SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

JUR011

SPARTA INFRA FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Setembro/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 em debêntures de infraestrutura. O fundo está disponível para investidores em geral e tem meta de retorno de 1,5% a 2,5% a.a. acima do Tesouro Inflação IPCA equivalente.

Isenção Total de IR[1]

Retorno Atrelado à Inflação

Distribuição de Rendimentos

Negociação na B3

DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R$/Cota)	Dividend Yield (a.a.)
Set-22	17/10/2022	1,25	15,8%
Ago-22	15/09/2022	2,00	26,1%
Jul-22	12/08/2022	1,25	15,8%
Jun-22	14/07/2022	1,72*	22,0%
Mai-22	14/06/2022	1,75	22,7%
Abr-22	13/05/2022	1,50	18,7%

*Amortização aprovada na consulta formal em 04/07/2022

RESUMO DO MÊS

Dados de fechamento do dia 30/09/2022

R$ 100,38
Cota Patrimonial

R$ 104,15
Cota de Mercado (B3)

CDI + 1,8%
Carrego da Carteira (a.a.)

1,8%
Spread de crédito (a.a.)

0,0
Duration

5,1
Duration do Spread de Crédito

R$ 1,25
Última Distribuição

19,7%
Dividend Yield no ano (a.a.)

1-Isenção total de IR para pessoas físicas.

COMENTÁRIO DO GESTOR

No último mês, fizemos uma breve atualização sobre o hedge da carteira. Neste relatório, além de atualizar sobre este tema, vamos abordar as mudanças na carteira e comentar sobre a recente atualização no Relatório Interativo.

DESTAQUES DO PERÍODO

Em setembro, realizamos pequenas mudanças na carteira por meio de alocações nos mercados primário e secundário. Zeramos as nossas posições em Anemus e Simpar, reduzimos as nossas posições em Ambipar, Brisanet e Mata de Santa Genebra, aumentamos a nossa posição em Aegea e IFIN e montamos uma posição em 3R Petroleum. A 3R é uma das maiores empresas privadas de produção de petróleo e gás com foco na revitalização de campos maduros em terra. Seguimos avaliando as oportunidades no mercado para renovar e otimizar a carteira. O caixa se manteve estável em 6% do patrimônio líquido, e a duration da carteira de crédito diminuiu para 5 anos contra 5,5 anos no mês anterior.

A partir deste relatório, passaremos a mostrar o emissor da debênture IFPT11 como IFIN. Anteriormente, estávamos consolidando o risco desta debênture como Aegea. No entanto, ainda que controlada pela Aegea, entendemos que a debênture em questão possui risco apartado da Aegea como grupo, já que não conta com garantia do restante do grupo. Além disso, seu pagamento se dá exclusivamente a partir do fluxo de proventos da empresa que detém participação na Água Guariroba, uma concessionária de saneamento que atua no estado do Mato Grosso do sul há mais de 20 anos e que tem vencimento em 2060.

Com as mudanças na carteira, conseguimos aumentar o spread de crédito do fundo. O fundo apresenta, atualmente, carrego de CDI+1,8% e spread de crédito de 1,8%.

RELATÓRIO INTERATIVO

Com base nas sugestões de alguns investidores, e com o intuito de melhorar a transparência de informações, implementamos algumas mudanças no **Relatório Interativo do Sparta Infra (Power BI)**. Agora os investidores conseguem acessar a rentabilidade e atribuição de performance do fundo, podendo escolher o período analisado, assim como a evolução do número de cotistas.

A aba Home foi simplificada, para destacar as principais informações que julgamos relevantes para um acesso rápido, ao passo que as demais abas abordam uma visão mais completa dos parâmetros mais relevantes do fundo ao longo do tempo.

Em breve divulgaremos um vídeo explicando para o investidor como esse Relatório Interativo pode ser utilizado.

HEDGE

Como destacado nos últimos relatórios, seguimos com o hedge total do fundo no mês de setembro pelas mesmas razões que apresentamos anteriormente: cenário desafiador para os rendimentos provenientes do IPCA e volatilidade relevante na curva de juros, o que se traduz em um balanço de riscos assimétrico, tendo em vista o nível de juro real esperado para o CDI no curto prazo. Até o momento, a estratégia de hegde total, a qual nomeamos de Alocação Dinâmica na Atribuição de Performance, incrementou o resultado do fundo em +1,8%.

Por hora, mantemos a posição de hedge total e seguimos no aguardo de um cenário mais claro para voltarmos para o hedge parcial, que é a base que adotamos para gestão do risco de mercado do fundo.

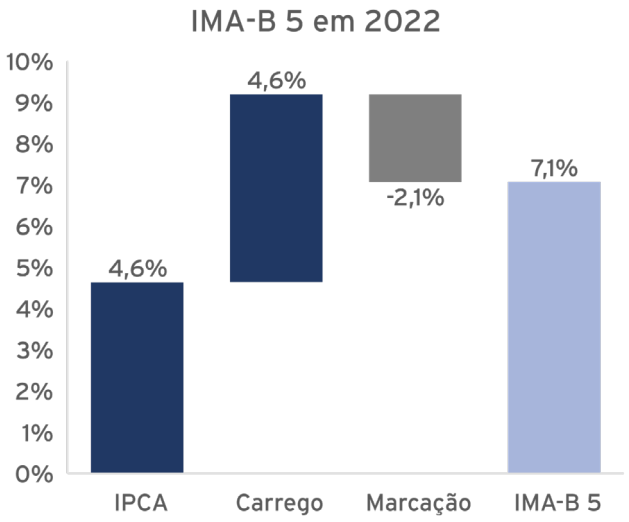
ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

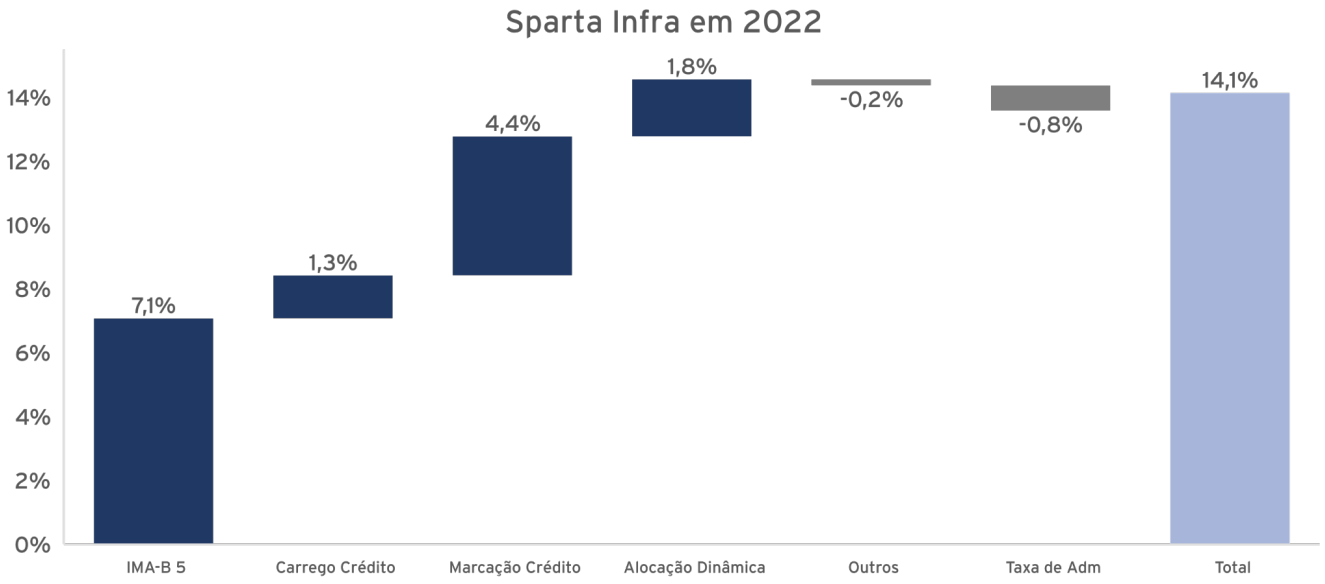
Em setembro, o fundo teve rendimento de +1,2%, sendo explicado pelas componentes de Crédito e de Alocação Dinâmica. O IMA-B 5 teve rendimento de +0,4%, reflexo do IPCA mais fraco no período.

No ano, o IMA-B 5 rendeu +7,1%, sendo que o IPCA representou a maior parte do retorno, contribuindo com +4,6%. O Carrego contribuiu com +4,6%, ao passo que a marcação contribuição de -2,1%, reflexo da reprecificação dos títulos públicos atrelados à inflação. A taxa média do IMA-B 5 encerrou 2021 em IPCA+5,25%% e atualmente está em IPCA+6,23%.

O Sparta Infra teve performance de +14,1% no ano, superando o IPCA em +9,1 % no período. O IMA-B 5 contribuiu com parte relevante do resultado com +7,1%. A segunda maior contribuição veio da Marcação Crédito, +4,4%, reflexo da gestão ativa que é um dos principais diferenciais da estratégia. O Carrego Crédito foi de +1,3%, em linha com o spread de crédito médio no período. A Alocação Dinâmica, que representa o resultado decorrente de descasamento entre a exposição líquida ao risco de mercado da carteira e o IMA-B 5, teve retorno de +1,8% até o presente momento.

Componente	Mês	Ano
IPCA	*-0,3%*	*4,6%*
Carrego	*0,5%*	*4,6%*
Marcação	*0,2%*	*-2,1%*
IMA-B 5	0,4%	7,1%
Carrego Crédito	*0,1%*	*1,3%*
Marcação Crédito	*0,1%*	*4,4%*
Crédito	0,2%	5,8%
Alocação Dinâmica	0,7%	1,8%
Outros	0,0%	-0,2%
Taxa de Adm	-0,1%	-0,8%
Total	**1,2%**	**14,1%**





RENTABILIDADE

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

	Mês	Ano	12m	Início	PL*	PL 12m*
Sparta Infra - Cota Patrimonial	1,22%	14,14%	-	15,14%	90,6	60,9
dif IMA-B 5	**0,80%**	**6,60%**		**7,26%**		
IMA-B 5	0,42%	7,07%	-	7,35%		

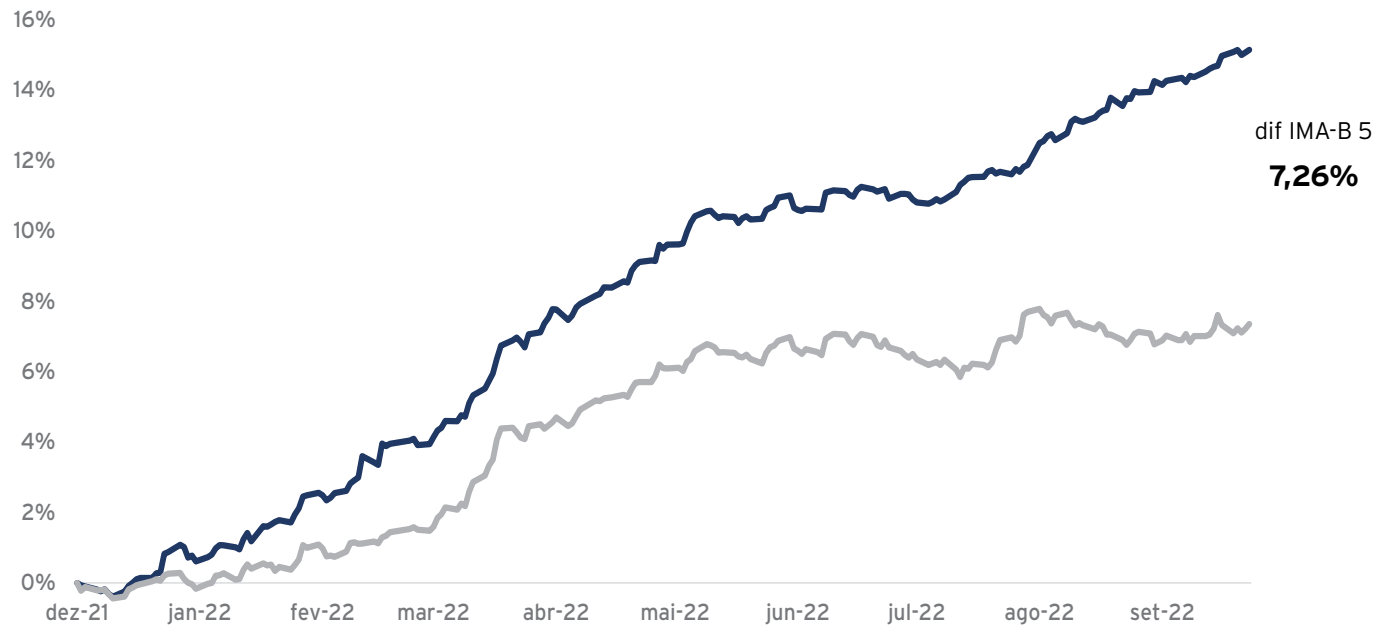
Data de Início: 08/12/2021

Data Referência: 30/09/2022

* R$ MM

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2021	Sparta Infra												0,87%	**0,87%**
	dif IMA-B 5												**0,61%**	**0,61%**
2022	Sparta Infra	0,83%	2,20%	2,63%	2,27%	1,36%	0,54%	0,44%	1,86%	1,22%				**14,14%**
	dif IMA-B 5	**0,72%**	**1,13%**	**0,03%**	**0,70%**	**0,57%**	**0,20%**	**0,43%**	**1,86%**	**0,80%**				**6,60%**

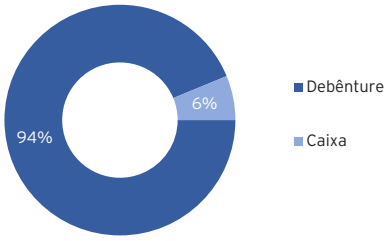
DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



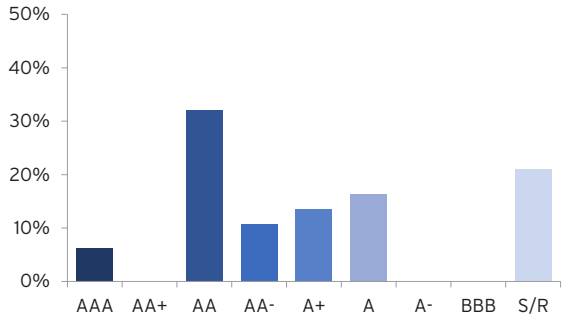
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
Debênture	HVSP11	Comerc	Geração de Energia	S/R	2,2%	7,2	11,7%
Debênture	QUAT13	Zilor	Açúcar e Álcool	A	2,2%	5,8	9,9%
Debênture	VBRR11	Via Brasil BR163	Rodovias	A+	2,2%	5,3	9,1%
Debênture	PEJA11	PetroRio	Óleo e Gás	AA	1,7%	5,7	9,1%
Debênture	AEGPA1	Aegea	Saneamento	AA	2,4%	4,1	7,8%
Debênture	RRRP12	3R Petroleum	Óleo e Gás	A	3,0%	1,8	6,4%
Debênture	IFPT11	IFIN	Saneamento	S/R	1,2%	5,4	5,7%
Debênture	GSTS24	Aegea	Saneamento	AA	1,1%	8,5	5,6%
Debênture	AMBP13	Ambipar	Saneamento	AA-	2,6%	2,9	4,8%
Debênture	BRST11	Brisanet	Telecom	A+	1,6%	3,5	4,5%
Debênture	RDVE11	RDVE	Geração de Energia	AA	1,4%	6,1	3,8%
Debênture	SNRA13	Sonora	Açúcar e Álcool	S/R	1,4%	3,8	3,6%
Debênture	MSGT33	MSG	Transmissão de Energia	AA	1,5%	8,7	3,6%
Debênture	VIXL25	Vix	Logística	AA-	2,4%	3,5	3,4%
Debênture	UNEG11	UTE GNA	Geração de Energia	AA	1,4%	8,6	2,3%
Debênture	VIXL14	Vix	Logística	AA-	2,0%	2,1	1,3%
Debênture	ITPO14	Itapoá	Portos	AA-	1,3%	8,4	1,1%
Caixa	Caixa	Caixa	Caixa	AAA	0,0%	0,0	6,2%
Total					1,8%	5,1	100,0%

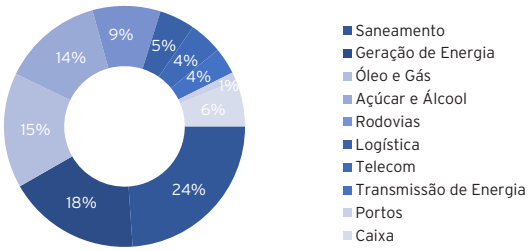
ALOCAÇÃO POR TIPO



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.

DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS

Em 30/09/2022, o fundo tinha R$ 1,63/cota de rendimentos acumulados. No dia 30/09/2022, anunciamos a distribuição de rendimentos no valor de R$ 1,25/cota, a ser pago em 17/10/2022 para os cotistas que tinham posição em 30/09/2022.

O fundo continua com resultado acumulado de R$ 0,38/cota, que continua investido e que poderá ser utilizado nas distribuições futuras.

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R$/Cota)	Dividend Yield (a.a.)
Set-22	17/10/2022	1,25	15,8%
Ago-22	15/09/2022	2,00	26,1%
Jul-22	12/08/2022	1,25	15,8%
Jun-22	14/07/2022	1,72*	22,0%
Mai-22	14/06/2022	1,75	22,7%
Abr-22	13/05/2022	1,50	18,7%
Mar-22	14/04/2022	2,00	25,7%
Fev-22	15/03/2022	1,50	19,1%
Jan-22	14/02/2022	1,00	12,6%

*Amortização aprovada na consulta formal em 04/07/2022

CANAL DA SPARTA NO YOUTUBE

A Sparta por meio de seu canal no Youtube montou uma playlist para explicar para os investidores os detalhes sobre fundos de infraestrutura e responder as principais dúvidas que temos recebido.
A playlist hoje possui nove videos com os seguintes tópicos:

- O que é um FI INFRA listado em Bolsa
- Infraestrutura: porque investir no setor?
- Entenda o que é o JURO11
- Quais são as diferenças entres os FI Infra e FIIs
- Como é feito o hedge no JURO11?
- O que é o IMA-B5?
- Rendimentos do JURO11
- Tipos de estratégias de FI Infras
- FI Infra: análise e risco

Estamos preparando mais videos que serão divulgados nos próximos dias. Se tiver sugestões de novos assuntos para abordarmos, envie um em-amil para **juro11@sparta.com.br**

TABELA DE SENSIBILIDADE

Voltaremos a divulgar a tabela de sensibilidade no momento em que o fundo deixar de realizar o hedge total da carteira.

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
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.

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

ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA

09/2022 - Clube FII: JURO11 - O que você precisa entender para investir no Fi Infra da Sparta

09/2022 - Liberta Investimentos: FIIs: Conheça os principais fundos imobiliários do momento.

08/2022 - Investimento no DNA, Como a gestão da Sparta passou de PAI para FILHO.

07/2022 - Infomoney - FI Infra combina renda mensal acima da inflação e isenção de Imposto de Renda; como funcionam?

07/2022 - Live Sparta - Hedge do JURO11

07/2022 - FI Fácil - Live com Ulisses Nehmi - SPARTA - JURO11

06/2022 - Dica de Hoje - Entrevista com Sparta Infra - FI-Infra - JURO11

06/2022 - Seu Dinheiro - Cansado dos fundos imobilários? Fundos de renda fixa negociados em bolsa também pagam renda mensal e são 'ainda mais' isentos de IR

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

ATIVOS

3R Petroleum	RRRP12 Rating: Fitch A	A 3R Petroleum é umas das maiores empresas brasileiras privada no ramo de produção de petróleo e gás com foco na revitalização de campos maduros. Atualmente, a companhia possui produção média de 9,5 mil barris equivalentes por dia, com a expectativa que essa produção aumente para 70 mil barris equivalentes por dia por meio das aquisições recém realizadas e incremento de produção por meio da revitalização dos campos.
Aegea	GSTS24 e AEGPA1 Rating: Moody´s 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.
Ambipar	AMBP13 Rating: Fitch AA-	A Ambipar é uma holding de controle familiar com atuação na América Latina e do Norte, Europa e África. A empresa atua majoritariamente com gestão e valorização total de resíduos, logística reversa, gerenciamento e prevençao de crises e atendimento a emergências envolvendo acidentes com produtos químicos e poluentes.
Brisanet	BRST11 Rating: S&P A+	A Brisanet é um provedor de internet via fibra óptica, que também oferece produtos de TV por assinatura, telefonia fixa e móvel, entre outros. Atualmente, a empresa atende cerca de 200 municípios no nordeste, detendo o maior número de acessos em banda larga fixa da região, com cerca de 900 mil acessos, segundo a Anatel. A empresa possui como controladores seus próprios fundadores.
Comerc	HVSP11 Rating: Sem Rating	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 2,1G W de capacidade instalada em 2024, se tornando uma das maiores plataformas de energia elétrica do país.
IFIN Participações	IFPT11 Rating: Sem Rating	A IFIN Participações é uma empresa que detém as ações preferenciais emitidas pela Camastra, que por sua sua vez controla a Águas Guariroba, concessão de saneamento madura com atuação no estado do Mato Grosso do Sul e com vencimento em 2060. A companhia possui 20 anos de atuação e é subsdiária da Aegea.
Itapoá	ITPO14 Rating: Fitch AA-	O Porto de Itapoá é um porto no estado de Santa Catarina para o transporte de contêineres, posicionado para atender as indústrias da região. Como acionistas, conta com o fundo BRZP11 e o grupo Aliança, controlado pela Maersk, o maior armador do mundo. Em 2021, a companhia teve um faturamento de R$ 490 milhões, EBITDA de R$ 300 milhões e lucro líquido de R$ 127 milhões.
Mata de Santa Genebra	MSGT33 Rating: Fitch 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 em 2020.

ATIVOS

RDVE	RDVE11 Rating: Fitch AA	RDVE é um projeto de energia eólico controlado pela Casa dos Ventos e pela Comerc, a qual faz parte do complexo Rio dos Ventos, que será um dos maiores complexos eólicos do mundo. O projeto possui 268 MW de capacidade instalada, tendo previsão de entrada em operação em set/23.
Sonora	SNRA13 Rating: Sem Rating	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.
PetroRio	PEJA11 Rating: S&P AA	A PetroRrio é a maior empresa brasileira privada no ramo de produção de petróleo e gás com foco na revitalização de campos maduros. Atualmente a companhia possui produção média de 46 mil barris equivalentes por dia, sendo que a expectativa é que essa produção aumente para cerca de 130 mil barris equivalentes por dia nos próximos anos. A companhia tem alavancagem baixa, tendo gerado um EBITDA de U$ 676 milhões nos últimos 12 meses.
Via Brasil BR-163	VBRR11 Rating: Moodys A+	A Via Brasil BR-163 é um projeto referente ao trecho da BR-163 no estado do Mato Grosso e Pará, conectando as cidades de Sinop a Miritituba. Tal conexão representa o principal canal de escoamento de grãos do país. O contrato de concessão, assinado no início de 2022, tem prazo de 10 anos e possui Capex de baixa complexidade.
UTE GNA I	UNEG11 Rating: S&P 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 1,3 GW, 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 1,7 GW de capacidade instalada.
Vix Logística	VIXL14 Rating: Fitch AA-	A Vix é uma empresa com quase 50 anos de experiência que atua nos segmentos de logística dedicada, gestão e terceirização de frota, movimentação de cargas, logística automotiva, logística terrestre, logística internacional e fretamento além da comercialização de veículos leves e pesados seminovos. A empresa fechou o ano de 2021 com um faturamento maior que R$ 2bi e uma frota de 22 mil veículos.
Zilor	QUAT13 Rating: S&P A	A ZIlor é uma das maiores empresas do setor sucroenergético do país, com capacidade de moagem de 12 milhões de toneladas de cana-de-açúcar por safra, com 3 unidades agroindustrias em São Paulo. Além disso, a companhia é membro da Copersucar, com aproximadamente 12% de participação, cooperativa considerada líder global na comercialização de açúcar e etanol.

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
- **Yield do IMA-B 5:** Taxa interna de retorno do IMA-B 5
- **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**
- **Rating:** Nota de qualidade de crédito atribuída por uma agência de classificação de risco
- **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