

# Relatório de Fundos

## ✦ Sparta Debêntures

Sparta Debêntures Incentivadas 45 FIC Infra RF



# Resumo e Opinião do Analista

**O Sparta Debêntures Incentivadas 45 FIC Infra RF é um fundo de investimento focado em crédito privado, iniciado em março de 2022, com foco em proporcionar aos cotistas retornos 0,5% acima do CDI ao ano.** Com uma estratégia centrada em debêntures incentivadas (Lei 12.431) de grandes projetos de infraestrutura, o Fundo busca aliar o potencial de valorização desses ativos à isenção de imposto de renda para pessoas físicas.

A carteira é composta majoritariamente por títulos de crédito privado de emissores de alta qualidade, priorizando ativos com bom histórico de pagamento e relevância no setor de infraestrutura nacional. Essa abordagem permite ao fundo entregar retornos consistentes ao longo do tempo, mantendo controle de risco. Contudo, é importante destacar que o prazo de resgate de D+45 deve ser levado em consideração por investidores que necessitam de maior liquidez.

A gestão é realizada com disciplina e análise rigorosa por uma equipe experiente, que já realiza a gestão do Fundo desde março de 2022, atuando com foco na preservação do capital e na identificação de oportunidades em setores estratégicos. Com isso, o fundo se posiciona como uma alternativa interessante para investidores que buscam diversificação e ganhos reais acima do CDI no médio e longo prazo.

Uma das principais vantagens do Fundo é a isenção de imposto de renda para pessoas físicas. Além disso, 98% da carteira é composta por ativos com rating de crédito "A" ou superior, reforçando o compromisso com a qualidade e a segurança dos investimentos. O foco está em debêntures de empresas do setor elétrico, segmento com características defensivas e grande relevância dentro da infraestrutura nacional.

Conduzido por uma equipe experiente, o Fundo se apresenta como uma alternativa atrativa para investidores que buscam exposição à infraestrutura com benefício fiscal, diversificação e retornos consistentes acima do CDI no médio e longo prazo.



O Fundo é uma excelente opção para investidores que buscam alternativas de investimentos líquidos de impostos e com alto de potencial de superar o CDI no médio e longo prazo.

# Gestão

A gestão do Sparta Debêntures Incentivadas 45 FIC Infra RF é realizada pela Sparta, uma das gestoras mais tradicionais e especializadas do mercado brasileiro. Com mais de 30 anos de experiência, a companhia conta com uma equipe composta por 37 profissionais e é amplamente reconhecida por sua excelência na gestão de fundos de renda fixa e crédito privado, possuindo mais de R\$ 17 bilhões sob gestão e a confiança de 200 mil investidores.

O time responsável pelo Fundo é composto por diversos nomes com experiência no mercado, como o Leonardo Horta, Diretor de Gestão da Sparta e CFA. Formado pelo ITA, Leonardo acumula quase 18 anos de experiência no mercado financeiro. Sua trajetória é marcada pela atuação em áreas técnicas e estratégicas de gestão.

Outros membros-chave para a equipe são Artur Nehmi e Felipe Vidal, ambos atuam como Portfolio Manager de Renda Fixa. Felipe é formado em engenharia química pela USP e detentor da prestigiosa certificação CFA. Artur, por sua vez, atua na Sparta há mais de 17 anos, também possui o CFA, além de graduação pelo ITA e especialização em Gestão Empresarial pela FGV.



A Sparta tem se destacado na indústria de fundos investimentos por seus resultados consistentes em renda fixa e crédito privado, além de ser reconhecida e premiada no mercado por suas boas práticas de governança, compliance e gestão de risco.

Ainda com relação à equipe, destaque também para Vitor Nagata, Diretor de Operações e Compliance da gestora. Formado em Engenharia Mecânica pela USP, com passagem acadêmica pela Concordia University, no Canadá, Vitor possui as certificações CFA e CGA, além disto, está há mais de 17 anos na Sparta, sendo responsável por liderar as áreas de operações, controle, governança e compliance, pilares fundamentais para o funcionamento seguro e transparente da gestora.

Além de sua liderança, a equipe de risco e compliance da gestora é composta por profissionais altamente qualificados, muitos deles com a certificação FRM (*Financial Risk Manager*), a certificação mais respeitada globalmente na área de gestão de risco.

# Conhecendo o Fundo

Para alcançar o objetivo de CDI + 0,5% ao ano, o fundo investe 92% do seu patrimônio em debênture incentivadas, emitidas com base na Lei 12.431, que financiam grandes projetos de infraestrutura de 10 setores diferentes, com destaque para o setor elétrico que possui 52% dos emissores, transportes (12%) e saneamento (8%). O restante do valor (8%) é alocado em títulos públicos, mantendo um bom nível de liquidez e segurança para o Fundo.

A taxa de administração do fundo é de 0,8% ao ano, considerada mediana no mercado, mas condizente com a profundidade da análise de crédito empregada na seleção das debêntures. Essa análise é feita com rigor técnico e fundamentação sólida, garantindo que os ativos escolhidos apresentem boa relação risco-retorno e ratings elevados. Atualmente, 42% dos ativos possuem rating AA, 33% AAA, 23% A e apenas 2% nível B.

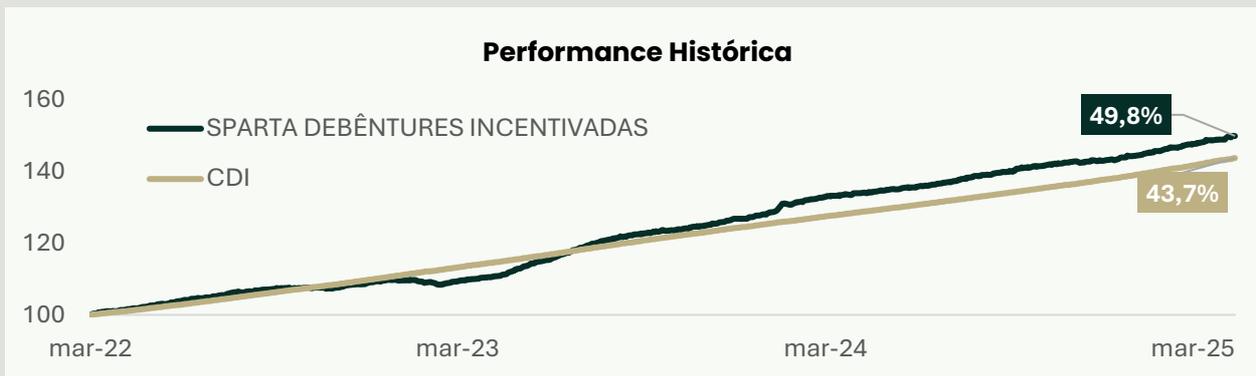


O Fundo conta com taxa de administração competitiva (0,8%) ao ano, o que assegura rentabilidade acima do CDI e uma extensa análise de crédito nas debêntures escolhidas pelo fundo.

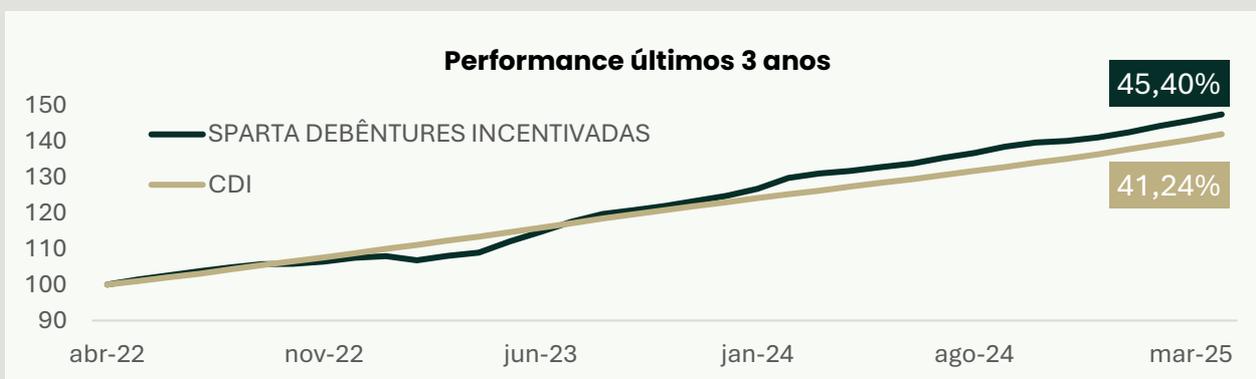
Além da atratividade da isenção de imposto de renda para pessoas físicas, um dos grandes diferenciais do Sparta Debêntures Incentivadas 45 FIC Infra RF é sua combinação entre rentabilidade potencial e controle de risco, refletida em uma volatilidade relativamente baixa de 1,4% nos últimos 12 meses, um patamar bastante confortável para um fundo de crédito privado com *duration* positiva de 3,6.

A diversificação da carteira é outro ponto forte do fundo. Atualmente, a estratégia contempla 179 emissores distintos, o que dilui riscos e reforça a resiliência da carteira mesmo em cenários adversos. A maior posição individual representa apenas 2,1% do total investido, evidenciando um alto grau de pulverização e cuidado com a concentração de risco.

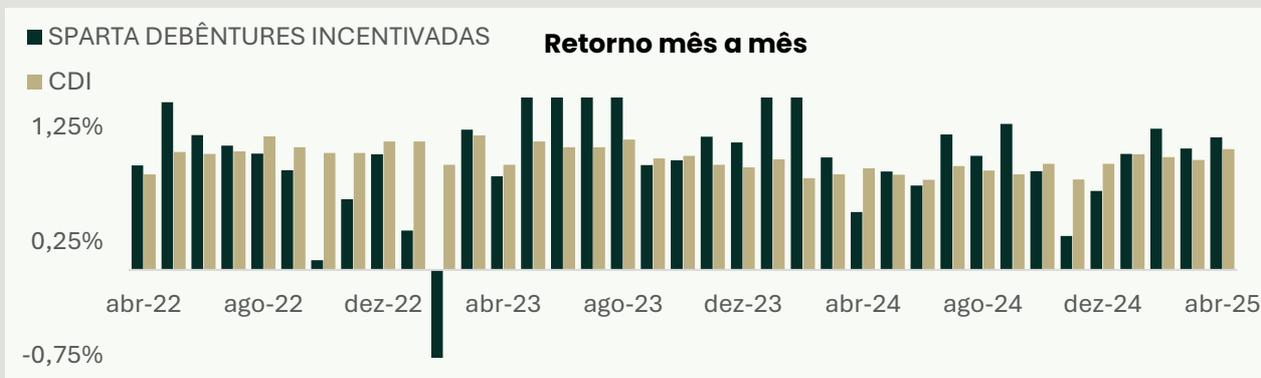
Os prazos de cotização e pagamento (D+45 e D+46, respectivamente) são um pouco mais altos que em outros fundos de renda fixa, porém, estão em linha com a estratégia de investimentos de longo prazo e o perfil dos ativos da carteira. Isso permite que o fundo mantenha posições mais estruturadas em debêntures incentivadas sem a necessidade de vendas prematuras. Um fato importante é a aplicação inicial mínima de R\$ 1.000,00, o que torna o fundo acessível a uma ampla gama de investidores interessados em obter ganhos reais isentos de IR e expostos a grandes projetos de infraestrutura nacional.



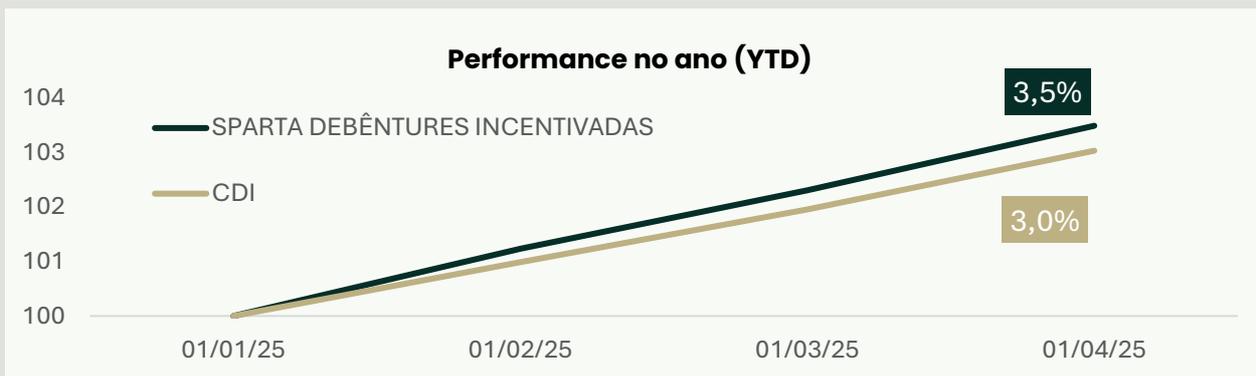
Rentabilidade desde o início. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.



Rentabilidade nos últimos 3 anos. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.



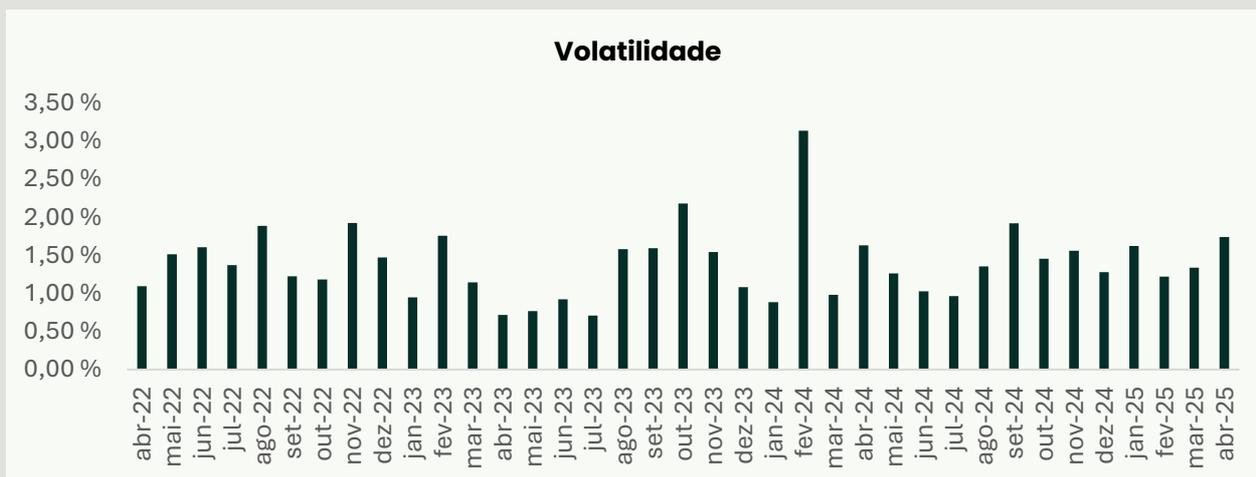
Rentabilidade mês a mês. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.



Rentabilidade no ano (2025). **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.

# Volatilidade

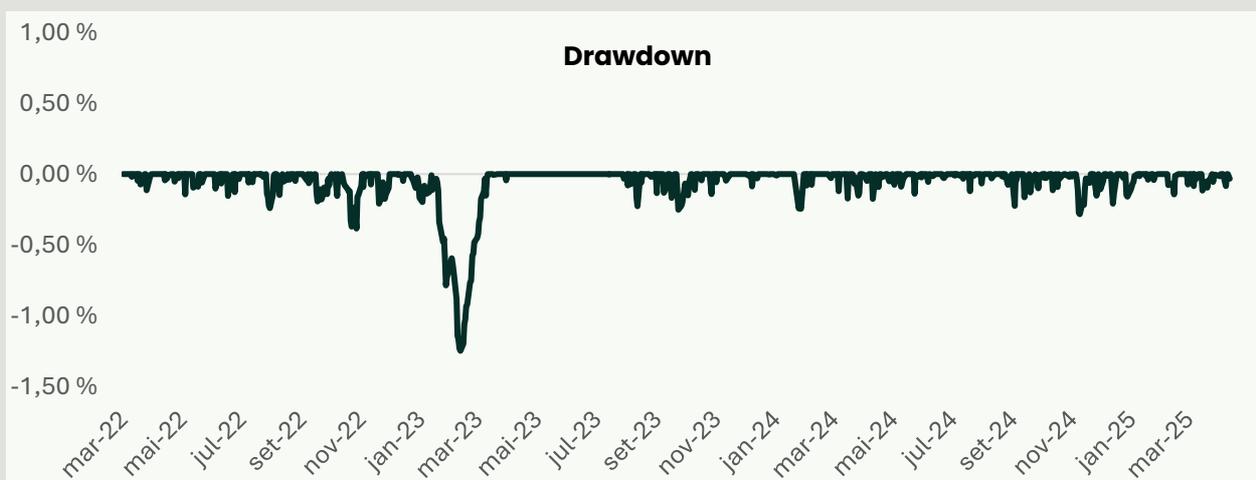
## Sparta Debêntures Incentivadas



Volatilidade do fundo. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.

# Drawdown

## Sparta Debêntures Incentivadas



Drawdown do fundo. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.

## Conclusão

O Sparta Debêntures Incentivadas 45 FIC Infra RF é uma excelente opção para investidores que buscam rentabilidade superior ao CDI, isenção de imposto de renda para pessoa física e uma carteira sólida de crédito privado com foco em infraestrutura. Com uma taxa de administração de 0,8% ao ano, considerada adequada frente à profundidade da análise de crédito realizada pela equipe, o Fundo combina gestão especializada com alto padrão de governança e controle de risco.

A composição majoritária por debêntures incentivadas, aliada a uma pequena parcela em títulos públicos para liquidez, garante equilíbrio entre retorno, segurança e eficiência operacional. A volatilidade baixa, a ampla diversificação com 179 emissores e o controle de concentração tornam o fundo atrativo para investidores com perfil moderado a arrojado, interessados em construir patrimônio com consistência no longo prazo.



Recomendamos este fundo para investidores que possuem um horizonte de tempo de, pelo menos, 3 anos.

# Relatório Fundos

## Disclaimer

Este relatório foi elaborado pelo “Hub do Investidor”, credenciada como Analista de Valores Mobiliários – Pessoa Jurídica conforme a Resolução CVM nº 20/2021, com fins informativos que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, sem constituir oferta ou solicitação de compra ou venda de produtos. O documento foi distribuído pela Hub do Investidor para uso exclusivo do destinatário original. As decisões e estratégias de investimento são de responsabilidade do próprio leitor.

Nossos analistas produziram este relatório de forma independente, e seu conteúdo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização.

Todas as informações contidas neste documento foram redigidas com base em fontes públicas consideradas confiáveis. Apesar de todos os esforços razoáveis terem sido feitos para garantir que tais informações não sejam incertas ou equívocas no momento da publicação, o Hub do Investidor e seus analistas não se responsabilizam pela veracidade das informações apresentadas.

Nos termos da Resolução CVM nº 20/2021, o analista de valores mobiliários Ricardo Penha Filho (CNPI 9178) assume total responsabilidade pelas informações aqui contidas e declara que as recomendações refletem exclusivamente sua opinião pessoal, elaborada de forma independente e autônoma.

Este relatório é destinado exclusivamente aos investidores do Paraná Banco e sua reprodução e/ou distribuição não autorizada poderá implicar na tomada de medidas judiciais cabíveis. Para mais informações, consulte a Resolução CVM nº 20/2021 e o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários.