



# CDI111

SPARTA INFRA CDI FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO  
Março/2024

CNPJ 48.973.783/0001-16

## O FUNDO

O Sparta Infra CDI é um fundo de renda fixa que investe seus recursos em debêntures incentivadas.<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.)
Mar-24	12/04/2024	R\$ 2,70	304%	18,4%
Fev-24	14/03/2024	R\$ 1,25	148%	16,8%
Jan-24	16/02/2024	R\$ 1,22	121%	16,9%
Dez-23	15/01/2023	R\$ 1,13	120%	17,1%
Nov-23	14/12/2023	R\$ 1,16	121%	17,5%
Out-23	16/11/2023	R\$ 1,22	116%	18,0%

## RESUMO DO MÊS

Dados de fechamento do dia 28/03/2024

**18,4%**

Dividend Yield  
em 12m (a.a.)

**CDI +0,8%**

Carrego da Carteira (a.a.)

**R\$ 104,95**

Cota Patrimonial

**R\$ 107,54**

Cota de Mercado (B3)

**0,8%**

Spread de Crédito (a.a.)

**2,4 anos**

Duration do Spread  
de Crédito

**R\$ 406mm**

Patrimônio Líquido

**17.162**

Cotistas

1 - O fundo é destinado a aquisição de cotas do Sparta Infra CDI Master I, do Sparta Infra CDI Master II e do Sparta Infra CDI Master III, que por sua vez investem seus recursos em debêntures incentivadas (Lei 12.431); 2- Isenção total de IR para pessoas físicas.

## COMENTÁRIO DO GESTOR

No último relatório, abordamos o impacto das recentes alterações regulatórias nos ativos de renda fixa isentos de imposto de renda. Neste relatório, vamos comentar sobre o encerramento da 4ª oferta do Sparta Infra CDI, e sobre o decreto que regulamenta novas regras para emissão de debêntures incentivadas.

### ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO

Ainda em março, iniciamos a alocação dos novos recursos da 4ª oferta e fizemos alocações em 5 novos emissores: Linhas 8 e 9 (CCR), Corsan, CSN, Way 306 e LXTE. Vale destacar que em linhas gerais, todas as exposições anteriores por emissores caíram para menos da metade, abrindo espaço para seguirmos diversificando a carteira.

Com 51% de caixa na foto da virada do mês, o spread de crédito diminuiu de 1,6% a.a. para 0,8%, e o duration diminuiu de 3,9 anos para 2,4. Esperamos que ambas as métricas voltem para patamares próximas dos níveis anteriores ao longo das próximas semanas, quando esperamos terminar de alocar os novos recursos.

### 4ª OFERTA

No dia 26/03/2024, **anunciamos o encerramento** da 4ª oferta pública de emissão de cotas do CDI11. Para nossa surpresa, **a demanda total superou R\$ 800 milhões**, mas a captação final ficou em R\$ 250 milhões. O patrimônio do fundo está em cerca de R\$ 410 milhões.

Pouco mais de 30% dos investidores do fundo exerceram direito de preferência e não tiveram rateio. Além disso, outros 12 mil investidores levaram cerca de 28% dos valores solicitados na oferta. Agora somos pouco mais de 17 mil investidores.

Com o **início da negociação das novas cotas** previsto para 04/04/2024 e o início da atuação do formador de mercado em 02/04/2024, nossa expectativa é que tenha um aumento relevante da liquidez das cotas do CDI11 na B3.

Ainda no contexto da oferta, vale mencionar que a equalização resultou numa distribuição de R\$ 2,70 por cota para os investidores em março. Explicamos o racional deste processo **no relatório de jul/23**: a valorização da cota patrimonial acima da cota de emissão foi distribuída para quem tinha CDI11. Além disso, como a Sparta arcou com os custos da emissão que excederam a taxa de distribuição primária, os investidores mais antigos não tiveram nenhum ônus com a nova emissão, mas terão 100% dos benefícios. Acreditamos que é assim que os investidores devem ser tratados.

### MERCADO DE DEBÊNTURES INCENTIVADAS

Temos abordado nos últimos relatórios e cartas mensais sobre o aumento relevante da demanda por debêntures incentivadas, tanto nos ativos diretamente como através de fundos, em decorrência das mudanças nas regras de ativos isentos. Em especial, mostramos **no último relatório** que os spreads de crédito das debêntures incentivadas estão em níveis saudáveis, mais atrativos que os ativos correspondentes não incentivados. Pra frente, no entanto, não esperamos compressão significativa de spreads de crédito na média. As oportunidades de valorização terão que ser peneiradas caso a caso, e ao longo do tempo. E é nesse contexto que convém aprofundarmos sobre a nossa expectativa para o aumento das emissões primárias.

Em 2023, as emissões de debêntures incentivadas foram recorde, tanto em número de ofertas

## COMENTÁRIO DO GESTOR

quanto em volume de emissões, alcançando R\$ 67 bilhões. Para 2024, esperamos um novo recorde. Para ilustrar, apenas no mês de março as emissões superaram R\$ 10 bilhões. Um dos principais motivos para este otimismo é a publicação do Decreto nº 11.964, em 26/03/2024, que muda a forma como são autorizadas as emissões de debêntures incentivadas.

Além de expandir o escopo de setores elegíveis para emissão de debêntures incentivadas, incluindo por exemplo o segmento de geração distribuída, a sistemática de aprovações de projetos elegíveis ficou mais simples, o que deve viabilizar o acesso de mais

empresas a esse instrumento. Além disso, empresas já detentoras de autorização para emissões terão 90 dias para emitir novas debêntures seguindo a regra anterior. Abre-se, portanto, uma importante janela de oportunidade para alocação de recursos nos próximos meses.

Por fim, aos interessados em se aprofundar na dinâmica das debêntures incentivadas, participamos recentemente de uma **live do canal FI-fácil** na qual comentamos sobre essas mudanças regulatórias e setores.

## DISTRIBUIÇÕES DE RENDIMENTOS

Em 25/03/2024, anunciamos a distribuição de rendimentos de R\$ 2,70 por cota para os cotistas do CDII11 em 28/03/2024. Esse montante equivale a 304% do CDI acumulado no período em relação ao valor da cota patrimonial do fechamento de fevereiro, e o racional foi explicado anteriormente. Os investidores da 4ª oferta já receberam os rendimentos pro-rata e participarão em igualdade de condições das próximas distribuições.

Pra frente, esperamos seguir distribuindo mensalmente pelo menos 110% do CDI ao longo deste semestre.

Nos últimos 12 meses, o CDII11 realizou distribuições de R\$ 18,0/cota, o que resultou em um dividend yield de 18,4% a.a., equivalente à 148% do CDI.

## DISTRIBUIÇÕES DOS ÚLTIMOS 12 MESES

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R\$/Cota)	Distribuições (% do CDI)	Dividend Yield em 12m (a.a.)
Mar-24	12/04/2024	R\$ 2,70	304%	18,4%
Fev-24	14/03/2024	R\$ 1,25	148%	16,8%
Jan-24	16/02/2024	R\$ 1,22	121%	16,9%
Dez-23	15/01/2023	R\$ 1,13	120%	17,1%
Nov-23	14/12/2023	R\$ 1,16	121%	17,5%
Out-23	16/11/2023	R\$ 1,22	116%	18,0%
Set-23	16/10/2023	R\$ 1,12	110%	18,5%
Ago-23	15/09/2023	R\$ 1,19	100%	19,3%
Jul-23	14/08/2023	R\$ 2,96	264%	20,3%
Jun-23	14/07/2023	R\$ 2,00	180%	16,2%
Mai-23	15/06/2023	R\$ 1,14	100%	13,4%
Abr-23	15/05/2023	R\$ 0,93	100%	13,1%

Acesse [aqui](#) a planilha com a tabela das distribuições.

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	1,12%	5,26%	23,22%	26,0%	406	106
<b>% CDI</b>	<b>134%</b>	<b>200%</b>	<b>188%</b>	<b>186%</b>		
CDI	0,83%	2,62%	12,36%	14,0%		

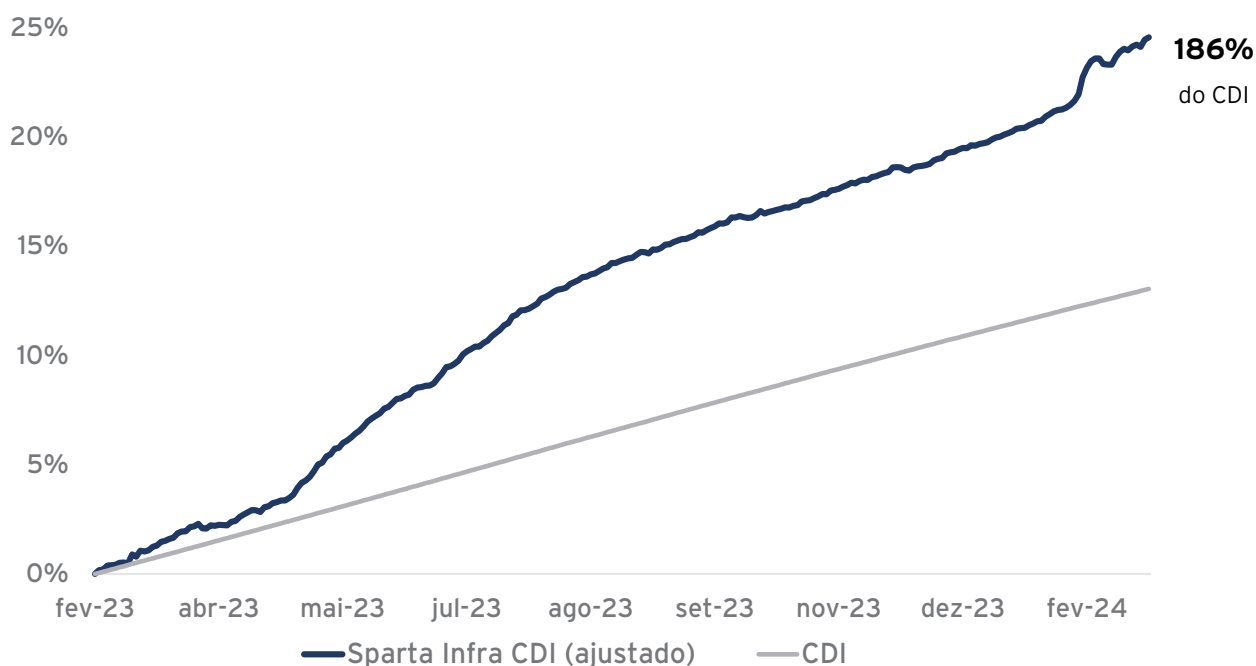
Data de Início: 17/02/2023

Data Referência: 28/03/2024

\* 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%	1,19%	0,95%	1,22%	0,89%	<b>19,66%</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>122%</b>	<b>95%</b>	<b>133%</b>	<b>100%</b>	<b>178%</b>
2024 Sparta Infra CDI	1,49%	2,57%	1,12%										<b>5,26%</b>
<b>% CDI</b>	<b>154%</b>	<b>320%</b>	<b>134%</b>										<b>200%</b>

## DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



## ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

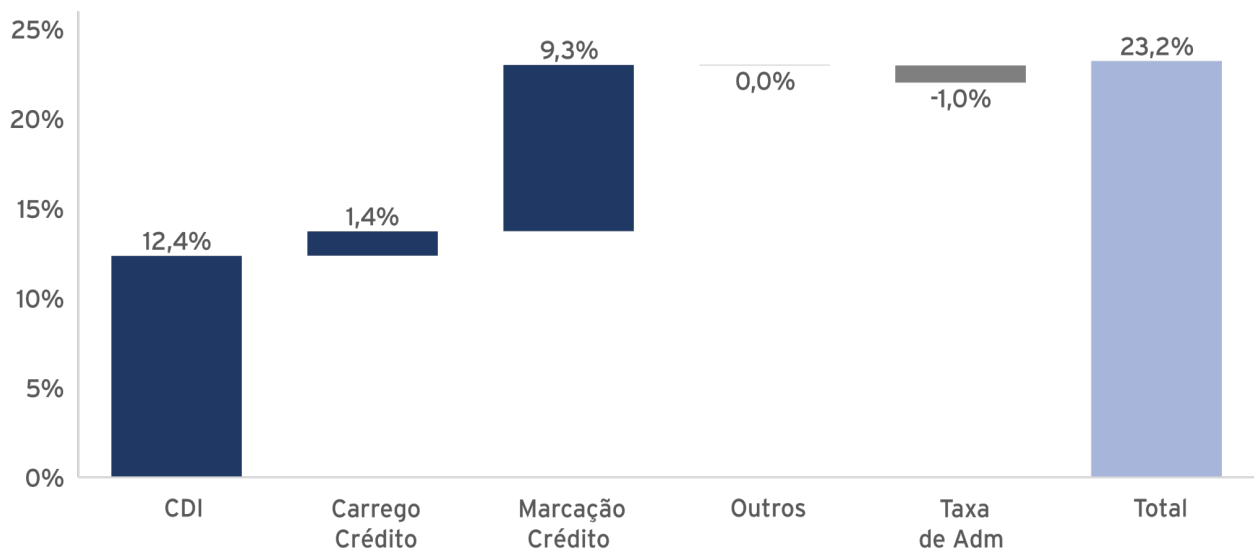
Em março, o fundo teve rendimento de +1,1%, impactado positivamente pela componente de Crédito.

O maior impacto positivo veio da componente de marcação crédito com +9,3%, reflexo da gestão ativa da carteira.

O Sparta Infra CDI teve performance de +23,2% em 12 meses, superando o CDI em +9,7% no período.

Componente	Mês	12 meses
<b>CDI</b>	<b>0,8%</b>	<b>12,4%</b>
<b>Crédito</b>	<b>0,3%</b>	<b>10,8%</b>
Carrego Crédito	0,1%	1,4%
Marcação Crédito	0,2%	9,3%
<b>Outros</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Taxa de Adm</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-1,0%</b>
<b>Total</b>	<b>1,1%</b>	<b>23,2%</b>

Desempenho do Sparta Infra CDI em 12 meses



## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA<sup>1</sup>

#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
1	Debênture	RSAN25	Corsan	Saneamento	AA	2,5%	3,5	4,2%
2	Debênture	MTRJ19	Metrô Rio	Mobilidade Urbana	AA-	1,6%	3,7	3,4%
3	Debênture	CLTM14	CCR Linhas 8 e 9	Mobilidade Urbana	AA	1,4%	7,2	3,0%
4	Debênture	CASN23	Casan	Saneamento	BB+	3,4%	4,3	2,5%
5	Debênture	AEGPB7	Aegea	Saneamento	AA	2,4%	3,2	2,2%
6	Debênture	LCAMD3	Localiza	Logística	AAA	2,1%	4,2	2,1%
7	Debênture	ASSR21	Serena	Geração de Energia	AA-	1,2%	6,9	2,0%
8	Debênture	UNEG11	UTE GNA	Geração de Energia	A	1,2%	7,8	2,0%
9	Debênture	CSNAA1	CSN	Mineração e Siderurgia	AAA	3,2%	3,2	1,5%
10	Debênture	COMR14	Comerc	Geração de Energia	AA-	1,1%	6,4	1,4%
11	Debênture	HVSP11	Comerc	Geração de Energia	AA-	1,1%	5,9	1,1%
12	Debênture	BRKMA8	Braskem	Indústria Química	AAA	3,5%	4,0	1,1%
13	Debênture	CNRD11	Way 306	Rodovias	A	1,5%	6,0	1,0%
14	Debênture	ENAT11	Enauta	Óleo e Gás	BBB	1,5%	3,3	0,9%
15	Debênture	CESE32	Eneva	Geração de Energia	AA+	0,6%	4,9	0,9%
16	Debênture	TNHL11	Tucano III	Geração de Energia	AA+	0,7%	6,2	0,9%
17	Debênture	VBRR11	Via Brasil BR163	Rodovias	A+	2,1%	4,2	0,9%
18	Debênture	RISP22	Aegea	Saneamento	AA	1,3%	9,2	0,9%
19	Debênture	EBAS13	Embasa	Saneamento	AA-	1,8%	5,2	0,8%
20	Debênture	CEAD11	CEA II	Geração de Energia	AA	0,6%	2,9	0,8%
21	Debênture	BRST11	Brisanet	Telecom	A+	1,0%	2,3	0,8%
22	Debênture	CONF11	Confluência	Geração de Energia	AA+	0,7%	7,2	0,8%
23	Debênture	QUAT13	Zilor	Açúcar e Álcool	A	1,0%	4,9	0,8%
24	Debênture	ANET12	Vero	Telecom	A+	2,4%	4,1	0,8%
25	Debênture	LXIN12	LXTE	Transmissão de Energia	AA	1,4%	5,7	0,8%
26	Debênture	ENAT21	Enauta	Óleo e Gás	BBB	2,6%	2,6	0,7%
27	Debênture	ANEM11	Anemus	Geração de Energia	AA	2,5%	6,1	0,7%
28	Debênture	TIMS12	Tim	Telecom	AAA	0,0%	3,0	0,5%
29	Debênture	CEEBB6	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	0,2%	5,0	0,5%
30	Debênture	ITPO14	Itapoá	Portos	AA-	0,6%	7,0	0,5%
31	Debênture	MOVI34	Simpar	Logística	AAA	2,8%	2,0	0,5%
32	Debênture	OMGE22	Serena	Geração de Energia	AA-	0,5%	4,0	0,5%
33	Debênture	COCE18	Enel Ceará	Distribuição de Energia	AAA	0,3%	5,7	0,4%
34	Debênture	UTPS22	Pampa Sul	Geração de Energia	AAA	0,9%	6,8	0,4%
35	Debênture	PTAZ11	Parintins	Transmissão de Energia	AAA	0,7%	9,4	0,4%
36	Debênture	SABP12	Rio+ Saneamento	Saneamento	AAA	1,2%	9,2	0,4%

Continuação...



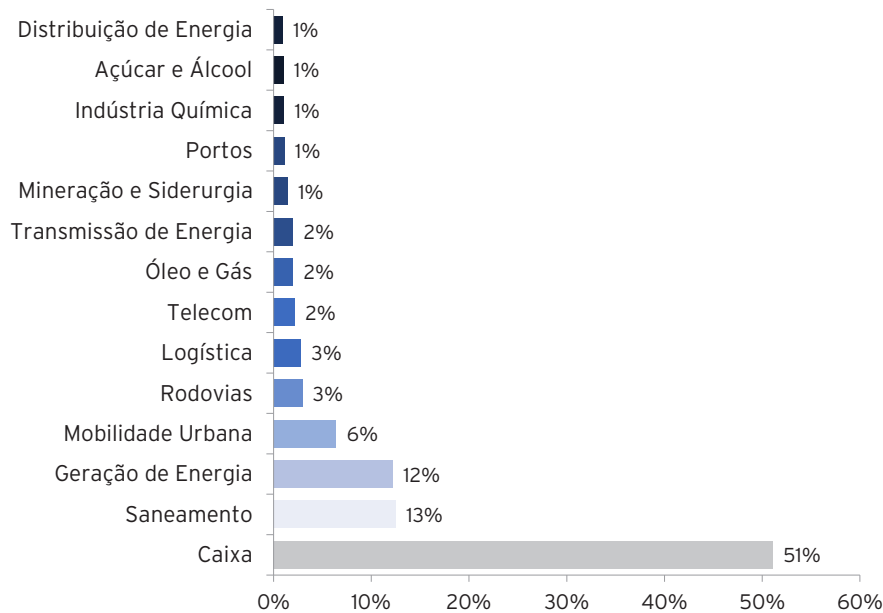
## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA<sup>1</sup>

#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
37	Debênture	MANT12	Manaus Transmissora	Transmissão de Energia	AAA	1,6%	3,0	0,4%
38	Debênture	VDBF12	Ventos da Bahia	Geração de Energia	AAA	0,6%	4,9	0,4%
39	Debênture	ECER12	Ecorodovias	Rodovias	AAA	0,4%	3,5	0,4%
40	Debênture	CAEC21	Cagece	Saneamento	AA-	1,0%	3,4	0,4%
41	Debênture	CVCN11	Santos Brasil	Portos	AAA	1,2%	3,3	0,4%
42	Debênture	HARG11	Ecorodovias	Rodovias	AAA	0,7%	5,9	0,3%
43	Debênture	PEJA11	PetroRio	Óleo e Gás	AA+	0,6%	4,8	0,3%
44	Debênture	ASCP23	Ecorodovias	Rodovias	AAA	0,6%	6,8	0,3%
45	Debênture	RIS422	Aegea	Saneamento	AA	1,2%	9,2	0,3%
46	Debênture	TVVH11	TVV	Portos	AA	0,5%	4,2	0,3%
47	Debênture	MSGT33	MSG	Transmissão de Energia	AA	0,5%	9,0	0,3%
48	Debênture	TAEB15	Tereos	Açúcar e Álcool	AA+	1,2%	2,0	0,3%
49	Debênture	AEGP19	Aegea	Saneamento	AA	2,3%	2,8	0,3%
50	Debênture	AEGPA4	Aegea	Saneamento	AA	2,6%	2,8	0,3%
51	Debênture	LMTP16	LM Transportes	Logística	AA	1,8%	1,4	0,2%
52	Debênture	SRTI11	Sertão Solar	Transmissão de Energia	AAA	0,4%	3,9	0,2%
53	Debênture	RISP12	Aegea	Saneamento	AA	1,2%	5,7	0,1%
54	Debênture	RIS412	Aegea	Saneamento	AA	1,2%	5,7	0,1%
55	Debênture	RDVE11	RDVE	Geração de Energia	AA	0,7%	5,3	0,1%
56	Debênture	ANET11	Vero	Telecom	A+	2,4%	2,4	0,1%
57	Debênture	ELET14	Eletróbrás	Geração de Energia	AA	0,2%	5,4	0,1%
58	Debênture	ENEV32	Eneva	Geração de Energia	AA+	0,2%	3,7	0,0%
59	Caixa				AAA	0,0%	0,0	51,1%
<b>Total</b>						<b>0,8%</b>	<b>2,4</b>	<b>100%</b>

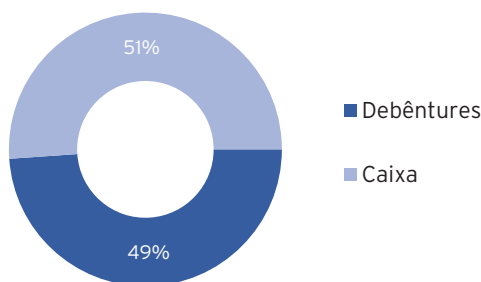
Continuação...

## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA<sup>1</sup>

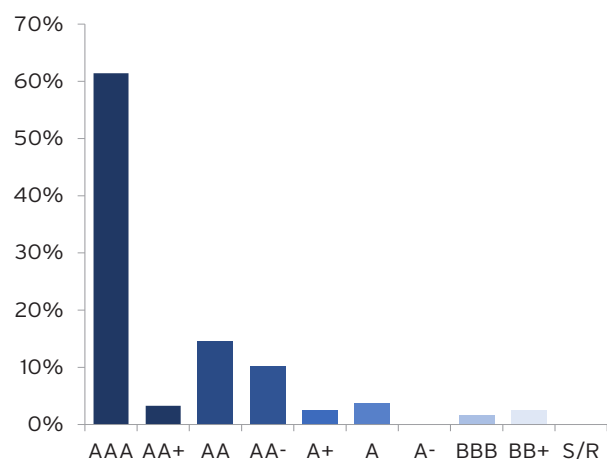
### ALOCAÇÃO POR SETOR



### ALOCAÇÃO POR TIPO



### ALOCAÇÃO POR RATING



1 - Visão da carteira consolidada do Fundo, em % do Patrimônio Líquido. O Sparta Infra CDI tem 99% do Patrimônio Líquido aplicado nos fundos Sparta Infra CDI Master I (CNPJ 48.970.212/0001-28), Sparta Infra CDI Master II (CNPJ 50.313.937/0001-95), Sparta Infra CDI Master III (CNPJ 52.223.589/0001-90) e no Sparta Infra CDI Master IV (53.766.005/0001-96).

## 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:

- [CDII11, CRAA11 e JURO11 - Dá para investir nos 3?](#)
- [Fundos Listados - É melhor ter Dividend Yield ou Rentabilidade?](#)
- [Como o CRAA11 seleciona os ativos em carteira?](#)

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 [cdii11@sparta.com.br](mailto:cdii11@sparta.com.br)

## CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

<b>Código B3:</b>	CDII11
<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>Formador de Mercado:</b>	Banco Fator
<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>	Isonção 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



**03/2024 - Valor Econômico: Sparta fecha oferta de fundo de infraestrutura com demanda quatro vezes superior ao volume previsto**



**03/2024 - Valor Investe: Procura por fundos de infraestrutura explode após mudanças em títulos isentos de imposto. Vale entrar?**



**03/2024 - Inteligencia Financeira: Entenda o aumento de liquidez em fundos de debêntures de infraestrutura e o que esperar**



**03/2024 - ESTADÃO: Março tem inéditos R\$ 10 bi em ofertas de debêntures incentivadas**



**03/2024 - Bora Investir: Após mudança em títulos isentos, demanda por debêntures incentivadas aumenta**



**03/2024 - HAMU FI AGRO: CDI11 VALE A PENA?**



**03/2024 - Estudos em FIs : CDI11- DY e RESERVAS SUBINDO**



**03/2024 - Felipe Torres, CEA: CDI11: O fundo aumentou a exposição em saneamento e distribuiu rendimento equivalente a 148% do CDI**



**03/2024 - Fernando Almeida : CDI11 - FI-INFRA - AGORA O FOCO É O CDI**



**02/2024 - Lucas Fii: #CDI11 - UM DOS FI-INFRA MAIS DIVERSIFICADOS!**



**02/2024 - Valor Econômico: Nova regra do CMN leva a corrida por debêntures isentas**



**02/2024 - Exame: Na corrida pelas debêntures incentivadas, ainda há retorno para capturar, diz Sparta**

## ATIVOS

Descrição de algumas das maiores posições do fundo. Para ver a descrição de todos os ativos, consulte o **Relatório Interativo do CDI11**.

	<b>AEGPB7, RISP22, RIS422, AEGP19, AEGPA4, RISP12 e RIS412</b>  <b>Rating:</b> <b>Moody's AA</b>	<p>A Aegea atua no setor de saneamento com presença em 12 estados brasileiros. Com cerca de 56 % do market share do setor de saneamento básico privado do Brasil, a companhia atende mais de 21 milhões de pessoas em mais de 150 municípios. Os acionistas da companhia são: Equipav, GIC e Itaúsa.</p>
	<b>HVSP11, COMR14 e COMR12</b>  <b>Rating:</b> <b>Moody's AA-</b>	<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>
	<b>ERDVA2, ERDVB3, ECER12, HARG11, ASCP23 e ERDVA3</b>  <b>Rating:</b> <b>Fitch AA</b>	<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, ressaltam-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>
	<b>MTRJ19</b>  <b>Rating:</b> <b>Fitch AA-</b>	<p>Inaugurado em março de 1979, o metrô do Rio de Janeiro começou transportando meio milhão de pessoas, em uma média diária de 60 mil usuários. O MetrôRio administra, mantém e opera as Linhas 1 e 2 do sistema metroviário da cidade do Rio de Janeiro (RJ) e presta serviços de operação, manutenção do material rodante, sistemas e infraestrutura da Linha 4.</p>
	<b>LCAMB4, LCAMD3, LORTA9, LCAMD1 e LCAMB2</b>  <b>Rating:</b> <b>Fitch AAA</b>	<p>A Localiza é a maior empresa de terceirização de frotas e de locação de veículos do Brasil, presente em 6 países, 550 mil carros na frota, 900 pontos físicos e 17 mil colaboradores. Além disso, possuem uma operação de seminovos para suportar o processo de renovação da frota</p>
	<b>TIMS12 e TBSP11</b>  <b>Rating:</b> <b>Fitch AAA</b>	<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>

## 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
- **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

## 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, 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.