



# CDI111

SPARTA INFRA CDI FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO  
Agosto/2023

CNPJ 48.973.783/0001-16

## O FUNDO

O Sparta Infra CDI é um fundo de renda fixa que investe seus recursos em debêntures de infraestrutura.<sup>1</sup> O fundo está disponível para investidores em geral e tem meta de retorno de CDI+ 2,0% a.a.



**Isenção  
Total de IR<sup>2</sup>**



**Retorno Atrelado  
ao CDI**



**Distribuição de  
Rendimentos**



**Negociação  
na B3<sup>3</sup>**

## ÚLTIMAS DISTRIBUIÇÕES

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R\$/Cota)	Distribuições (% do CDI)	Dividend Yield em 12m (a.a.)
Ago-23	15/09/2023	R\$ 1,19	100%	19,7%
Jul-23	14/08/2023	R\$ 2,96	264%	20,8%
Jun-23	14/07/2023	R\$ 2,00	180%	16,4%
Mai-23	15/06/2023	R\$ 1,14	100%	13,5%
Abr-23	15/05/2023	R\$ 0,93	100%	13,3%
Mar-23	17/04/2023	R\$ 1,18	100%	15,0%

## RESUMO DO MÊS

Dados de fechamento do dia 31/08/2023

**19,7%**

Dividend Yield em 12m (a.a.)

**CDI + 1,7%**

Carrego da Carteira (a.a.)

**R\$ 104,83**

Cota Patrimonial

**R\$ 105,59**

Cota de Mercado (B3)

**1,7%**

Spread de Crédito (a.a.)

**3,9 anos**

Duration do Spread de Crédito

**R\$ 81 mm**

Patrimônio Líquido

**2.085**

Cotistas

1 - O fundo é destinado a aquisição de cotas do Sparta Infra CDI Master I e do Sparta Infra CDI Master II, que por sua vez é um fundo que investe seus recursos em debêntures de infraestrutura; 2- Isenção total de IR para pessoas físicas.

## COMENTÁRIO DO GESTOR

No último relatório comentamos sobre a alocação dos recursos da 2ª oferta. Nesse relatório, vamos detalhar o desempenho do fundo nos primeiros 6 meses, destacando os fatores que contribuíram para a performance do período.

### ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO

Em agosto, concluímos a alocação da 2ª oferta do CDI11 e realizamos algumas realocações na carteira. Adicionamos 3 novos emissores: Brisagnet, Enauta e Tereos, e aumentamos as posições em Aegea e Neoenergia. Para isso, zeramos as posições em Copel, Eletrobrás, EDP SP-MG e LTTE, e reduzimos CCR.

Com isso, conseguimos aumentar o spread de crédito de 1,6% para 1,7%, e aumentamos a duration de 3,7 anos para 3,9 anos. O caixa finalizou o mês em 5,6%, e conforme mencionado **no último relatório** todas as compromissadas reversas foram encerradas.

### DESEMPENHO DO FUNDO

O fundo completou 6 meses de histórico, e pela regulação agora podemos comentar sobre a rentabilidade e a atribuição de performance, que explica quais fatores contribuíram para esses resultados.

Do início em 17/02/2023 até 31/08/2023, o fundo rendeu +14,7%, comparado a +6,9% do CDI. Esses +7,3% a mais que o CDI, equivalem, de forma anualizada, a CDI+15,1%, ou 212% do CDI no período.

Nos relatórios do Sparta Infra CDI trouxemos detalhadamente como atuamos nesse período. Em resumo, o início do fundo ocorreu em um ótimo

momento para comprar debêntures incentivadas, logo após os eventos de Americanas e Light. Montamos inicialmente uma carteira de alta qualidade de crédito, com a tese de que esses ativos teriam melhor performance relativa nos meses seguintes. Nossa expectativa se mostrou acertada e capturamos um ótimo resultado em um curto espaço de tempo. Além disso, fizemos realocações ao longo do tempo buscando sempre otimizar a relação de retorno/risco, e alavancamos o fundo taticamente para aproveitar oportunidades pontuais. O reflexo desse trabalho de gestão ativa é apresentado na seção de atribuição de performance na componente de Marcação Crédito, e somou +7,4%. Quando comparamos a contribuição dessa componente com o Carrego Crédito, que traz o rendimento pela taxa da carteira no período e somou +0,7% acima do CDI, fica evidente que a estratégia do fundo vai muito além de comprar uma carteira de ativos e carregá-la por um período significativo. Assim como no JURO11, a gestão ativa no CDI11 é parte relevante da proposta de valor para os cotistas.

Obviamente, o cenário neste primeiros 6 meses foi muito propício para a estratégia, e bem acima da meta de retorno de CDI+2,0% a.a. Assim, gostaríamos de deixar claro que os investidores não devem esperar esse nível de rentabilidade de forma recorrente. O que podemos reiterar é o nosso compromisso de buscar superar a meta de retorno e aproveitar as oportunidades quando surgirem.

### 3ª OFERTA

No dia 01/09/2023, foi publicado **Anúncio de Início** da 3ª Emissão de Cotas do CDI11. Mais informações podem ser encontradas no **site da Sparta**, no site da B3 e no site do administrador.

## DISTRIBUIÇÕES DE RENDIMENTOS

Em 29/08/2023, anunciamos a distribuição de rendimentos de R\$ 1,19/cota para os cotistas do CDII11 em 31/08/2023. Em linha com o que comentamos **no último relatório**, esse valor equivale ao CDI acumulado em agosto sobre a cota patrimonial do fechamento de julho. O resto do rendimento do mês segue investido no fundo para ser utilizada em

distribuições futuras, dado nosso compromisso de só fazer distribuições com a cota patrimonial acima de R\$ 100. Para frente, esperamos seguir pagando pelo menos o CDI acumulado a cada mês, podendo fazer uma reavaliação do tamanho da reserva adequada em dezembro.

## DISTRIBUIÇÕES DOS ÚLTIMOS MESES

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R\$/Cota)	Distribuições (% do CDI)	Dividend Yield em 12m (a.a.)
Ago-23	15/09/2023	R\$ 1,19	100%	19,7%
Jul-23	14/08/2023	R\$ 2,96	264%	20,8%
Jun-23	14/07/2023	R\$ 2,00	180%	16,4%
Mai-23	15/06/2023	R\$ 1,14	100%	13,5%
Abr-23	15/05/2023	R\$ 0,93	100%	13,3%
Mar-23	17/04/2023	R\$ 1,18	100%	15,0%

Nota: A expectativa de retorno projetada não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento ou sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura ou de isenção de riscos aos cotistas.

## RENTABILIDADE

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

	Mês	Ano	12m	Início	PL*	PL 12m*
Sparta Infra CDI	1,71%	14,70%	-	14,70%	81,4	42,3
<b>% CDI</b>	<b>150%</b>	<b>212%</b>	-	<b>212%</b>		
CDI	1,14%	6,95%	-	6,95%		

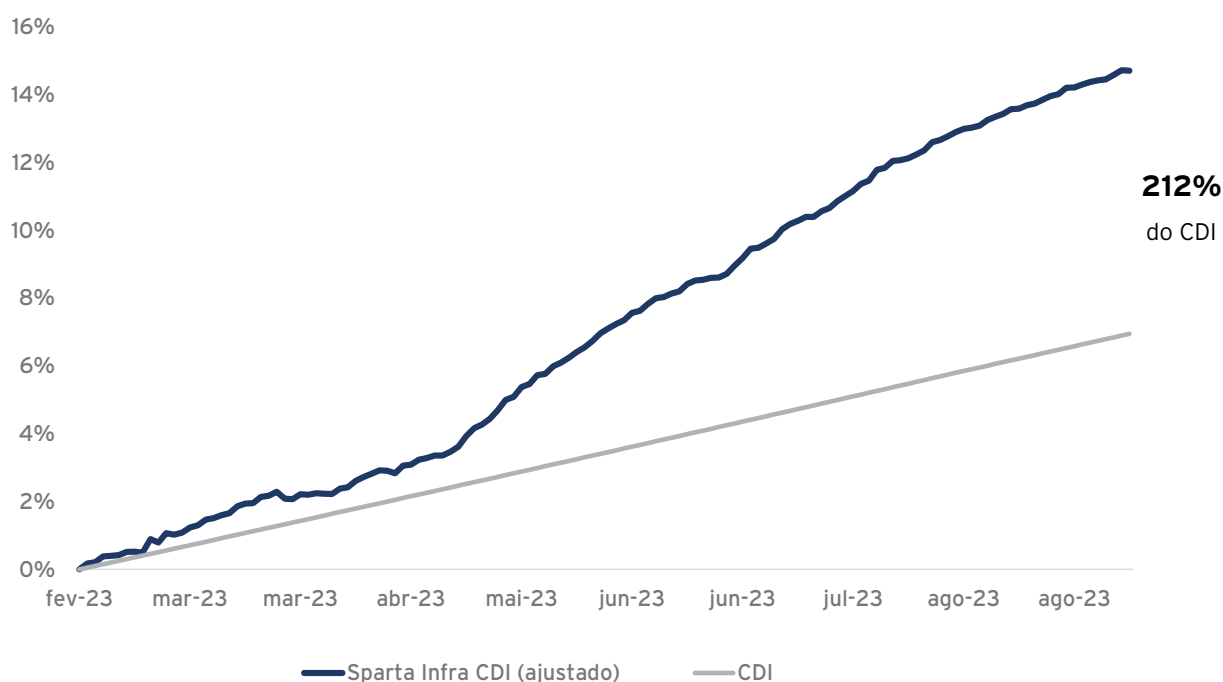
Data de Início: 17/02/2023

Data Referência: 31/08/2023

\* R\$ MM

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2023 Sparta Infra CDI		0,42%	1,79%	1,12%	3,75%	2,60%	2,49%	1,71%					<b>14,70%</b>
<b>% CDI</b>		<b>166%</b>	<b>152%</b>	<b>122%</b>	<b>334%</b>	<b>243%</b>	<b>233%</b>	<b>150%</b>					<b>212%</b>

## DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



## ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

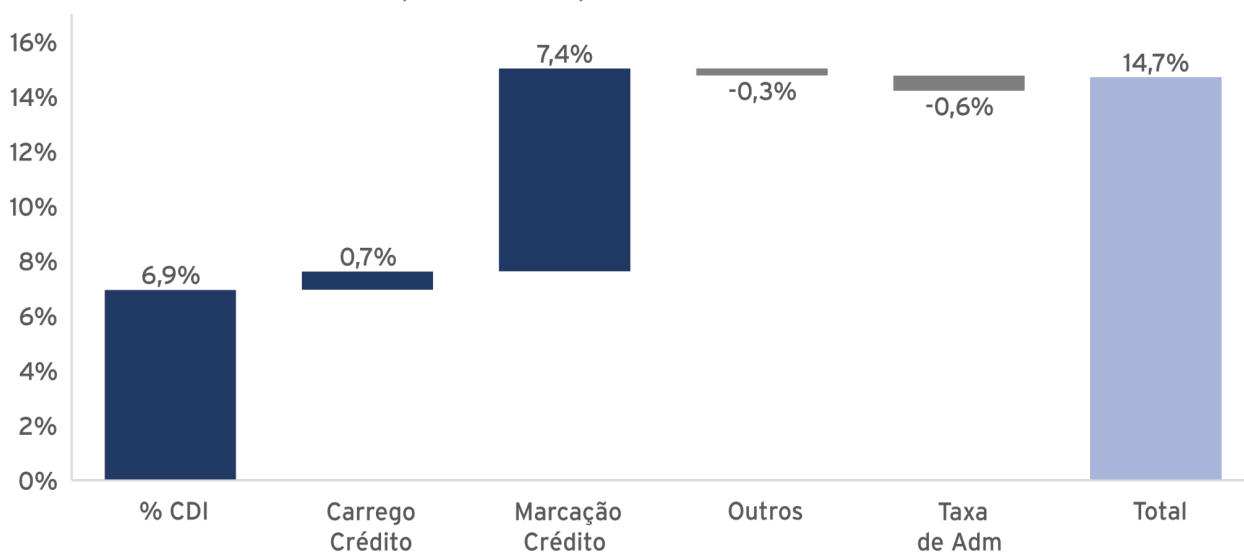
Em agosto, o fundo teve rendimento de +1,7%. Além da contribuição de +1,1% do CDI, a componente de Crédito contribuiu com +0,7%, com ênfase para a componente de Marcação.

desde o início, superando o CDI em +7,3% no período. O maior impacto positivo veio da componente de Marcação Crédito com +7,4%, reflexo da gestão ativa da carteira.

O Sparta Infra CDI teve performance de +14,7%

Componente	Mês	Desde o início
<b>CDI</b>	<b>1,1%</b>	<b>6,9%</b>
<b>Crédito</b>	<b>0,7%</b>	<b>8,1%</b>
Carrego Crédito	0,1%	0,7%
Marcação Crédito	0,5%	7,4%
<b>Outros</b>	<b>0,0%</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Taxa de Adm</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,6%</b>
<b>Total</b>	<b>1,7%</b>	<b>14,7%</b>

Desempenho do Sparta Infra desde o início



## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA<sup>2</sup>

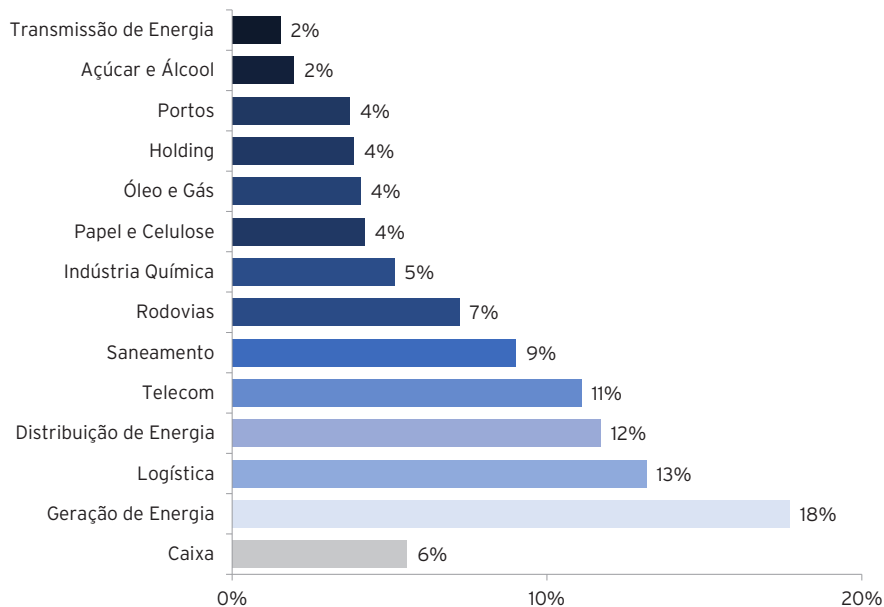
#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
1	Debênture	HVSP11	Comerc	Geração de Energia	AA-	1,9%	6,4	5,3%
2	Debênture	BRKMA8	Braskem	Indústria Química	AAA	3,4%	4,2	5,1%
3	Debênture	VIXL14	Vix	Logística	AA-	2,6%	1,3	5,0%
4	Debênture	ERDVA2	Ecorodovias	Rodovias	AAA	1,9%	2,4	4,7%
5	Debênture	ELDC14	Eldorado	Papel e Celulose	AA+	1,7%	0,9	4,2%
6	Debênture	BRST11	Brisanet	Telecom	A+	2,7%	2,7	3,9%
7	Debênture	TBSP11	Tim	Telecom	AAA	2,0%	2,4	3,8%
8	Debênture	ENEV48	Eneva	Geração de Energia	AA+	2,0%	5,1	3,6%
9	Debênture	TIMS12	Tim	Telecom	AAA	0,8%	3,5	3,4%
10	Debênture	CEED21	Equatorial Energia	Distribuição de Energia	AA+	0,7%	4,8	3,2%
11	Debênture	LCAMB4	Localiza	Logística	AAA	1,9%	2,9	3,1%
12	Debênture	CSAN14	Cosan	Holding	AAA	1,8%	3,5	2,9%
13	Debênture	CEEBB6	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	0,9%	5,4	2,5%
14	Debênture	SNGO19	Saneago	Saneamento	AA-	1,8%	1,3	2,5%
15	Debênture	ITPO14	Itapoá	Portos	AA	1,4%	7,5	2,3%
16	Debênture	OMGE22	Omega	Geração de Energia	AA-	1,2%	4,4	2,3%
17	Debênture	OMGE21	Omega	Geração de Energia	AA-	2,1%	2,0	2,1%
18	Debênture	COCE18	Coelce	Distribuição de Energia	AAA	0,8%	6,1	2,0%
19	Debênture	LMTP26	LM Transportes	Logística	AA	2,0%	3,1	1,9%
20	Debênture	UNEG11	UTE GNA	Geração de Energia	A	1,7%	8,1	1,9%
21	Debênture	ASCP23	Ecorodovias	Rodovias	AAA	1,1%	6,9	1,7%
22	Debênture	PEJA11	PetroRio	Óleo e Gás	AA+	1,5%	5,2	1,7%
23	Debênture	RISP22	Aegea	Saneamento	AA	1,8%	9,5	1,5%
24	Debênture	TPNO13	Matrinchã	Transmissão de Energia	AAA	0,8%	8,3	1,5%
25	Debênture	TNHL11	Tucano III	Geração de Energia	AA+	1,5%	6,6	1,5%
26	Debênture	TVVH11	TVV	Portos	AA	1,2%	4,2	1,5%
27	Debênture	LORTA9	Localiza	Logística	AAA	1,9%	2,9	1,4%
28	Debênture	EKTRCO	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	0,8%	5,8	1,4%
29	Debênture	CEPEC1	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	0,8%	5,8	1,4%
30	Debênture	JALL13	Jalles Machado	Açúcar e Álcool	AA-	1,1%	5,9	1,4%
31	Debênture	AEGP19	Aegea	Saneamento	AA	2,6%	3,1	1,3%
32	Debênture	LMTP17	LM Transportes	Logística	AA	2,2%	2,3	1,3%
33	Debênture	CEPEC2	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	0,8%	6,0	1,2%
34	Debênture	AEGPA4	Aegea	Saneamento	AA	3,2%	1,5	1,2%
35	Debênture	ENAT11	Enauta	Óleo e Gás	S/R	4,1%	3,7	1,2%
36	Debênture	RRRP12	3R Petroleum	Óleo e Gás	A	3,1%	1,1	1,2%

Continuação...

## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA<sup>2</sup>

#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
37	Debênture	CSAN16	Cosan	Holding	AAA	1,9%	3,6	1,0%
38	Debênture	RISP12	Aegea	Saneamento	AA	1,6%	6,2	1,0%
39	Debênture	RIS422	Aegea	Saneamento	AA	1,8%	9,5	0,9%
40	Debênture	OMGE13	Omega	Geração de Energia	AA-	2,3%	3,1	0,6%
41	Debênture	TAEB15	Tereos	Açúcar e Álcool	AA+	2,2%	2,5	0,6%
42	Debênture	RIS412	Aegea	Saneamento	AA	1,7%	6,2	0,6%
43	Debênture	LCAMB2	Localiza	Logística	AAA	2,0%	3,3	0,5%
44	Debênture	ANHBA4	CCR	Rodovias	AAA	1,5%	3,4	0,5%
45	Debênture	HARG11	Ecorodovias	Rodovias	AAA	1,4%	6,2	0,4%
46	Debênture	RDVE11	RDVE	Geração de Energia	AA	1,2%	5,9	0,4%
47	Caixa				AAA	0,0%	0,0	5,6%
<b>Total</b>						<b>1,7%</b>	<b>3,9</b>	<b>100%</b>

## ALOCAÇÃO POR SETOR

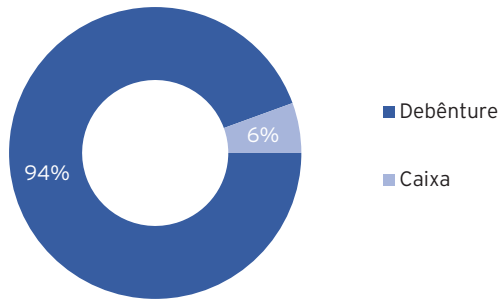


Continuação...

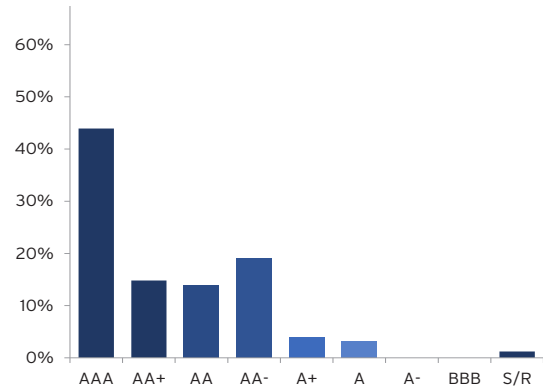


## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA<sup>2</sup>

### ALOCAÇÃO POR TIPO



### ALOCAÇÃO POR RATING



2 - Visão da carteira consolidada do fundo, em % do Patrimônio Líquido. O Sparta Infra CDI tem 99% do Patrimônio Líquido aplicado no Sparta Infra CDI Master I, CNPJ: 48.970.212/0001-28 e no Sparta Infra CDI Master II, CNPJ: 50.313.937/0001-95.

## CANAL EDUCACIONAL



A Sparta montou uma playlist para explicar para os investidores os detalhes sobre fundos de infraestrutura e responder as principais dúvidas que temos recebido.

Seguem abaixo os últimos vídeos lançados no canal:

- Alavancagem em fundos de investimento
- Relatórios Interativos
- O que pode impactar a cota de um FI Infra

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 [cdi11@sparta.com.br](mailto:cdi11@sparta.com.br)

## CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

<b>Código B3:</b>	CDI11
<b>Nome:</b>	SPARTA Infra CDI FIC FI-Infra
<b>CNPJ:</b>	48.973.783/0001-16
<b>Código Anbima:</b>	692395
<b>Categoria Anbima:</b>	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre
<b>Data de Início:</b>	17/02/2023
<b>Taxa de Administração:</b>	1,0% a.a.
<b>Taxa de Performance:</b>	Não há
<b>Administrador:</b>	BTG Pactual SF S.A DTVM
<b>Gestor:</b>	Sparta Administradora de Recursos Ltda.
<b>Rentabilidade Alvo:</b>	CDI +2,0% a.a.
<b>Público Alvo:</b>	Investidores em geral
<b>Distribuições:</b>	Expectativa de distribuições de rendimentos mensais
<b>Tributação:</b>	Isenção total de IR para pessoas físicas (ganho de capital e distribuição de rendimento), conforme a Lei nº 12.431
<b>Política de Investimento:</b>	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



**08/2023 - Planilheiro Investidor: FI-Infra CDII11 | RG de Jul/23 - 3% de Proventos \$\$\$**



**07/2023 - Lucas FII: #CDII11 - PARABENS, SPARTA!!!**



**07/2023 - Live Sparta: Atualização sobre os FI Infras da Sparta em Junho**



**07/2023 - Planilheiro Investidor: FI-Infra CDII11 - Relatório Gerencial de Junho/2023**



**06/2023 - Live Sparta: Resultados de Maio - 05/06**



**06/2023 - FI-Infras ou debêntures incentivadas: onde é menos arriscado investir?**



**06/2023 - B3: TUDO SOBRE A 2º EMISSÃO DO CDII11 | FIINFRA**



**05/2023 - B3: Toque de Campanha | Sparta FI Infra**



**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**

## ATIVOS

Descrição de algumas das maiores posições do fundo. Para ver a descrição de todos os ativos, consulte o [Relatório Interativo do CDI11](#).

<p>Braskem</p> 	<p><b>BRKMA8</b></p> <p>Rating: Fitch AAA</p>	<p>A Braskem S.A. é líder mundial na produção de plásticos e produtos químicos. A empresa conta com mais de 36 plantas industriais distribuídas pelo Brasil, Estados Unidos e Alemanha. Além disso, a empresa tem capacidade para fabricar anualmente 200 mil toneladas de polietileno derivado de etanol de cana-de-açúcar.</p>
<p>Comerc</p> 	<p><b>HVSP11</b></p> <p>Rating: Moody's AA-</p>	<p>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.</p>
<p>Ecorodovias</p> 	<p><b>HARG11, ASCP23 e ERDVA2</b></p> <p>Rating: Fitch AA</p>	<p>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.</p>
<p>Neoenergia</p> 	<p><b>CEPEC1, CEEBB6 , CEPEC2 e EKTRCO</b></p> <p>Rating: S&amp;P AAA</p>	<p>A Neoenergia atua no setor elétrico brasileiro, com presença em 18 Estados e no Distrito Federal. A companhia é responsável pela distribuição de energia elétrica para mais de 16 milhões de clientes e por operar cerca de 2,3 mil km de linhas de transmissão em operação. Além disso, possui parques eólicos, solares e hidrelétricas, com geração total de 5 GW em operação.</p>
<p>Tim</p> 	<p><b>TIMS12 e TBSP11</b></p> <p>Rating: Fitch AAA</p>	<p>A Tim é uma das maiores empresas no setor de telecomunicação, onde atua com telefonia móvel, fixa e acesso à internet. A TIM iniciou suas atividades no Brasil em 1998 e pertence ao Grupo Telecom Itália, maior empresa de telecomunicações da Itália.</p>
<p>Vix</p> 	<p><b>VIXL14</b></p> <p>Rating: Fitch AA-</p>	<p>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 e detem uma frota de mais de 22 mil veículos.</p>

## GLOSSÁRIO

- **Cota de mercado (B3):** Cota de fechamento negociada na B3 no último dia útil do mês
- **Cota patrimonial:** Cota do fundo para a o último dia útil mês
- **Duration do spread de crédito:** Sensibilidade a choque paralelo na curva do spread de crédito
- **Rating:** Nota de qualidade de crédito atribuída por uma agência de classificação de risco
- **Spread de crédito:** Remuneração adicional em relação ao título público de duration equivalente

## RECEBA NOVIDADES NO E-MAIL

Cadastre-se em [cdi11.com.br](http://cdi11.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](mailto: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](mailto:contato@sparta.com.br), [www.sparta.com.br](http://www.sparta.com.br).