



Agosto 2023

CARTA MENSAL

COMENTÁRIO MENSAL

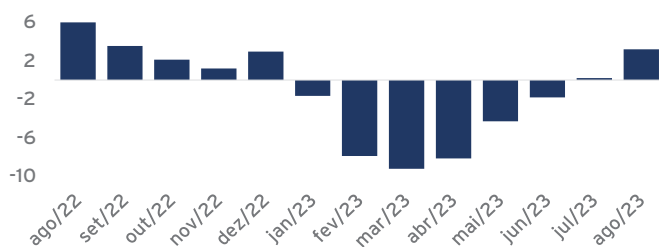
Em agosto tivemos excelentes rentabilidades em todas as nossas estratégias, sendo o mês mais forte do ano para boa parte dos nossos fundos.

Na Sparta, já estávamos com fluxo positivo de captação desde junho, e a indústria de crédito privado como um todo passou a ficar com captação positiva em agosto. Essa demanda traz um maior fluxo comprador para os ativos de crédito privado, valorizando os papéis e fazendo os spreads de crédito fecharem.

É interessante relacionarmos essa informação de demanda pela classe de crédito privado com o movimento de abertura/fechamento de spreads de crédito. No dia a dia, o mercado de crédito privado high grade tende a se movimentar muito mais por conta de fluxo de negociação dos papéis do que por fundamento dos emissores.

Observando o gráfico abaixo, vemos que nos momentos de maior demanda para a classe, os spreads de crédito fecham, trazendo valorização aos fundos. Por outro lado, temos abertura de spreads de crédito, com desvalorização dos papéis, quando a demanda diminui. Atualmente, estamos no momento de uma maior demanda, com fechamento nos spreads de crédito.

Captção Indústria de Crédito Privado



Fonte: CVM, elaboração Sparta

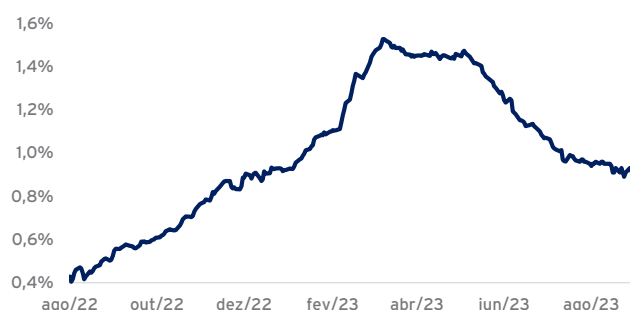
Spread de Crédito Médio das Debêntures, em CDI+ (a.a.)



Fonte: Anbima, elaboração Sparta

As debêntures incentivadas continuam com prêmios acima da média histórica, mesmo com o forte fechamento de spreads de crédito dos últimos meses. Todas as nossas estratégias de incentivadas estão com rentabilidades bem acima das metas e continuam com perspectiva de superá-las.

Spread de Crédito das Debêntures Incentivadas (a.a.)



Fonte: Anbima, elaboração Sparta

É de olho nesta oportunidade que estamos mantendo o Sparta Debêntures Incentivadas, fundo com 30 dias para resgate, aberto para captação.

MERCADO PRIMÁRIO

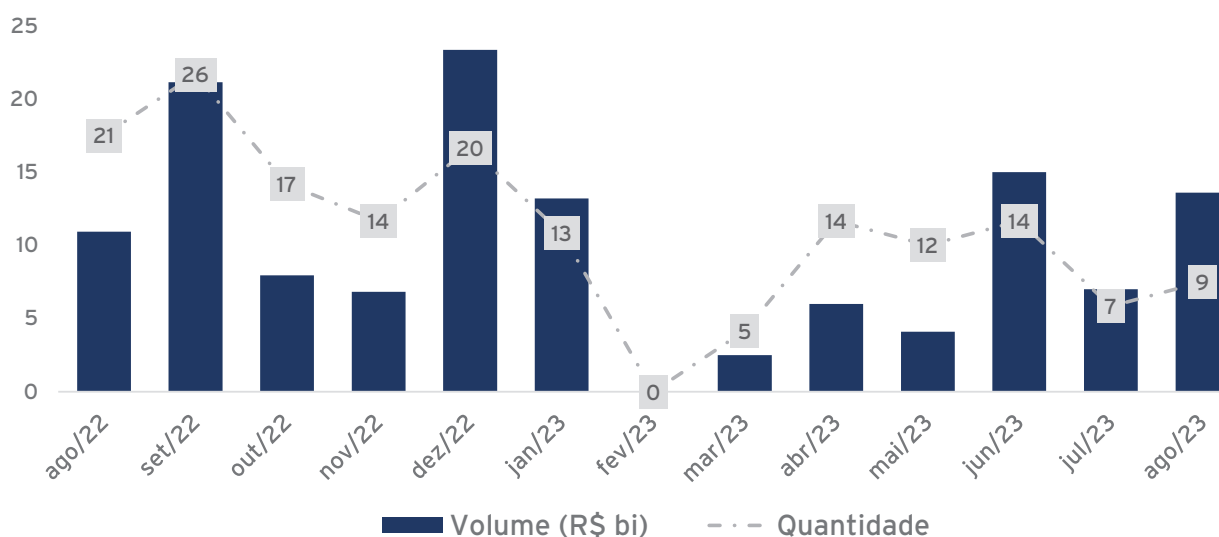
Em agosto, analisamos mais emissões que mês passado. Foram avaliadas 9 ofertas, que somaram um volume de R\$ 13,6 bilhões. Alocamos R\$ 95 milhões em 4 destas ofertas a um spread médio de CDI+2,2%.

Para setembro, já temos 10 ofertas no pipeline, portanto, pode ser o melhor mês de mercado primário no ano. Com a demanda crescente por

esses ativos e mercado secundário com prêmios mais adequados, esperamos para os próximos meses as emissões que ficaram represadas no primeiro semestre.

Esse primário mais forte tende a sustentar os spreads de crédito em níveis atrativos, permitindo um reinvestimento do capital com boa rentabilidade aos fundos.

Ofertas Primárias Analisadas



Fonte: Sparta

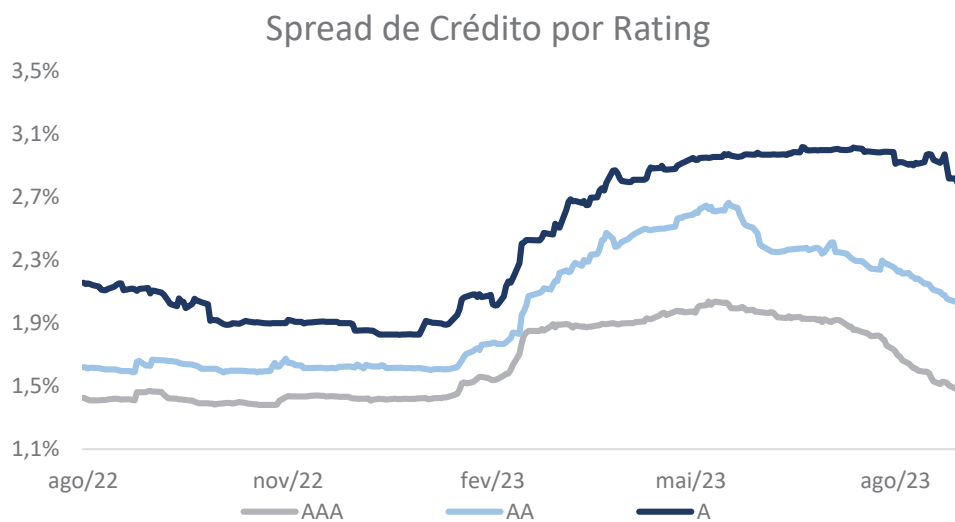
MERCADO SECUNDÁRIO

Os títulos de crédito em geral tiveram um fechamento de spreads de crédito, inclusive o setor de varejo que até julho enfrentava um ceticismo maior dos investidores. Os resultados trimestrais divulgados em agosto deram a confiança aos investidores para uma gradativa recuperação, que mesmo ainda distante dos níveis de dez/22, estão melhorando na margem. Os resultados não são espetaculares (e ninguém esperava isso), porém também não são desastrosos.

Em geral, nossas estratégias não incentivadas tiveram ganhos de marcação a mercado, com um

fechamento médio dos spreads de crédito em torno de 15 bps.

Os ratings que tiveram a maior correção até agora foram os mais conservadores (AAA), mas ainda preservando um prêmio interessante. Os ratings AA iniciaram também fechamento de spreads de crédito e os ratings A ainda apresentam comportamento mais heterogêneo. Abaixo, trazemos um estudo interno, com os spreads médios por rating para ilustrar essa dinâmica.



Fonte: Elaboração Sparta

RISCO DE CRÉDITO

O perfil de risco dos emissores de crédito high grade vem melhorando com os possíveis cortes previstos na taxa de juros.

Mesmo vendo alguns dos papéis mais estressados, que em geral são os papéis negociados com bid/offer largos e spread de crédito acima de 10-15%, de companhias em situação financeira mais delicada,

não são emissores que possuem concentração grande nas carteiras dos fundos. Assim, não esperamos um impacto relevante no mercado de crédito como um todo, mesmo caso alguma dessas companhias venha a ter maiores problemas. Vale destacar que não temos nenhum desses nomes em nossas estratégias.

PERSPECTIVAS

Como havíamos pontuado no mês passado, já vemos o movimento de fechamento de spreads de crédito ficando cada mês mais sólido, que se reflete em rentabilidades mais altas para nossos fundos. À medida que a taxa Selic cai, esperamos uma demanda cada vez maior pela classe, como já visto em ciclos passados de cortes da taxa de juros.

Já são 4 meses de fortes retornos nos fundos e mesmo assim os carregos das estratégias permanecem acima de quando iniciaram o ano. Ou seja, ainda temos espaço para buscar rentabilidades acima das metas em todas nossas estratégias.

As boas expectativas não virão somente dos bons spreads de crédito, mas também dos indexadores dos fundos. Mesmo com a Selic diminuindo, o CDI projetado para 2024 está em torno de 10%, o que implica um ganho real significativo. Já o IMA-B 5 tem perspectivas ainda melhores, uma vez que o indexador se beneficia dos movimentos de cortes na taxa de juros com a redução dos juros reais, e atualmente está na casa de IPCA+5,5%. Vale destacar que o IMA-B 5 tem um retorno médio anualizado de aproximadamente CDI+2% no histórico de 10 anos, sem dúvidas um dos indexadores (se não o mais) mais eficientes do mercado.

RESULTADO DOS FUNDOS

FUNDOS 555

Fundo	Rentabilidade			Destaque da Carteira			
	Mês	Ano	12M	Duration (anos)	Carrego (a.a.)	Emissores	PL Estratégia (R\$ mm)
Pós-fixado							
Sparta Top (% CDI)	+1,7% 152%	+7,6% 86%	+12,6% 93%	2,6	CDI+2,1%	169	2.260
Sparta Max (% CDI)	+1,9% 164%	+7,8% 88%	+12,9% 96%	3,2	CDI+2,8%	152	636
Sparta Deb Inc (% CDI)	+1,8% 158%	+11,4% 128%	+14,3% 105%	5,2	CDI+1,5%	138	451
Sparta ANS (% CDI)	+1,8% 160%	+7,5% 85%	+12,7% 93%	2,6	CDI+2,1%	131	215
Indexados à Inflação							
Sparta Top Inflação (dif IMA-B 5)	+1,2% +0,6%	+7,3% -1,4%	+10,8% -1,1%	2,6	(IMA-B 5)+2,2%	139	192
Sparta Deb Inc Inflação (dif IMA-B 5)	+1,3% +0,7%	+10,9% +2,0%	+13,0% +0,9%	4,9	(IMA-B 5)+1,4%	131	239

PREVIDÊNCIA

Fundo	Rentabilidade			Destaque da Carteira			
	Mês	Ano	12M	Duration (anos)	Carrego (a.a.)	Emissores	PL Estratégia (R\$ mm)
Pós-fixado							
Sparta Prev (% CDI)	+1,6% 140%	+7,4% 83%	+12,3% 91%	2,1	CDI+1,6%	118	1.660
Sparta Prev D60 (% CDI)	+1,9% 163%	+8,1% 91%	+13,3% 98%	2,7	CDI+2,4%	121	195
Indexados à Inflação							
Sparta Prev Inflação (dif IMA-B 5)	+1,1% +0,5%	+7,0% -1,6%	+10,4% -1,4%	2,3	(IMA-B 5)+1,8%	122	56

BENCHMARKS

Benchmarks	Rentabilidade		
	Mês	Ano	12M
CDI	+1,1%	+8,9%	+13,6%
IMA-B 5	+0,6%	+8,8%	+12,0%

RESULTADO DOS FUNDOS

FUNDOS LISTADOS

Fundo	Rentabilidade			Destques da Carteira			
	Mês	Ano	12M	Cota Patrimonial	Distribuição no Mês	Carrego (a.a.)	Volume Médio (R\$ mil)*
Fi-Infra							
JURO11	+1,4%	+10,3%	+15,4%	R\$ 103,15	R\$ 1,75	IPCA+7,4%	1.777
(dif IMA-B 5)	+0,8%	+1,4%	+3,0%				
CDI11	+1,7%	+14,7%	-	R\$ 104,83	R\$ 1,19	CDI+1,7%	688
(% CDI)	150%	212%	-				
Fiagro							
CRAA11**							
(% CDI)							

* Volume Médio diário negociado na B3 no último mês.

** Resultados serão divulgados a partir de 08/09/2023

BENCHMARKS

Benchmarks	Rentabilidade		
	Mês	Ano	12M
CDI	+1,1%	+8,9%	+13,6%
IMA-B 5	+0,6%	+8,8%	+12,0%

SPARTA NAS REDES



SPARTA.COM.BR



SPARTA_INVESTIMENTOS



SPARTA FUNDOS



Disclaimer: Data base para retornos dos fundos Sparta: 31/08/2023. 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. Alguns fundos podem ter menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. A taxa de administração máxima, cuja diferença para a taxa de administração mínima será aplicável quando o fundo investir em cotas de outros fundos sob gestão da Sparta. Fundos sob administração do BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A: Sparta ANS - Razão Social: Sparta ANS FIRF CP LP, Data de Início: 02/03/2020, CNPJ: 32225995000185, Código Anbima: 528064, Categoria Anbima: Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre, PL médio em 12m de R\$ 213 mm, taxa de administração de 0,5% a.a., taxa de administração máxima de 0,55% a.a., taxa de performance de 20% que exceder 100% do CDI, o público alvo é de Investidor Qualificado. Sparta Deb Inc - Razão Social: Sparta Debêntures Incentivadas FIC FI-Infra, Data de Início: 30/06/2017, CNPJ: 26759909000111, Código Anbima: 442976, Categoria Anbima: Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre, PL médio em 12m de R\$ 465mm, taxa de administração de 0,8% a.a., taxa de administração máxima de 0,9% a.a., o público alvo é de Investidor em Geral. Sparta Deb Inc Inflação - Razão Social: Sparta Debêntures Incentivadas Inflação FIC FI-Infra, Data de Início: 29/01/2021, CNPJ: 39959025000152, Código Anbima: 593141, Categoria Anbima: Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre, PL médio em 12m de R\$ 187mm, taxa de administração de 0,8% a.a., taxa de administração máxima de 0,9% a.a., o público alvo é de Investidor em Geral. Sparta Max - Razão Social: Sparta Max FIC FIRF CP LP, Data de Início: 03/05/2017, CNPJ: 26773148000152, Código Anbima: 439282, Categoria Anbima: Renda Fixa Duração Média Crédito Livre, PL médio em 12m de R\$ 304mm, taxa de administração de 0,35% a.a., taxa de administração máxima de 0,85% a.a., o público alvo é de Investidor Qualificado. Sparta Prev D60 - Razão Social: Sparta Previdência FIFE D60 FIRF CP, CNPJ: 35927331000156, Data de início: 05/06/2020, Código Anbima: 538833, Categoria Anbima: Previdência RF Duração Média Grau de Inv, PL médio em 12m de R\$ 178mm, taxa de administração de 0,45% a.a., taxa de administração máxima de 0,5% a.a., o público alvo é de Investidor Profissional. Sparta Top - Razão Social: Sparta Top FIC FIRF CP LP, Data de Início: 07/02/2012, CNPJ: 14188162000100, Código Anbima: 296430, Categoria Anbima: Renda Fixa Duração Média Grau de Invest., PL médio em 12m de R\$ 2.000mm, taxa de administração de 0,3% a.a., taxa de administração máxima de 0,75% a.a., o público alvo é de Investidor em Geral. Sparta Top Inflação - Razão Social: Sparta Top Inflação FIC FIRF CP LP, Data de Início: 30/09/2020, CNPJ: 38026926000129, Código Anbima: 553743, Categoria Anbima: Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre, PL médio em 12m de R\$ 187mm, taxa de administração de 0,3% a.a., taxa de administração máxima de 0,75% a.a., taxa de performance de 20% que exceder 100% do IMA-B 5, o público alvo é de Investidor em Geral. Sparta Prev Inflação - Razão Social: Sparta Prev I A XP S FC FI RF CP, CNPJ: 44843813000119, Data de início: 01/08/2022, Código Anbima: 664286, Categoria Anbima: Previdência RF Duração Média Crédito Livre, PL médio em 12m de R\$ 17mm, taxa de administração de 1,1% a.a., taxa de administração máxima de 1,15% a.a., o público alvo é de Investidor em Geral. Sparta Prev - Razão Social: Sparta Previdência Advisory Icatu FIC FIRF CP, CNPJ: 26710546000120, Data de início: 28/04/2017, Código Anbima: 439142, Categoria Anbima: Previdência RF Duração Média Grau de Inv, PL médio em 12m de R\$ 577mm, taxa de administração de 1,0% a.a., taxa de administração máxima de 1,05% a.a., o público alvo é de Investidor Profissional. 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. Fundos sob administração do BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM: JURO11 - Razão Social: Sparta FC FI INC Infra RF CP, CNPJ: 42730834000100, Data de início: 08/12/2021, Código Anbima: 627127, Categoria Anbima: Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre, PL médio em 12m de R\$ 385mm, taxa de administração de 1,0% a.a., taxa de administração máxima de 1,25% a.a., o público alvo é de Investidor em Geral. CDIII1 - Razão Social: Sparta CDI FC FI INC Infra RF CP, CNPJ: 48973783000116, Data de início: 17/02/2023, Código Anbima: 692395, Categoria Anbima: Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre, PL médio em 12m de R\$ 42mm, taxa de administração de 1,0% a.a., taxa de administração máxima de 1,25% a.a., o público alvo é de Investidor em Geral. CRAA11 - Razão Social: Sparta Fiagro FI nas Cadeias Produtivas Agroindustriais, CNPJ: 48903610000121, Data de início: 02/01/2023, PL médio em 12m de R\$36mm, taxa de administração de 1,15% a.a., taxa de administração máxima de 1,15% a.a., após a primeira emissão de Cotas e durante os primeiros 6 (seis) meses de atividade do Fundo, a Taxa de Administração será equivalente a 0,20% (vinte centésimos por cento) ao ano, calculada mensalmente sobre o Patrimônio Líquido total do FUNDO, observado o valor mínimo mensal de R\$ 20.000,00 (vinte mil reais), atualizado anualmente segundo a variação do IGP-M, a partir do mês subsequente à data de registro do Fundo perante a CVM., taxa de performance de 20% que exceder 100% do CDI+2%, o público alvo é de Investidor Qualificado. Administrador: BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM, CNPJ 9.281.253/0001-23, 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.