

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+1,8%.

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	1,19%	14,40%	14,40%	55,5%	341,0	228,8
% CDI	106%	116%	116%	126%		
CDI	1,12%	12,38%	12,38%	43,8%		

*(R\$ MM)

Data de Início: 03/05/2017
Data Referência: 30/12/2022

	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%	1,07%	0,44%	0,40%	0,32%	0,41%	3,38%
% CDI	134%	119%	-	-	265%	503%	785%	668%	280%	255%	211%	248%	122%
2021	0,50%	0,58%	0,56%	0,59%	0,49%	0,58%	0,71%	0,69%	0,67%	0,60%	0,77%	0,85%	7,88%
% CDI	337%	432%	283%	286%	182%	191%	200%	163%	154%	125%	131%	111%	179%
2022	0,89%	0,95%	1,09%	1,02%	1,22%	1,15%	1,13%	1,42%	1,22%	1,18%	1,09%	1,19%	14,40%
% CDI	122%	126%	117%	123%	118%	113%	109%	121%	114%	116%	106%	106%	116%

COMENTÁRIO MENSAL

Em dezembro o fundo apresentou rentabilidade de +1,19% (106% do CDI), acumulando +14,40% (116% do CDI ou CDI+2,0%) em 12 meses.

Após forte volatilidade nos mercados em novembro, tivemos um mês de dezembro mais estável, sem movimentos na curva de juros. Como havíamos apontado no mês passado, entendemos que o Brasil parece estar bem no relativo, pois começou uma política de ajustes na taxa de juros antes de demais países. Quando tivermos mais detalhes sobre o rumo da política fiscal, conseguiremos mais visibilidade do que está por vir. De qualquer maneira, vemos as taxas nominais dos títulos públicos elevadas e dada as perspectivas de curto prazo, entendemos que o fiscal não tende a ser expansionista.

As expectativas para inflação e taxa de juros apontam para bons anos de retorno real na renda fixa. Quando somamos o prêmio atrativo de crédito que a estratégia vem carregando (+2,4%), nos dá a perspectiva de um excelente retorno real para o fundo.

Em 2022, tivemos um resultado acima da meta, isso por conta do elevado carregamento da estratégia conseguiu manter com as boas compras no mercado primário. Entre fechamento de spreads dos ratings mais conservadores (AAA e AA) e leve abertura no final do ano dos ratings menores (A e BBB), encerramos o ano com o mesmo carregamento da estratégia, o que demonstra o resultado adicional que conseguimos com a gestão ativa do portfólio.

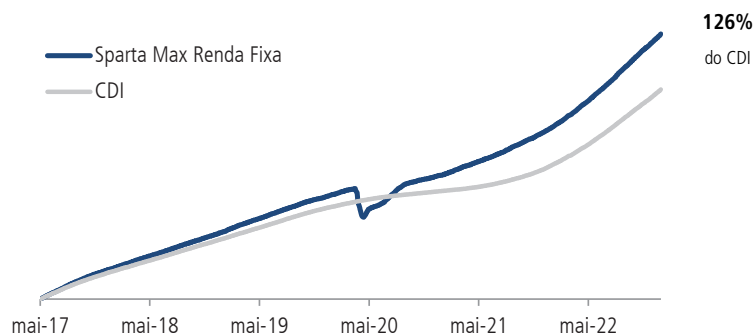
O mercado primário de dezembro veio em volume muito interessante, pois tivemos ofertas grandes de emissores recorrentes. Ao todo, analisamos 20 ofertas somando um volume de R\$ 23 bi, e alocamos em 7 dessas com um spread médio de +1,36% (concentrado em ativos AAA). O prêmio médio das alocações no primário em 2022 foi de +2,1%, quase o dobro do prêmio médio oferecido em 2019 e pouco abaixo do ano passado. Ou seja, ainda estamos com excelentes prêmios no mercado primário, o que tem sustentado o bom carregamento das estratégias.

Sobre a dinâmica do mercado de crédito, estamos ainda mais diligentes, criteriosos e focados em alocar nas melhores relações de retorno x risco dado o elevado patamar da taxa de juros. Por isso, temos evitado companhias de setores que não vemos perfil para estrutura de capital alavancada, ou ofertas em condições desfavoráveis ao credor, como convenientes frouxos demais, remunerações inferiores ao que consideramos o justo, ou até em prazos mais longos do que seria razoável para o emissor. O Sparta Max, que tem um mandato mais livre dentro do crédito high grade, tem conseguido extrair ótimos retornos em ativos com menos demanda, como debêntures de cias de capital fechado, bem como com daytrade.

A duration (prazo médio) se manteve a mesma em relação ao mês passado e estamos com cerca de 10% em caixa, nível confortável para a estratégia.

Atualmente o fundo tem uma duration de 2,7 anos e um carregamento de CDI+2,2%. O fundo fechou para captação. A maneira de acessar a estratégia é via seu feeder com 60 dias para resgate, o Sparta Max 60.

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



ALGUMAS EMPRESAS INVESTIDAS



DADOS ESTATÍSTICOS

Desempenho

Volatilidade	0,21%
Sharpe	9,62

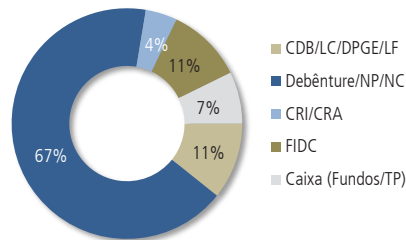
Meses

Positivos	65
Negativos	2
Acima do CDI	63
Abaixo do CDI	4

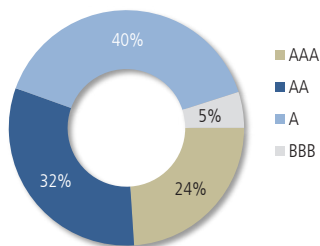
Emissores

Emissores	148
Maior Posição	2,2%
Caixa	7,3%

ALOCAÇÃO POR INSTRUMENTO



ALOCAÇÃO POR RISCO



EMISSORES POR SETOR

Caixa	7%
Agro	4%
Commodities	3%
Concessões	6%
Varejo	9%
Educação	1%
Estruturados	11%
Financeiro	12%
Imobiliário	2%
Indústrias	6%
Logística	11%
Saúde	4%
Óleo e Gás	3%
Engenharia	1%
Telecom	4%
Utilities	16%

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\$ 100
Saldo Mínimo de Permanência:	R\$ 100
Horário para Aviso de Resgate:	14h
Cotização:	D+30 (corridos)
Pagamento:	D+1 da cotização

INFORMAÇÕES PARA APLICAÇÃO

Aplicação Inicial Mínima:	R\$ 1.000
Aplicação Adicional Mínima:	R\$ 100
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


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 master 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) Os logos das empresas investidas foram utilizados como mera ilustração, podendo ser marca registrada de cada empresa. 3) 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.