SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

JURO11

SPARTA INFRA FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Junho/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 preponderantemente em debêntures de empresas do setor de infraestrutura, conforme definido na Lei 12.431, e está disponível para investidores em geral

ISENÇÃO TOTAL DE IR: para rendimentos e ganhos de capital para pessoas físicas

RETORNO ATRELADO À INFLAÇÃO: meta de retorno de 1,5% a 2,5% a.a. acima do Tesouro IPCA equivalente

DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS: perspectiva de distribuição mensal

FÁCIL DE INVESTIR PELO HOMEBROKER: cotas negociadas na B3 com o código JURO11

RESUMO DO MÊS

Dados de fechamento do dia 30/06/2022

R$ 103,00
Cota Patrimonial

R$ 103,09
Cota de Mercado (B3)

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

1,8%
Spread de crédito (a.a.)

1,8
Duration

4,9
Duration do Spread de Crédito

R$ 1,72
Última Distribuição*

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.

* Conforme resultado da Consulta Formal em 04/07/2022

COMENTÁRIO DO GESTOR

No último mês, apresentamos o **novo relatório interativo** do JURO11 e recebemos algumas sugestões que já foram implementadas.

Além disso, explicamos a mudança na divulgação no rating dos emissores. Neste relatório vamos comentar sobre as mudanças na carteira e trazer mais detalhes sobre o desempenho do fundo desde o início.

DESTAQUES DO PERÍODO

Em junho realizamos um pequeno rebalanceamento do portfólio com atuação no mercado primário e secundário.

No mercado primário, alocamos em **Águas de Teresina**, empresa controlada pela Aegea que atua no serviço de abastecimento de água e tratamento de esgoto na capital do Piauí.

No mercado secundário aumentamos nossa posição em Mata de Santa Genebra, reduzimos nossa posição em Eldorado e zeramos nossa posição em Light e em Santa Adélia, por entender que, nos preços atuais, existem outros ativos com relação de retorno/risco melhores para a carteira.

Com as mudanças da carteira conseguimos aumentar o spread de crédito da carteira. O fundo apresenta atualmente carrego de IPCA+8,1% e spread de crédito de 1,8%. A duration do fundo segue em 1,8 ano.

DESEMPENHO DO FUNDO

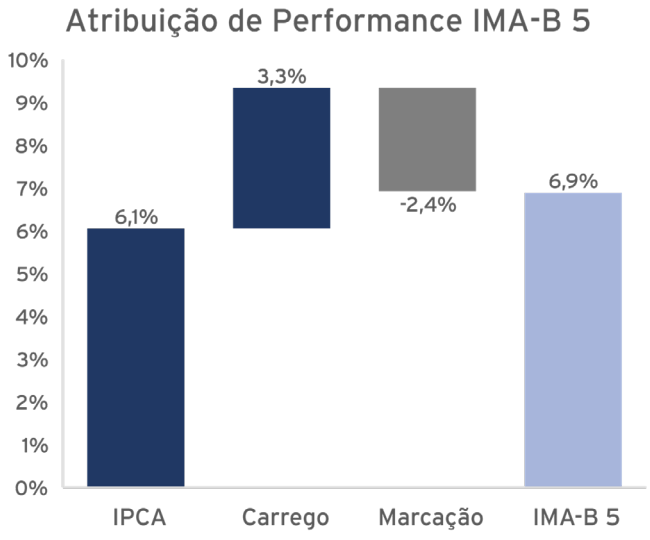
No mês de junho o fundo completou 6 meses de histórico. Assim, de acordo com a regulação em vigor, podemos passar a comentar sobre o desempenho do Sparta Infra. Vamos aos principais aspectos.

O primeiro ponto de destaque é que vamos comentar sempre o desempenho da cota patrimonial. O preço da cota do JURO11 negociada na B3 pode oscilar livremente, de acordo com a oferta e demanda dos investidores. No entanto, desde o início a cotação do JURO11 tem mostrado uma boa aderência à cota patrimonial, como é esperado. Além disso, para fins de avaliação de desempenho, vamos ajustar a cota pelas distribuições, que são abordadas no tópico "Distribuições de Rendimentos" do relatório.

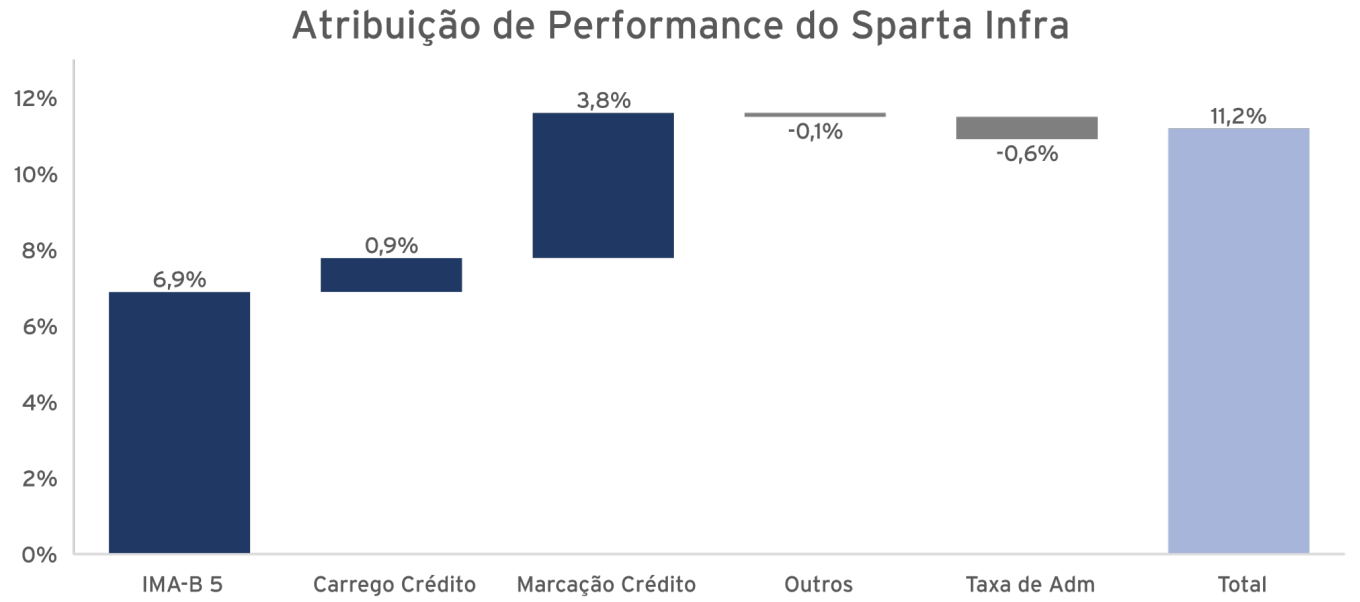
Desde o início, em 08/12/2021, até 30/06/2022, o fundo acumulou +11,6%, enquanto o IMA-B 5 rendeu +6,9%. Foi um desempenho excepcional, superando o benchmark em +4,4% em pouco mais de 6 meses, enquanto a meta do fundo é superar o benchmark entre 1,5% e 2,5% ao ano. Traremos mensalmente o gráfico do desempenho acumulado e as tabelas de rentabilidade na nova seção "Rentabilidade" do relatório.

Outro aspecto bastante relevante é entender como essa rentabilidade foi obtida. Chamamos esse processo de Atribuição de Performance, que consiste em apresentar a contribuição de cada componente para o retorno total. Para começar, apresentamos abaixo a decomposição do retorno do benchmark IMA-B 5.

Desde o início do Sparta Infra, o IMA-B 5 rendeu +6,9%. A componente **IPCA** representou a maior parte do retorno do índice, com contribuição de +6,1%. O **Carrego** equivale ao rendimento da yield (taxa média ao ano), e contribuiu com +3,3%. Por fim, a componente **Marcação** (de marcação a mercado) representa o impacto da variação da yield do IMA-B 5. No início do fundo, a yield do IMA-B 5 era IPCA+5,0%, e subiu para IPCA+6,2% em jun/22. Em linha com essa variação de 1,2 p.p. e uma duration de aproximadamente 1,9 anos, a componente de **Marcação** teve uma contribuição negativa de -2,4%.



COMENTÁRIO DO GESTOR



A próxima etapa é analisar a Atribuição de Performance da carteira. Assim, uma vez que replicamos o benchmark através de derivativos, podemos assumir o benchmark **IMA-B 5** como primeira componente. Em seguida, podemos contabilizar o **Carrego Crédito** do Spread de Crédito. Lembrando que o Spread de Crédito oscilou entre 1,5% e 2,1% a.a. no período, chegamos facilmente à contribuição de +0,9% para esse componente no período de pouco mais de 6 meses. O próximo componente é a **Marcação Crédito** (novamente, de marcação a mercado, mas dessa vez, apenas do Spread de Crédito). Se considerarmos que o Spread de Crédito de dez/21 era 2,1% a.a., e o Spread de Crédito atual é de 1,8% a.a, considerando essa redução de 0,3 p.p. com uma duration média de aproximadamente 4,5 anos chegaríamos a uma contribuição para a componente de +1,4%. No entanto, observamos que a contribuição de fato é de +3,8%. Essa diferença de +2,4 p.p. está relacionada diretamente com o valor que a gestão ativa agregou para o investidor, vendendo ativos em que obtivemos ganhos expressivos para alocar em novas oportunidades. As duas últimas componentes, **Outros** e **Taxa de Administração**, são autoexplicativas.

Esperamos que a explicação acima traga um maior entendimento para os investidores sobre a forma como a equipe de gestão conduz a estratégia do Sparta Infra. Essa visão tem como premissa a adoção do regime de competência para os resultados. É por esse motivo que este relatório traz o Spread de Crédito na tabela de posições e não traz as taxas de aquisição e/ou marcação, assim como também não apresenta um DRE detalhado. Essas informações podem fazer sentido para boa parte dos fundos listados na B3, que usam o regime de caixa para apuração de resultados, mas apenas causariam confusão para os investidores do Sparta Infra. Outro aspecto diretamente relacionado ao regime de competência é a forma de distribuição de rendimentos, que depende apenas do valor da cota patrimonial, e não dos fluxos de caixa. Para saber mais sobre esse assunto, leia a respectiva seção.

Também é interessante notar na Atribuição de Performance como a gestão ativa pode agregar valor em relação a uma estratégia de buy & hold. Isso fica evidente quando comparamos o tamanho da componente Marcação Crédito em relação à componente Carrego Crédito.

Por fim, vale destacar que acabamos de atualizar o **estudo sobre o desempenho do IMA-B 5 nos últimos 10 anos**. Um resultado chama atenção na comparação do IMA-B com o IMA-B 5: em 10 anos, o IMA-B tem mais de 2 vezes mais risco (volatilidade), mas acumulou um retorno menor que o IMA-B 5. Isso resultou numa relação retorno/risco quase 3 vezes melhor para o IMA-B 5, evidenciando por que utilizamos derivativos para fazer um hedge parcial, como discutido no **relatório de jan/22**.

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	0,54%	10,22%	-	11,19%	92,9	49,6
dif IMA-B 5	**0,20%**	**3,39%**		**4,02%**		
IMA-B 5	0,33%	6,61%	-	6,89%		

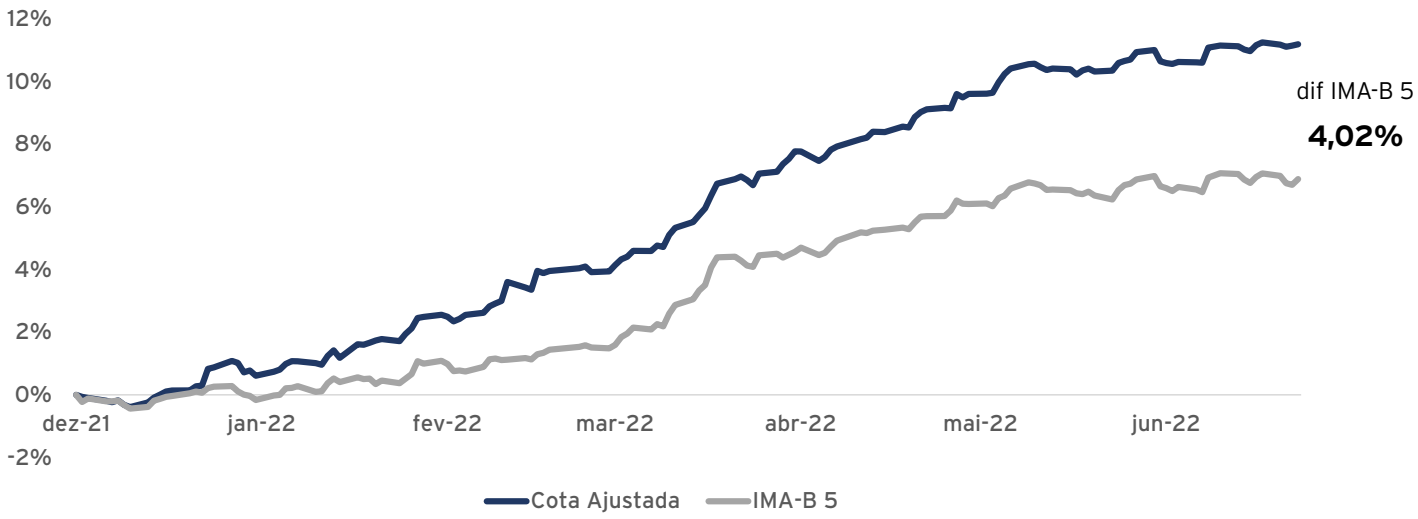
Data de Início: 08/12/2021

Data Referência: 30/06/2022

* 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%							**10,22%**
	dif IMA-B 5	**0,72%**	**1,13%**	**0,03%**	**0,70%**	**0,57%**	**0,20%**							**3,39%**

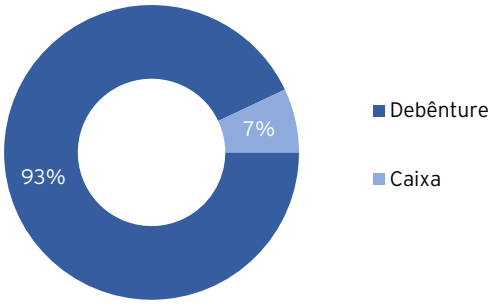
DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



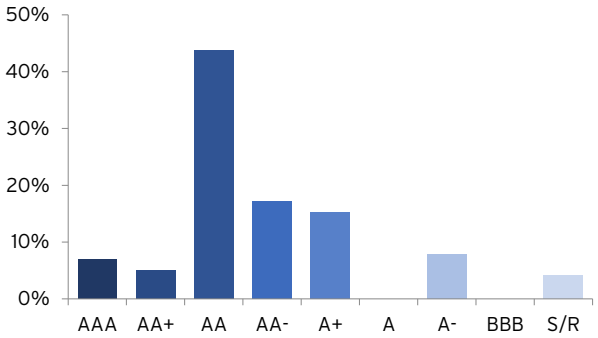
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
Debênture	ANEM11	Anemus	Geração de Energia	AA	1,7%	6,9	9,1%
Debênture	MSGT33	MSG	Transmissão de Energia	AA	1,2%	9,0	8,7%
Debênture	JSMLA5	Simpar	Logística	AA-	3,3%	4,3	8,3%
Debênture	DESK13	Desktop	Telecom	A-	2,3%	3,2	7,8%
Debênture	UNEG11	UTE GNA	Geração de Energia	AA	1,5%	8,0	7,1%
Debênture	BRST11	Brisanet	Telecom	A+	1,3%	3,7	6,3%
Debênture	AEGP17	Aegea	Saneamento	AA	2,2%	2,9	5,5%
Debênture	GSTS24	Aegea	Saneamento	AA	1,0%	8,7	5,4%
Debênture	CART13	Raposo Tavares	Rodovias	AA+	1,2%	6,5	4,9%
Debênture	ARML11	Armac	Logística	A+	2,5%	1,6	4,3%
Debênture	AMBP13	Ambipar	Saneamento	AA-	2,5%	2,9	4,3%
Debênture	RDVE11	RDVE	Geração de Energia	AA	1,5%	6,4	3,6%
Debênture	TNHL11	Tucano III	Geração de Energia	AA	1,2%	6,9	3,6%
Debênture	ARML12	Armac	Logística	A+	2,3%	3,2	3,5%
Debênture	SNRA13	Sonora	Açúcar e Álcool	S/R	1,3%	4,1	3,5%
Debênture	VIXL25	Vix	Logística	AA-	2,5%	3,7	3,2%
Debênture	VIXL14	Vix	Logística	AA-	2,1%	2,2	1,4%
Debênture	ELDC14	Eldorado	Papel e Celulose	A+	2,0%	1,9	1,1%
Debênture	AEGPA0	Aegea	Saneamento	AA	4,4%	4,2	0,9%
Debênture	HVSP11	Comerc	Geração de Energia	S/R	2,4%	6,7	0,7%
Caixa	Caixa	Caixa	Caixa	AAA	0,0%	0,0	7,0%
TOTAL					**1,8%**	**4,9**	**100%**

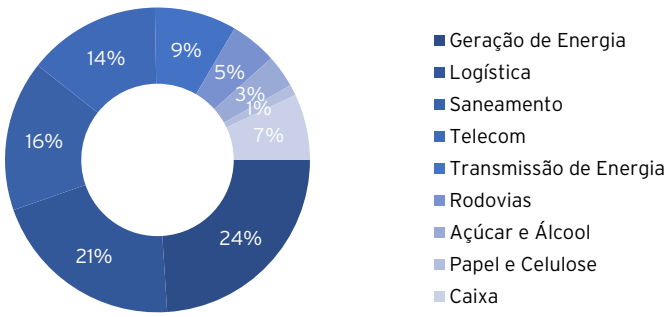
ALOCAÇÃO POR TIPO



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. De acordo com a Lei 12.431, o fundo possui 180 dias a partir da data do aporte para possuir no mínimo 67% do Patrimônio Líquido em debêntures incentivadas. O Patrimônio Líquido atual do fundo, é de R$ 92.949.214 e o Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses é de R$ 49.557.353.

DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS

Em 04/07/2022 foi divulgado o resultado da consulta formal que aprovou a amortização extraordinária de R$ 1,72/cota que será paga no dia 14/07/2022. Conforme explicado no **relatório anterior**, após essa amortização o preço de referência para apuração de resultado volta para R$ 100,00/cota, facilitando o acompanhamento por parte dos investidores do resultado que é passível de distribuição. Assim, o fundo terminou jun/22 com R$ 1,28/cota de resultado acumulado, que continua investido e que poderá ser utilizado nas distribuições futuras.

Da mesma forma que agora podemos passar a comentar sobre os resultados obtidos pelo fundo, também podemos divulgar o Dividend Yield do Sparta Infra. Por coerência com as análises de desempenho do fundo, os dados desta seção são calculados com relação à cota patrimonial. Considerando as distribuições já anunciadas neste ano, chegamos a um Dividend Yield para 2022 de 20,0% a.a., valor este que é líquido de Imposto de Renda para pessoas físicas.

Mês de referência	Data Pagamento	Distribuições (R$/ Cota)	Dividend Yield a.a. (%)
Jan-22	14/02/2022	1,00	12,6%
Fev-22	15/03/2022	1,50	19,1%
Mar-22	14/04/2022	2,00	25,7%
Abr-22	13/05/2022	1,50	18,7%
Mai-22	14/06/2022	1,75	22,7%
Jun-22	14/07/2022	1,72*	22,0%

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

CANAL NO YOUTUBE DA SPARTA



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 cinco 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?

Estamos preparando mais videos que serão divulgados nos próximos dias.

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.

A tabela indica, para um determinado preço de negociação da B3 em 31/05/2022 ja descontado da distribuição de rendimentos.

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.

Logo, essa simulação considera o impacto do ágio ou deságio da cota negociada na B3 no retorno esperado para o investidor.

Cota	Taxa Média Líquida (IPCA+%)
R$ 100,00	8,59%
R$ 100,50	8,33%
R$ 101,00	8,08%
R$ 101,50	7,82%
R$ 102,00	7,57%
R$ 102,50	7,31%
R$ 103,00	7,06%
R$ 103,50	6,80%
R$ 104,00	6,55%
R$ 104,50	6,29%
R$ 105,00	6,03%
R$ 105,50	5,78%

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

ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA

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

06/2022 – Seu Dinheiro – Cansado dos fundos imobiliários? 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

03/2022 - Suno Research - SPARTA: Tudo sobre o fundo JURO11 | com o gestor do fundo, Ulisses Nehmi

02/2022 - Clube FII - Notícias - Conheça em mais detalhes o mais novo FI-Infra na B3

02/2022 - Ticker Research – Você Conhece o JURO11?

01/2022 - Mais retorno - #63 – Nada bate o CDI? – com Ulisses da Sparta

ATIVOS

Aegea	AEGP17, AEGPA0 e GSTS24 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
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.
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.
Simpar	JSMLA5 e JSMLB5 Rating: Fitch AA-	A Simpar é uma holding não operacional 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.
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.
Tucano Holding III	TNHL11 Rating: Fitch AA	A Tucano Holding III é um projeto eólico localizado na Bahia com capacidade instalada de 155 MW. O projeto é uma joint venture entre a Unipar Carbocloro e a AES Brasil, tendo previsão para entrada em operação em meados de 2022.
Desktop	DESK13 Rating: Moody´s A-	A Desktop é um provedor de internet que atua em 125 cidades do interior e região metropolitana do estado de São Paulo utilizando majoritariamente estrutura de fibra ótica para atender seus clientes, e, segundo a Anatel, em março de 2022, figurava como a sétima maior empresa de banda larga do Brasil e terceira maior em SP por número de acessos, o que equivale a 667 mil casas conectadas e utilizando o serviço da firma. A empresa tem como controladores seu fundador e a gestora de private equity norte-americana HIG Capital.

ATIVOS

Concessionária Raposo Tavares

CART13

Rating: S&P AA+

A Concessionária Auto Raposo Tavares S.A. é uma empresa que opera o Corredor Raposo Tavares desde 2009 sob o regime de concessão no Estado de São Paulo. A concessão é regulada pela ARTESP e que conta com 834 quilômetros sob gestão da companhia, distribuídos entre as vias SP-225 João Baptista Cabral Rennó, SP-327 Orlando Quagliato e SP-270 Raposo Tavares.
É uma concessão já madura, com investimentos residuais a serem feitos e vencimento da concessão apenas em 2039. A concessão é controlada pelo Pátria.
A concessionária teve, em 2020, receita líquida (ex receita de construção) de aproximadamente R$370 milhões e um tráfego, em veículos equivalentes pagantes, de pouco mais de 20 milhões de veículos.

Ambipar

AMBP13

Rating: Fitch AA-

A Ambipar é uma holding de controle familiar com atuação na América Latina e Norte, Europa e África composta por duas companhias, a Environment ESG que atua majoritariamente com (I) Gestão e Valorização total de Resíduos, (II) Logística Reversa e Pós Consumo e (III) Venda de Créditos de Carbono, e a Emergência Participações que executa (I) Gerenciamento de crises e atendimento a emergências envolvendo acidentes com produtos químicos e poluentes, (II) Estudos e treinamentos de prevenção de acidentes em transporte de cargas e dentro de ambientes industriais e logísticos, (III) Fornecimento de equipamento e equipe de combate a incêndios e (IV) Desinfecção de Ambientes.

Armac

ARML11 e ARML12

Rating: Fitch A+

A Armac é uma plataforma brasileira de locação de equipamentos multicategoria, sendo líder nacional na categoria de linha amarela, categoria que engloba tratores agrícolas, escavadeiras hidráulicas, retroescavadeiras, entre outros. Com uma frota de 6.898 equipamentos ao final do primeiro trimestre de 2022, a empresa atende diversos setores da economia em 17 Estados brasileiros. A Armac possui como acionistas controladores os fundadores da companhia bem como o fundo de Private Equity da gestora GAVEA investimentos.

Brisanet

BRST11

Rating: S&P A+

A Brisanet é um provedor de internet via fibra óptica, que também oferece produtos de TV por assinatura, streaming de música e telefonia fixa e móvel. 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

---

Vix Logística

VIXL14

Rating: Fitch AA-

O Grupo Águia Branca se iniciou como uma pequena empresa de ônibus em 1946 na cidade de Colatina, Espírito Santo e tornou-se um dos maiores grupos empresariais do país dando origem à Vix Logística. A Vix é uma empresa com quase 50 anos de experiência que atua nos segmentos de logística dedicada, gestão e terceirização de frota, transporte por aplicativo, movimentação de cargas, logística automotiva, logística terrestre, logística internacional e fretamento além da comercialização de veículos leves e pesados seminovos. Possui mais de 9 mil funcionários espalhados pelas suas mais de 100 bases operacionais fechando 2021 com um faturamento maior que R$ 2bi e uma frota de 22 mil veículos.

ATIVOS

Comerc

HVSP11

Rating:
Sem Rating

A Comerc é uma holding que tem como acionistas de referência 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.

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.

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