SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

JUR011

SPARTA INFRA FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Outubro/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.)
Out-22	16/11/2022	1,25	15,3%
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%

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

RESUMO DO MÊS

Dados de fechamento do dia 31/10/2022

R$ 100,25
Cota Patrimonial

R$ 104,74
Cota de Mercado (B3)

CDI + 2,0%
Carrego da Carteira (a.a.)

2,0%
Spread de Crédito (a.a.)

0,0
Duration

4,5
Duration do Spread de Crédito

R$ 1,25
Última Distribuição

19,3%
Dividend Yield no ano (a.a.)

1-Isenção total de IR para pessoas físicas.

COMENTÁRIO DO GESTOR

No último mês, comentamos sobre as mudanças na carteira e a atualização que realizamos no Relatório Interativo. Neste relatório, vamos abordar as alocações realizadas no mês, bem como atualizar o cenário para as debêntures incentivadas.

DESTAQUES DO PERÍODO

Em outubro, a carteira passou por mudanças relevantes em função da alocação dos recursos provenientes da 3ª Oferta, que praticamente quadruplicou o tamanho do fundo. O aspecto mais notável é a maior diversificação da carteira: chegamos em 26 emissores, em 11 setores diferentes. Para comparação, em set/22 eram 15 emissores. A maior exposição individual também está menor: 7,3%, em relação a 13,4% em set/22. Realizamos parte da alocação em emissores que já estiveram presentes anteriormente na carteira do fundo e que dispensam apresentações, porém cabe destaque para alocação em alguns dos novos emissores: Ligga (telecomunicações) e CSN (mineração e siderurgia). Além disso, fizemos uma pequena alocação pontual em duas letras financeiras: Sicredi e Porto Seguro.

Outro aspecto digno de nota foi a agilidade para alocação dos novos recursos: alocamos mais de 90% dos novos recursos em menos de 15 dias. O caixa do fundo virou o mês em 8,3% para fazer frente a alocação em uma oferta primária que será liquidada no início de nov/22.

Com as mudanças acima, conseguimos aumentar de forma relevante o spread de crédito do fundo, de 1,7% para 2,0% a.a. A duration da carteira de crédito diminuiu para 4,5 anos, contra 5,1 anos no mês anterior.

MERCADO DE DEBÊNTURES INCENTIVADAS

Temos observado um cenário mais desafiador para o mercado de debêntures incentivadas, com um aumento generalizado nos spreads de crédito. Acreditamos que alguns fatores levaram a essa conjuntura de instabilidade no curto prazo.

(i) As leituras mais fracas para o IPCA nos últimos meses tornou esses ativos menos atrativos para o investidor final.

(ii) Volume expressivo de ofertas de debêntures incentivadas nos últimos meses com spreads de crédito comprimidos.

(iii) Maior volume de resgates solicitados dos fundos abertos de debêntures incentivadas, motivados pela performance mais fraca nos últimos meses.

(iv) Preocupação com o início da marcação a mercado desses ativos nas carteiras de pessoas físicas e jurídicas, programada para jan/23.

Nessa conjuntura, o Sparta Infra se encontra numa posição bastante privilegiada. Optamos por alocar a maior parte dos recursos da 3ª Oferta em debêntures não incentivadas, indexadas ao CDI, que estão com uma dinâmica diferente do mercado de debêntures incentivadas. Assim, ficamos livres dessas oscilações.

Não sabemos qual o tamanho dos ajustes, se eles se darão por igual em todos os ativos e nem em qual prazo, mas pela nossa experiência nesse mercado, acreditamos ser mais interessante fazer as alocações em debêntures incentivadas gradualmente. Ter um montante significativo de caixa e/ou ativos indexados ao CDI nos parece ser o ideal para aproveitar as oportunidades que podem surgir nesse cenário.

Para exemplificar o tipo de oportunidade que identificamos com a gestão ativa, podemos citar:

COMENTÁRIO DO GESTOR

1) ANEM11: vendemos toda a nossa posição em agosto e setembro com spread de 1,7% e recompramos em outubro com spread de 2,4% a.a.

2) TNHL11: vendemos toda a nossa posição em maio, agosto e setembro com spread de 1,1% e recompramos em outubro com spread de 1,6% a.a.

3º OFERTA

A 3ª Oferta superou nossas melhores expectativas. Do lado da alocação dos recursos, o momento não poderia ter sido melhor, como já abordamos acima. Do lado da demanda pelas cotas, os números foram expressivos: **mais de R$ 400 milhões, de cerca de 10.300 investidores.** Assim, o montante original da oferta foi elevado de R$ 250 milhões para R$ 300 milhões por conta do lote adicional, e esses recursos foram liquidados em 06/out.

O JURO11 já faz parte da carteira de mais de 14 mil investidores, e já é o 3º maior FI-Infra listado em número de cotistas. Conforme Comunicado ao Mercado em 31/out, as cotas emitidas nesta Oferta passarão a ser negociadas na B3 em 04/nov. Com isso, esperamos que a liquidez das cotas na B3 continue crescendo.

HEDGE

Como destacado nos últimos relatórios, seguimos temporariamente com o hedge total do fundo, sempre reavaliando se o balanço de riscos já permite voltarmos para o hedge parcial. Até o momento, essa estratégia de ajuste no hedge, a qual nomeamos de Alocação Dinâmica na Atribuição de Performance, incrementou o resultado do fundo em +0,9%.

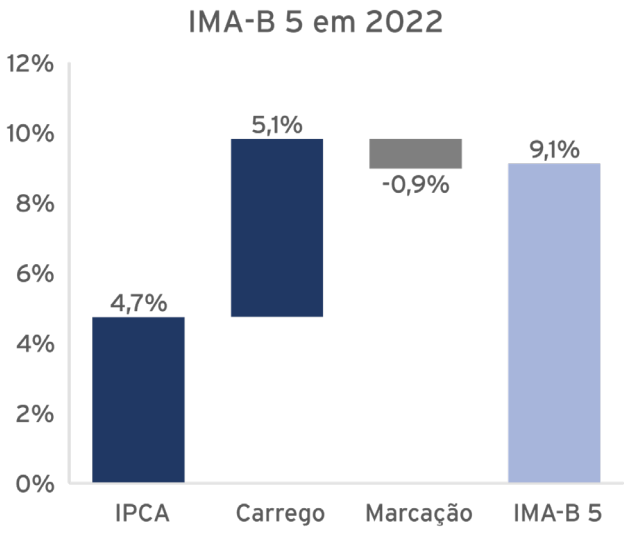
ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

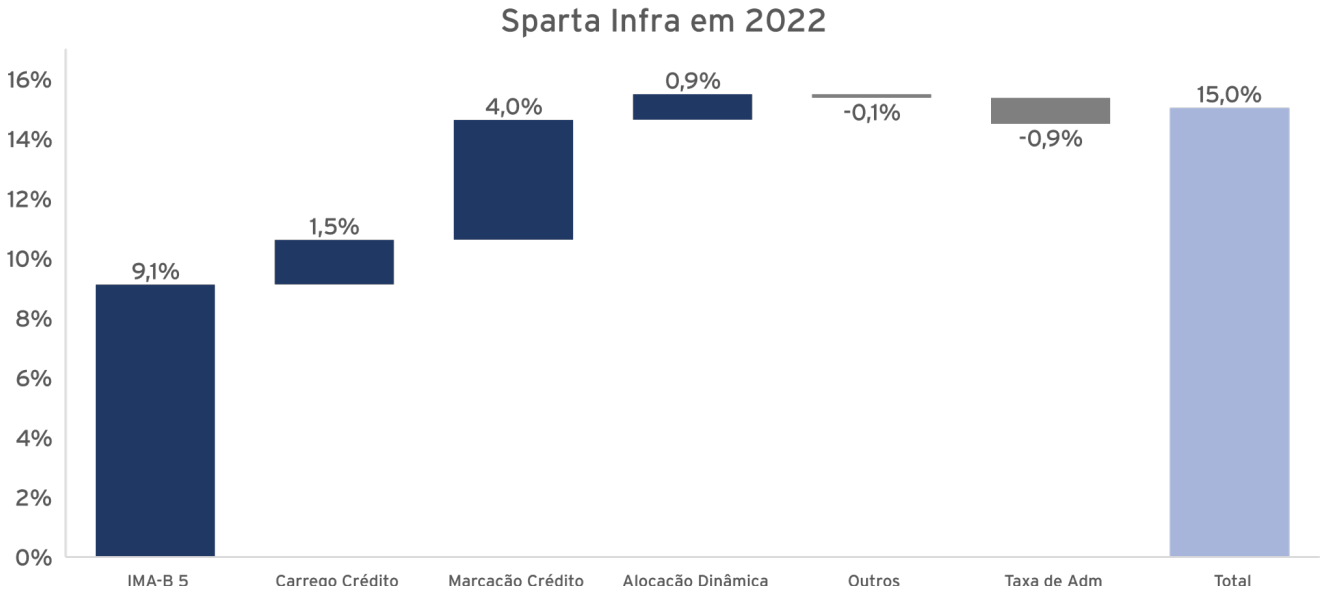
Em outubro, o fundo teve rendimento de +0,8%, tendo impacto negativo das componentes de Crédito e de Alocação Dinâmica. O IMA-B 5 teve rendimento de +1,9%, com uma contribuição positiva da queda do cupom dos títulos curtos.

No ano, o IMA-B 5 rendeu +9,1%, sendo majoritariamente explicado pelo Carrego, que trouxe +5,1%, e pelo IPCA, que somou +4,7%. A diferença, de -0,9%, fica por conta da marcação a mercado dos títulos públicos atrelados à inflação. A taxa média do IMA-B 5 encerrou 2021 em IPCA+5,2% e atualmente está em IPCA+5,5%.

O Sparta Infra teve performance de +15,0% no ano, superando o IPCA em +9,8% no período. O IMA-B 5 contribuiu com +9,1%. A segunda maior contribuição veio da Marcação Crédito, +4,0%, reflexo da gestão ativa que é um dos principais diferenciais da estratégia. O Carrego Crédito foi de +1,5%, 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 +0,9% até o presente momento.

Componente	Mês	Ano
IPCA	*0,1%*	*4,7%*
Carrego	*0,5%*	*5,1%*
Marcação	*1,3%*	*-0,9%*
IMA-B 5	1,9%	9,1%
Carrego Crédito	*0,1%*	*1,5%*
Marcação Crédito	*-0,3%*	*4,0%*
Crédito	-0,2%	5,6%
Alocação Dinâmica	-0,9%	0,9%
Outros	0,1%	-0,1%
Taxa de Adm	-0,1%	-0,9%
Total	**0,8%**	**15,0%**





RENTABILIDADE

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

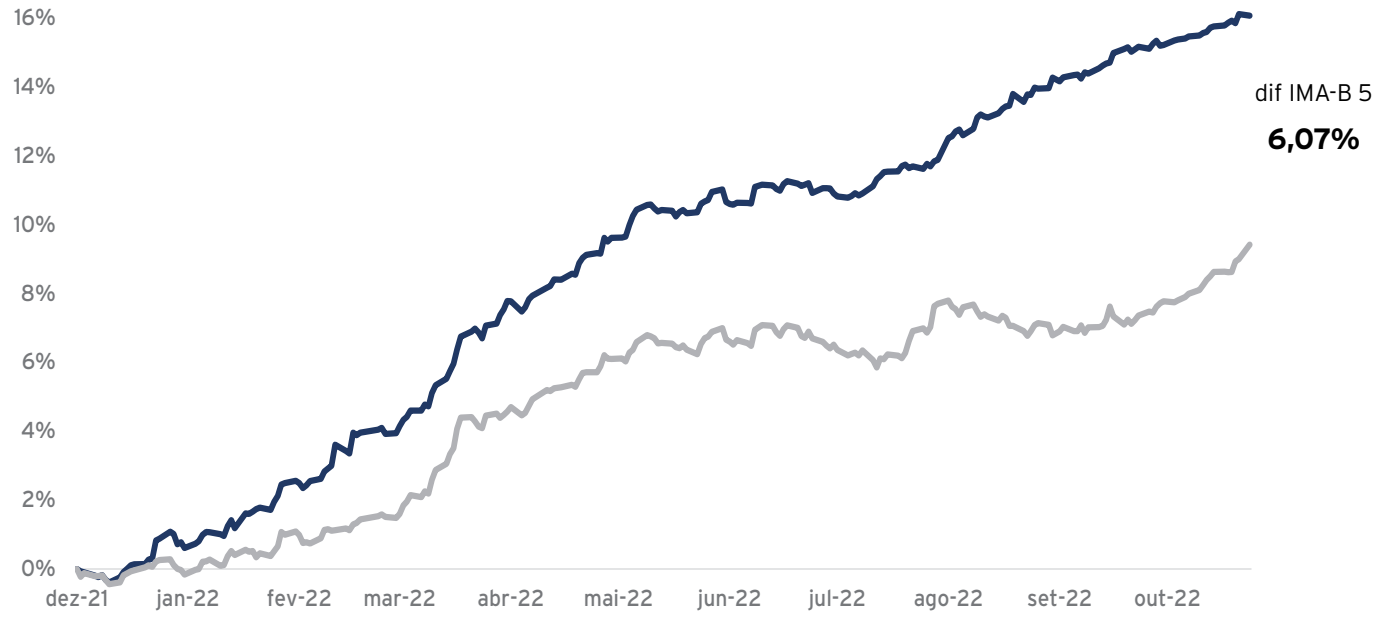
	Mês	Ano	12m	Início	PL*	PL 12m*
Sparta Infra - Cota Patrimonial	0,78%	15,04%	-	16,05%	389,8	84,7
dif IMA-B 5	**-1,11%**	**5,42%**		**6,07%**		
IMA-B 5	1,91%	9,12%	-	9,41%		

* R$ MM

Data de Início: 08/12/2021
Data Referência: 31/10/2022

		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%	1,23%	0,78%			**15,04%**
	dif IMA-B 5	**0,72%**	**1,13%**	**0,03%**	**0,70%**	**0,57%**	**0,20%**	**0,43%**	**1,86%**	**0,80%**	**-1,11%**			**5,42%**

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO

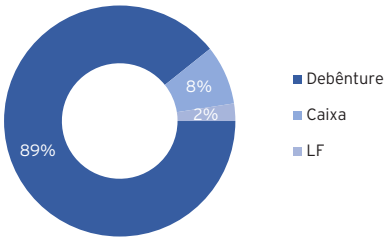


COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

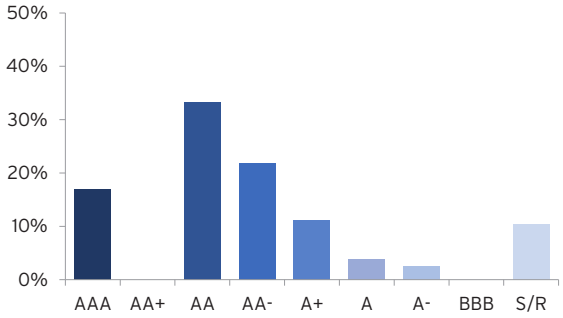
TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
Debênture	MSGT33	MSG	Transmissão de Energia	AA	1,5%	8,6	7,3%
Debênture	HVSP11	Comerc	Geração de Energia	S/R	2,1%	7,2	7,2%
Debênture	AMBP13	Ambipar	Saneamento	AA-	2,6%	2,8	6,3%
Debênture	ANEM11	Anemus	Geração de Energia	AA	2,3%	6,4	5,6%
Debênture	CSNAA2	CSN	Mineração e Siderurgia	AAA	2,5%	3,5	5,1%
Debênture	BRST11	Brisanet	Telecom	A+	2,1%	3,4	4,9%
Debênture	CPTM15	Ligga	Telecom	A+	2,8%	5,3	4,1%
Debênture	ITPO14	Itapoá	Portos	AA-	1,4%	8,3	4,0%
Debênture	RIS411	Aegea	Saneamento	AA	3,2%	1,0	3,9%
Debênture	ERDVA0	Ecorodovias	Rodovias	AA	2,7%	0,7	2,7%
Debênture	UNEG11	UTE GNA	Geração de Energia	AA	1,5%	8,5	2,6%
Debênture	MVLV19	Simpar	Logística	AA-	2,6%	3,1	2,6%
Debênture	DESK13	Desktop	Telecom	A-	2,2%	2,9	2,6%
Debênture	OMGE13	Omega	Geração de Energia	AA	1,9%	3,4	2,6%
Debênture	VIXL45	Vix	Logística	AA-	2,3%	3,7	2,4%
Debênture	IFPT11	IFIN	Saneamento	S/R	1,2%	5,3	2,4%
Debênture	QUAT13	Zilor	Açúcar e Álcool	A	2,1%	5,7	2,3%
Debênture	PEJA11	PetroRio	Óleo e Gás	AA	1,6%	5,6	2,1%
Debênture	VBRR11	Via Brasil BR163	Rodovias	A+	2,4%	5,2	2,1%
Debênture	RDVE11	RDVE	Geração de Energia	AA	1,6%	6,1	2,1%
Debênture	AEGPA1	Aegea	Saneamento	AA	2,5%	4,1	1,8%
Debênture	MOVI34	Simpar	Logística	AA-	2,5%	2,9	1,7%
Debênture	JSMLA5	Simpar	Logística	AA-	3,0%	4,4	1,5%
Debênture	RRRP12	3R Petroleum	Óleo e Gás	A	3,0%	1,7	1,5%
Debênture	GSTS24	Aegea	Saneamento	AA	1,1%	8,4	1,3%
Debênture	VIXL26	Vix	Logística	AA-	2,8%	3,7	1,3%
Debênture	SIMH14	Simpar	Logística	AA-	2,4%	3,4	1,3%
Debênture	CSNAA1	CSN	Mineração e Siderurgia	AAA	2,4%	3,8	1,1%
Debênture	TNHL11	Tucano III	Geração de Energia	AA	1,5%	7,4	0,8%
Debênture	SNRA13	Sonora	Açúcar e Álcool	S/R	1,3%	3,8	0,8%
Debênture	VIXL25	Vix	Logística	AA-	2,2%	3,7	0,8%
Debênture	AEGPA0	Aegea	Saneamento	AA	2,5%	4,1	0,3%
LF	LF	Porto Seguro	Financeiro	AAA	2,7%	5,0	1,3%
LF	LF	Sicredi	Financeiro	AAA	2,9%	3,2	1,1%
Caixa	Caixa	Caixa	Caixa	AAA	0,0%	0,0	8,3%
Total					**2,0%**	**4,5**	**100,0%**

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

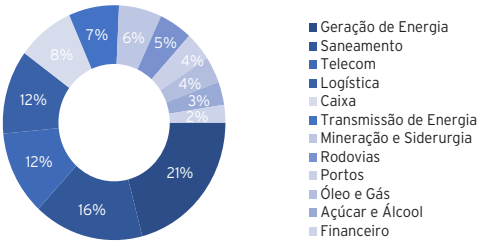
ALOCAÇÃO POR TIPO



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, no Sparta Infra Master II, CNPJ: 46.063.231/0001-45 e Sparta Infra Master III, CNPJ 46.339.598/0001-49.

DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS

Em 31/10/2022, anunciamos a distribuição de rendimentos de R$ 1,25/cota para o JURO11. Na mesma data, anunciamos o rendimento pro rata para os participantes da 3ª Oferta (JURO13 e JURO14), que serão convertidos em JURO11 e passarão a ser negociados na B3 a partir de 04/nov. Lembramos que os rendimentos pro rata são calculados a partir da data de cada liquidação.

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R$/Cota)	Dividend Yield (a.a.)
Out-22	16/11/2022	1,25	15,3%
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.
Segue abaixo o último vídeo lançado no canal:

- **Ofertas Públicas**

A playlist hoje possui dez videos. Segue a lista de alguns tópicos:

- **Entenda o que é o JURO11**
- **Quais são as diferenças entres os FI Infra e FIIs**
- **O que é o IMA-B5?**
- **O que é um FI INFRA listado em Bolsa**
- **Rendimentos 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 **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

10/2022 - investnews - FI Infra: Rendimentos superam 20% ao ano. Vale a pena investir?

10/2022 - Infomoney - Isentos de IR, FI-Infras driblam aversão a risco com ofertas acima de R$ 300 mi às vésperas da eleição

10/2022 - Estadão - É possível viver de renda com debêntures?

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

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, AEGPA0, RIS411 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.
Anemus Wind	ANEM11 Rating: Fitch AA	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 no quarto trimestre de 2022.
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.
Companhia Nacional Siderurgica	CSNAA1 e CSNAA2 Rating: AAA	A CSN é uma das maiores siderúrgicas do Brasil em volume de produção, sendo que utiliza um modelo integrado onde detém participações relevantes, por exemplo, na CSN Mineração, fornecedora da matéria-prima de seu processo produtivo, e em ferrovias e portos, como a MRS Logística e o Tecon Sepetiba, responsáveis por realizar parte da logística da firma. Entre a década de 40 até o início dos anos 90 a empresa foi estatal e hoje é uma companhia privada com controlador definido.
Desktop	DESK13 Rating: Moodys A-	A Desktop é um provedor de internet que atua em 125 cidades do interior e região metropolitana do estado de São Paulo utilizando majoritariamente estrutura de fibra ótica para atender seus clientes. Segundo a Anatel, em março de 2022, figurava como a sétima maior empresa de banda larga do Brasil e terceira maior em SP por número de acessos.

ATIVOS

Ecorodovias	ERDVA0 Rating: AA	Empresa controladora de concessões rodoviárias, bem como de uma operação de logística portuária. Entre os ativos geridos pelo grupo, ressalta-se a presença de importantes vias no país, como o complexo Anchieta-Imigrantes, concessão já madura,. Com isso, a empresa tem um portfólio diversificado, com prazo médio das concessões superior a 10 anos. Em 2021 , a empresa teve um fluxo de veículos total de cerca de 411 milhões de Veículos Equivalentes Pagantes e uma receita líquida de R$ 4,6 bilhões.
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.
Ligga	CPTM15 Rating: S&P A+	A Ligga surgiu com a privatização da Copel Telecom em leilão realizado em 2020. Controlada pelo FIP Bordeaux, a empresa possui atuação em todas as cidades do estado Paraná com uma rede 100% de Fibra tendo 15% do market share na região.
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.
Omega Geração	OMGE13 Rating: Fitch AA	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.
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.
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.

ATIVOS

Simpar	JSMLA5, MOVI34, MVLV19 e SIMH14 Rating: S&P AA+	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
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.
Tucano III	TNHL11 Rating: Fitch 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.
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.
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.
Vix Logística	VIXL25, VIXL45 e VIXL26 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 Zllor 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