

O **Sparta Top** é um fundo de Renda Fixa que busca retornos acima do CDI através de investimentos de renda fixa de grandes empresas. O fundo tem como meta render CDI+1,3% e está enquadrado à Res. CMN 4994.

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.

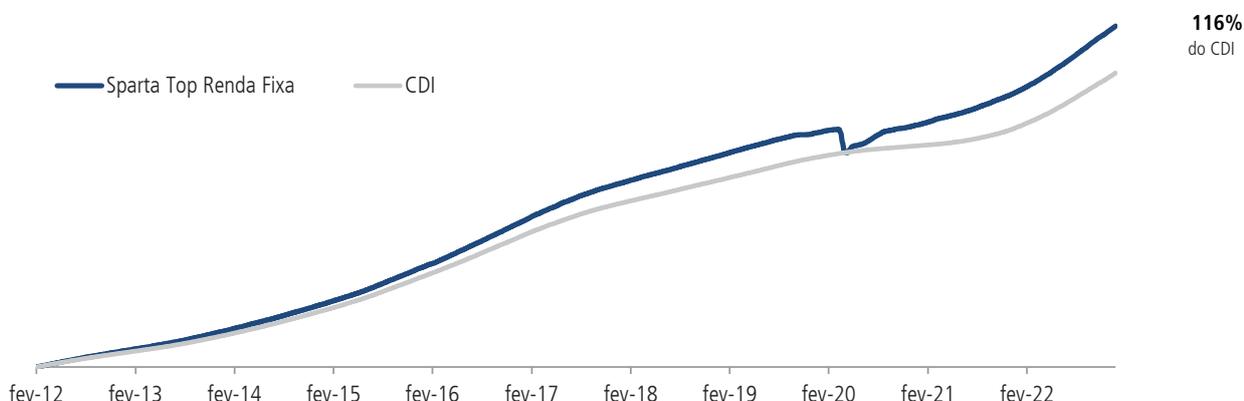
## RENTABILIDADE

|                           | Mês         | Ano         | 12m         | 24m         | 60m         | Início      | PL*   | PL 12m* |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------|---------|
| Sparta Top FIC FIRF CP LP | 1,15%       | 13,89%      | 13,89%      | 22,42%      | 41,14%      | 171,4%      | 2.165 | 1.833   |
| <b>%CDI</b>               | <b>102%</b> | <b>112%</b> | <b>112%</b> | <b>129%</b> | <b>114%</b> | <b>116%</b> |       |         |
| CDI                       | 1,12%       | 12,38%      | 12,38%      | 17,32%      | 35,97%      | 147,8%      |       |         |

Data de Referência: 30/12/2022

\*(R\$ MM)

## DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



## ALGUMAS EMPRESAS INVESTIDAS



## COMENTÁRIO MENSAL

Em dezembro o fundo apresentou rentabilidade de +1,15% (102% do CDI), acumulando +13,89% (112% do CDI ou CDI+1,5%) 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 (+2,0%), 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 que a 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 10 bps de fechamento do carregamento da estratégia, que trouxe o adicional de retorno.

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). No acumulado de 2022, analisamos 228 ofertas, somando um volume de R\$ 162 bilhões. Alocamos em 42% dessas ofertas, pouco abaixo do nosso índice de aprovação médio de 50%. O percentual menor de aprovação foi por conta do cenário mais desafiador. De qualquer maneira, esse foi um ano muito forte de emissões no primário, conseguiu ser maior do que 2021, que já tinha sido muito expressivo. 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 covenants frouxos demais, remunerações inferiores ao que consideramos o justo, ou até em prazos mais longos do que seria razoável para o emissor.

A duration (prazo médio) diminuiu ligeiramente em relação ao mês passado, com um caixa de 10%, nível confortável para a estratégia.

Atualmente o fundo tem uma duration de 2,6 anos e um carregamento de CDI+1,8%.

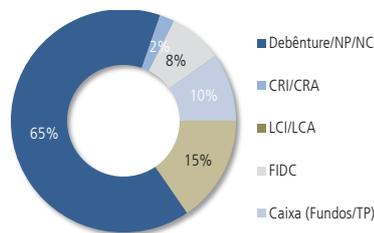
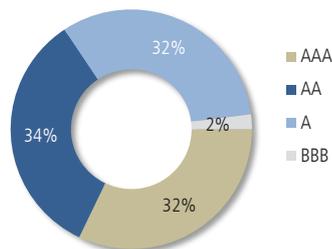
O fundo segue aberto para captação e entendemos este ser uma excelente oportunidade de entrada.

**DADOS ESTATÍSTICOS**
**Desempenho (12m)**

|              |       |
|--------------|-------|
| Volatilidade | 0,14% |
| Sharpe       | 10,6  |

**Carteira**

|                 |       |
|-----------------|-------|
| Emissores       | 172   |
| Maior Posição   | 3,4%  |
| Caixa           | 9,8%  |
| Duration (anos) | 2,69  |
| Carrego         | 1,79% |

**ALOCAÇÃO POR INSTRUMENTO**

**ALOCAÇÃO POR RISCO**

**EMISSORES POR SETOR**

|                  |     |
|------------------|-----|
| Caixa            | 10% |
| Agro             | 2%  |
| Commodities      | 3%  |
| Concessões       | 5%  |
| Consumo e Varejo | 1%  |
| Educação         | 1%  |
| Estruturados     | 8%  |
| Financeiro       | 17% |
| Imobiliário      | 2%  |
| Indústrias       | 7%  |
| Logística        | 10% |
| Óleo e Gás       | 2%  |
| Engenharia       | 1%  |
| Telecom          | 2%  |
| Utilities        | 17% |
| Saúde            | 6%  |
| Varejo           | 8%  |

**CARACTERÍSTICAS**

|   |   |
|---|---|
| <b>Categoria Anbima:</b>                  | Renda Fixa Duração Média Grau de Investimento |
| <b>Código Anbima:</b>                     | 296430  |
| <b>Taxa de Administração<sup>1</sup>:</b> | 0,7% a.a.                                     |
| <b>Taxa de Performance:</b>               | 20% do que exceder o CDI                      |
| <b>Data de Início:</b>                    | 07/02/2012                                    |
| <b>Regime de Tributação:</b>              | Longo Prazo                                   |

**INFORMAÇÕES PARA RESGATE**

|                                       |                  |
|---------------------------------------|------------------|
| <b>Carência:</b>                      | Não há           |
| <b>Resgate Mínimo:</b>                | R\$ 100          |
| <b>Saldo Mínimo de Permanência:</b>   | R\$ 100          |
| <b>Horário para Aviso de Resgate:</b> | 14h              |
| <b>Cotização:</b>                     | D+30 (corridos)  |
| <b>Pagamento:</b>                     | D+1 da cotização |

**INFORMAÇÕES PARA APLICAÇÃO**

|                                    |                           |
|------------------------------------|---------------------------|
| <b>Aplicação Inicial Mínima:</b>   | R\$ 1.000                 |
| <b>Aplicação Adicional Mínima:</b> | R\$ 100                   |
| <b>Cotização Aplicação:</b>        | D+0                       |
| <b>Horário para Aplicação:</b>     | 14h                       |
| <b>Razão Social:</b>               | Sparta Top FIC FIRF CP LP |
| <b>CNPJ:</b>                       | 14.188.162/0001-00        |
| <b>Banco:</b>                      | BNY Mellon (017)          |
| <b>Agência:</b>                    | 001                       |
| <b>Conta Corrente:</b>             | 189-9                     |

**Objetivo do Fundo e Público Alvo**

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

**Política de Investimento**

Aplicar em cotas do Sparta Top 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.

**HISTÓRICO DE RETORNO DESDE O INÍCIO**

|              | JAN         | FEV         | MAR         | ABR         | MAI         | JUN         | JUL         | AGO         | SET         | OUT         | NOV         | DEZ         | ANO           |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| 2012         | -           | 0,57%       | 0,89%       | 0,80%       | 0,83%       | 0,72%       | 0,76%       | 0,76%       | 0,60%       | 0,73%       | 0,64%       | 0,64%       | <b>8,25%</b>  |
| <b>% CDI</b> | -           | <b>105%</b> | <b>109%</b> | <b>115%</b> | <b>114%</b> | <b>113%</b> | <b>112%</b> | <b>111%</b> | <b>112%</b> | <b>120%</b> | <b>118%</b> | <b>120%</b> | <b>114%</b>   |
| 2013         | 0,67%       | 0,54%       | 0,59%       | 0,78%       | 0,64%       | 0,63%       | 0,75%       | 0,88%       | 0,72%       | 0,92%       | 0,80%       | 0,82%       | <b>9,10%</b>  |
| <b>% CDI</b> | <b>114%</b> | <b>113%</b> | <b>109%</b> | <b>130%</b> | <b>110%</b> | <b>107%</b> | <b>106%</b> | <b>126%</b> | <b>103%</b> | <b>115%</b> | <b>112%</b> | <b>106%</b> | <b>113%</b>   |
| 2014         | 0,91%       | 0,87%       | 0,81%       | 1,18%       | 0,65%       | 0,76%       | 1,01%       | 0,95%       | 0,92%       | 1,00%       | 0,89%       | 0,98%       | <b>11,50%</b> |
| <b>% CDI</b> | <b>109%</b> | <b>112%</b> | <b>106%</b> | <b>111%</b> | <b>107%</b> | <b>93%</b>  | <b>108%</b> | <b>110%</b> | <b>103%</b> | <b>106%</b> | <b>106%</b> | <b>102%</b> | <b>106%</b>   |
| 2015         | 1,00%       | 0,86%       | 1,03%       | 0,99%       | 1,06%       | 1,13%       | 1,28%       | 1,18%       | 1,17%       | 1,19%       | 1,10%       | 1,24%       | <b>14,06%</b> |
| <b>% CDI</b> | <b>108%</b> | <b>105%</b> | <b>99%</b>  | <b>104%</b> | <b>107%</b> | <b>107%</b> | <b>109%</b> | <b>106%</b> | <b>106%</b> | <b>108%</b> | <b>105%</b> | <b>107%</b> | <b>106%</b>   |
| 2016         | 1,04%       | 0,98%       | 1,30%       | 1,19%       | 1,25%       | 1,26%       | 1,12%       | 1,34%       | 1,22%       | 1,21%       | 1,15%       | 1,13%       | <b>15,14%</b> |
| <b>% CDI</b> | <b>98%</b>  | <b>97%</b>  | <b>112%</b> | <b>113%</b> | <b>112%</b> | <b>109%</b> | <b>101%</b> | <b>110%</b> | <b>110%</b> | <b>116%</b> | <b>111%</b> | <b>101%</b> | <b>108%</b>   |
| 2017         | 1,24%       | 1,00%       | 1,16%       | 0,90%       | 1,12%       | 0,85%       | 0,91%       | 0,85%       | 0,73%       | 0,71%       | 0,61%       | 0,60%       | <b>11,20%</b> |
| <b>% CDI</b> | <b>114%</b> | <b>115%</b> | <b>111%</b> | <b>115%</b> | <b>121%</b> | <b>105%</b> | <b>113%</b> | <b>106%</b> | <b>114%</b> | <b>110%</b> | <b>107%</b> | <b>110%</b> | <b>113%</b>   |
| 2018         | 0,67%       | 0,56%       | 0,64%       | 0,55%       | 0,56%       | 0,54%       | 0,60%       | 0,65%       | 0,52%       | 0,62%       | 0,55%       | 0,55%       | <b>7,24%</b>  |
| <b>% CDI</b> | <b>115%</b> | <b>119%</b> | <b>120%</b> | <b>107%</b> | <b>109%</b> | <b>105%</b> | <b>110%</b> | <b>115%</b> | <b>111%</b> | <b>114%</b> | <b>111%</b> | <b>111%</b> | <b>113%</b>   |
| 2019         | 0,62%       | 0,56%       | 0,53%       | 0,55%       | 0,55%       | 0,47%       | 0,59%       | 0,47%       | 0,48%       | 0,18%       | 0,10%       | 0,44%       | 5,67%         |
| <b>% CDI</b> | <b>114%</b> | <b>113%</b> | <b>113%</b> | <b>106%</b> | <b>101%</b> | <b>100%</b> | <b>104%</b> | <b>93%</b>  | <b>102%</b> | <b>37%</b>  | <b>27%</b>  | <b>118%</b> | <b>95%</b>    |
| 2020         | 0,43%       | 0,23%       | -3,71%      | -0,36%      | 0,59%       | 0,86%       | 1,26%       | 0,98%       | 0,38%       | 0,36%       | 0,32%       | 0,47%       | 1,73%         |
| <b>% CDI</b> | <b>115%</b> | <b>79%</b>  | -           | -           | <b>247%</b> | <b>398%</b> | <b>651%</b> | <b>609%</b> | <b>241%</b> | <b>228%</b> | <b>213%</b> | <b>284%</b> | <b>63%</b>    |
| 2021         | 0,48%       | 0,57%       | 0,55%       | 0,49%       | 0,44%       | 0,55%       | 0,62%       | 0,68%       | 0,66%       | 0,68%       | 0,71%       | 0,82%       | 7,49%         |
| <b>% CDI</b> | <b>323%</b> | <b>426%</b> | <b>280%</b> | <b>234%</b> | <b>165%</b> | <b>180%</b> | <b>174%</b> | <b>160%</b> | <b>150%</b> | <b>142%</b> | <b>120%</b> | <b>108%</b> | <b>170%</b>   |
| 2022         | 0,87%       | 0,87%       | 1,06%       | 0,99%       | 1,19%       | 1,13%       | 1,12%       | 1,29%       | 1,24%       | 1,11%       | 1,07%       | 1,15%       | 13,89%        |
| <b>% CDI</b> | <b>119%</b> | <b>117%</b> | <b>115%</b> | <b>118%</b> | <b>115%</b> | <b>112%</b> | <b>108%</b> | <b>110%</b> | <b>116%</b> | <b>109%</b> | <b>105%</b> | <b>102%</b> | <b>112%</b>   |

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 0,3% a.a., e a taxa de administração do fundo máster é de 0,4% a.a., mas não é cobrada sobre a parcela de caixa. A taxa de administração máxima é de 0,71% 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.