

O **Sparta Debêntures Incentivadas** é um fundo de Renda Fixa com perfil pós-fixado que investe em grandes projetos de infraestrutura. Os rendimentos são isentos de IR para pessoas físicas, e a meta é de 105% do CDI.

RENTABILIDADE

	Mês	Ano	12m	Início	PL*	PL 12m*
Sparta Debêntures Incentivadas	-1,18%	-0,40%	0,73%	17,5%	402,1	465,6
% CDI	-	-	13%	94%		
CDI	0,34%	1,02%	5,45%	18,5%		


ISENTO
 de Imposto de Renda
 para pessoas físicas

* (R\$ MM)

Data de Início: 30/06/2017

Data Referência: 31/03/2020

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2017							1,10%	0,89%	0,69%	0,78%	0,72%	0,69%	4,97%
% CDI							137%	111%	108%	120%	127%	129%	122%
2018	0,89%	0,85%	0,77%	0,66%	0,86%	0,72%	0,71%	1,08%	0,68%	0,42%	0,58%	0,50%	9,07%
% CDI	153%	182%	145%	128%	165%	139%	132%	191%	146%	77%	117%	100%	141%
2019	0,64%	0,67%	0,58%	0,51%	0,58%	0,48%	0,40%	0,17%	0,13%	-0,64%	-1,17%	0,68%	3,06%
% CDI	118%	135%	125%	98%	107%	103%	70%	34%	29%			180%	51%
2020	0,65%	0,14%	-1,18%										-0,40%
% CDI	173%	49%	-										-

COMENTÁRIO MENSAL

Em março o Sparta Debêntures Incentivadas fechou com rentabilidade de -1,18% e acumula 13% do CDI em 12 meses, já líquido de imposto de renda para pessoas físicas.

Nesse mês totalmente atípico, fizemos uma **CARTA AOS INVESTIDORES (LINK)**, detalhando nossa visão para o cenário, oportunidades que enxergamos, o que temos feito e uma orientação aos investidores. Consideramos que essa leitura é fundamental. Esperamos uma recuperação desse resultado em breve.

Os títulos que tiveram uma maior desvalorização no mês foram: debêntures da Engie, Cemig e Neoenergia. Esses 3 emissores são grandes empresas do setor elétrico, bastante diversificadas em suas fontes de geração de caixa, com estrutura de capital adequadas e com capital aberto, tendo ações negociadas em bolsa. Isso deixa claro que a desvalorização nos títulos é meramente por um cenário de incerteza, e não por uma deterioração da qualidade de crédito. Veja a explicação completa na **CARTA AOS INVESTIDORES (LINK)**.

As empresas que fazem parte da nossa carteira são majoritariamente do setor elétrico, que não é afetado de maneira significativa por essa crise. Nesse tipo de empresa, os poucos impactos devem ser absorvidos pelos acionistas, sem impacto relevante para os credores.

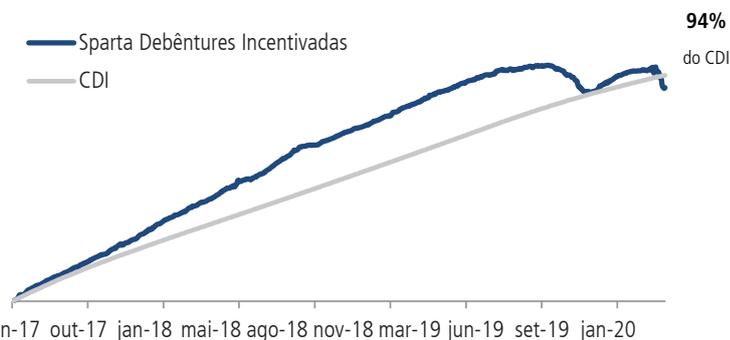
Após o movimento de reprecificação do semestre passado, as debêntures incentivadas já estavam sendo negociadas com um prêmio excepcional. Por esse motivo, não tiveram uma abertura tão relevante neste mês como outras estratégias de crédito privado. Em condições menos extraordinárias, esperaríamos inclusive um fechamento dos spreads de crédito sobre as NTN-B, o que não ocorreu, pelo prêmio de liquidez.

Além disso, pela característica desses títulos (indexado a inflação), existe uma demanda bastante forte por investidores institucionais de longo prazo, o que "cria um piso" para esse tipo de ativo.

O Sparta Debêntures Incentivadas continua com uma duration curta de 2,7 anos, e um carregamento excepcional, de CDI+1,7%. Com isso, o carregamento líquido está acima de 120% do CDI, já líquido de IR para pessoas físicas. É importante destacar que também esperamos um ganho com marcação a mercado relevante, conforme discutido na **CARTA AOS INVESTIDORES (LINK)**.

O Sparta Debêntures Incentivadas segue aberto para captação e entendemos este ser uma excelente oportunidade de entrada.

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



ALGUMAS EMPRESAS INVESTIDAS



DADOS ESTATÍSTICOS

Desempenho

Volatilidade	1,15%
Sharpe	-

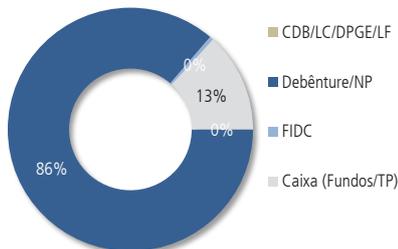
Meses

Positivos	30
Negativos	3
Acima do CDI	24
Abaixo do CDI	9

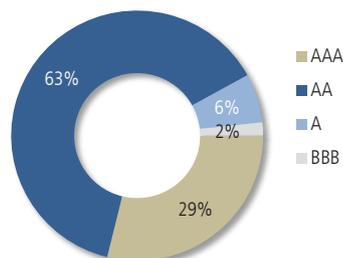
Emissores

Emissores	76
Maior Posição	4,3%
Caixa	13,2%

ALOCAÇÃO POR INSTRUMENTO



ALOCAÇÃO POR RISCO



EMISSORES POR SETOR

Caixa	13%
Agro	1%
Commodities	2%
Concessões	12%
Consumo e Varejo	0%
Estruturados	0%
Financeiro	0%
Imobiliário	0%
Indústrias	0%
Logística	2%
Óleo e Gás	1%
Telecom	6%
Utilities	63%

CARACTERÍSTICAS

Categoria Anbima:	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre
Código Anbima:	442976
Taxa de Administração¹:	1,0% a.a.
Taxa de Performance:	Não há
Data de Início:	30/06/2017
Regime de Tributação:	Isento de IR para Pessoas Físicas (Lei 12.431)

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\$ 5.000
Aplicação Adicional Mínima:	R\$ 3.000
Cotização Aplicação:	D+1
Horário para Aplicação:	14h
Razão Social:	Sparta Debêntures Incentivadas FIC FIRF CP
CNPJ:	26.759.909/0001-11
Banco:	BNY Mellon (017)
Agência:	001
Conta Corrente:	2140-7

Objetivo do Fundo e Público Alvo

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

Política de Investimento

Investir em cotas do Sparta Deb Inc Master FIC FIRF CP, que investe em ativos de renda fixa e cotas de fundos, com perfil pós-fixado, pré-fixado ou indexado à índice de preços, podendo utilizar instrumentos de hedge. A maior parte é investida em debêntures de infraestrutura, conforme a Lei nº 12.431.

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 da taxa de administração. 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 máxima é de 1,05% 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 logotipos 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.