

O **Sparta Max** é um fundo de Renda Fixa sofisticado que busca retornos acima do CDI através de investimentos de renda fixa de grandes empresas. O fundo tem como meta render CDI+1,1%.

Sua taxa de administração é cobrada sobre a carteira de crédito privado, havendo um desconto em parte da parcela de caixa. Essa estrutura proporciona uma maior eficiência ao produto, bem como remunera a gestão apenas pela parcela de agregação de valor ao investidor.

RENTABILIDADE

	Mês	Ano	12m	Início	PL*	PL 12m*
Sparta Max FIC FIRF CP LP	1,53%	0,70%	3,23%	22,7%	24,3	35,3
% CDI	785%	36%	76%	105%		
CDI	0,19%	1,96%	4,23%	21,6%		

* (R\$ MM)
Data de Início: 03/05/2017
Data Referência: 31/07/2020

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2017						0,89%	0,94%	0,91%	0,72%	0,73%	0,60%	0,55%	5,47%
% CDI						109%	118%	113%	113%	112%	106%	102%	111%
2018	0,64%	0,53%	0,63%	0,55%	0,54%	0,58%	0,60%	0,63%	0,51%	0,59%	0,53%	0,57%	7,13%
% CDI	110%	115%	119%	107%	105%	112%	110%	112%	109%	108%	108%	115%	111%
2019	0,70%	0,62%	0,54%	0,57%	0,59%	0,53%	0,63%	0,54%	0,59%	0,47%	0,35%	0,53%	6,86%
% CDI	129%	126%	115%	109%	108%	113%	111%	107%	127%	98%	92%	142%	115%
2020	0,51%	0,35%	-2,97%	-0,36%	0,63%	1,08%	1,53%						0,70%
% CDI	134%	119%	-	-	265%	503%	785%						36%

COMENTÁRIO MENSAL

Em julho o fundo apresentou rentabilidade de +1,53% (785% do CDI), acumulando +3,23% (76% do CDI) em 12 meses.

Julho foi o terceiro mês com forte recuperação de parte do impacto negativo que a estratégia teve decorrente da crise do Covid-19. Mês após mês estamos com recordes de rentabilidade no produto, uma clara sinalização de equalização da oferta x demanda dos títulos, com os preços se recuperando (fechamento de spreads).

No mês tivemos resultados positivos com o fechamento do spread de crédito na maior parte da carteira, com destaque para debêntures da Usiminas, BRF e Vix. O trabalho ativo da gestão, com operações de day trade, também tiveram uma importante contribuição para a performance, visto que a nova dinâmica no mercado de crédito tem trazido mais oportunidades.

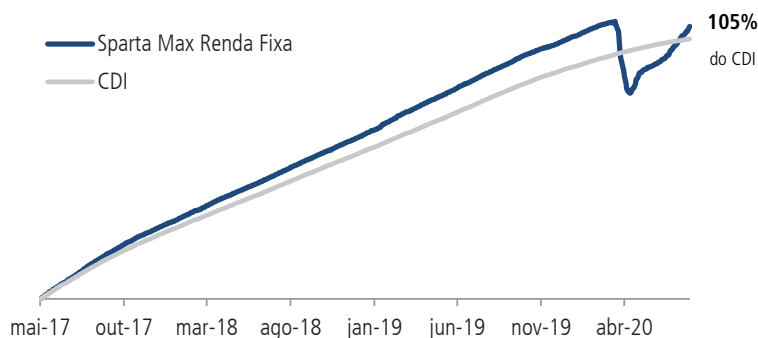
O mercado primário que estava dando indícios de aquecer em julho, parece ter potergado suas emissões, aguardando melhores condições de taxas aos emissores. De qualquer maneira, vemos que a remuneração que virá nas emissões primárias ainda estarão acima do patamar pré-crise, algo acima de CDI+2% para rating AA, o que auxilia na manutenção de um carregamento mais elevado para a estratégia. A duration (prazo médio) permaneceu praticamente a mesma e ainda seguimos com um nível de caixa confortável.

Sobre o risco de crédito dos emissores que possuímos em carteira, seguimos monitorando de perto, mas estamos confortáveis. Alguns emissores podem até ter alguma quebra temporária de covenant (renegociação de dívida), mas não vemos aumento relevante no risco de default (inadimplência).

Atualmente o Sparta Max tem uma duration de 2,4 anos e um carregamento (taxa média dos ativos antes de taxas) de CDI+2,4%. Mesmo com o aumento do carregamento já sendo uma excelente notícia, ainda esperamos uma recuperação dos preços (fechamento de spreads) que pode trazer um ganho adicional relevante para os próximos 12 meses.

Sparta Max permanece aberto para captações e entendemos este ser uma excelente oportunidade de entrada.

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



ALGUMAS EMPRESAS INVESTIDAS



DADOS ESTATÍSTICOS

Desempenho

Volatilidade	1,53%
Sharpe	-

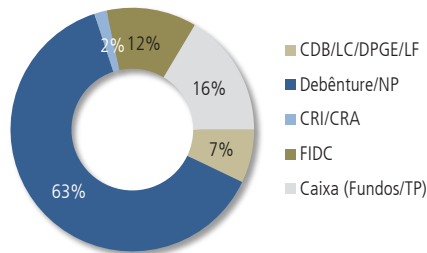
Meses

Positivos	36
Negativos	2
Acima do CDI	34
Abaixo do CDI	4

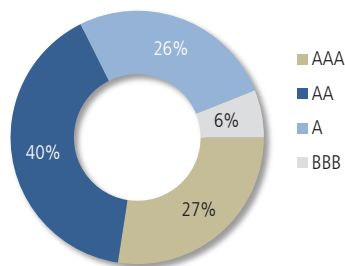
Emissores

Emissores	103
Maior Posição	3,1%
Caixa	16,4%

ALOCAÇÃO POR INSTRUMENTO



ALOCAÇÃO POR RISCO



EMISSORES POR SETOR

Caixa	16%
Agro	3%
Commodities	3%
Concessões	5%
Consumo e Varejo	10%
Estruturados	12%
Financeiro	8%
Imobiliário	3%
Indústrias	5%
Logística	6%
Óleo e Gás	0%
Educação	2%
Telecom	2%
Utilities	25%

CARACTERÍSTICAS

Categoria Anbima:	Renda Fixa Duração Média Crédito Livre
Código Anbima:	429282
Taxa de Administração¹:	0,8% a.a.
Taxa de Performance:	20% do que exceder o CDI
Data de Início:	03/05/2017
Regime de Tributação:	Longo Prazo

INFORMAÇÕES PARA RESGATE

Carência:	Não há
Resgate Mínimo:	R\$ 3.000
Saldo Mínimo de Permanência:	R\$ 3.000
Horário para Aviso de Resgate:	14h
Cotização sem taxa de saída:	D+30 (corridos)
Cotização com taxa de saída (5%):	D+5 (úteis)
Pagamento:	D+2 da cotização

INFORMAÇÕES PARA APLICAÇÃO

Aplicação Inicial Mínima:	R\$ 10.000
Aplicação Adicional Mínima:	R\$ 3.000
Cotização Aplicação:	D+0
Horário para Aplicação:	14h
Razão Social:	Sparta Max FIC FI CP LP
CNPJ:	26.773.148/0001-52
Banco:	BNY Mellon (017)
Agência:	001
Conta Corrente:	2139-3

Objetivo do Fundo e Público Alvo

O fundo é destinado a investidores qualificados que buscam superar a rentabilidade do CDI.

Política de Investimento

Aplicar em cotas do Sparta Max Master FIRF CP LP, que investe seus recursos em títulos públicos, títulos privados, cotas de fundos, relacionados a taxas de juros pré-fixadas, pós-fixadas ou índices de preços, podendo utilizar instrumentos de hedge.

Administrador

 BNY MELLON
 ASSET SERVICING

Auditor


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 das taxas de administração e de performance, mas não são líquidas de impostos e da taxa de saída, caso aplicável. As estratégias de investimento do fundo podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Este material foi preparado pela Sparta com caráter meramente informativo, para dar transparência sobre o produto em questão. As posições e demais informações apresentadas neste material podem ser alteradas sem aviso prévio. Notas: 1) A taxa de administração do feeder é de 0,35% a.a., e a taxa de administração do fundo máster é de 0,45% a.a., mas não é cobrada sobre a parcela de caixa. A taxa de administração máxima é de 0,85% a.a., e a diferença para a taxa de administração mínima será aplicável quando o fundo investir em cotas de outros fundos sob gestão da Sparta. 2) Cota de resgate sem taxa de saída: D+30 (corridos). Existe a possibilidade de resgate com cotização em D+5 (úteis), mediante pagamento de taxa de saída de 5% em favor do fundo. 3) Os logos das empresas investidas foram utilizados como mera ilustração, podendo ser marca registrada de cada empresa. 4) A meta de retorno é uma estimativa da Sparta do nível de retorno que pode ser esperado, com bases razoáveis e em condições normais, e que será perseguida pela equipe de gestão, não se tratando de nenhuma garantia de retorno. Administrador/Distribuidor: BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A., CNPJ 02.201.501/0001-61, Av. Presidente Wilson, 231 – 11.o andar, Rio de Janeiro – RJ, CEP 20030-905, www.bnymellon.com.br/sf. SAC: sac@bnymellon.com.br ou (21) 3219-2600. Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br ou 0800-7253219. 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.