SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

JUR011

SPARTA INFRA FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Abril/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 29/04/2022

R$ 102,92
Cota Patrimonial

R$ 103,41
Cota de Mercado (B3)*

IPCA + 7,0%
Carrego da Carteira (a.a.)

1,6%
Spread de crédito (a.a.)

1,9
Duration

4,8
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.

* Cota de Mercado ajustada pela distribuição de rendimentos de 29/04/2022
** Conforme Comunicado a Mercado divulgado em 29/04/2022

COMENTÁRIO DO GESTOR

No **último relatório** analisamos os dados referente as negociações em bolsa do JURO11. Neste relatório vamos fazer uma breve análise o mercado de crédito ao longo do 1º trimestre de 2022.

DESTAQUES DO PERÍODO

Em abril seguimos com a gestão ativa da carteira com atuação nos mercados primário e secundário. Em relação às emissões primárias, temos 3 novos ativos que serão liquidados em maio: Hélio Valgas, RDVE e Unidas. Hélio Valgas é um projeto de geração solar da Comerc, sendo um dos maiores projetos solares da América Latina com 675 MW de capacidade instalada. RDVE é um projeto de geração eólico controlado pela Casa dos Ventos e pela Comerc, o qual faz parte do complexo Rio dos Ventos, que será um dos maiores complexos eólicos do mundo. E a Unidas, 2ª maior locadora de carros do Brasil, que se tornará líder absoluta do setor após a fusão com a Localiza.

Observamos uma ligeira redução no spread de crédito e uma pequena queda na taxa do IMA-B 5, que contribuíram para a valorização na cota patrimonial no fundo. Sendo assim, finalizamos o mês com carrego do fundo de IPCA+7%, ao passo que o spread de crédito diminuiu para 1,6%. A duration do fundo está em 1,9 anos.

2ª EMISSÃO

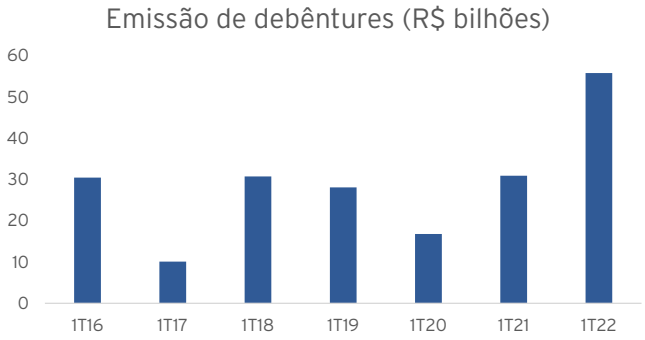
No dia 07/abr, anunciamos a 2ª Emissão de Cotas do JURO11, uma oferta ICVM 476 exclusiva para cotistas. Mais informações podem ser encontradas no **fato relevante**.

No dia 02/mai foi publicado o comunicado de encerramento do direito de preferência, tendo sido subscritas 95.357 cotas (cerca de R$ 9,8 milhões). A liquidação das sobras e montante adicional será no dia 13/mai e esperamos fazer as alocações desses recursos ao longo do mês.

MERCADO DE CRÉDITO

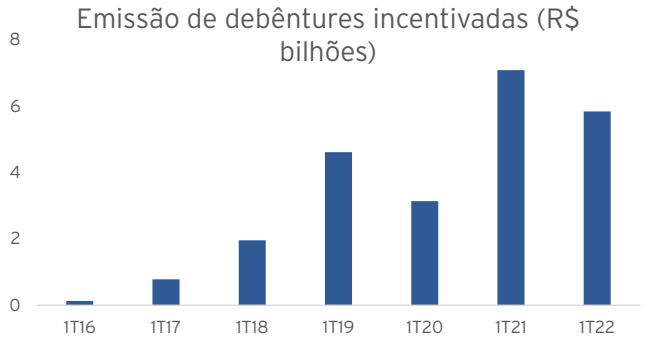
Durante o 1º trimestre de 2022, observamos um volume recorde de emissões de debêntures no mercado brasileiro, totalizando cerca de R$ 55 bilhões (no 1º trimestre de 2021 foram R$ 31 bilhões). Em abril, o ritmo continua forte: analisamos um volume de R$ 16 bilhões em ofertas.

Acreditamos que esse ritmo deve se manter ao longo do 2º trimestre, tendo em vista que em anos de eleições é mais comum que o 2º semestre do ano seja mais fraco, por conta da natural volatilidade que existe no mercado de capitais brasileiro nesses períodos.



Fonte: Elaboração Sparta e Anbima

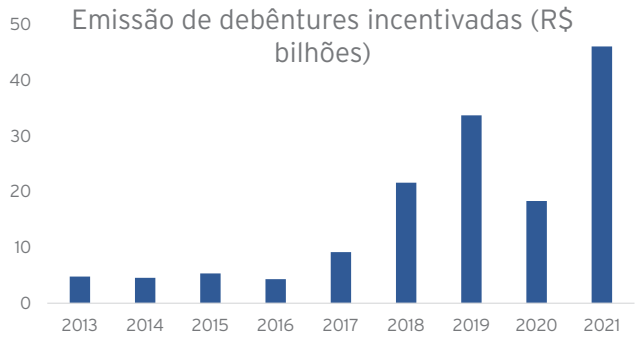
Quanto às emissões de debêntures de infraestrutura, observamos um volumeainda forte, de cerca de R$ 6 bilhões, embora ligeiramente inferior aos R$7 bilhões do 1º trimestre de 2021. Cabe ressaltar que o volume do ano de 2021 foi recorde, com cerca de R$ 45 bilhões em emissões de debêntures de infraestrutura. Acreditamos que o volume de emissões deve se manter ou aumentar, dado o aumento do patrimônio na classe de ativos e a perspectiva de investimentos no setor de infraestrutura. Os segmentos com maior volume neste 1º trimestre de 2022 foram energia elétrica, açucar e álcool, e transporte e logística.



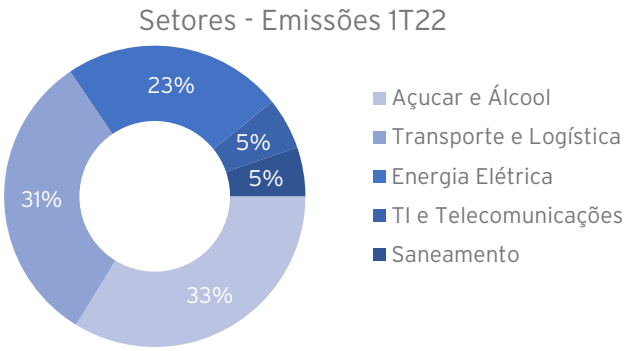
Fonte: Elaboração Sparta e Anbima

Data de referência: 29/04/2022

COMENTÁRIO DO GESTOR



Fonte: Elaboração Sparta e Anbima



Fonte: Elaboração Sparta e Anbima

Vale lembrar que na Lei nº 12.431, que define o regime tributário dos FI-Infra, é concedido um prazo de 6 meses para que as debêntures de infraestrutura atinjam o patamar de 67% do Patrimônio Líquido. Apenas após 2 anos o FI-Infra passa a observar um limite mínimo de 85% em debêntures de infraestrutura. Assim, temos aproveitado esse primeiro momento do Sparta Infra para alocar também em ativos não incentivados, que costumam ter rentabilidade mais elevada.

CANAL NO YOUTUBE DA SPARTA

Por meio de seu canal no Youtube, a Sparta montou uma playlist para explicar aos investidores como funcionam os fundos de infraestrutura (FI-Infra) e responder as principais dúvidas que temos recebido.

A playlist já conta com os 3 vídeos abaixo:

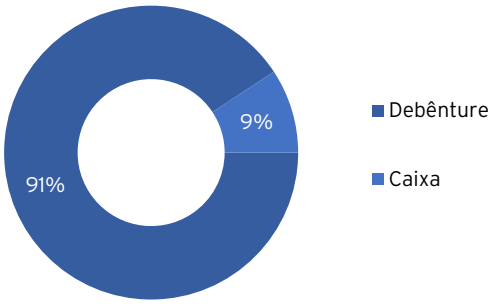
- **O que é um FI INFRA listado em Bolsa**
- **Infraestrutura: porque investir no setor?**
- **Entenda o que é o JURO11**

Estamos preparando mais videos que serão divulgados nas próximas semanas.

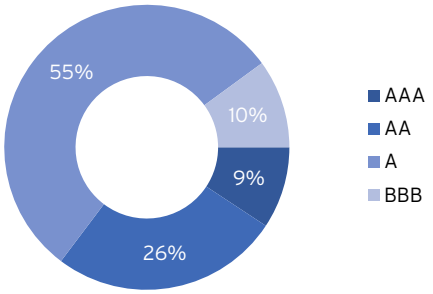
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING SPARTA	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
Debênture	ANEM11	Anemus	Utilities/Geração e Transmissão	A	1,9%	7,0	12,2%
Debênture	CART13	Raposo Tavares	Concessões/Rodovias	A	1,2%	6,4	10,4%
Debênture	SNRA13	Sonora	Agro/Açúcar e Álcool	BBB	1,2%	4,1	10,1%
Debênture	TNHL11	Tucano III	Utilities/Geração e Transmissão	AA	1,3%	7,1	10,0%
Debênture	TVVH11	TVV	Concessões/Portos	A	1,1%	4,7	9,6%
Debênture	JSMLA5	Simpar	Logística/Soluções Logísticas	A	3,4%	4,6	9,1%
Debênture	AEGP15	Aegea	Utilities/Saneamento	AA	2,6%	1,3	6,6%
Debênture	USAS11	Santa Adélia	Agro/Açúcar e Álcool	A	1,5%	3,7	6,3%
Debênture	UNEG11	UTE GNA	Utilities/Geração e Transmissão	AA	1,5%	8,3	4,8%
Debênture	LSVE29	Light	Utilities/Distribuição	A	3,4%	0,5	4,8%
Debênture	MSGT33	MSG	Utilities/Geração e Transmissão	AA	1,2%	9,3	4,6%
Debênture	OMGE13	Omega	Utilities/Geração e Transmissão	A	2,0%	3,6	2,2%
Caixa	Caixa	Caixa	Caixa	AAA	0,0%	0,0	9,3%
TOTAL					**1,6%**	**4,8**	**100%**

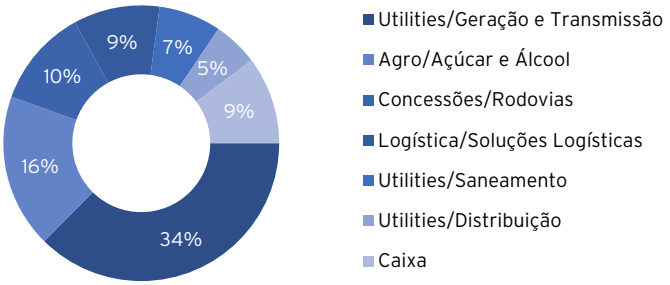
ALOCAÇÃO POR TIPO



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 e no Sparta Infra Master II, CNPJ: 46.063.231/0001-45. 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$ 32.313.033.

DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS

Em 29/04/2022, o fundo tinha R$ 4,42/cota de rendimentos acumulados. Nesta data, anunciamos a distribuição de rendimentos no valor de R$ 1,50/cota, a ser pago em 13/05/2022 para os cotistas que tinham posição em 29/04/2022. O fundo continua com resultado acumulado de R$ 2,92/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
29/04/2022	13/05/2022	1,50

TABELA DE SENSIBILIDADE

A tabela de sensibilidade é atualizada **diariamente** no site **juro11.com.br** e reflete a condição de carteira da data base em que ela é divulgada. Desse modo, ela irá refletir as alocações dos recursos provenientes da 2ª Emissão do fundo.

A tabela indica, para um determinado preço de negociação da B3 em 29/04/2022 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$ 100,00	7,49%
R$ 100,50	7,22%
R$ 101,00	6,96%
R$ 101,50	6,70%
R$ 102,00	6,44%
R$ 102,50	6,18%
R$ 103,00	5,92%
R$ 103,50	5,66%
R$ 104,00	5,40%
R$ 104,50	5,14%
R$ 105,00	4,87%
R$ 105,50	4,61%

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

ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA

04/2022 - Estadão - Sparta busca captar R$ 50 milhões para novo fundo de infraestrutura

04/2022 - Lucas FII - Live com os gestores - venha conhecer o FI-infra da Sparta

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
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.
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.
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.

ATIVOS

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