SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

JURO11

SPARTA INFRA FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Fevereiro/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 25/02/2022

R$ 101,43
Cota Patrimonial

R$ 101,36
Cota de Mercado (B3)

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

2,1%
Spread de crédito (a.a.)

2,0
Duration

4,7
Duration do Spread de Crédito

R$ 1,50
Último Rendimento*

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 e investidores institucionais enquadrados na resolução nº 4.661
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 Comunicado a Mercado divulgado em 25/02/2022

COMENTÁRIO DO GESTOR

No **último relatório** explicamos o racional de utilizarmos o IMA-B 5 como base para gerir o risco de mercado do fundo. Neste relatório iremos detalhar a política de distribuição de rendimentos do fundo.

DESTAQUES DO PERÍODO

Em fevereiro seguimos com o processo contínuo de otimização da carteira, aproveitando oportunidades de investimento e desinvestimento no mercado secundário. Assim, aumentamos a posição em Anemus Wind, reduzimos as posições em BRK, Agrovale e Aegea e zeramos a posição em Echoenergia. Além disso, realizamos duas novas alocações: **Light** e **Usina Santa Adélia**. A Light é uma empresa integrada do setor elétrico com forte atuação no setor de distribuição de energia no estado do Rio de Janeiro, e a Usina Santa Adélia é uma empresa produtora de açúcar, etanol e bioenergia localizada em São Paulo. Os motivos para alocação são distintos: a alocação em Light se mostrou interessante à medida que adiciona um alto carrego com baixa duration. Já a alocação em Santa Adélia se mostra atrativa vis-à-vis as taxas em que os pares negociam no mercado secundário com risco similar. Com isso, reduzimos o caixa para 6,9% do patrimônio líquido, mantivemos a duration do spread de crédito para 4,7 anos, e mantivemos o spread de crédito em 2,1%. Dessa forma, ao somar esse spread de crédito com o carrego do IMA-B 5, chegamos em um carrego do fundo de IPCA+8,3% no fechamento do mês.

POLÍTICA DE DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS

Como falamos no **relatório de dez/21**, temos a expectativa de realizar distribuições de rendimentos mensalmente e com consistência, as distribuições serão anúnciadas no final do mês e com pagamento do décimo dia útil do mês seguinte. O valor que será distribuído em cada período dependerá do resultado acumulado do fundo e das perspectivas futuras de rentabilidade. Além disso, não precisamos necessariamente distribuir os resultados obtidos apenas no mês: podemos acumular parte do resultado para distribuição futura. É esse mecanismo que deve permitir distribuições de rendimentos mesmo em alguns meses mais desafiadores, que não tragam rentabilidade positiva. É importante destacar que não existe uma fórmula para determinar o valor a ser distribuído, mas sim uma avaliação do gestor levando em conta esses aspectos.

O FI-Infra tem uma peculiaridade: por se tratar de um fundo de renda fixa, sua cota patrimonial é calculada e divulgada **diariamente**. Além disso, no caso específico do Sparta Infra (JURO11), que tem uma carteira composta majoritariamente por debêntures com negociação frequente no mercado secundário, a cota patrimonial é a melhor estimativa para o "preço justo". Destacamos, no entanto, que esse mesmo raciocínio pode não ser adequado para avaliar todos os FI-Infra: alguns fundos podem ter ativos com pouca ou nenhuma liquidez no mercado secundário, resultando numa incerteza maior sobre o "preço justo" em relação à cota patrimonial.

Com a explicação acima, talvez fique mais claro o que destacamos no **relatório de jan/22:** optamos por reduzir a duration do fundo com derivativos, e utilizamos como base para gerenciamento do risco de curva o IMA-B 5. Assim, no nosso entendimento, o fundo fica com um bom compromisso de perspectiva de rentabilidade, com pouca oscilação na cota.

Cabe esclarecer que só esperamos fazer distribuição de rendimentos se o fundo tiver resultado positivo acumulado. Em outras palavras, considerando que a cota inicial do fundo foi de R$ 100,00, não esperamos fazer distribuições de rendimento que resultem numa cota menor que essa. Ao mesmo tempo, o investidor pode acompanhar **diariamente** a cota patrimonial que é divulgada no site juro11.com.br e no site da CVM. Se a cota patrimonial estiver em R$ 103,00, por exemplo, significa que temos cerca de R$ 3,00 por cota de resultado acumulado, dos quais podemos escolher distribuir parte em um mês, e manter o saldo acumulado para distribuições futuras. É um processo transparente e que busca minimizar as surpresas para o investidor.

Vamos analisar o caso da distribuição de rendimentos anunciada em 25/02/2022, de R$ 1,50 por cota. O carrego líquido da carteira estava em IPCA+7,26%, e nossa expectativa para o IPCA nos próximos 12 meses é de cerca de 6%, equivalente a um retorno superior a 13%. Assim, entendemos ser possível mirar uma distribuição mensal de R$ 1,00 por cota, em linha com a distribuição anunciada em 31/01/2022. No entanto, o fundo tinha R$ 2,93 por cota de resultado acumulado. Se fosse distribuído R$ 1,00 por cota em fev/22, sobraria uma "reserva" de R$ 1,93 para minimizar o risco de não conseguirmos distribuir mais R$ 1,00 por cota

COMENTÁRIO DO GESTOR

em mar/22. Dadas as nossas considerações para o cenário, optamos por distribuir R$ 1,50 em fev/22 e ainda assim continuar com uma "reserva" de R$ 1,43.

Também é inegável que os fundos imobiliários (FII) ganharam uma relevância enorme nos últimos anos, e as comparações com eles são naturais. No entanto, é importante deixar clara a diferença nas distribuições.

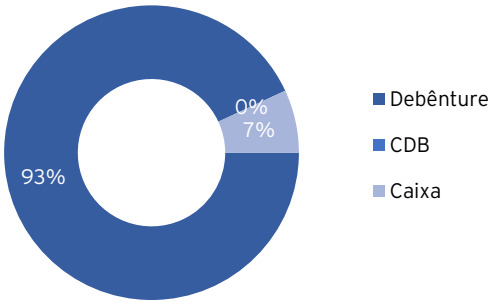
No FII, a lei define que sejam distribuídos no mínimo 95% do lucro semestral, apurado pelo regime de caixa. Recentemente surgiu uma discussão com a CVM sobre esse ponto, questionando se o FII pode (ou deve) distribuir rendimentos mesmo que não exista resultado contábil, ou seja, independentemente do valor da cota patrimonial.
No caso do Sparta FI-Infra, o regulamento e a regulamentação vigente permitem o gestor definir como será a distribuição de rendimentos. Por outro lado, os critérios utilizados por cada FI-Infra variam enormemente. No caso do Sparta Infra (JURO11), escolhemos o critério que entendemos ser o mais conservador. É por esse motivo que colocamos acima que o fundo só fará distribuição se estiver com a cota patrimonial acima de R$ 100,00, ou seja, se tiver lucro acumulado.

Por fim, mas não menos importante, como o fundo trabalha com uma gestão ativa, vendendo e comprando debêntures conforme as oportunidades, levamos sempre em consideração as distribuições de rendimentos mensais para definir o nível de caixa necessário na estratégia. Vale destacar que o valor da distribuição de rendimentos continua "rendendo", como parte da estratégia, até o dia em que os recursos são efetivamente pagos aos investidores.

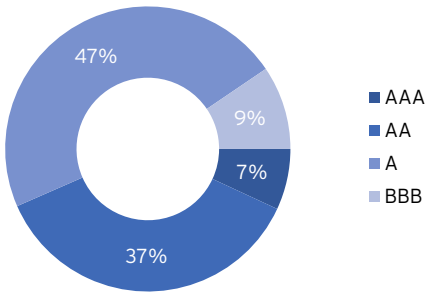
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING SPARTA	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
Debênture	CART13	Raposo Tavares	Concessões/Rodovias	A	1,4%	6,5	10,1%
Debênture	ANEM11	Anemus	Utilities/Geração e Transmissão	A	2,3%	7,1	9,8%
Debênture	TNHL11	Tucano III	Utilities/Geração e Transmissão	AA	1,6%	8,3	9,6%
Debênture	SNRA13	Sonora	Agro/Açúcar e Álcool	BBB	2,4%	4,3	9,4%
Debênture	JSMLA5	Simpar	Logística/Soluções Logísticas	A	3,4%	4,8	9,0%
Debênture	BRKP18	BRK	Utilities/Saneamento	A	2,5%	2,4	7,4%
Debênture	ERDVA0	Ecorodovias	Concessões/Rodovias	AA	2,3%	1,3	6,7%
Debênture	AEGP15	Aegea	Utilities/Saneamento	AA	2,7%	1,4	6,4%
Debênture	USAS11	Santa Adélia	Agro/Açúcar e Álcool	A	1,6%	3,9	6,1%
Debênture	MSGT13	MSG	Utilities/Geração e Transmissão	AA	2,1%	5,2	4,7%
Debênture	UNEG11	UTE GNA	Utilities/Geração e Transmissão	AA	1,7%	8,4	4,6%
Debênture	LSVE29	Simpar	Utilities/Distribuição	A	2,8%	0,7	4,6%
Debênture	MSGT33	MSG	Utilities/Geração e Transmissão	AA	1,5%	9,4	4,5%
Debênture	AGVF12	Agrovale	Agro/Açúcar e Álcool	BBB	1,7%	3,9	0,1%
Caixa	Caixa	Caixa	Caixa	AAA	0,0%	0,0	6,9%
TOTAL					**2,1%**	**4,7**	**100%**

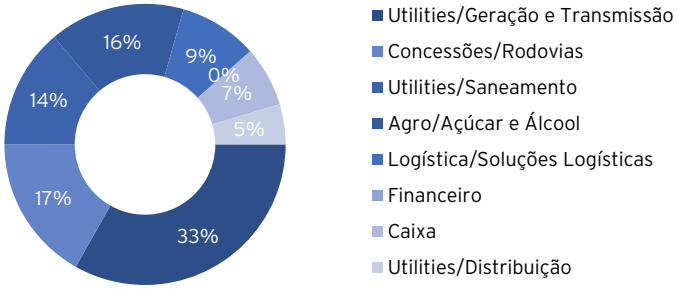
ALOCAÇÃO POR TIPO



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. 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$ 32.698.392 e o Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses é de R$ 32.260.243.

DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS

Em 25/02/2022, o fundo tinha R$ 2,93/cota de rendimentos acumulados. Nesta data, anunciamos a distribuição de rendimentos no valor de R$ 1,50/cota, a ser pago em 15/03/2022. O fundo continua com resultado acumulado de R$ 1,43/cota e que poderá ser utilizado nas distribuições futuras.

Data Base	Data Pagamento	Dividendo (R$/Cota)
31/01/2022	14/02/2022	1,00
25/02/2022	15/03/2022	1,50

TABELA DE SENSIBILIDADE

A partir de março iremos divulgar a tabela de sensibilidade atualizada diariamente no site: **juro11.com.br.**

A tabela indica, para um determinado preço de negociação da B3 em 25/02/2022 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$ 98,50	8,79%
R$ 99,00	8,53%
R$ 99,50	8,27%
R$ 100,00	8,01%
R$ 100,50	7,75%
R$ 101,00	7,49%
R$ 101,50	7,23%
R$ 102,00	6,96%
R$ 102,50	6,70%
R$ 103,00	6,44%
R$ 103,50	6,18%
R$ 104,00	5,92%

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

ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA

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	AEGP15 Rating Agência: Moody´s AA Rating Sparta: 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
Agrovale	AGFV12 Rating Agência: S&P A Rating Sparta: BBB	A Agrovale é uma empresa produtora de Açúcar, Etanol e Bioeletricidade, localizada na cidade de Juazeiro - BA, referência em agricultura irrigada com alta produtividade no setor sucroalcooleiro. Com área própria de 17.500 hectares, a companhia possui 1,7mm de capacidade de moagem por ano e produz açúcar, etanol e energia elétrica.
Anemus Wind	ANEM11 Rating Agência: Fitch AA Rating Sparta: A	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.
Ecorodovias	ERDVA0 Rating Agência: Fitch AA Rating Sparta: AA	Empresa controladora de concessões rodoviárias, bem como de uma operação de logística portuária. A divisão de rodovias conta com mais de 4.000km 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, como a BR-153. Com isso, a empresa tem um portfólio diversificado, com prazo médio das concessões (ponderado pela geração de caixa operacional de cada uma) superior a 10 anos. Em 2020, a empresa teve um fluxo de veículos total de cerca de 350 milhões de VEPs (Veículos Equivalentes Pagantes) e uma receita líquida de R$ 3,0 bilhões.
Mata de Santa Genebra	MSGT33 e MSGT13 Rating Agência: Fitch AA Rating Sparta: 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 Agência: Fitch AA- Rating Sparta: A	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 Agência: Sem Rating Rating Sparta: BBB	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.

ATIVOS

UTE GNA I

UNEG11

Rating Agência: S&P AA

Rating Sparta: 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.

BRK Ambiental

BRKP18

Rating Agência: Moodys A+

Rating Sparta: A

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

---

Tucano Holding III

TNHL11

Rating Agência: Fitch AA

Rating Sparta: 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.

Concessionária Raposo Tavares

CART13

Rating Agência: S&P AA+

Rating Sparta A

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.

Light

LSVE29

Rating Agência: Fitch AA-

Rating Sparta: A

A Light é uma empresa integrada de energia elétrica e que atua majoritariamente com a distribuição de energia elétrica no estado do Rio de Janeiro. A companhia teve receita líquida de R$ 13 Bilhões em 2020 e passou por uma mudança de gestão recentemente com a chegada de membros que trabalharam na Equatorial S.A

Usina Santa Adélia

USAS11

Rating Agência: Fitch AA

Rating Sparta: A

A Usina Santa Adélia é uma empresa com 2 unidades produtoras de Açúcar, Etanol e Bioeletricidade localizada em Jaboticabal (SP) e Pereira Barreto (SP). A companhia possui capacidade de moagem de 6 milhões de toneladas de cana, sendo 75% de cana própria e é a 5ª maior acionista da Copersucar com 7,14% de participação.

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
- **Rating Sparta:** Nota de crédito atribuída para cada emissor, a partir de metodologia proprietária da Sparta
- **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