SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

JURO11

SPARTA INFRA FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Agosto/2022

CNPJ 42.730.834/0001-00

SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

JURO11
Relatório Mensal de Gestão

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 IPCA equivalente.



Isenção Total de IR[1]



Retorno Atrelado à Inflação



Distribuição de Rendimentos



Negociação na B3

DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS

Mês de referência	Data Pagamento	Distribuições (R$/ Cota)	Dividend Yield a.a. (%)
Ago-22	15/09/2022	2,00	26,1%
Jul-22	12/08/2022	1,25	15,8%
Jun-22	14/07/2022	1,72*	22,0%
Mai-22	14/06/2022	1,75	22,7%
Abr-22	13/05/2022	1,50	18,7%
Mar-22	14/04/2022	2,00	25,7%
Fev-22	15/03/2022	1,50	19,1%

*Amortização aprovada na consulta formal em 04/07/2022

RESUMO DO MÊS

Dados de fechamento do dia 31/08/2022

R$ 100,34
Cota Patrimonial

R$ 106,90
Cota de Mercado (B3)

CDI + 1,7%
Carrego da Carteira (a.a.)

1,7%
Spread de crédito (a.a.)

0,0
Duration

5,5
Duration do Spread de Crédito

R$ 2,00
Última Distribuição

20,2%
Dividend Yield no ano (%)

1-Isenção total de IR para pessoas físicas.

COMENTÁRIO DO GESTOR

No último mês, comentamos sobre o hedge realizado durante o mês de julho. Neste relatório vamos abordar as mudanças na carteira, uma breve atualização sobre o hedge total da carteira de ativos e detalhar o resultado do mês.

DESTAQUES DO PERÍODO

Em agosto, realizamos mudanças relevantes na carteira por meio de alocações no mercado primário e secundário. Zeramos as nossas posições em Desktop, CART e Tucano III, e reduzimos as nossas posições em Anemus, Simpar, GNA e Aegea. No último relatório, também já tínhamos sinalizado um aumento de caixa para acomodar algumas novas alocações. Assim, aumentamos a nossa posição em Hélio Valgas e iniciamos três novas posições: PetroRio, Zilor e Via Brasil (BR-163). A PetroRio é a maior empresa brasileira privada de exploração de petróleo e gás com foco na revitalização de campos maduros. A Zilor é uma usina de açúcar e álcool de grande porte localizada em São Paulo e a Via Brasil (BR-163) é uma concessão rodoviária referente ao trecho da BR-163 conectando as cidades de Sinop/MT a Mirituba/PA. Seguimos com uma gestão ativa da carteira, com o propósito de maximizar a relação de retorno por risco. O caixa diminuiu para 6% do patrimônio líquido comparado aos 10% no mês anterior, e a duration da carteira de crédito aumentou para 5,5 anos, contra 5,1 anos no mês anterior.

Apesar das mudanças na carteira, o spread de crédito segue no mesmo patamar de julho, em 1,7%. Logo, o carrego está em CDI+1,7%.

HEDGE

Como destacado no relatório de julho, realizamos o hedge total da carteira do fundo, trocando temporariamente a exposição ao indexador IMA-B 5 pelo CDI, por conta de entendermos que o cenário para o IMA-B 5 está mais desafiador no curto prazo, dados os números mais fracos de inflação. No entanto, com o CDI nos níveis atuais é possível reduzir o risco de oscilação da cota patrimonial, e consequentemente reduzir o risco de ter redução na recorrência de distribuição de rendimentos. Como destacamos, não sabemos se o hedge total trará mais ou menos retorno, mas temos a perspectiva que as oscilações da cota patrimonial são menores. Em julho, o resultado desta alocação dinâmica foi nula, mas neste mês o hedge total teve uma contribuição expressiva de +1,1%.

No contexto atual, seguimos com o hedge total. Além do IPCA negativamente pressionado, o período eleitoral pode gerar mais volatilidade para a curva de juros. Por ser uma posição temporária, migraremos do hedge total (CDI) para o hedge parcial (IMA-B 5) assim que o cenário estiver mais claro, com um balanço de riscos mais favorável.

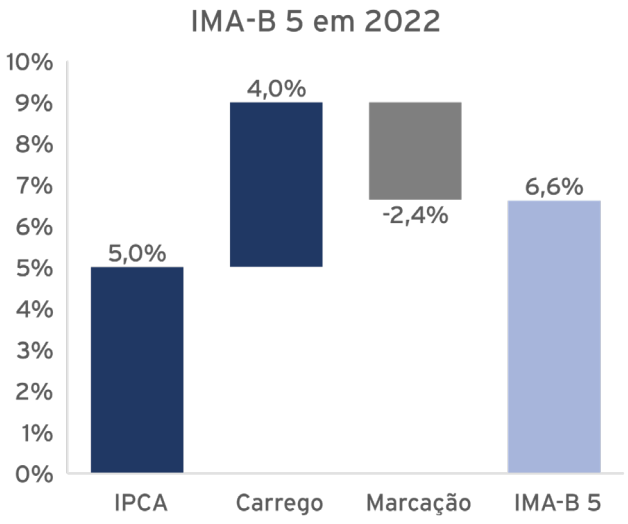
ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

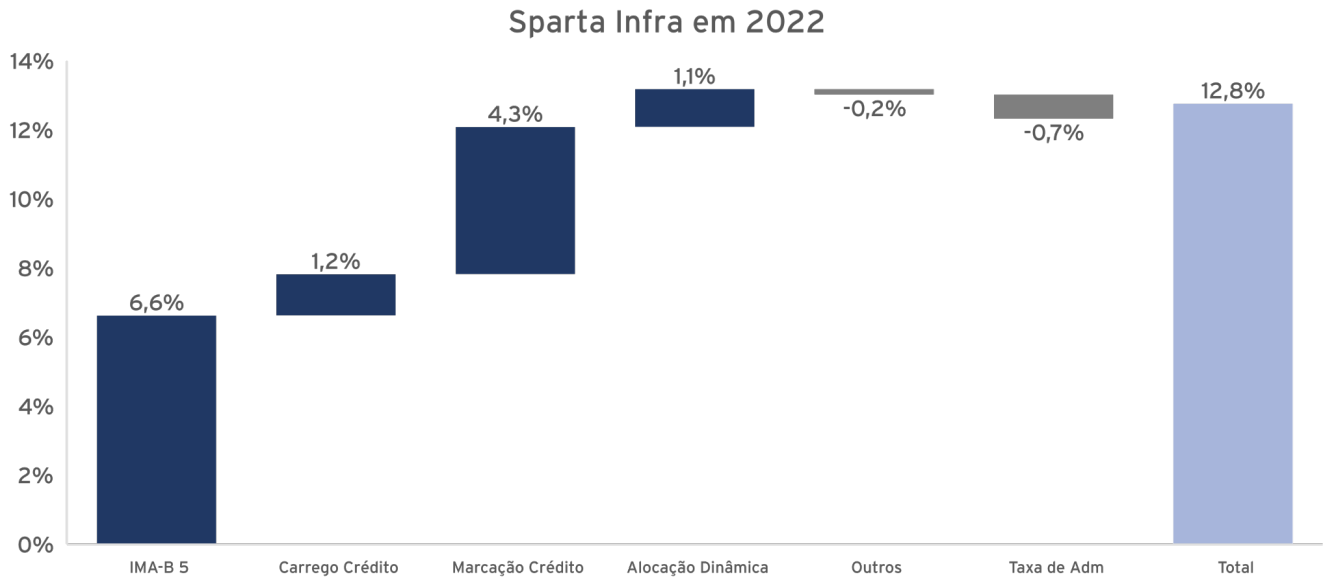
Em agosto, o fundo teve rendimento de +1,9%, sendo explicado pela componente de Crédito e de Alocação Dinâmica. O IMA-B 5 teve rendimento praticamente nulo, reflexo do IPCA mais fraco no período.

No ano, o IMA-B 5 rendeu +6,6%, sendo que o IPCA representou a maior parte do retorno, contribuindo com +5,1%. O Carrego contribuiu com +4,0%, ao passo que a marcação contribuição de -2,4%, reflexo da reprecificação dos títulos públicos atrelados à inflação. A taxa média do IMA-B 5 encerrou 2021 em IPCA+5,0% e atualmente está em (IPCA+6,4%).

O Sparta Infra teve performance de +12,8% no ano, superando o IPCA em +7,4% no período. O IMA-B 5 contribuiu com parte relevante do resultado com +6,6%. A segunda maior contribuição veio da Marcação Crédito, +4,3%, reflexo da gestão ativa que é um dos principais diferenciais da estratégia. O Carrego Crédito foi de +1,2%, 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, teve retorno de +1,1% até o presente momento.

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





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	1,86%	12,76%	-	13,75%	90,5	57,4
dif IMA-B 5	**1,86%**	**5,76%**		**6,41%**		
IMA-B 5	-	6,62%	-	6,90%		

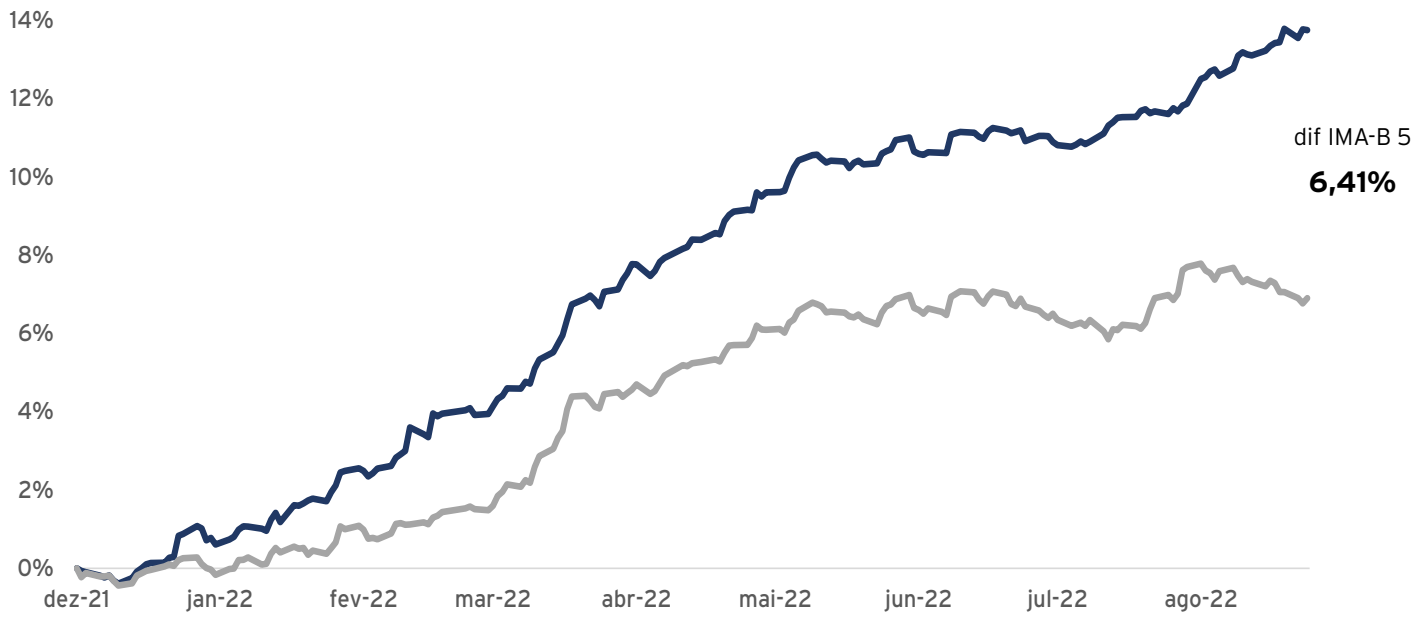
Data de Início: 08/12/2021

Data Referência: 31/08/2022

* 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%					**12,76%**
	dif IMA-B 5	**0,72%**	**1,13%**	**0,03%**	**0,70%**	**0,57%**	**0,20%**	**0,43%**	**1,86%**					**5,76%**

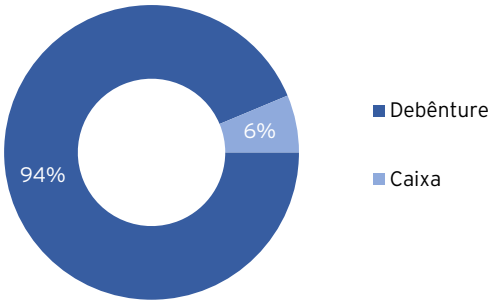
DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



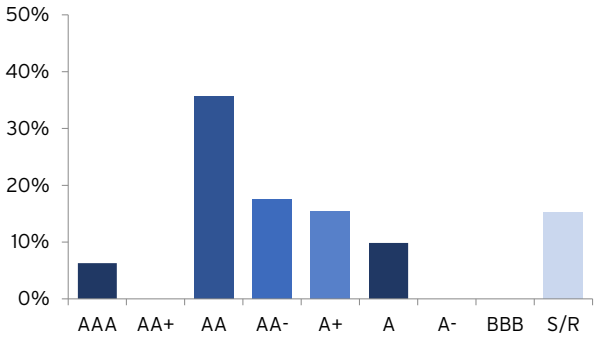
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
Debênture	HVSP11	Comerc	Geração de Energia	S/R	2,0%	7,3	11,6%
Debênture	QUAT13	Zilor	Açúcar e Álcool	A	2,1%	5,8	9,8%
Debênture	VBRR11	Via Brasil BR163	Rodovias	A+	2,2%	5,4	9,0%
Debênture	PEJA11	PetroRio	Óleo e Gás	AA	1,6%	5,8	9,0%
Debênture	MSGT33	MSG	Transmissão de Energia	AA	1,4%	8,7	8,8%
Debênture	AMBP13	Ambipar	Saneamento	AA-	2,6%	3,0	8,7%
Debênture	BRST11	Brisanet	Telecom	A+	1,6%	3,5	6,4%
Debênture	GSTS24	Aegea	Saneamento	AA	0,7%	8,6	5,7%
Debênture	RDVE11	RDVE	Geração de Energia	AA	1,3%	6,2	3,8%
Debênture	IFPT11	Aegea	Saneamento	AA	1,2%	5,5	3,7%
Debênture	SNRA13	Sonora	Açúcar e Álcool	S/R	1,3%	3,9	3,6%
Debênture	VIXL25	Vix	Logística	AA-	2,5%	3,6	3,4%
Debênture	JSMLA5	Simpar	Logística	AA-	3,3%	4,6	2,9%
Debênture	ANEM11	Anemus	Geração de Energia	AA	1,7%	6,7	2,5%
Debênture	UNEG11	UTE GNA	Geração de Energia	AA	1,3%	8,6	2,3%
Debênture	VIXL14	Vix	Logística	AA-	2,1%	2,0	1,4%
Debênture	ITPO14	Itapoá	Portos	AA-	1,2%	8,5	1,1%
Caixa	Caixa	Caixa	Caixa	AAA	0,0%	0,0	6,3%
Total					1,7%	5,5	100,0%

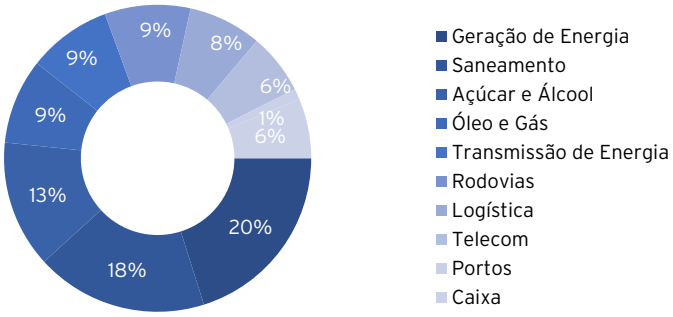
ALOCAÇÃO POR TIPO



ALOCAÇÃO POR RATING



ALOCAÇÃO POR SETOR



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 e no Sparta Infra Master II, CNPJ: 46.063.231/0001-45.

DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS

Em 31/08/2022, o fundo tinha R$ 2,34/cota de rendimentos acumulados. No dia 31/08/2022, anunciamos a distribuição de rendimentos no valor de R$ 2,00/cota, a ser pago em 15/09/2022 para os cotistas que tinham posição em 31/08/2022.

O fundo continua com resultado acumulado de R$ 0,34/cota, que continua investido e que poderá ser utilizado nas distribuições futuras.

Mês de referência	Data Pagamento	Distribuições (R$/Cota)	Dividend Yield a.a. (%)
Aug-22	15/09/2022	2,00	26,1%
Jul-22	12/08/2022	1,25	15,8%
Jun-22	14/07/2022	1,72	22,0%
May-22	14/06/2022	1,75	22,7%
Apr-22	13/05/2022	1,50	18,7%
Mar-22	14/04/2022	2,00	25,7%
Feb-22	15/03/2022	1,50	19,1%
Jan-22	14/02/2022	1,00	12,6%

*Amortização aprovada na consulta formal em 04/07/2022

CANAL DA SPARTA NO YOUTUBE



A Sparta por meio de seu canal no Youtube montou uma playlist para explicar para os investidores os detalhes sobre fundos de infraestrutura e responder as principais dúvidas que temos recebido.
A playlist hoje possui oito videos com os seguintes tópicos:

- O que é um FI INFRA listado em Bolsa
- Infraestrutura: porque investir no setor?
- Entenda o que é o JURO11
- Quais são as diferenças entres os FI Infra e FIIs
- Como é feito o hedge no JURO11?
- O que é o IMA-B5?
- Rendimentos do JURO11
- Tipos de estratégias de FI Infras

Se tiver sugestões de novos assuntos para abordarmos, envie um e-mail para **juro11@sparta.com.br**

TABELA DE SENSIBILIDADE

Voltaremos a divulgar a tabela de sensibilidade no momento em que o fundo deixar de realizar o hedge total da carteira.

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.

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

ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA

08/2022 – Investimento no DNA, Como a gestão da Sparta passou de PAI para FILHO.

07/2022 – Infomoney – FI Infra combina renda mensal acima da inflação e isenção de Imposto de Renda; como funcionam?

07/2022 - Live Sparta - Hedge do JURO11

07/2022 – FI Fácil – Live com Ulisses Nehmi – SPARTA – JURO11

06/2022 – Dica de Hoje – Entrevista com Sparta Infra – FI-Infra – JURO11

06/2022 – Seu Dinheiro – Cansado dos fundos imobilários? Fundos de renda fixa negociados em bolsa também pagam renda mensal e são 'ainda mais' isentos de IR

04/2022 – Estadão – Sparta busca captar R$ 50 milhões para novo fundo de infraestrutura

04/2022 – Lucas FII – Live com os gestores – venha conhecer o FI-infra da Sparta

03/2022 - FI Fácil - Fundos Investimentos: Live com Ulisses Nehmi - Sparta - JURO11

03/2022 - Clube FII - Notícias - Sparta Infra (JURO11) anuncia distribuição de março

ATIVOS

Aegea	GSTS24 e IFPT11 Rating: Moody´s AA	A Aegea atua no setor de saneamento com presença em 12 estados brasileiros. Com 56 % do market share do setor de saneamento básico privado do Brasil, a companhia atende cerca de 21 milhões de pessoas em mais de 150 munícipios. Os acionistas da companhia são: Equipav, GIC e Itaúsa.
Ambipar	AMBP13 Rating: Fitch AA-	A Ambipar é uma holding de controle familiar com atuação na América Latina e Norte, Europa e África. A empresa atua majoritariamente com Gestão e Valorização total de Resíduos, Logística Reversa, Gerenciamento e prevençao de crises e atendimento a emergências envolvendo acidentes com produtos químicos e poluentes.
Anemus Wind	ANEM11 Rating: Fitch AA	O complexo eólico Anemus Wind é localizado no Rio Grande do Norte e possui capacidade instalada de 138,6 MW. O ativo é controlado pela 2W Energia e possui previsão para entrada em operação em setembro de 2022.
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 Rating: Sem Rating	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 2,1GW de capacidade instalada em 2024, se tornando uma das maiores plataformas de energia elétrica do país.
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, mas também o grupo Aliança, que tem por trás a Maersk, como principal armador do mundo. Em 2021, a companhia teve um faturamento de R$490mm de reais, EBITDA de R$300mm e lucro líquido de R$127mm de reais.
Mata de Santa Genebra	MSGT33 Rating: Fitch AA	A Mata de Santa Genebra é uma empresa de transmissão de energia que possui como acionistas Copel e Furnas. Localizada entre os estados de São Paulo e Paraná, a empresa possui RAP (Receita Anual Permitida) de R$ 265 milhões (Data Base 12/2020) e está 100% operacional.
RDVE	RDVE11 Rating: Fitch AA	RDVE é um projeto de geração eólico controlado pela Casa dos Ventos e pela Comerc, a qual faz parte do complexo Rio dos Ventos, que será um dos maiores complexos eólicos do mundo. O projeto possui 268,6 MW de capacidade instalada, tendo previsão de entrada em operação em setembro de 2023.

ATIVOS

Simpar	**JSMLA5 e JSMLB5** **Rating: Fitch AA-**	A Simpar é uma holding que possui participação em diversas companhias: JSL, Movida, Vamos, CS Infra, e outras. A JSL é líder em serviços de logística rodoviária no Brasil, a Movida é o segundo maior grupo de locação de veículos leves e gestão de frotas no Brasil, a Vamos atua na locação de veículos pesados, e a CS Infra é a holding com foco em concessões de longo prazo no segmento de infraestrutura rodoviária e portuária.
Sonora	**SNRA13** **Rating: Sem Rating**	A Sonora está em atividade desde 1976, com sede em Sonora – MS, atuando na produção de açúcar, álcool e energia elétrica com mais de 2.000 funcionários. São 27 mil hectares de área própria no Mato Grosso e Mato Grosso do Sul com 100% de cana própria e 80% em terras próprias, com valor de mercado de R$ 715 milhões.
PetroRio	**PEJA11** **Rating: S&P AA**	A PetroRrio 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. A companhia tem alavancagem baixa, tendo gerado um EBITDA de U$676mm nos últimos 12 meses.
Via Brasil BR-163	**VBRR11** **Rating: Moodys A+**	A Via Brasil BR 163 é um projeto referente ao trecho da BR163 no estado do Mato Grosso e Pará, conectando as cidades de Sinop a Miritituba. Tal conexão representa o principal canal de escoamento de grãos do país. O contrato de concessão, assinado no início de 2022, tem prazo de 10 anos, Capex de baixa complexidade e, devido à possibilidade de execução de outros projetos de infraestrutura na região.
UTE GNA I	**UNEG11** **Rating: S&P AA**	A UTE GNA I é uma termelétrica a gás controlada pela Prumo, BP, Siemens e SPIC. O ativo entrou em operação em 2021 e possui capacidade instalada de 1,33GW, e possui contratos de fornecimento de gás e de operação e manutenção com seus principais acionistas. Os acionistas possuem plano de expandir a capacidade termelétrica, e já contrataram o investimento de mais 1,7GW de capacidade instalada.
Vix Logística	**VIXL14** **Rating: Fitch AA-**	A Vix é uma empresa com quase 50 anos de experiência que atua nos segmentos de logística dedicada, gestão e terceirização de frota, movimentação de cargas, logística automotiva, logística terrestre, logística internacional e fretamento além da comercialização de veículos leves e pesados seminovos. A empresa fechou o ano de 2021 com um faturamento maior que R$ 2bi e uma frota de 22 mil veículos.
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.

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.

Autorregulação ANBIMA Administração Fiduciária

Autorregulação ANBIMA Gestão de Recursos