SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

JUR011

SPARTA INFRA FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Dezembro/2021

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 31/12/2021

R$ 100,87
Cota Patrimonial

R$ 102,88
Cota de Mercado (B3)

IPCA+ 7,63%
Carrego da Carteira (a.a.)

2,12%
Spread de crédito (a.a.)

4,2
Duration do Spread de Crédito

2,1
Duration Risco de Curva

CARACTERÍSTICAS

Código B3:	JURO11
Nome:	Sparta Infra FIC FI-Infra
CNPJ:	42.730.834/0001-00
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.

COMENTÁRIO DO GESTOR

APORTE INICIAL

Primeiramente, gostaríamos de agradecer a todos os investidores que entraram na 1ª oferta do Sparta Infra. O aporte inicial foi feito no dia 08/12/2021, no montante de R$ 31,7 milhões, e com um investimento médio de R$ 70 mil. Desde 21/12/2021, as cotas são negociadas na B3 com o código **JURO11.**

PERFIL DA GESTÃO

A Sparta realiza a gestão de fundos abertos de crédito há 10 anos, e iremos aproveitar todo o nosso expertise de gestão e análise de crédito para realizar a gestão do nosso primeiro fundo listado.
O fundo listado permite uma gestão mais eficiente, ao passo que reduz significativamente o risco de liquidez e busca uma melhor relação retorno/risco. Nessa estrutura, o gestor tem mais flexibilidade e liberdade para fazer alocações e aproveitar oportunidades. Diferente de outros fundos de infraestrutura do mercado, o Sparta Infra terá uma gestão ativa ao explorar tanto as emissões primárias como o mercado secundário. Esperamos que isso possibilite uma maior renovação da carteira e que consequentemente possa gerar mais retorno ao longo do tempo para os nossos cotistas.

COMUNICAÇÃO COM INVESTIDORES

Para estreitar a comunicação com nossos investidores, criamos um site exclusivo para o fundo: **juro11.com.br**. O site será atualizado com frequência, e terá desde informações diárias, como cota patrimonial e cota na B3, até informações relevantes aos investidores e potenciais investidores, como tabela com a sensibilidade da expectativa de retorno em função do preço na B3, relatórios mensais, distribuição de rendimentos e outros avisos importantes. Para receber as informações sempre em primeira mão, cadastre seu e-mail em **juro11.com.br**.
Os relatórios mensais trarão informações relevantes sobre a carteira e o desempenho do fundo, com comentários sobre temas variados ao longo do tempo. Por conta da regulação, não é permitida a divulgação de algumas informações sobre o desempenho do fundo nos primeiros 6 meses, mas a partir do relatório de jun/22 e terá uma atribuição de performance detalhada.
Caso algum investidor tenha alguma dúvida ou sugestão de temas para serem abordados, basta enviar um e-mail para **juro11@sparta.com.br**.

ALOCAÇÃO

Ao longo do mês de dezembro já alocamos toda a carteira do JURO11, que atualmente está com um carrego de IPCA+7,6% a.a. O fundo está investido em 15 ativos, com spread de crédito de 2,1% a.a. e duration do spread de crédito de 4,2 anos. São 13 emissores, e os principais setores são Geração e Transmissão de energia (26%) e Açúcar e Etanol (19%). Neste momento, o tamanho do fundo nos dá muita flexibilidade para entrada e saída de posições, permitindo uma maior concentração em ativos que acreditamos que têm maior potencial de retorno. A parcela de caixa deve variar com o tempo, em função das oportunidades que encontramos, seja para investimento ou desinvestimento. Além disso, é importante ressaltar que já temos mapeadas algumas novas oportunidades para os próximos meses, o que deve contribuir para a revolvência da carteira.

RISCO DE MERCADO

Como estratégia para mitigação do risco de mercado e para maior previsibilidade no pagamento de rendimentos do fundo, optamos por manter a duration do risco de mercado igual a duration do IMA-B 5, sendo que o fundo possui a flexibilidade de alongar a duration do risco de mercado em momentos oportunos. No próximo relatório, iremos explicar o racional por trás da decisão de tomarmos o IMA-B 5 como base para realizar a gestão do risco de mercado do fundo.

MERCADO DE DEBÊNTURES INCENTIVADAS

O mercado de debêntures incentivadas segue aquecido, analisamos R$ 6,6 bilhões em ofertas primárias em dezembro, somando um total R$ 43 bilhões em ofertas analisadas no ano de 2021. Acreditamos que o início de 2022 ainda seja aquecido em emissões primárias tendo em vista a quantidade de projetos de infraestrutura que terão a necessidade de alocação de capital nos próximos anos, sendo assim o mercado primário ainda pode oferecer oportunidades de alocação em 2022.

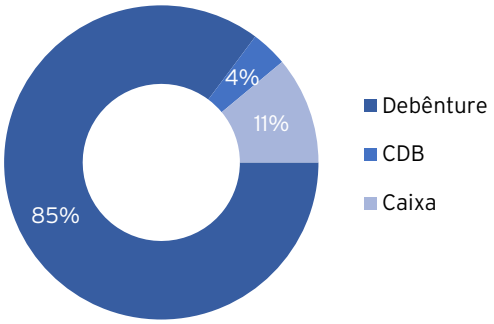
DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS

Esperamos iniciar a distribuição de rendimentos a partir do fim de jan/22 e temos a expectativa de pagar rendimentos mensais ao longo do tempo para os investidores.

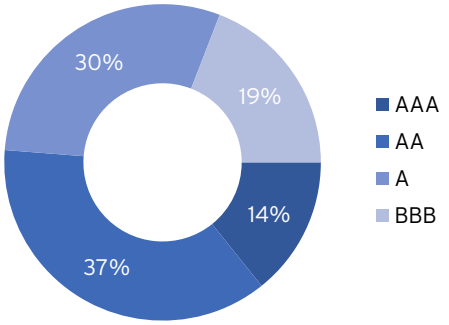
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING SPARTA	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
Debênture	AGVF12	Agrovale	Agro/Açúcar e Álcool	BBB	2,5%	3,9	9,7%
Debênture	JSMLB5	Simpar	Logística/Soluções Logísticas	A	3,5%	6,3	9,6%
Debênture	SNRA13	Sonora	Agro/Açúcar e Álcool	BBB	2,5%	4,4	9,4%
Debênture	BRKP18	BRK	Utilities/Saneamento	A	2,6%	2,6	9,4%
Debênture	ERDVA0	Ecorodovias	Concessões/Rodovias	AA	2,5%	1,4	9,1%
Debênture	AEGP15	Aegea	Utilities/Saneamento	AA	2,7%	1,5	8,9%
Debênture	ANEM11	Anemus	Utilities/Geração e Transmissão	A	2,4%	7,4	6,9%
Debênture	UNEG11	UTE GNA	Utilities/Geração e Transmissão	AA	1,6%	9,4	4,9%
Debênture	MSGT13	MSG	Utilities/Geração e Transmissão	AA	2,2%	5,3	4,7%
Debênture	MSGT33	MSG	Utilities/Geração e Transmissão	AA	1,5%	9,7	4,5%
Debênture	ECHP22	Echoenergia	Utilities/Geração e Transmissão	AA	1,2%	4,6	3,2%
Debênture	GASP29	Comgás	Utilities/Gás Natural	AAA	0,7%	9,7	3,2%
Debênture	ECHP12	Echoenergia	Utilities/Geração e Transmissão	AA	1,1%	4,6	1,7%
CDB	CDB	Banco Pan	Financeiro	A	2,8%	1,2	0,9%
CDB	CDB	Banco BMG	Financeiro	A	3,2%	1,9	2,8%
Caixa	Caixa	Caixa	Caixa	AAA	0,0%	0,0	11,0%
TOTAL					**2,1%**	**4,2**	**100%**

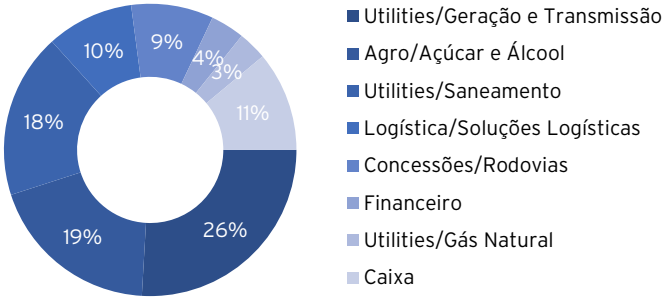
ALOCAÇÃO POR TIPO



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$ 32.066.542 e o Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses é de R$ 32.066.542.

TABELA DE SENSIBILIDADE

A tabela indica, para um determinado preço de negociação da B3 em 31/12/2021, qual seria a **taxa média líquida implícita** para o investidor.

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$ 96,57	8,73%
	R$ 97,18	8,43%
	R$ 97,80	8,13%
	R$ 98,41	7,83%
	R$ 99,03	7,53%
	R$ 99,64	7,23%
	R$ 100,26	6,93%
Cota Patrimonial no fechamento do mês	**R$ 100,87**	**6,63%**
	R$ 101,49	6,33%
	R$ 102,10	6,03%
	R$ 102,72	5,73%
	R$ 103,33	5,43%
	R$ 103,95	5,13%
	R$ 104,56	4,83%

ATIVOS

Aegea

Rating AA

AEGP15

A Aegea atua no setor de saneamento com presença em 12 estados brasileiros. Com 56 % do market share do setor de saneamento básico 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

Rating BBB

AGFV12

A Agrovale é uma empresa produtora de Açúcar, Etanol e Bioeletricidade, localizada na cidade de Juazeiro – BA, referência em agricultura irrigada com alta produvidade no setor sucroalcooleiro. Com área própria de 17.500 hectares, a companhia possui 1,7mm de capacidade de moagem por ano produzindo açúcar, etanol e energia elétrica.

Anemus Wind

Rating A

ANEM11

O complexo eólico Anemus Wind é localizado no Rio Grande do Norte e possui capacidade instalada de 138,6MW . O ativo é controlado pela 2W Energia e possui previsão para entrada em operação em setembro de 2022.

Echoenergia

Rating AA

ECHP12 e ECHP22

A Echoenergia é uma holding de ativos de geração de energia com 1,2 GW de capacidade instalada em 8 parques eólicos localizados no Nordeste do Brasil. A companhia possui a maior parte dos contratos de venda de energia de longo prazo. Recentemente a companhia foi adquirida pela Equatorial Energia, empresa que atua em diversos segmentos no setor elétrico.

Ecorodovias

Rating AA

ERDVA0

Empresa controladora de concessões rodoviárias, bem como de uma operação portuária 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

Rating AA

MSGT33 e MSGT13

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.

ATIVOS

Simpar
Rating A
JSMLB5

A Simpar é uma holding não operacional que possui participação em diversas companhias: JSL, Movida, Vamos, CS Brasil, 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
Rating BBB
SNRA13

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
Rating AA
UNEG11

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
Rating A
BRKP18

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.

Comgas
Rating AAA
GASP29

A Comgás é a maior distribuidora de gás natural do país. Com atuação em São Paulo, a companhia atende mais de 2,1 milhões de consumidores. A companhia possui contrato de concessão com vencimento em 2049, e possui a Cosan como principal acionista da companhia que é uma holding que atua nos mais diversos segmentos de infraestrutura no Brasil.

GLOSSÁRIO

- **Duration do Spread de crédito:** Sensibilidade a choque paralelo na curva do spread de crédito
- **Duration Risco de Curva:** 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