
| zilor Energia e Alimentos | **Rating: S&P A** | |

# GLOSSÁRIO

- **Duration do Spread de crédito:** Sensibilidade a choque paralelo na curva do spread de crédito
- **Duration:** Sensibilidade a choque paralelo na curva de cupom de IPCA
- **IMA-B 5:** Índice calculado pela Anbima, formado pelos títulos públicos indexados à inflação com prazo igual ou menor a 5 anos
- **Yield do IMA-B 5:** Taxa interna de retorno do IMA-B 5
- **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
- **Rating:** Nota de qualidade de crédito atribuída por uma agência de classificação de risco
- **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
- **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
- **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)

# 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. 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.