

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	0,60%	6,15%	6,92%	33,7%	98,9	65,7	
% CDI	125%	205%	208%	128%			
CDI	0,48%	3,00%	3,32%	26,3%			

*(R\$ MM)

Data de Início: 03/05/2017

Data Referência: 29/10/2021

	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%			6,15%
% CDI	337%	432%	283%	286%	182%	191%	200%	163%	154%	125%			205%

COMENTÁRIO MENSAL

Em outubro o fundo apresentou rentabilidade de +0,60% (125% do CDI), acumulando +6,92% (208% do CDI ou CDI+3,6%) em 12 meses.

O resultado em 12 meses do fundo segue elevado, tanto pelas excelentes oportunidades que os ativos de crédito privado ofereceram em 2020, quanto pelas ótimas emissões que acessamos neste ano e que sustentam as boas perspectivas de retorno para frente. Portanto o resultado segue impulsionado pelo fechamento de spread no mercado secundário e pela manutenção dos prêmios via mercado primário.

O mercado de crédito privado observou um aumento no volume de venda em outubro, porém por conta da forte tendência de compra desses ativos a demanda absorveu bem, proporcionando um fechamento de spreads de crédito no mercado secundário pouco mais brando que nos últimos meses. Esse movimento representa a cautela do mercado com o aumento de risco percebido pela abertura da curva de juros, o que pode fazer com que os spreads de crédito fechem mais vagarosamente, mantendo as boas perspectivas de rentabilidade por mais tempo.

Outubro foi mais um mês muito forte no mercado primário, com recorde absoluto em volume e número de ofertas analisadas pela gestão da Sparta. Foram 39 ofertas analisadas somando um volume de R\$25 bilhões. Entramos em 22 dessas ofertas com uma taxa média de CDI+2,15%, nível bastante atrativo. Embora os spreads de crédito estejam reduzindo, principalmente quando observamos os prêmios dos títulos AAA e AA, seguimos encontrando boas oportunidades nos prazos mais longos. O reinvestimento da carteira tem permitido a manter as excelentes perspectivas de rentabilidade para a estratégia.

Ainda sobre o mercado primário, vale destacar que o volume esperado para novembro também pode surpreender, uma vez que já temos mapeamos 27 ofertas. Essa grande oferta tem vindo em linha com a forte demanda, proporcionando prêmios interessantes. Sobre o risco de crédito dos emissores que temos em carteira, podemos afirmar que no geral essas empresas estão com uma adequada estrutura de capital e portanto, preparadas caso a Selic supere os dois dígitos. Dois setores que podem ter mais desafios nesse cenário são os de construção civil e varejo. Nesses setores podemos ver uma deterioração nas métricas de crédito, porém com uma probabilidade baixa de abertura de spreads, já que a demanda para essa classe continua forte. Vale ressaltar que temos uma exposição baixa a esses setores. Acreditamos que estamos em um excelente momento para investir nessa classe, tanto pelo atual ciclo de alta na taxa de juros, quanto pelo alto prêmio de crédito da estratégia.

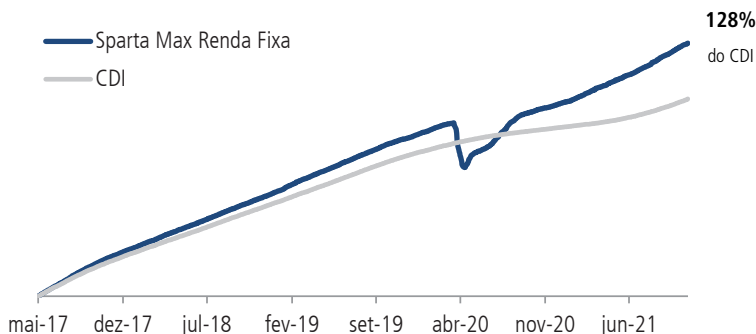
O Sparta Max, que tem um mandato mais livre dentro do crédito high grade, tem conseguido extrair ótimos retornos em ativos com menos demanda, como debêntures de cias de capital fechado, bem como com daytrade.

A duration (prazo médio) permaneceu praticamente a mesma em relação ao mês passado e estamos praticando 100% alocados, além de 9% em caixa.

Atualmente o fundo tem uma duration de 3,3 anos e um carregamento de CDI+2,3%.

Sobre o cenário atual, como essa estratégia é pós-fixada, com a elevação da taxa de juros, esse fundo acaba se beneficiando e servindo de proteção ao investidor.

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



ALGUMAS EMPRESAS INVESTIDAS



DADOS ESTATÍSTICOS

Desempenho

Volatilidade	0,29%
Sharpe	12,02

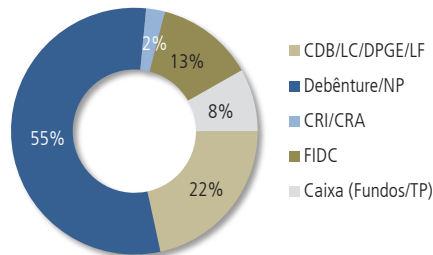
Meses

Positivos	51
Negativos	2
Acima do CDI	49
Abaixo do CDI	4

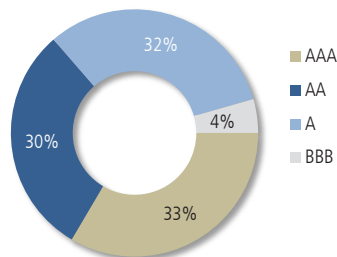
Emissores

Emissores	148
Maior Posição	2,4%
Caixa	8,2%

ALOCAÇÃO POR INSTRUMENTO



ALOCAÇÃO POR RISCO



EMISSORES POR SETOR

Caixa	8%
Agro	1%
Commodities	2%
Concessões	2%
Consumo e Varejo	7%
Estruturados	12%
Financeiro	22%
Imobiliário	7%
Indústrias	7%
Logística	8%
Óleo e Gás	1%
Educação	2%
Telecom	1%
Utilities	20%

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 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\$ 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

 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.