SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

JURO11

SPARTA INFRA FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Abril/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$/Cota)	Dividend Yield em 12m (a.a.)
Abr-23	15/05/2023	R$ 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%

RESUMO DO MÊS

Dados de fechamento do dia 28/04/2023

13,8%
Dividend Yield em 12m (a.a.)

R$ 99,93
Cota Patrimonial

R$ 97,85
Cota de Mercado (B3)

IPCA + 8,5%
Carrego da Carteira (a.a.)

2,5%
Spread de Crédito (a.a.)

1,7 anos
Duration

5,7 anos
Duration do Spread de Crédito

1-Isenção total de IR para pessoas físicas.

COMENTÁRIO DO GESTOR

No último relatório analisamos a evolução dos spreads de crédito das debêntures incentivadas e exemplificamos um caso de atuação do fundo no período. Neste relatório vamos explorar os fundamentos de alguns emissores relevantes da carteira.

DESTAQUES DO PERÍODO

Em abril realizamos algumas trocas na carteira tendo em vista os preços relativos entre os ativos, buscando sempre melhorar as perspectivas e a relação de retorno/risco. Aumentamos as posições em Eletrobrás, UTE GNA, Neoenergia e Ecorodovias e iniciamos posição em CCR. Por outro lado, reduzimos as posições em CSN e Simpar e zeramos as posições em Cemig, Aliança Geração e Tereos.

O spread de crédito do Sparta Infra deste mês aumentou para 2,5%, comparado a 2,4% no mês anterior, e a duration aumentou para 5,7 anos, comparado a 5,5 anos no mês anterior. O caixa se manteve próximo a 6%.

FUNDAMENTOS DOS EMISSORES

No geral, os spreads de crédito das debêntures incentivadas se mantiveram estáveis. Alguns nomes com ratings mais elevados se destacaram positivamente, com mais valorização. Entre eles, estão alguns dos ativos que compramos na segunda metade do 1º trimestre. Por outro lado, alguns nomes que vemos boas relações de retorno/risco, mas são menos conhecidos do público em geral, tiveram contribuições negativas para a performance do Sparta Infra no mês. A seguir, vamos explorar os fundamentos de algumas dessas posições.

A Mata de Santa Genebra, a maior posição do fundo, tem um histórico de resultados financeiros sólidos, métricas bastante saudáveis para o segmento de transmissão de energia e acionistas de peso (Copel e Furnas). São essas características, junto com a previsibilidade do segmento, que nos dão conforto para ter uma posição com essa relevância na carteira.

O Porto de Itapóa apresentou crescimento de 8,6% no EBITDA de 2022 em relação a 2021. A alavancagem está em um nível saudável, com perfil de passivo adequado, e o projeto de expansão em andamento deve contribuir para o aumento do resultado nos próximos períodos. Gostamos das perspectivas de retorno desse ativo.

A UTE GNA teve um desafio em 2022 devido a um custo adicional de gás, mas os acionistas demonstraram comprometimento ao preferir aportar capital adicional no projeto do que pagar uma multa pelo desenquadramento com os debenturistas. Além disso, a segunda fase do projeto deve entrar em operação em meados de 2024, compartilhando os custos fixos e aumentando a geração de caixa.

O projeto de geração eólica Anemus iniciou a fase de testes de parte do parque e temos acompanhado diariamente os dados do aumento de geração de energia fornecidos pelo ONS. Além disso, a debênture conta com fiança bancária até que o projeto esteja apto a atender níveis de disponibilidade mínima. Essa garantia reforça nosso conforto para manter a posição enquanto o projeto entra em operação e passa a ter geração de caixa.

Para os investidores mais curiosos, é possível observar a evolução dos spreads de crédito dos ativos mencionados acima no **relatório interativo.**

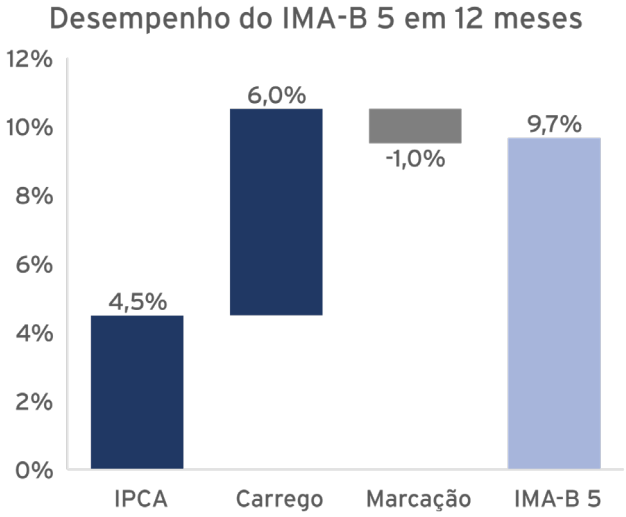
ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

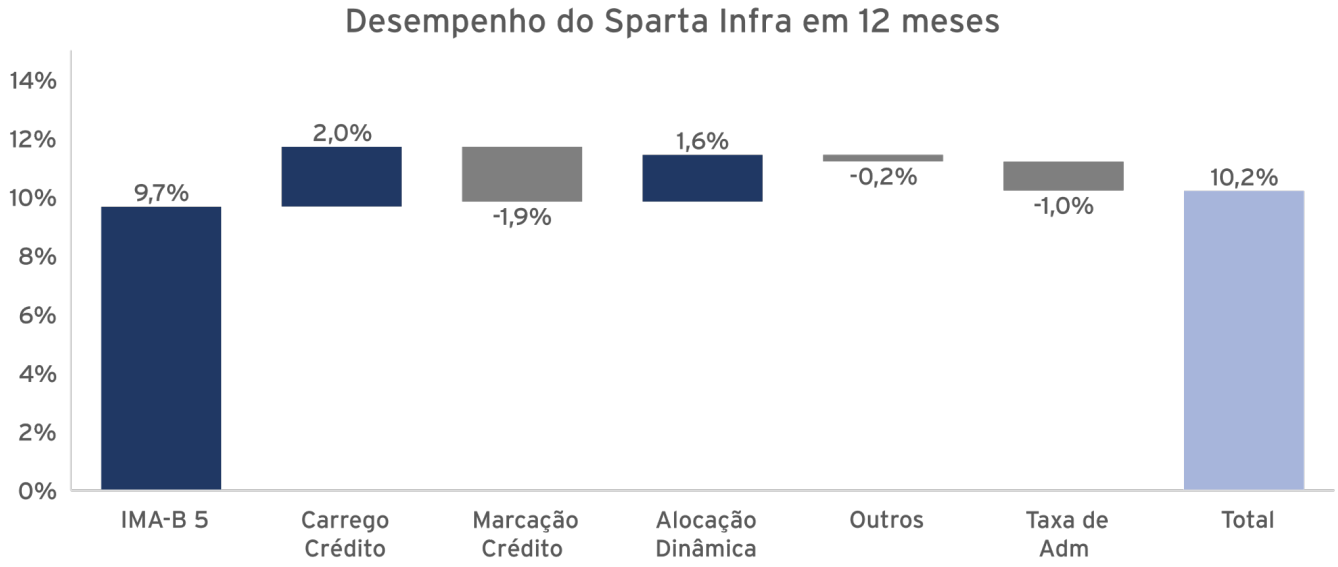
Em abril, o fundo teve rendimento de +0,6%, impactado negativamente pela componente de Crédito. O IMA-B 5 teve rendimento de +0,9%, com contribuição positiva do IPCA e do carrego.

Nos últimos 12 meses, o IMA-B 5 rendeu +9,7%, retorno explicado majoritariamente pelo Carrego, que trouxe +6,0%, e pelo IPCA, que somou +4,5%. A diferença, de -1,0%, fica por conta da marcação a mercado dos títulos públicos atrelados à inflação. A taxa média do IMA-B 5 está em IPCA+5,9%.

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





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	0,58%	1,03%	10,21%	20,26%	471,5	283,9
dif IMA-B 5	-0,32%	-4,08%	0,49%	3,73%		
IMA-B 5	0,90%	5,33%	9,67%	15,93%		

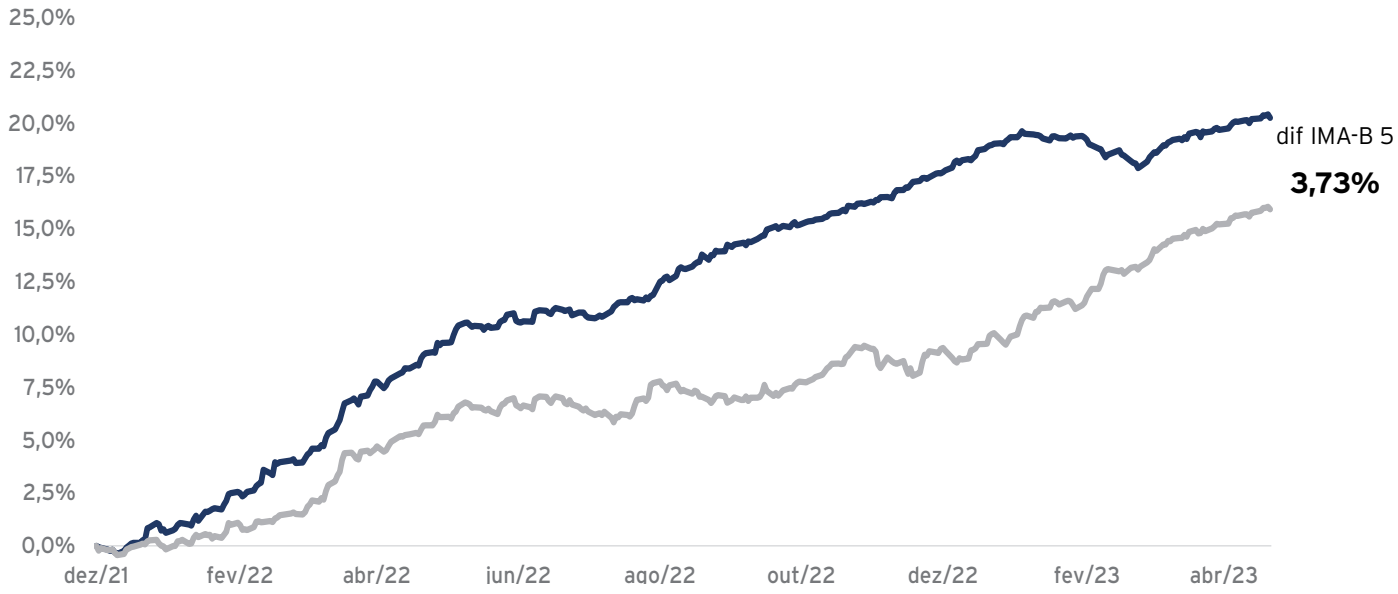
* R$ MM

		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%									**1,03%**
	dif IMA-B 5	**-1,11%**	**-2,40%**	**-0,29%**	**-0,32%**									**-4,08%**

Data de Início: 08/12/2021

Data Referência: 28/04/2023

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

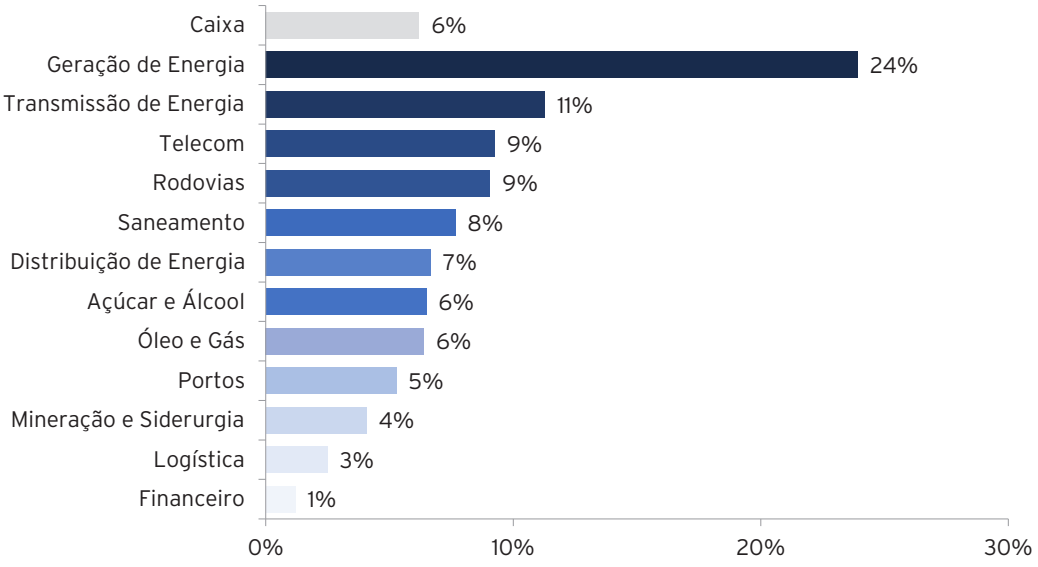
TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
Debênture	HVSP11	Comerc	Geração de Energia	AA-	2,9%	6,5	6,0%
Debênture	MSGT33	MSG	Transmissão de Energia	AA	2,3%	8,4	5,4%
Debênture	ITPO14	Itapoá	Portos	AA	2,6%	7,7	5,3%
Debênture	RMSA12	BRK	Saneamento	AA-	2,6%	9,5	5,1%
Debênture	QUAT13	Zilor	Açúcar e Álcool	A	3,5%	5,3	4,9%
Debênture	ANEM11	Anemus	Geração de Energia	AA	4,1%	5,5	4,5%
Debênture	BRST11	Brisanet	Telecom	A+	3,0%	3,0	4,3%
Debênture	CSNAA2	CSN	Mineração e Siderurgia	AAA	3,2%	3,1	3,9%
Debênture	PEJA11	PetroRio	Óleo e Gás	AA+	2,4%	5,3	3,9%
Debênture	UNEG11	UTE GNA	Geração de Energia	A	3,0%	7,6	3,6%
Debênture	CPTM15	Ligga	Telecom	A+	4,1%	4,9	3,3%
Debênture	CTGE13	Eletrobrás	Geração de Energia	AA	1,8%	5,5	3,2%
Debênture	ASCP23	Ecorodovias	Rodovias	AAA	2,0%	7,1	3,0%
Debênture	MSGT23	MSG	Transmissão de Energia	AA	2,3%	7,4	3,0%
Debênture	COCE18	Coelce	Distribuição de Energia	AAA	1,6%	6,2	2,5%
Debênture	CART13	Raposo Tavares	Rodovias	AA+	2,3%	5,7	2,3%
Debênture	ENAT11	Enauta	Óleo e Gás	S/R	3,4%	3,9	2,3%
Debênture	IFPT11	IFIN	Saneamento	S/R	1,2%	5,0	2,0%
Debênture	HARG11	Ecorodovias	Rodovias	AAA	2,6%	6,3	2,0%
Debênture	RDVE11	RDVE	Geração de Energia	AA	2,5%	6,0	1,7%
Debênture	TNHL11	Tucano III	Geração de Energia	AA+	2,4%	6,7	1,7%
Debênture	CEED21	Equatorial Energia	Distribuição de Energia	AA+	1,7%	4,9	1,6%
Debênture	TIMS12	Tim	Telecom	AAA	1,7%	3,7	1,6%
Debênture	VBRR11	Via Brasil BR-163	Rodovias	A+	4,3%	4,7	1,4%
Debênture	JSMLA5	Simpar	Logística	AAA	4,3%	4,2	1,2%
Debênture	MOVI34	Simpar	Logística	AAA	3,8%	2,6	1,1%
Debênture	CONF11	Confluencia	Geração de Energia	AA+	1,2%	7,4	1,1%
Debênture	AEAB11	AES Brasil	Geração de Energia	AA	1,1%	9,0	1,0%
Debênture	TPNO13	Matrinchã	Transmissão de Energia	AAA	1,8%	8,0	0,9%
Debênture	MGSP12	EDP SPMG	Transmissão de Energia	AA+	1,8%	6,5	0,9%
Debênture	CEPEC1	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	1,6%	6,0	0,9%
Debênture	EKTRC0	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	1,6%	6,1	0,9%
Debênture	JALL13	Jalles Machado	Açúcar e Álcool	AA-	1,8%	6,2	0,8%
Debênture	SNRA13	Sonora	Açúcar e Álcool	S/R	1,5%	3,4	0,7%
Debênture	UHSM12	São Simão	Geração de Energia	AAA	1,7%	8,5	0,7%
Debênture	GSTS24	Aegea	Saneamento	AA	2,6%	7,8	0,5%
Debênture	RIPR22	Rio Paraná	Geração de Energia	AAA	1,6%	5,9	0,4%

Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
Debênture	XNGU17	Xingu Transmissão	Transmissão de Energia	AAA	2,0%	5,7	0,4%
Debênture	LTTE15	LTTE	Transmissão de Energia	AAA	1,8%	6,1	0,4%
Debênture	ENGIB6	Energisa	Distribuição de Energia	AAA	1,4%	6,3	0,4%
Debênture	CCROB6	CCR	Rodovias	AA+	1,6%	7,3	0,3%
Debênture	CCLS11	Simpar	Logística	AAA	1,8%	6,0	0,2%
Debênture	CEEBC3	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	1,7%	6,0	0,2%
Debênture	CEPEC2	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	1,6%	6,3	0,2%
Debênture	EDPT11	Nova Horizon Transmissão	Transmissão de Energia	AAA	1,5%	4,1	0,2%
Debênture	RRRP12	3R Petroleum	Óleo e Gás	A	3,7%	1,3	0,2%
Debênture	CSNAA1	CSN	Mineração e Siderurgia	AAA	3,4%	3,5	0,1%
Debênture	ENTV12	Entrevias	Rodovias	AA-	2,2%	4,7	0,1%
LF	LF	Porto Seguro	Financeiro	AAA	1,9%	4,5	1,2%
Caixa				AAA	0,0%	0,0	6,2%
Total					**2,5%**	**5,7**	**100,0%**

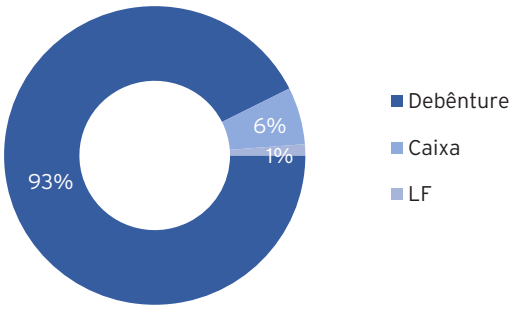
ALOCAÇÃO POR SETOR



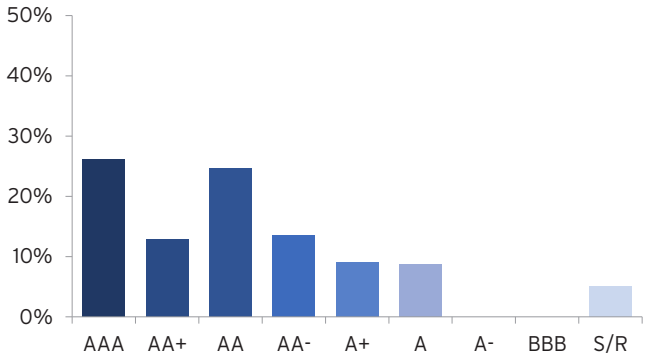
Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

ALOCAÇÃO POR TIPO



ALOCAÇÃO POR RATING



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.

DISTRIBUIÇÕES DE RENDIMENTOS

Em 28/04/2023, anunciamos a distribuição de rendimentos de R$ 0,75/cota para os cotistas do JURO11.

Para frente, esperamos seguir aumentando as distribuições até atingir um patamar compatível com a taxa média líquida do fundo. Da valorização da cota patrimonial que superar o patamar de R$ 100, podemos acumular parte para ajudar a suavizar as flutuações nas distribuições de rendimentos futuras.

Nos últimos 12 meses o dividend yield do Sparta Infra foi de +13,8%. Para referência, nesse período o IMA-B 5 rendeu +9,7%, e CDI rendeu +13,4%.

ÚLTIMAS DISTRIBUIÇÕES

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R$/Cota)	Dividend Yield em 12m (a.a.)
Abr-23	15/05/2023	R$ 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%

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 28/04/2023, 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 de Mercado	Taxa Média Líquida (IPCA+%)
R$ 97,00	9,11%
R$ 97,50	8,83%
R$ 98,00	8,56%
R$ 98,50	8,28%
R$ 99,00	8,01%
R$ 99,50	7,73%
R$ 100,00	7,46%
R$ 100,50	7,19%
R$ 101,00	6,91%
R$ 101,50	6,64%
R$ 102,00	6,36%
R$ 102,50	6,09%

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:

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

A playlist hoje possui mais de dez vídeos. Segue a lista dos mais vistos:

- **Amortização em FI Infras**
- **Marcação a Mercado**
- **Troca de Indexador: Você sabia dessa possibilidade?**
- **Quais são as diferentes cotas que um FI Infra tem?**
- **Relatório Interativo do JURO11**

Estamos preparando mais videos que serão divulgados nos próximos dias. Se tiver sugestões de novos assuntos para abordarmos, envie um e-mail para 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

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?



03/2023 - Danilo Carvalho: Bate-Papo com a gestão | JURO11 e CDII11

02/2023 - Live Sparta: Atualizações sobre o fundo - 16/02/2023

02/2023 - Valor Investe: Retorno das debêntures incentivadas avança em meio à debandada de investidores

02/2023 - FII FACIL: Fundos Investimentos: LIVE sobre JURO11 - SPARTA - Assunto: Assembleia sobre a Amortização

02/2023 - InfoMoney: Ações, FIIs ou FI-Infra: Qual o melhor pagador de dividendos para 2023?

ATIVOS

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

Anemus Wind	**ANEM11** **Rating: 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	**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.
BRK Ambiental	**RMSA12** **Rating: 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
Comerc	**HVSP11** **Rating: Moodys AA-**	A Comerc é uma holding que tem como acionistas a Vibra Energia e a gestora Perfin. A Comerc é atualmente a maior comercializadora de energia do Brasil e possui 410 MW de capacidade instalada em operação. Além disso, a companhia possui pipeline de ativos em construção que irão totalizar 2,1 GW de capacidade instalada em 2024, se tornando uma das maiores plataformas de energia elétrica do país.
Companhia Nacional Siderurgica	**CSNAA1 e CSNAA2** **Rating: Fitch AAA**	A CSN é uma das maiores siderúrgicas do Brasil em volume de produção, sendo que utiliza um modelo integrado onde detém participações relevantes, por exemplo, na CSN Mineração, fornecedora da matéria-prima de seu processo produtivo, e em ferrovias e portos, como a MRS Logística e o Tecon Sepetiba, responsáveis por realizar parte da logística da firma. Entre a década de 40 até o início dos anos 90 a empresa foi estatal e hoje é uma companhia privada com controlador definido.
Ecorodovias	**ASCP23 e HARG11** **Rating: Fitch A+**	Empresa controladora de concessões rodoviárias, bem como de uma operação de logística portuária. A divisão de rodovias conta com mais de 3.500km sob gestão, espalhadas por todo o Brasil. Entre os ativos geridos pelo grupo, ressalta-se a presença de importantes vias no país, como o complexo Anchieta-Imigrantes, concessão já madura, e outras recentes. Com isso, a empresa tem um portfólio diversificado, com prazo médio das concessões (ponderado pela geração de caixa operacional de cada uma) superior a 17 anos.
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.

ATIVOS

Mata de Santa Genebra	**MSGT33 e MSGT23** **Rating: 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.
PetroRio	**PEJA11** **Rating: S&P AA+**	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.
Zilor	**QUAT13** **Rating: S&P A**	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.

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.