SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

JUR011

SPARTA INFRA FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Agosto/2023

CNPJ 42.730.834/0001-00

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

ÚLTIMAS DISTRIBUIÇÕES

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R$/Cota)	Dividend Yield em 12m (a.a.)
Ago-23	15/09/2023	R$ 1,75	12,6%
Jul-23	14/08/2023	R$ 1,50	12,9%
Jun-23	14/07/2023	R$ 1,25	12,7%
Mai-23	15/06/2023	R$ 1,25	13,2%
Abr-23	15/05/2023	R$ 0,75	13,8%
Mar-23	17/04/2023	R$ 0,25	14,5%

RESUMO DO MÊS

Dados de fechamento do dia 31/08/2023

12,6%
Dividend Yield em 12m (a.a.)

R$ 103,15
Cota Patrimonial

R$ 107,25
Cota de Mercado (B3)

IPCA + 7,4%
Carrego da Carteira (a.a.)

1,8%
Spread de Crédito (a.a.)

2,4 anos
Duration

5,6 anos
Duration do Spread de Crédito

R$ 487 mm
Patrimônio Líquido

20.249
Cotistas

1-Isenção total de IR para pessoas físicas.

COMENTÁRIO DO GESTOR

No último relatório, atualizamos informações relevantes de emissores que compõe a carteira. Nesse relatório vamos comentar sobre a gestão da carteira realizada durante o mês.

ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO

Em agosto, seguimos com a estratégia de gestão ativa da carteira. Aumentamos nossas exposições em Aegea e Brisanet, e iniciamos posições em 3 novos emissores: Tereos, Pampa Sul e America Net. Para fazer frente às aquisições, zeramos as posições em Eletrobrás, Energisa e Matrinchã, e reduzimos as exposições em Coelce, Omega, Raposo Tavares e Tim.

O spread de crédito médio das debêntures incentivadas teve pequena queda no mês de agosto e temos observado a retomada das ofertas primárias, o que pode abrir oportunidade para novas alocações. Como sempre ressaltamos, o processo de realocação da carteira busca sempre otimizar a relação de retorno por risco, observando os ativos disponíveis no mercado. Apesar disso, cabe destacar que os ativos da carteira do Sparta Infra tiveram, na média, um ganho de fechamento. Assim, as realocações tiveram um papel importante para manter o spread de crédito do fundo em 1,8%, com pequeno aumento da duration para 5,6 anos. O caixa foi reduzido para 6% devido as oportunidades de alocação que foram aproveitadas.

DISTRIBUIÇÕES DE RENDIMENTOS

Em 29/08/2023, anunciamos a distribuição de rendimentos de R$ 1,75/cota para os cotistas do JURO11 em 31/08/2023. No **último relatório** havíamos comentado que esperávamos manter o patamar mensal de pelo menos R$ 1,50/cota ao longo deste semestre. O incremento na distribuição de rendimentos se deve ao forte resultado no mês, que foi de R$ 1,43/cota, combinado com a elevada reserva acumulada. Vale destacar que a reserva continua robusta, em R$ 3,15/cota, dado que só podemos fazer distribuições se a cota patrimonial estiver acima de R$ 100. Para frente, salvo algum movimento atípico de mercado, podemos avaliar a possibilidade de um novo incremento.

Nos últimos 12 meses, o dividend yield do Sparta Infra foi de +12,6%. Para referência, nesse período o IMA-B 5 rendeu +12%, e CDI rendeu +13,5%.

DISTRIBUIÇÕES DOS ÚLTIMOS 12 MESES

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R$/Cota)	Dividend Yield em 12m (a.a.)
Ago-23	15/09/2023	R$ 1,75	12,6%
Jul-23	14/08/2023	R$ 1,50	12,9%
Jun-23	14/07/2023	R$ 1,25	12,7%
Mai-23	15/06/2023	R$ 1,25	13,2%
Abr-23	15/05/2023	R$ 0,75	13,8%
Mar-23	17/04/2023	R$ 0,25	14,5%
Fev-23	-	-	16,5%
Jan-23	14/02/2023	R$ 0,50	18,2%
Dez-22	13/01/2023	R$ 1,25	18,7%
Nov-22	14/12/2022	R$ 1,25	19,0%
Out-22	16/11/2022	R$ 1,25	19,3%
Set-22	17/10/2022	R$ 1,25	19,7%

Acesse **aqui** a planilha com a tabela das distribuições.

Nota: A expectativa de retorno projetada não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento ou sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura ou de isenção de riscos aos cotistas.

RENTABILIDADE

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

	Mês	Ano	12m	Início	PL*	PL 12m*
Sparta Infra	1,38%	10,25%	15,37%	31,23%	486,7	422,6
dif IMA-B 5	**0,76%**	**1,38%**	**3,04%**	**9,64%**		
IMA-B 5	0,61%	8,75%	11,97%	19,69%		

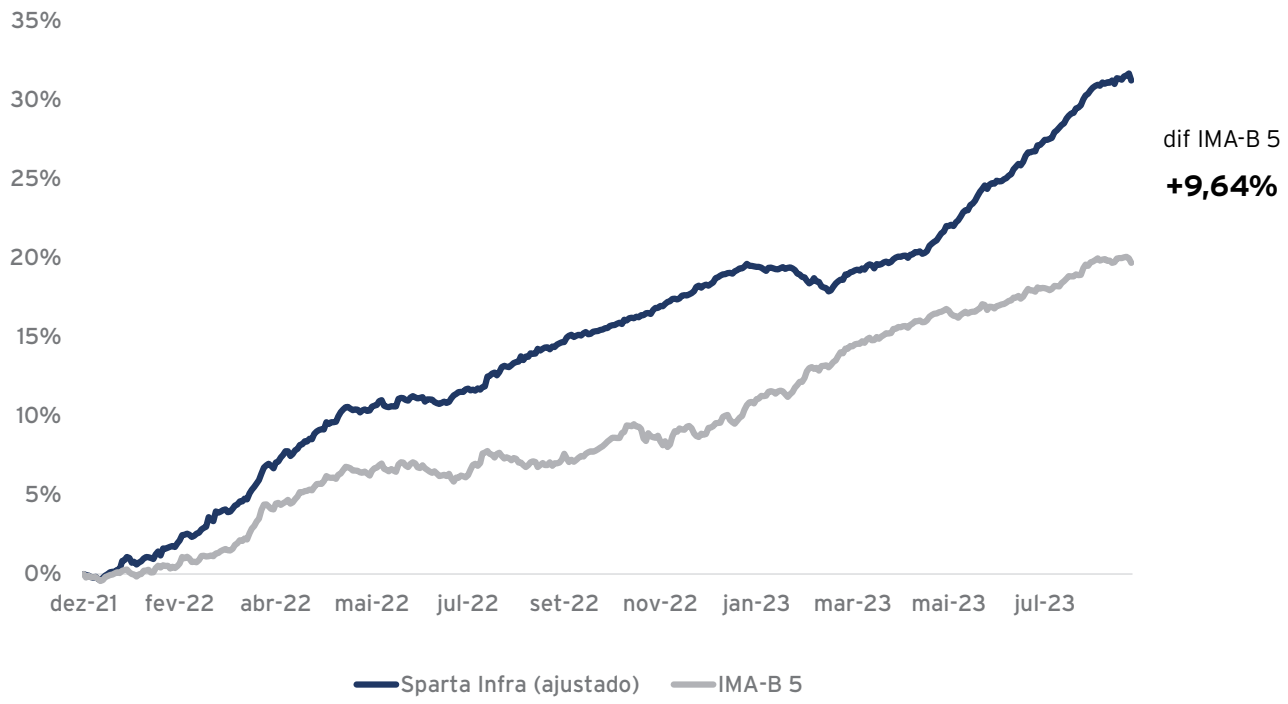
* R$ MM

Data de Início: 08/12/2021

Data Referência: 31/08/2023

		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%	1,18%	1,38%	**18,00%**
	dif IMA-B 5	**0,72%**	**1,13%**	**0,03%**	**0,70%**	**0,57%**	**0,20%**	**0,43%**	**1,86%**	**0,80%**	**-1,11%**	**1,52%**	**0,43%**	**7,49%**
2023	Sparta Infra	0,27%	-1,03%	1,22%	0,58%	2,79%	2,30%	2,36%	1,38%					**10,25%**
	dif IMA-B 5	**-1,11%**	**-2,40%**	**-0,29%**	**-0,32%**	**2,21%**	**1,24%**	**1,37%**	**0,76%**					**1,38%**

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



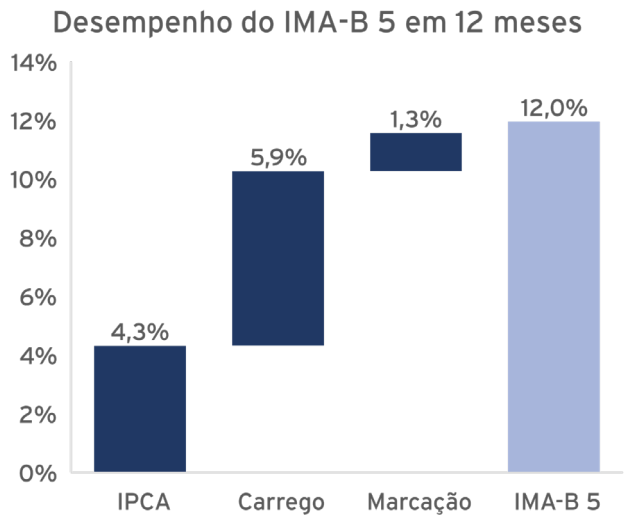
ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

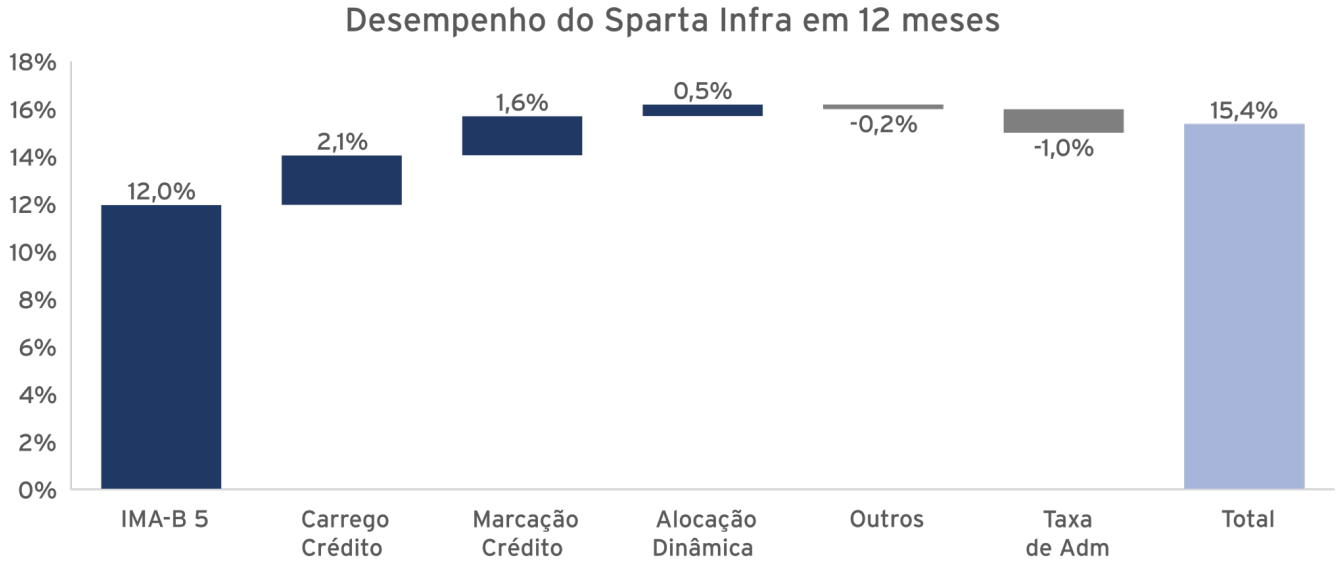
Em agosto, o fundo teve rendimento de +1,4%, impactado positivamente pela componente de Crédito. O IMA-B 5 teve rendimento de +0,6%, com contribuição positiva do carrego e do IPCA.

Nos últimos 12 meses, o IMA-B 5 rendeu +12,0%, retorno explicado majoritariamente pelo Carrego, que trouxe +5,9%, e pelo IPCA, que somou +4,3%. A diferença, de +1,3%, fica por conta da marcação a mercado dos títulos públicos atrelados à inflação. A taxa média do IMA-B 5 está em IPCA+5,5%.

O Sparta Infra teve performance de +15,4% nos últimos 12 meses, superando o IPCA em +10,6% no período. O IMA-B 5 contribuiu com +12,0%. A segunda maior contribuição veio do Carrego Crédito, +2,1%, em linha com o spread de crédito médio no período. A Marcação Crédito teve impacto positivo de +1,6%, devido a gestão ativa da carteira. 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, contribuiu com +0,5%.

Componente	Mês	12 meses
IMA-B 5	**0,6%**	**12,0%**
IPCA	0,2%	4,3%
Carrego	0,5%	5,9%
Marcação	-0,1%	1,3%
Crédito	**0,8%**	**3,8%**
Carrego Crédito	0,2%	2,1%
Marcação Crédito	0,7%	1,6%
Alocação Dinâmica	**0,0%**	**0,5%**
Outros	**0,0%**	**-0,2%**
Taxa de Adm	**-0,1%**	**-1,0%**
Total	**1,4%**	**15,4%**





COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

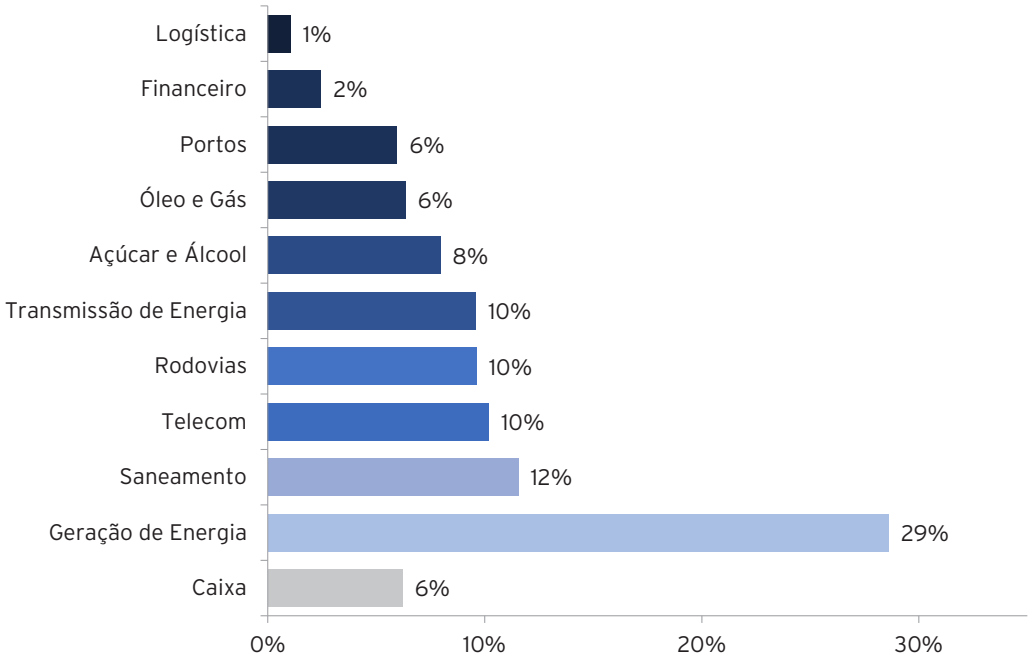
#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
1	Debênture	HVSP11	Comerc	Geração de Energia	AA-	1,9%	6,4	6,9%
2	Debênture	ITPO14	Itapoá	Portos	AA	1,4%	7,5	6,0%
3	Debênture	ANEM11	Anemus	Geração de Energia	AA	3,1%	6,4	5,8%
4	Debênture	QUAT13	Zilor	Açúcar e Álcool	A	1,9%	5,3	5,4%
5	Debênture	BRST11	Brisanet	Telecom	A+	2,7%	2,7	5,2%
6	Debênture	MSGT33	MSG	Transmissão de Energia	AA	1,3%	9,1	4,1%
7	Debênture	UNEG11	UTE GNA	Geração de Energia	A	1,7%	8,1	4,1%
8	Debênture	PEJA11	PetroRio	Óleo e Gás	AA+	1,5%	5,2	4,0%
9	Debênture	MSGT23	MSG	Transmissão de Energia	AA	1,2%	7,7	3,6%
10	Debênture	HARG11	Ecorodovias	Rodovias	AAA	1,4%	6,2	3,5%
11	Debênture	CPTM15	Ligga	Telecom	A+	4,6%	4,6	3,4%
12	Debênture	ASCP23	Ecorodovias	Rodovias	AAA	1,1%	6,9	3,3%
13	Debênture	RMSA12	BRK Ambiental	Saneamento	A+	1,8%	9,5	3,2%
14	Debênture	TNHL11	Tucano III	Geração de Energia	AA+	1,5%	6,6	2,8%
15	Debênture	RDVE11	RDVE	Geração de Energia	AA	1,2%	5,9	2,3%
16	Debênture	ENAT11	Enauta	Óleo e Gás	S/R	4,1%	3,7	2,3%
17	Debênture	AEGPA4	Aegea	Saneamento	AA	3,2%	1,5	2,1%
18	Debênture	CART13	Raposo Tavares	Rodovias	AA+	1,2%	5,8	2,0%
19	Debênture	IFPT11	IFIN	Saneamento	S/R	1,1%	4,9	2,0%
20	Debênture	TCII11	AES Brasil	Geração de Energia	AA	1,4%	7,2	1,7%
21	Debênture	RISP22	Aegea	Saneamento	AA	1,8%	9,5	1,5%
22	Debênture	TBSP11	Tim	Telecom	AAA	2,0%	2,4	1,5%
23	Debênture	OMGE22	Omega	Geração de Energia	AA-	1,2%	4,4	1,4%
24	Debênture	OMGE21	Omega	Geração de Energia	AA-	2,1%	2,0	1,1%
25	Debênture	MOVI34	Simpar	Logística	AAA	2,7%	2,4	1,1%
26	Debênture	AEAB11	AES Brasil	Geração de Energia	AA	1,3%	8,8	1,1%
27	Debênture	CONF11	Confluência	Geração de Energia	AA+	1,5%	7,3	1,1%
28	Debênture	TAEB15	Tereos	Açúcar e Álcool	AA+	2,2%	2,5	1,0%
29	Debênture	MGSP12	EDP SPMG	Transmissão de Energia	AA+	0,9%	6,7	1,0%
30	Debênture	RISP12	Aegea	Saneamento	AA	1,6%	6,2	0,9%
31	Debênture	JALL13	Jalles Machado	Açúcar e Álcool	AA-	1,1%	5,9	0,9%
32	Debênture	RIS422	Aegea	Saneamento	AA	1,8%	9,5	0,9%
33	Debênture	VBRR11	Via Brasil BR163	Rodovias	A+	4,3%	4,5	0,7%
34	Debênture	SNRA13	Sonora	Açúcar e Álcool	S/R	1,9%	3,2	0,7%
35	Debênture	LTTE15	LTTE	Transmissão de Energia	AAA	0,9%	6,0	0,6%
36	Debênture	RIS412	Aegea	Saneamento	AA	1,7%	6,2	0,5%

Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
37	Debênture	GSTS24	Aegea	Saneamento	AA	1,7%	8,0	0,5%
38	Debênture	CSNAA2	CSN	Mineração e Siderurgia	AAA	3,6%	3,0	0,3%
39	Debênture	OMNG12	Omega	Geração de Energia	AA-	1,4%	3,1	0,2%
40	Debênture	EDPT11	Nova Horizon Transmissão	Transmissão de Energia	AAA	0,8%	4,2	0,2%
41	Debênture	ANET12	Americanet	Telecom	A	4,0%	4,4	0,2%
42	Debênture	XNGU17	Xingu Transmissão	Transmissão de Energia	AAA	1,5%	5,7	0,2%
43	Debênture	ENTV12	Entrevias	Rodovias	AA-	1,3%	4,4	0,1%
44	Debênture	UTPS22	Pampa Sul	Geração de Energia	AAA	1,6%	7,2	0,1%
45	Debênture	COCE18	Coelce	Distribuição de Energia	AAA	0,8%	6,1	0,1%
46	Debênture	CSNAA1	CSN	Mineração e Siderurgia	AAA	3,6%	3,5	0,1%
47	Debênture	EKTRC0	Neoenergia	Distribuição de Energia	AAA	0,8%	5,8	0,0%
48	Debênture	UHSM12	São Simão	Geração de Energia	AAA	0,8%	8,3	0,0%
49	LF	LF	Porto Seguro	Financeiro	AAA	1,8%	4,2	1,2%
50	Caixa				AAA	0,0%	0,0	6,2%
	Total					**1,8%**	**5,6**	**100,0%**

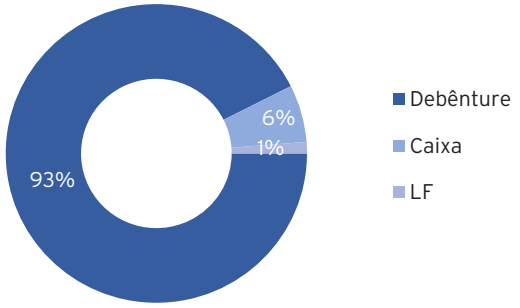
ALOCAÇÃO POR SETOR



Continuação...

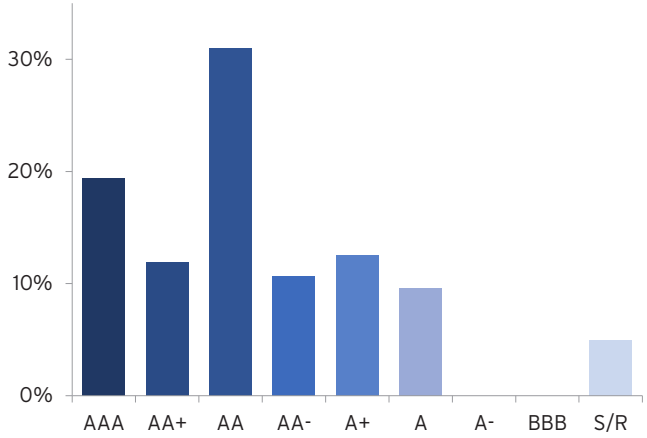
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

ALOCAÇÃO POR TIPO



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, Sparta Infra Master III, CNPJ: 46.339.598/0001-49 e Sparta Infra Master IV, CNPJ: 48.916.165/0001-34.

ALOCAÇÃO POR RATING



CANAL EDUCACIONAL

A Sparta montou uma playlist para explicar para os investidores os detalhes sobre FI-Infra e responder as principais dúvidas que temos recebido.

Seguem abaixo os últimos vídeos lançados no canal:

-Alavancagem em fundos de investimento
-Relatórios Interativos
-O que pode impactar a cota de um FI Infra

A playlist hoje possui mais de dez vídeos. Segue a lista dos mais vistos:

- Amortização em FI Infras
- Marcação a Mercado
- Troca de Indexador: Você sabia dessa possibilidade?
- Quais são as diferentes cotas que um FI Infra tem?
- Relatório Interativo 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

CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

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.
Formador de Mercado:	XP Investimentos
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.

ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA

08/2023 - Lucas FII: #JURO11 - DEVE MANTER R$ 1,50/COTA NESSE SEMESTRE!

08/2023 - Planilheiro Investidor: FI-Infra JURO11 | RG de Jul/23 - Ótimos dividendos!!

08/2023 - Invest Insight: JURO11: Fi-Infra promete 1,5% à 2,5% de rentabilidade por mês com isenção TOTAL de Imposto de Renda!

07/2023 - Lucas FII: #JURO11 - UM DOS MELHORES FI-INFRAS DO MERCADO!

07/2023 - Clube FII: Os 5+ da semana no Clube FII (e mais alguns) URPR11, ALZR11, JURO11, RZAK11, BTRA11, DEVA11 e HGLG11

07/2023 - Live Sparta: Atualização sobre os FI Infras da Sparta em Junho

06/2023 -FI-Infras ou debêntures incentivadas: onde é menos arriscado investir?

06/2023 - Live Sparta: Resultados de Maio - 05/06

05/2023 - Os Economistas Podcast: RENDA FIXA: O MELHOR INVESTIMENTO DE 2023? (Onde investir?) | Os Economistas 61

ATIVOS

Descrição das maiores posições do fundo em ordem alfabética. Para ver a descrição de todos os ativos, consulte o **Relatório Interativo.**

Aegea	AEGPA4, RISP22, RISP12, RIS422, RIS412 e GSTS24 Rating: Moody´s AA	A Aegea atua no setor de saneamento com presença em 12 estados brasileiros. Com cerca de 56 % do market share do setor de saneamento básico privado do Brasil, a companhia atende mais de 21 milhões de pessoas em mais de 150 munícipios. Os acionistas da companhia são: Equipav, GIC e Itaúsa.
Anemus Wind	ANEM11 Rating: Fitch AA	O complexo eólico Anemus Wind é localizado no Rio Grande do Norte e possui capacidade instalada de 139 MW. O ativo é controlado pela 2W Energia e entrou em operação no primeiro trimestre de 2023.
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: Moodys AA-	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 2,1 GW de capacidade instalada em 2024, se tornando uma das maiores plataformas de energia elétrica do país.
Ecorodovias	ASCP23 e HARG11 Rating: Fitch A+	Empresa controladora de concessões rodoviárias, bem como de uma operação de logística portuária. A divisão de rodovias conta com mais de 3.500km 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. Com isso, a empresa tem um portfólio diversificado, com prazo médio das concessões (ponderado pela geração de caixa operacional de cada uma) superior a 17 anos.
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.
Mata de Santa Genebra	MSGT33 e MSGT23 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, com cerca de 880km de linhas de transmissão.

GLOSSÁRIO

- **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
- **Cota de mercado (B3):** Cota de fechamento negociada na B3 no último dia útil do mês
- **Cota patrimonial:** Cota do fundo para a o último dia útil mês
- **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**
- **Duration:** Sensibilidade a choque paralelo na curva de cupom de IPCA
- **Duration do spread de crédito:** Sensibilidade a choque paralelo na curva do spread de crédito
- **IMA-B 5:** Índice calculado pela Anbima, formado pelos títulos públicos indexados à inflação com prazo igual ou menor a 5 anos
- **Rating:** Nota de qualidade de crédito atribuída por uma agência de classificação de risco
- **Spread de crédito:** Remuneração adicional em relação ao título público de duration equivalente
- **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)
- **Yield do IMA-B 5: Taxa interna de retorno do IMA-B 5**

RECEBA NOVIDADES NO E-MAIL

Cadastre-se em **juro11.com.br** para receber novidades e avisos do fundo em primeira mão.

Autorregulação ANBIMA Administração Fiduciária

Autorregulação ANBIMA Gestão de Recursos

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. 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.