SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

JUR011

SPARTA INFRA FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Dezembro/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$/Cota)	Dividend Yield em 12m (a.a.)
Dez-23	15/01/2024	R$ 1,50	13,6%
Nov-23	14/12/2023	R$ 1,50	13,4%
Out-23	16/11/2023	R$ 1,50	13,1%
Set-23	16/10/2023	R$ 1,50	12,9%
Ago-23	15/09/2023	R$ 1,75	12,6%
Jul-23	14/08/2023	R$ 1,50	12,9%

RESUMO DO MÊS

Dados de fechamento do dia 29/12/2023

13,6%
Dividend Yield em 12m (a.a.)

R$ 101,64
Cota Patrimonial

R$ 108,50
Cota de Mercado (B3)

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

1,6%
Spread de Crédito (a.a.)

2,2 anos
Duration

3,3 anos
Duration do Spread de Crédito

R$ 1,1 bilhão
Patrimônio Líquido

37.548
Cotistas

1-Isenção total de IR para pessoas físicas.

COMENTÁRIO DO GESTOR

No último relatório, comentamos sobre a 5ª oferta do JURO11 e sobre o conteúdo da Consulta Formal. Neste relatório, vamos atualizar sobre a alocação dos recursos captados e o resultado da Consulta Formal, além de fazer uma retrospectiva do ano de 2023.

ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO

Em dezembro, alocamos aproximadamente 50% do volume captado na 5ª emissão, ou seja, cerca de R$ 300 milhões. Compramos debêntures incentivadas e não incentivadas, aproveitando o prazo de enquadramento que o fundo possui. Nossa expectativa é terminar de alocar os recursos da 5º oferta ainda em janeiro, tanto com o que temos mapeado no mercado primário, como aproveitando as melhores oportunidades do mercado secundário.

Adicionamos 12 novos emissores na carteira: Casan, CEA II, Celesc, Corsan, CLI, Localiza, Metrô de São Paulo, Unidas, Vix, Rio+ Saneamento, Braskem e Bradesco. Com isso aumentamos a diversificação da carteira de forma relevante e finalizamos o mês com 65 ativos frente a 47 no mês anterior. As concentrações na carteira também estão menores.

O spread de crédito do Sparta Infra diminuiu para 1,6% a.a, frente a 2,0% no mês anterior, e a duration diminuiu para 3,3 anos. Essas quedas são temporárias, por conta do caixa ainda elevado, que finalizou o mês em 33%. Com as alocações previstas, temos a expectativa de voltar para um spread em torno de 2,0% a.a.

RETROSPECTIVA 2023

O ano de 2023 foi marcado por elevada volatilidade no mercado de crédito e na curva de juros.

Em relação ao risco de crédito, o 1º semestre começou com os eventos de Americanas e Light. Apesar de não termos esses emissores na carteira, o resultado do fundo foi impactado pela marcação a mercado, que refletiu o aumento generalizado nos spreads de crédito. Naquele momento, optamos por aumentar a duration do fundo comprando ativos de alta qualidade de crédito que negociavam com desconto expressivo. Ou seja, a queda na rentabilidade foi momentânea e pudemos melhorar o perfil de retorno do fundo comprando ativos com grande desconto.

No 2º semestre, observamos uma distorção entre os spreads de ativos de qualidade mais elevada, que já haviam se recuperado da distorção, em relação aos ativos com nota de crédito intermediária, que ainda seguiam com grande oportunidade. Passamos a explorar realocações na carteira, melhorando a relação de retorno por risco para frente.

Em retrospecto, ambas as escolhas foram acertadas. Em abril, a componente de marcação a mercado acumulava -3,6% no ano. No acumulado de 2023, essa componente fechou em +2,2%, o que mostra o tamanho da agregação de valor que a gestão ativa do fundo trouxe ao longo do ano.

Quanto à curva de juros, no ano o IMA-B 5 teve performance de +12,1% comparado a +13% do CDI. A performance pior do IMA-B 5 deve-se ao IPCA abaixo do esperado ao longo do ano. Para frente, o ciclo de queda de juros tende a favorecer a performance do indexador, como destacamos no **relatório de junho.**

No geral, a performance do Sparta Infra no ano foi de +15,1%, equivalente a +2,6% acima do IMAB-B 5. Mesmo não tendo feito distribuição em fevereiro, tivemos um volume considerável de distribuições no 2º semestre com os resultados mais fortes, totalizando R$ 13,25/cota em 2023, além de ter aumentado a reserva de resultados acumulados e ainda não distribuídos.

COMENTÁRIO DO GESTOR

O JURO11 encerrou o ano sendo o **maior FI-Infra em número de cotistas e o 3º em relação ao Patrimônio Líquido.** O fundo, que iniciou em dez/21, segue a mesma diretriz de todas as estratégias da Sparta: ser um fundo para investimento de longo prazo. Assim como temos estratégias com mais de 11 anos de histórico, com resultados consistentes, também buscamos isso no JURO11. Acreditamos que nesses 2 anos de vida do Sparta Infra, estamos conseguindo demonstrar nosso comprometimento com os cotistas para torná-lo um veículo de destaque no mercado.

Em 17/01/2024, **realizaremos uma live** para comentar sobre o ano de 2023 e as perspectivas para frente do JURO11.

CONSULTA FORMAL

Em 27/12/2023, foi concluída a **Consulta Formal** na qual todas propostas foram aprovadas. Comentamos sobre as mudanças propostas no **último relatório** e, também, realizamos **um vídeo** para explicar ao investidor os principais pontos. Ainda, realizamos **uma live com o canal Lucas FII**, onde diversos investidores conseguiram sanar as dúvidas ao vivo. Essa é uma postura que sempre adotamos com o fundo: transparência e proximidade com o investidor.

A consulta teve boa adesão, com participação de cerca de 16% das cotas em circulação. O novo regulamento entra em vigor em 29/01/2024 e trará ganhos para os cotistas na medida que permitirá o Sparta Infra atuar com mais eficiência nas alocações.

DISTRIBUIÇÕES DE RENDIMENTOS

Em 22/12/2023, anunciamos a distribuição de rendimentos de R$ 1,50/cota para os cotistas do JURO11 em 28/12/2023. Em função da reserva acumulada, optamos por manter o patamar de distribuição, e seguimos com uma reserva de R$ 1,64/cota.

Como comentamos no início do 2º semestre, nossa expectativa era manter o patamar de distribuições ao longo do semestre, e conseguimos cumprir com o esperado! Para o 1º semestre de 2024, esperamos reforçar a reserva e manter nível de distribuição compatível com o carrego da carteira, ou seja, distribuir mensalmente pelo menos R$ 1,00/cota, salvo alguma mudança de cenário.

Nos últimos 12 meses, o dividend yield do Sparta Infra foi de +13,6%. Para referência, nesse período o IMA-B 5 rendeu +12,1%, e CDI rendeu +13%.

DISTRIBUIÇÕES DOS ÚLTIMOS 12 MESES

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R$/Cota)	Dividend Yield em 12m (a.a.)
Dez-23	15/01/2024	R$ 1,50	13,6%
Nov-23	14/12/2023	R$ 1,50	13,4%
Out-23	16/11/2023	R$ 1,50	13,1%
Set-23	16/10/2023	R$ 1,50	12,9%
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%

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.

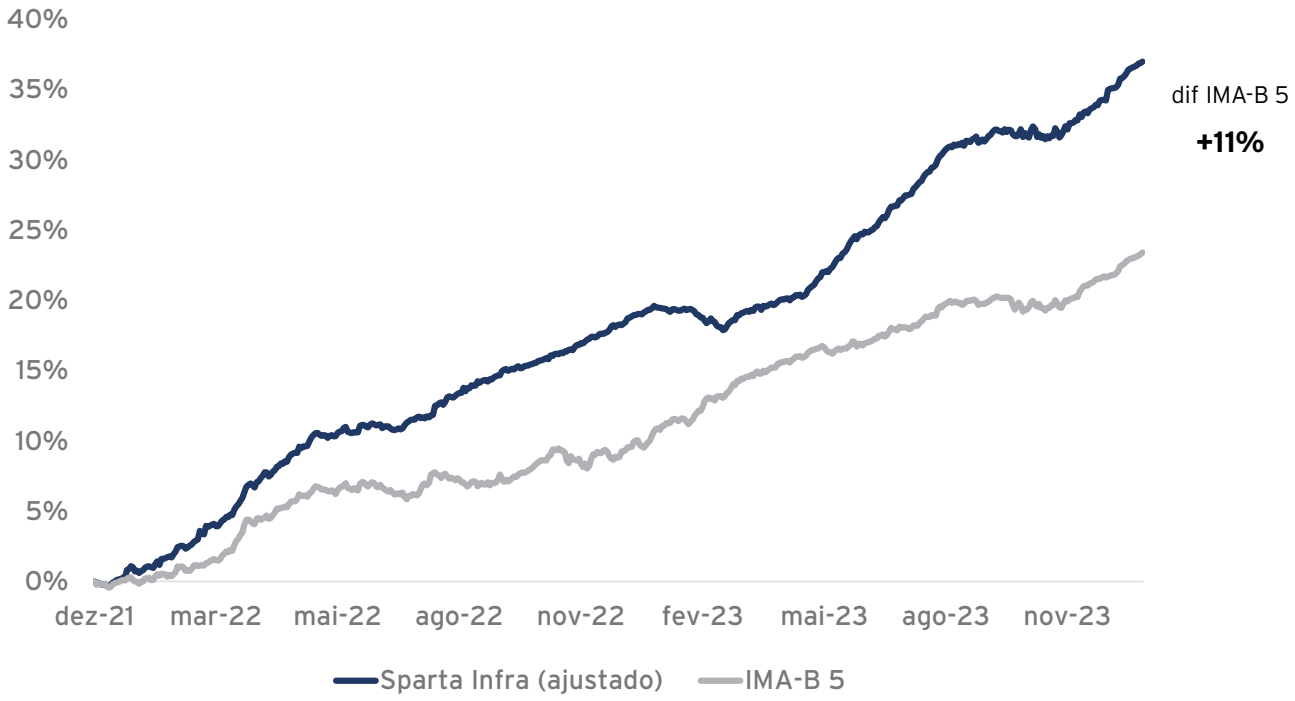
	Mês	Ano	12m	Início	PL*	PL 12m*
Sparta Infra	2,02%	15,08%	15,08%	37,0%	1102,5	525,6
dif IMA-B 5	**0,55%**	**2,64%**	**2,64%**	**11,0%**		
IMA-B 5	1,46%	12,13%	12,13%	23,4%		

* R$ MM

Data de Início: 08/12/2021
Data Referência: 29/12/2023

		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%	0,50%	-0,10%	1,91%	2,02%	**15,08%**
	dif IMA-B 5	**-1,11%**	**-2,40%**	**-0,29%**	**-0,32%**	**2,21%**	**1,24%**	**1,37%**	**0,76%**	**0,36%**	**0,21%**	**0,11%**	**0,55%**	**2,64%**

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



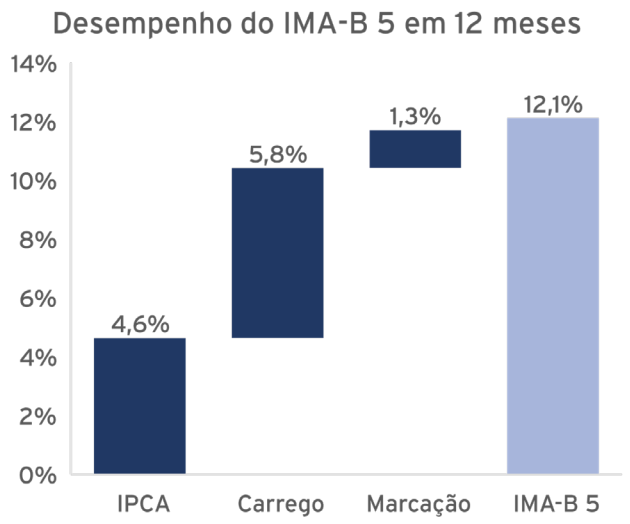
ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

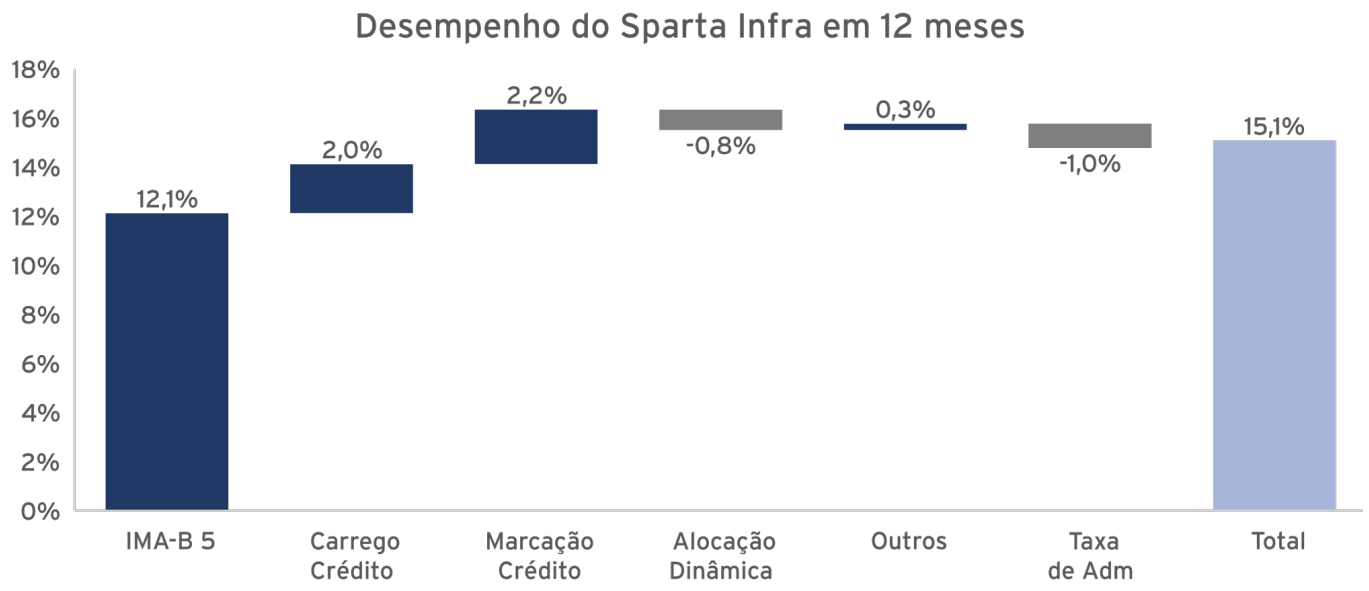
Em dezembro, o fundo teve rendimento de +2,0%, impactado positivamente por seu benchmark, o IMA-B 5. O IMA-B 5 teve rendimento de +1,5%, com contribuição positiva da marcação.

Nos últimos 12 meses, o IMA-B 5 rendeu +12,1%, retorno explicado majoritariamente pelo Carrego, que trouxe +5,8%, e pelo IPCA, que somou +4,6%. 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+5,4%.

O Sparta Infra teve performance de +15,1% nos últimos 12 meses, superando o IPCA em 10% no período. O IMA-B 5 contribuiu com +12,1%. A segunda maior contribuição veio da Marcação Crédito, +2,2%. O Carrego Crédito teve impacto positivo de +2,0%, 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, contribuiu com -0,8%.

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





COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
1	Debênture	RSAN25	Corsan	Saneamento	AA	2,9%	3,8	4,6%
2	Debênture	BRST11	Brisanet	Telecom	A+	2,5%	2,5	3,4%
3	Debênture	CASN23	Casan	Saneamento	BB+	4,2%	4,6	3,1%
4	Debênture	COMR14	Comerc	Geração de Energia	S/R	2,0%	6,6	2,8%
5	Debênture	ANEM11	Anemus	Geração de Energia	AA	2,8%	6,4	2,7%
6	Debênture	HVSP11	Comerc	Geração de Energia	AA-	1,7%	6,1	2,6%
7	Debênture	MTRJ19	Metrô Rio	Mobilidade Urbana	AA-	2,7%	3,9	2,0%
8	Debênture	AEGPB7	Aegea	Saneamento	AA	2,6%	3,3	2,0%
9	Debênture	TNHL11	Tucano III	Geração de Energia	AA+	1,4%	6,3	1,9%
10	Debênture	HARG11	Ecorodovias	Rodovias	AAA	1,3%	6,1	1,9%
11	Debênture	UNEG11	UTE GNA	Geração de Energia	A	1,8%	7,7	1,9%
12	Debênture	OVSAA3	Unidas	Logística	AA	2,7%	3,4	1,8%
13	Debênture	PEJA11	PetroRio	Óleo e Gás	AA+	1,4%	4,9	1,8%
14	Debênture	QUAT13	Zilor	Açúcar e Álcool	A	1,8%	5,0	1,8%
15	Debênture	RRRP12	3R Petroleum	Óleo e Gás	A	2,5%	0,8	1,6%
16	Debênture	ENAT11	Enauta	Óleo e Gás	BBB	2,9%	3,5	1,5%
17	Debênture	CPTM15	Ligga	Telecom	A+	4,9%	4,4	1,5%
18	Debênture	MSGT33	MSG	Transmissão de Energia	AA	1,4%	9,1	1,4%
19	Debênture	EBAS13	Embasa	Saneamento	AA-	2,8%	5,4	1,3%
20	Debênture	CART13	Raposo Tavares	Rodovias	AA+	1,3%	5,6	1,2%
21	Debênture	CLII12	CLI	Portos	AAA	2,2%	4,0	1,1%
22	Debênture	MSGT23	MSG	Transmissão de Energia	AA	1,3%	7,7	1,1%
23	Debênture	SABP12	Rio+ Saneamento	Saneamento	AAA	1,9%	9,4	1,1%
24	Debênture	TAEB15	Tereos	Açúcar e Álcool	AA+	2,2%	2,3	1,1%
25	Debênture	CSNAA1	CSN	Mineração e Siderurgia	AAA	3,6%	3,4	1,0%
26	Debênture	RDVE11	RDVE	Geração de Energia	AA	1,2%	5,6	0,9%
27	Debênture	AEGPA4	Aegea	Saneamento	AA	2,6%	3,1	0,9%
28	Debênture	CONF11	Confluência	Geração de Energia	AA+	1,4%	7,4	0,9%
29	Debênture	MTRO12	Metrô de São Paulo	Mobilidade Urbana	AA-	2,5%	1,5	0,9%
30	Debênture	IFPT11	IFIN	Saneamento	S/R	1,2%	4,6	0,9%
31	Debênture	MOVI34	Simpar	Logística	AAA	2,5%	2,1	0,9%
32	Debênture	RISP22	Aegea	Saneamento	AA	1,7%	9,2	0,8%
33	Debênture	ITPO14	Itapoá	Portos	AA	1,2%	7,2	0,7%
34	Debênture	CEAD11	CEA II	Geração de Energia	AA	1,5%	3,2	0,7%
35	Debênture	LCAMD1	Localiza	Logística	AAA	2,6%	5,4	0,7%
36	Debênture	TCII11	AES Brasil	Geração de Energia	AA	1,3%	6,9	0,7%

Continuação...

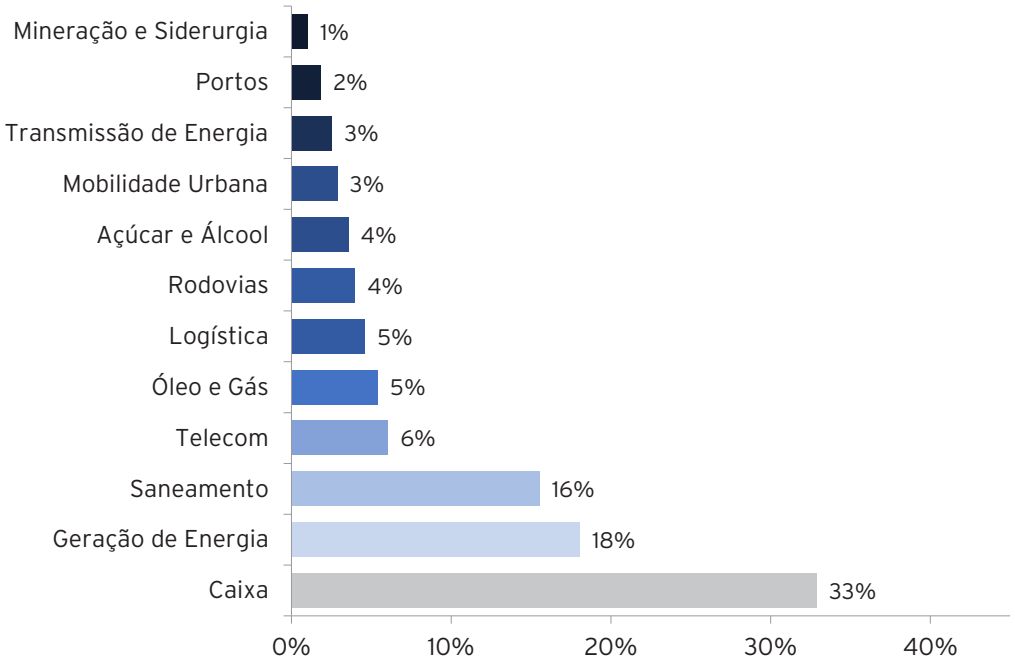
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
37	Debênture	OMGE31	Omega	Geração de Energia	AA-	1,9%	1,8	0,7%
38	Debênture	TBSP11	Tim	Telecom	AAA	1,8%	2,1	0,7%
39	Debênture	OMGE22	Omega	Geração de Energia	AA-	1,3%	4,3	0,6%
40	Debênture	ASCP23	Ecorodovias	Rodovias	AAA	1,2%	6,8	0,6%
41	Debênture	UTPS22	Pampa Sul	Geração de Energia	AAA	1,6%	7,1	0,6%
42	Debênture	CLCD26	Celesc	Distribuição de Energia	AA	0,9%	4,9	0,5%
43	Debênture	VIXL14	Vix	Logística	AA-	2,3%	1,1	0,5%
44	Debênture	RIS422	Aegea	Saneamento	AA	1,7%	9,2	0,5%
45	Debênture	BRKMA6	Braskem	Indústria Química	AAA	6,1%	3,9	0,5%
46	Debênture	UTPS21	Pampa Sul	Geração de Energia	AAA	1,7%	6,8	0,5%
47	Debênture	AEAB11	AES Brasil	Geração de Energia	AA	1,4%	8,7	0,5%
48	Debênture	ENAT21	Enauta	Óleo e Gás	BBB	4,9%	2,8	0,5%
49	Debênture	ANET12	Americanet	Telecom	A	3,5%	4,3	0,5%
50	Debênture	HBSA12	Hidrovias do Brasil	Logística	AA-	2,5%	2,5	0,5%
51	Debênture	JALL13	Jalles Machado	Açúcar e Álcool	AA-	1,3%	5,7	0,4%
52	Debênture	VBRR11	Via Brasil BR163	Rodovias	A+	3,1%	4,4	0,3%
53	Debênture	SNRA13	Sonora	Açúcar e Álcool	S/R	2,5%	2,9	0,3%
54	Debênture	RIS412	Aegea	Saneamento	AA	1,6%	5,8	0,2%
55	Debênture	GSTS24	Aegea	Saneamento	AA	1,7%	8,0	0,2%
56	Debênture	LORTA7	Localiza	Logística	AAA	2,3%	5,5	0,2%
57	Debênture	CSNAA2	CSN	Mineração e Siderurgia	AAA	3,8%	2,9	0,1%
58	Debênture	OMNG12	Omega	Geração de Energia	AA-	1,4%	3,0	0,1%
59	Debênture	LCAMD3	Localiza	Logística	AAA	2,3%	4,4	0,1%
60	Debênture	XNGU17	Xingu Transmissão	Transmissão de Energia	AAA	1,3%	5,6	0,1%
61	Debênture	RISP12	Aegea	Saneamento	AA	1,6%	5,8	0,1%
62	Debênture	ANET11	Americanet	Telecom	A	3,6%	2,4	0,0%
63	Debênture	ECHP22	Equatorial Energia	Distribuição de Energia	AA+	1,0%	3,4	0,0%
64	LF	LF	Banco Bradesco	Financeiro	AAA	2,3%	3,6	0,2%
65	LF	LF	Banco Bradesco	Financeiro	AAA	2,1%	3,6	0,2%
66	Caixa				AAA	0,0%	0,0	32,9%
	Total					**1,6%**	**3,3**	**100,0%**

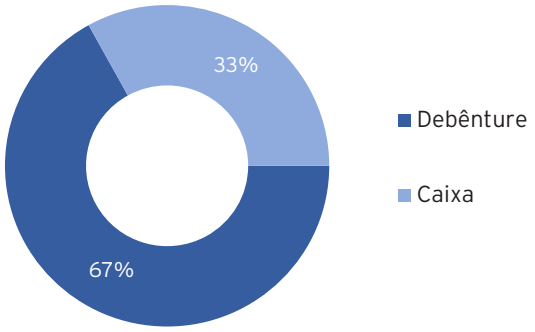
Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

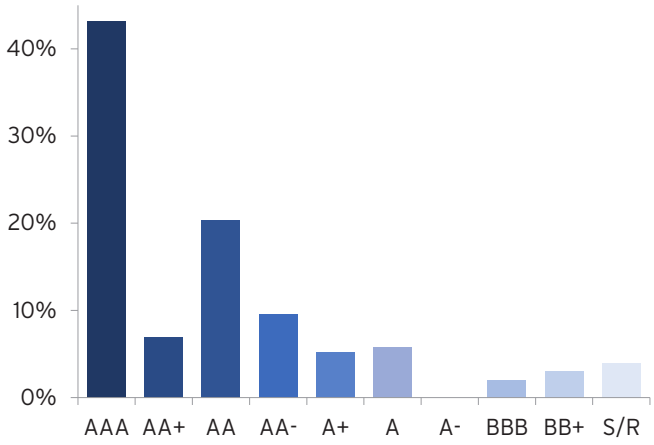
ALOCAÇÃO POR SETOR



ALOCAÇÃO POR TIPO



ALOCAÇÃO POR RATING



Nota: Visão da carteira consolidada do Fundo, em % do Patrimônio Líquido. O Sparta Infra tem 99% do Patrimônio Líquido aplicado nos fundos Sparta Infra Master I (CNPJ 43.140.450/0001-92), Sparta Infra Master III (CNPJ 46.339.598/0001-49), no Sparta Infra Master IV (CNPJ 48.916.165/0001-34) e no Sparta Infra Master V (CNPJ 51.924.043/0001-02).

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:

- Consulta Formal - JURO11 - Dez.23
- Movimentos dos preços das debêntures
- IMA-B 5
- O maior acerto de um gestor de crédito

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

12/2023 - Sparta: Consulta Formal - JURO11 - Dez.23

12/2023 - Lucas FII: #JURO11 - BATE PAPO DE FINAL DE ANO!

12/2023 - Estudos em FIIs: JURO11 - Se torna o FI-Infra com mais cotistas da B3

12/2023 - Valor Econômico: Fundos de debêntures incentivadas crescem

12/2023 - Lucas FII: #JURO11 - FUNDO DOBRA DE TAMANHO!

11/2023 - Carteira Z: A RENDA FIXA QUE RENDE MAIS DO QUE A VARIÁVEL - SPARTA

11/2023 - Estudos em FIs : JURO11 - Quem compreende a dinâmica do FI-Infra sempre vence

11/2023 - Otmar Schneider, CNPI: JURO11 - O FI Infra da Sparta

11/2023 - Suno OUTPERFORMERS: Renda Fixa , Crédito Privado e Investimentos com Ulisses Nehmi da Sparta

11/2023 -Vai Pelos Fundos: #JURO11: UM DOS FI-INFRAS QUE VALE A PENA O ESTUDO!

ATIVOS

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

Aegea	**AEGPB7, AEGPA4, RISP22, RIS422, RIS412, GSTS24 e RISP12** **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.
Casan	**CASN23** **Rating: Fitch BB+**	A Companhia Catarinense de Águas e Saneamento (Casan) é uma empresa de saneamento básico do estado de Santa Catarina, Brasil. Fundada em 1971, desempenha um papel crucial no fornecimento de serviços de abastecimento de água e tratamento de esgoto em Santa Catarina.
Comerc	**HVSP11 e COMR14** **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.
Corsan	**RSAN25** **Rating: Fitch AA**	A Companhia Riograndense de Saneamento foi fundada em 28 de março de 1966 tendo como objeto a realização de estudos, projetos, construções, operações, exploração e ampliação dos serviços públicos de abastecimento de água potável e de esgotamento sanitário no Rio Grande do Sul. Atualmente, a Corsan atua em 317 municípios, atendendo cerca de 6,5 milhões de gaúchos, pouco mais da metade da população do Estado.
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.