SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

JUR011

SPARTA INFRA FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Março/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 31/03/2022

R$ 102,10
Cota Patrimonial

R$ 102,41
Cota de Mercado (B3)

IPCA + 7,6%
Carrego da Carteira (a.a.)

2,1%
Spread de crédito (a.a.)

2,0
Duration

4,9
Duration do Spread de Crédito

R$ 2,00
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 29/03/2022

COMENTÁRIO DO GESTOR

No **último relatório** explicamos a política de distribuição de rendimentos do fundo. Neste relatório vamos analisar os dados referentes as negociações em bolsa do JURO11.

DESTAQUES DO PERÍODO

No mês de março seguimos com a gestão ativa da carteira com atuação no mercado secundário. Zeramos nossa posição em BRK, reduzimos nossa posição em Mata de Santa Genebra, e adicionamos duas novas posições: **TVV** e **Omega**. A TVV é uma companhia controlada pela Log-in com atuação no serviço de movimentação e armazenagem de contêineres, carga geral e rochas no terminal portuário de Vila Velha - ES, e a Omega é uma empresa que atua no segmento de geração de energia com um portfólio de ativos renováveis com capacidade instalada total de 1,9 GW. No mês de março observamos compressão na taxa do IMA-B 5, que contribuiu para a valorização na cota patrimonial no fundo.

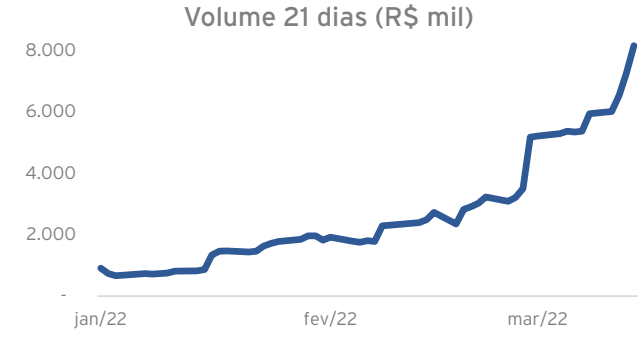
Sendo assim, finalizamos o mês com carrego do fundo de IPCA+7,6%, ao passo que o spread de crédito se manteve em 2,1%. O nível de caixa do fundo foi reduzido para 3,6% e a duration do spread de crédito aumentou para 4,9 anos. A duration do fundo está em 2 anos.

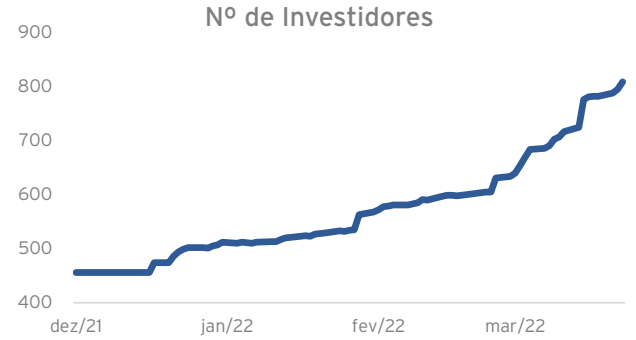
NEGOCIAÇÕES NA BOLSA

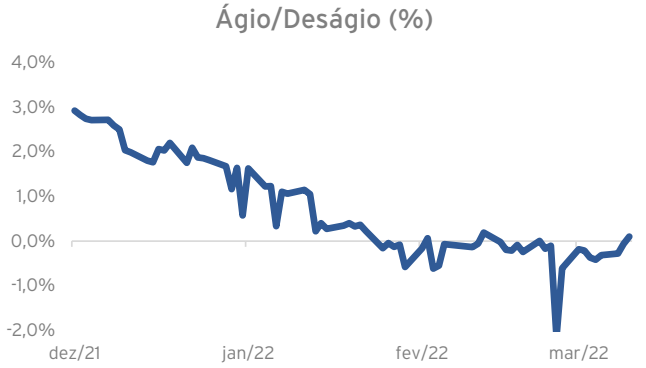
Desde que o JURO11 passou a ser negociado na B3 temos observado uma forte evolução nos indicadores relativos à negociação das cotas.

Como podemos observar nos gráficos abaixo, o volume negociado nos últimos 21 pregões vem crescendo consistentemente, tendo atingido R$ 8,1 milhões no fim de março. O giro é definido como o volume negociado nos últimos 21 pregões dividido pelo patrimônio líquido do fundo, e permite a comparação da liquidez de fundos de diferentes tamanhos. Quando comparamos o giro do JURO11 com os 6 FI-Infra negociados na bolsa, observamos que o JURO11 se destaca nessa métrica. Acreditamos que o aumento de liquidez e o alto giro do ativo são extremamente importantes para atratividade do fundo, uma vez que permitem que os investidores tenham flexibilidade para investir e desinvestir do fundo a qualquer momento.

Pode-se observar também um saudável crescimento do número de investidores. A base de investidores mais diversificada contribui para que aumente a profundidade e quantidade de negócios das cotas, melhorando o perfil de liquidez do fundo.







Data de referência: 31/03/2022

COMENTÁRIO DO GESTOR

Outro ponto interessante é o ágio/deságio do preço de mercado comparado com a cota patrimonial. Observamos que desde o início das negociações, o preço de mercado tem oscilado ao redor da cota patrimonial com pouca margem de erro. Essa aderência entre o preço de mercado e a cota patrimonial é de extrema relevância para o investidor.

Vale lembrar que a cota patrimonial está sendo divulgada diariamente no site **juro11.com.br** e no site da CVM. Além disso, já discutimos no **relatório de fev/22** que dado o perfil de ativos líquidos da carteira do Sparta Infra, a cota patrimonial é de fato uma boa referência para o valor justo da cota.

Com isso, acreditamos que esse período inicial de negociações tem atendido as nossas expectativas tendo em vista o aumento relevante de liquidez e convergência do valor da cota patrimonial com o preço de mercado. Para que esses bons indicadores sigam nesse circulo virtuoso temos realizado uma série de iniciativas para fomentar a classe de ativos e o fundo.

INICIATIVAS DA SPARTA

- Divulgação de Relatório Mensal detalhado e com conteúdo educacional para os investidores

- Disponibilidade para entrevistas com os principais canais que acompanham o segmento de FI-Infra, FIP-IE e FII

- Divulgação da cota patrimonial e tabela de sensibilidade diariamente no site **juro11.com.br**.

- Lançaremos uma série de vídeos sobre a estrutura dos FI Infras e sobre o JURO11 no YouTube da Sparta. Inscreva-se em **nosso canal** para acompanhar as novidades.

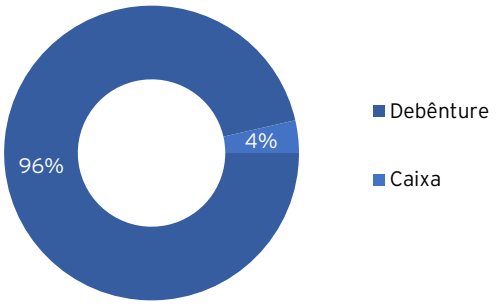
- Disponibilizaremos um Power BI interativo com as informações mais relevantes e atualizadas sobre o JURO11 em nosso site.

- O nosso canal com você, cotista, está aberto também por e-mail. Envie suas dúvidas para: **juro11@sparta.com.br**.

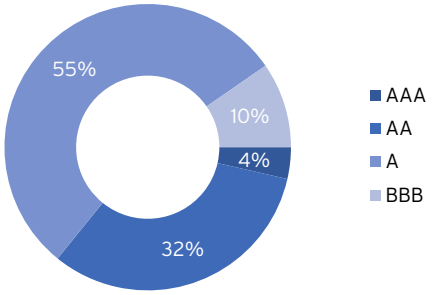
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING SPARTA	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
Debênture	CART13	Raposo Tavares	Concessões/Rodovias	A	1,4%	6,5	10,4%
Debênture	ANEM11	Anemus	Utilities/Geração e Transmissão	A	2,2%	7,1	10,1%
Debênture	TNHL11	Tucano III	Utilities/Geração e Transmissão	AA	1,6%	8,3	9,9%
Debênture	SNRA13	Sonora	Agro/Açúcar e Álcool	BBB	2,4%	4,2	9,6%
Debênture	TVVH11	TVV	Concessões/Portos	A	1,5%	4,8	9,5%
Debênture	JSMLA5	Simpar	Logística/Soluções Logísticas	A	3,4%	4,7	9,1%
Debênture	ERDVA0	Ecorodovias	Concessões/Rodovias	AA	2,3%	1,2	6,7%
Debênture	USAS11	Santa Adélia	Agro/Açúcar e Álcool	A	1,6%	3,8	6,3%
Debênture	AEGP15	Aegea	Utilities/Saneamento	AA	2,6%	1,3	6,1%
Debênture	UNEG11	UTE GNA	Utilities/Geração e Transmissão	AA	1,8%	8,4	4,8%
Debênture	LSVE29	Light	Utilities/Distribuição	A	3,5%	0,6	4,7%
Debênture	MSGT33	MSG	Utilities/Geração e Transmissão	AA	1,4%	9,5	4,7%
Debênture	OMGE13	Omega	Utilities/Geração e Transmissão	A	2,0%	3,8	4,5%
Caixa	Caixa	Caixa	Caixa	AAA	0,0%	0,0	3,6%
TOTAL					**2,1%**	**4,9**	**100%**

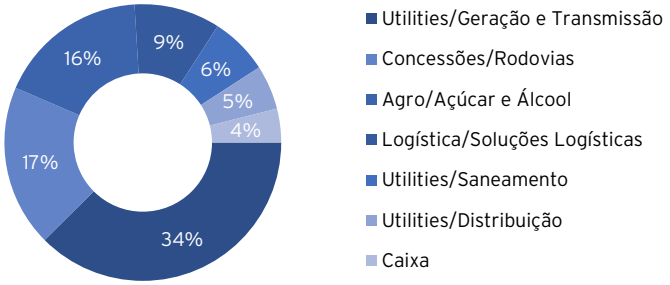
ALOCAÇÃO POR TIPO



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. 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$ 32.456.843 e o Patrimônio Líquido médio dos últimos 12 meses é de R$ 32.195.660.

DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS

Em 31/03/2022, o fundo tinha R$ 4,10/cota de rendimentos acumulados. No dia 29/03/2022, anunciamos a distribuição de rendimentos no valor de R$ 2,00/cota, a ser pago em 14/04/2022 para os cotistas que tinham posição em 31/03/2022. O fundo continua com resultado acumulado de R$ 2,10/cota, que continua investido 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
31/03/2022	14/04/2022	2,00

TABELA DE SENSIBILIDADE

A tabela de sensibilidade é atualizada diariamente no site **juro11.com.br.**

A tabela indica, para um determinado preço de negociação da B3 em 31/03/2022 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$ 99,00	8,26%
R$ 99,50	7,99%
R$ 100,00	7,73%
R$ 100,50	7,46%
R$ 101,00	7,20%
R$ 101,50	6,93%
R$ 102,00	6,67%
R$ 102,50	6,40%
R$ 103,00	6,13%
R$ 103,50	5,87%
R$ 104,00	5,60%
R$ 104,50	5,34%

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

ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA

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	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	ERDVAO 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 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.
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.
Terminal de Vila Velha S.A	TVVH11 Rating Agência: S&P A Rating Sparta: A	O Terminal Portuário de Vila Velha opera embarque e desembarque de navios, serviços de movimentação e armazenagem de contêineres, carga geral, rochas e cargas de projeto. As movimentações do TVV são 31% de importações, principalmente máquinas, equipamentos, alumínio e obras de pedra, e 69% de exportação, principalmente rochas ornamentais e café tendo como principal cliente a MSC, responsável por 42% de sua receita líquida e controladora da LogIn.
Omega Geração	OMGE13 Rating Agência: Fitch AA Rating Sparta: A	A Omega é uma holding que atua no setor de geração de energia elétrica. Atualmente possui 1,9GW de capacidade Instalada sendo majoritariamente em parques solares e eólicos, a companhia vem realizando uma série de investimentos no setor nos últimos anos e pretende continuar crescendo via aquisições e projetos greenfield.

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