

# 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 crédito privado lançado em março de 2022, com objetivo de entregar rentabilidade anual de CDI +0,5%.** A estratégia tem como eixo principal as debêntures incentivadas (Lei 12.431/11), emitidas para financiar projetos de infraestrutura de grande porte, combinando o potencial de valorização desses títulos com o benefício da isenção de Imposto de Renda para pessoas físicas.

A carteira é composta, em sua maior parte, por ativos de emissores de alta qualidade, com histórico sólido de pagamento e participação relevante no setor de infraestrutura. Esse critério de seleção contribui para retornos consistentes ao longo do tempo, aliado a uma gestão disciplinada de risco. Cabe destacar, contudo, que o prazo de resgate de D+45 deve ser considerado por investidores que priorizam maior liquidez.

A gestão é conduzida por uma equipe experiente, que acompanha o fundo desde sua criação, com foco na preservação do capital e na identificação de oportunidades em setores estratégicos da economia. Dessa forma, o produto se consolida como uma alternativa de diversificação para investidores que buscam retornos reais acima do CDI no médio e longo prazo, com exposição a um segmento essencial para o desenvolvimento do país.

O Sparta Debêntures Incentivadas 45 combina o benefício da isenção de imposto de renda para pessoas físicas com uma carteira de alta qualidade, com 85% dos ativos em rating “AA” ou superior (44% AAA e 41% AA). A estratégia prioriza debêntures de empresas do setor de energia (49%), reconhecido pelo perfil defensivo e pela relevância na infraestrutura nacional, além de exposições em transportes (16%), saneamento (5%) e outros segmentos vinculados à economia real.

Com gestão ativa desde 2022, o fundo busca equilibrar segurança e consistência de retornos, oferecendo ao investidor diversificação entre 218 emissores, vantagem fiscal e rentabilidade superior ao CDI no médio e longo prazo.



É uma excelente opção para investidores que buscam alternativas isentas de impostos e com elevado 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 casas mais tradicionais do mercado brasileiro quando o tema é renda fixa e crédito privado. Fundada há mais de 30 anos, a gestora construiu reputação sólida pela consistência de resultados e pela disciplina em seus processos de investimento, sempre apoiada em uma equipe de especialistas com larga experiência no setor. Atualmente, administra um patrimônio superior a R\$ 17 bilhões, distribuído em diferentes estratégias e atende a mais de 200 mil investidores, combinando tradição, escala e inovação em suas práticas de gestão. O time responsável pelo fundo reúne profissionais com reconhecida expertise no mercado financeiro. À frente da área de gestão está Leonardo Horta, Diretor de Gestão da Sparta, formado pelo ITA e detentor da certificação CFA, que soma quase 18 anos de trajetória em posições técnicas e estratégicas no setor. Atuando diretamente como gestores da estratégia, estão também Artur Nehmi e Felipe Vidal, ambos Portfólio Managers de Renda Fixa. Felipe é engenheiro químico pela USP, certificado CFA, e possui carreira consolidada em crédito, com mais de 17 anos dedicados à Sparta. Artur, por sua vez, está na casa há quase duas décadas, é graduado pelo ITA, tem certificação CFA e especialização em Gestão Empresarial pela FGV, acumulando vasta experiência na análise e condução de estratégias de renda fixa.



A atuação da Sparta ganhou relevância no mercado de fundos pela entrega consistente em estratégias de renda fixa e crédito privado, além do reconhecimento por suas práticas exemplares em governança, compliance e controle de risco.

Outro nome relevante dentro da equipe é Vitor Nagata, Diretor de Operações e Compliance da Sparta. Formado em Engenharia Mecânica pela USP, com extensão acadêmica pela Concordia University, no Canadá, ele possui as certificações CFA. Com mais de 17 anos de atuação na gestora, Vitor é responsável por liderar as áreas de operações, governança, controle e compliance, que representam pilares fundamentais para o funcionamento seguro e transparente da casa. Além de sua atuação, a Sparta conta com uma equipe de risco e compliance composta por profissionais altamente qualificados, incluindo diversos detentores da certificação FRM (Financial Risk Manager), reconhecida mundialmente como a principal credencial em gestão de risco.

# Conhecendo o Fundo

Para perseguir o objetivo de CDI +0,5% ao ano, o Sparta Debêntures Incentivadas 45 aplica a maior parte de seu patrimônio em debêntures incentivadas, emitidas conforme a Lei 12.431, que financiam projetos de infraestrutura em diversos setores da economia. Atualmente, cerca de 88% do portfólio está alocado em debêntures/NP, 11% em caixa (títulos públicos e fundos) e 1% em instrumentos bancários (CDB/LC/DPGE/LF), garantindo liquidez e flexibilidade. A distribuição setorial é diversificada, com destaque para energia (49%), caixa (11%) e transportes (16%). Em seguida, aparecem óleo e gás (6%), saneamento (5%), telecomunicações (5%), agronegócio (4%), materiais básicos (2%), financeiro (1%), indústrias (1%) e logística (1%). Os demais setores concessões, estruturados, papel e celulose e patrimonial atualmente não possuem exposição relevante no fundo. A qualidade de crédito é um dos pilares da estratégia: aproximadamente 85% da carteira está em ativos com rating "AA" ou superior, sendo 44% AAA e 41% AA. Uma parcela de 15% encontra-se em BBB ou inferior, com apenas 0% em rating A individualmente.



O fundo conta com taxa de administração de 0,8% ao ano, sem taxa de performance, o que assegura rentabilidade acima do CDI com extensa análise de crédito nas debêntures escolhidas.

Além do benefício da isenção de imposto de renda para pessoas físicas, o Sparta Debêntures Incentivadas 45 FIC Infra RF se destaca pela relação equilibrada entre rentabilidade e risco. Nos últimos 12 meses, a volatilidade da carteira foi de apenas 1,2%, nível considerado bastante confortável dentro do universo de crédito privado, especialmente em um fundo com duration de 3,9 anos. O índice Sharpe de 1,2 evidencia a consistência do processo de gestão e a capacidade da estratégia de gerar retornos superiores ao CDI, mantendo estabilidade no curto prazo. A diversificação é outro pilar fundamental da estratégia. Atualmente, o fundo investe em 218 emissores distintos, o que garante uma diluição efetiva do risco de crédito. A maior posição individual representa apenas 2,4% do total da carteira, demonstrando alto grau de pulverização e cuidado em evitar concentrações que possam comprometer a performance.

## Informações Operacionais:

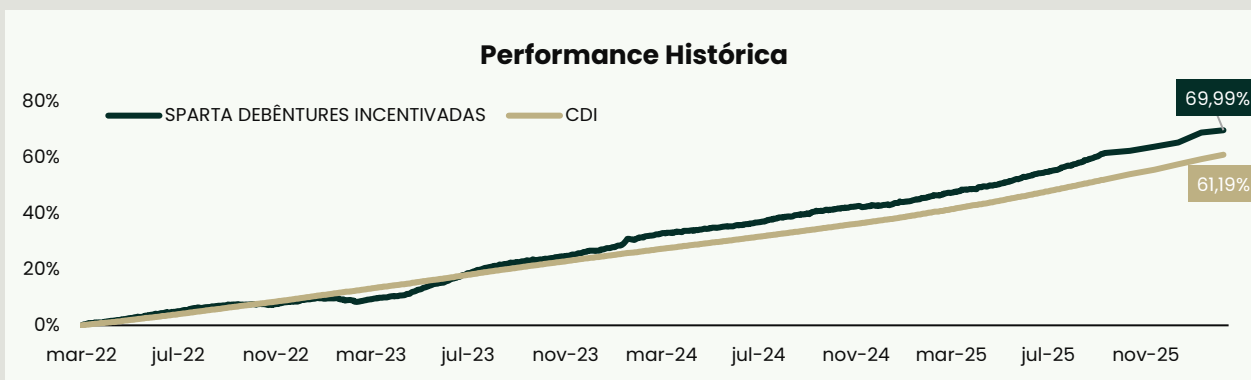
- Investimento inicial mínimo: R\$ 1.000,00
- Movimentação mínima: R\$ 100,00
- Cota de resgate: D+45 (corridos)
- Pagamento do resgate: D+1
- Taxa de administração: 0,8% a.a.
- Taxa de performance: Não há cobrança
- Tributação: isento de IR para PF
- Classificação ANBIMA: Renda fixa duração livre crédito livre.

# Performance

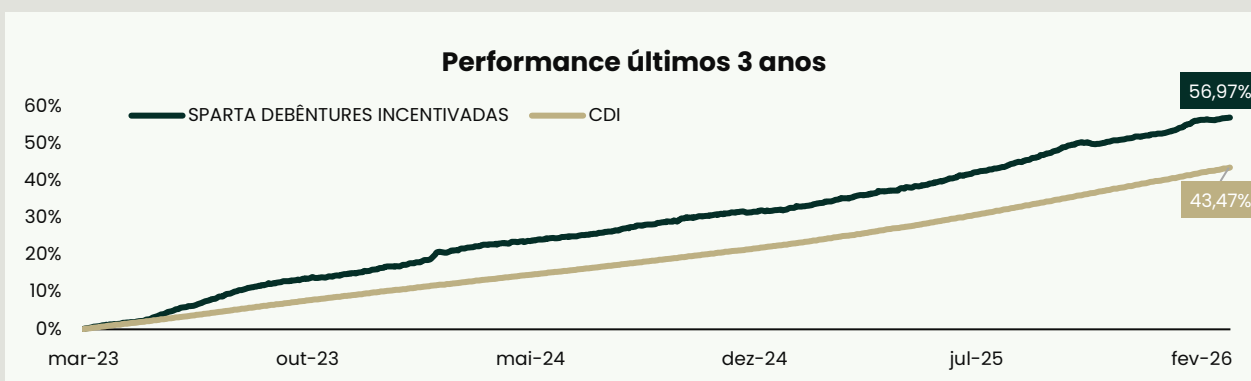
Em fevereiro, o Sparta Debêntures Incentivadas 45 avançou 0,47%, o equivalente a 47% do CDI. O desempenho mais modesto no mês reflete um período de maior volatilidade nos ativos de crédito privado, com pressão sobre as taxas longas e alargamento pontual de spreads. Ainda assim, a carteira manteve sua consistência estrutural, sustentada pela ampla pulverização entre 218 emissores e pela elevada qualidade de crédito do portfólio. A alocação consiste em 88% em debêntures, 11% em caixa via títulos públicos e fundos, e 1% em instrumentos bancários. A carteira mantém 85% dos papéis com rating "AA" ou superior, e duration de 3,9 anos, o que dá resiliência mesmo em períodos de maior volatilidade local. O cenário local continua exigindo atenção. A combinação de pressões fiscais persistentes, alta nos juros longos e incerteza macroeconômica global impõe cautela na gestão de portfólios de crédito. Nesse contexto, a gestão segue disciplinada, priorizando setores essenciais como energia (49%), transportes (16%) e saneamento (5%), preservando liquidez estratégica e seletividade na escolha dos emissores. Essa postura busca assegurar que o fundo continue entregando retornos consistentes acima do CDI no médio e longo prazo, mesmo em um ambiente macroeconômico mais desafiador.



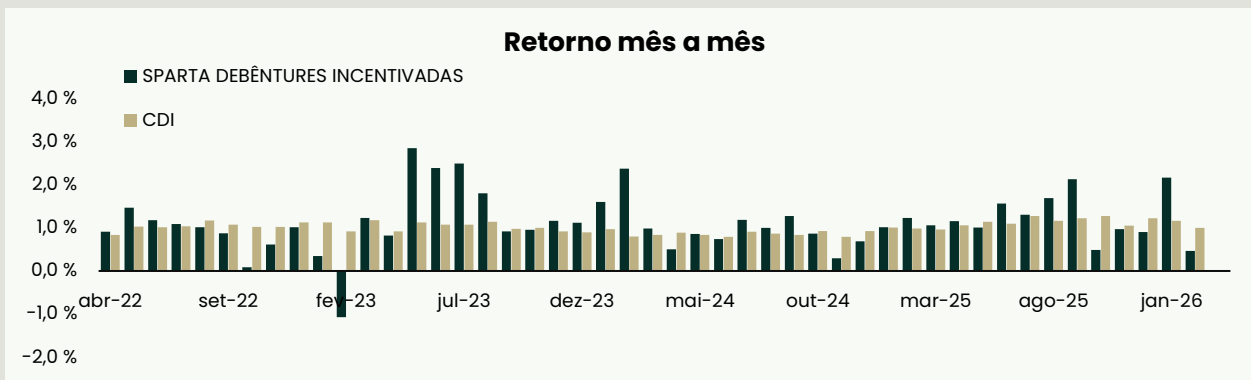
A estratégia segue concentrada em debêntures incentivadas de infraestrutura, com destaque para energia (49%), transportes (16%) e saneamento (5%). Uma parcela de 11% é mantida em caixa via títulos públicos para garantir liquidez.



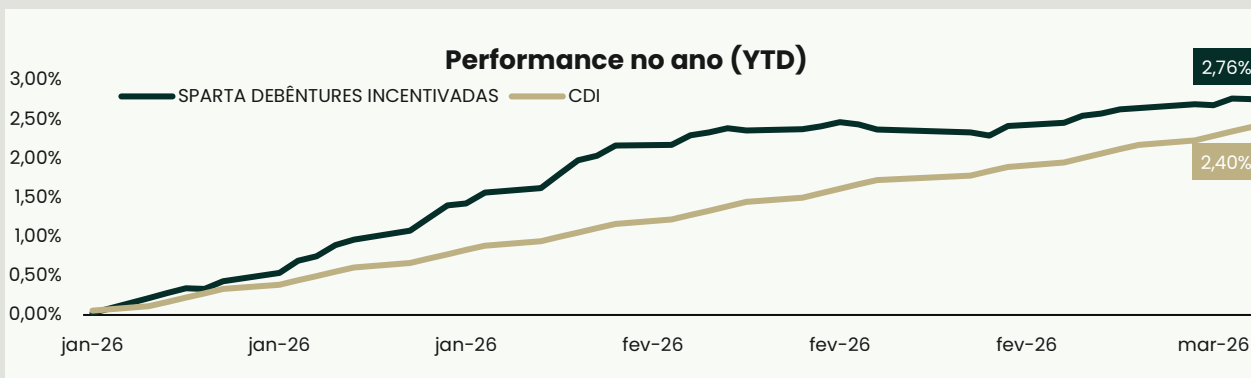
Rentabilidade desde o início. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.



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



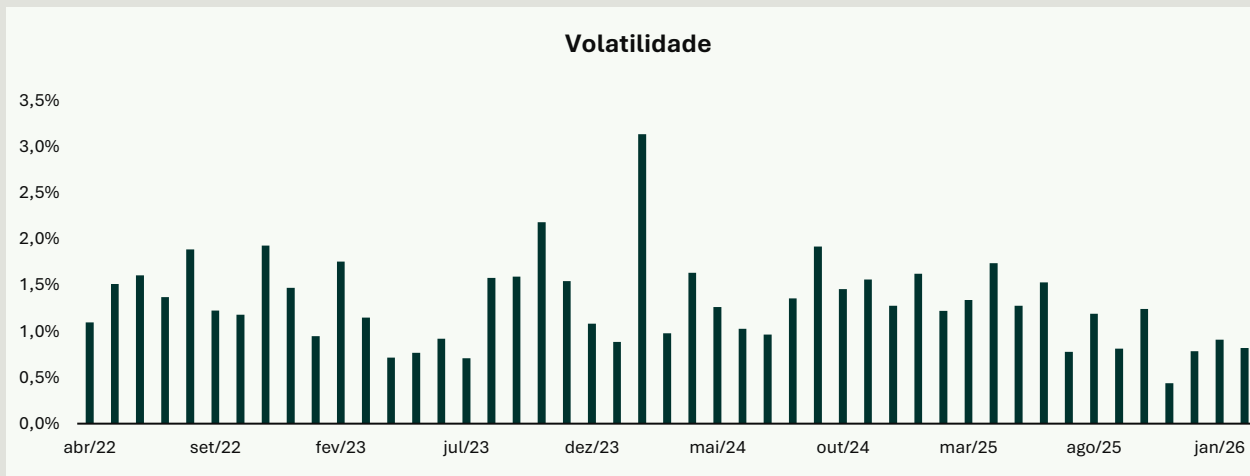
Rentabilidade mês a mês. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.



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

# Volatilidade

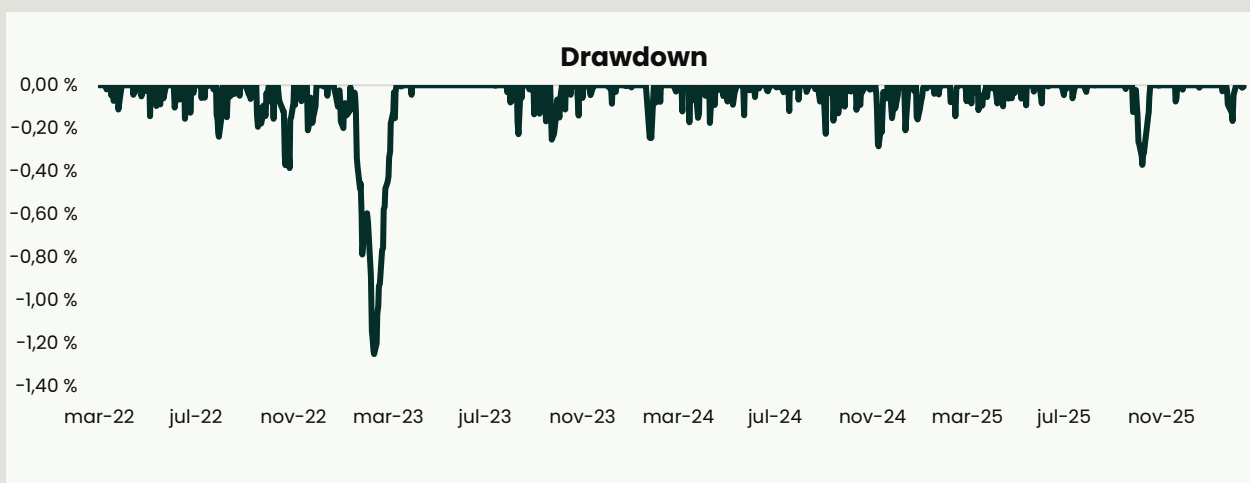
## Sparta Debêntures Incentivadas



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 indicado para investidores que buscam superar o CDI com isenção de imposto de renda para pessoa física e exposição a uma carteira sólida de crédito privado em infraestrutura. Com taxa de administração de 0,8% ao ano e sem taxa de performance, o fundo combina gestão especializada com governança robusta e rigor no controle de risco, garantindo consistência na execução da estratégia. A alocação é majoritariamente em debêntures/NP (88%), complementada por títulos públicos e fundos (11%) e instrumentos bancários (1%) para preservar liquidez. O portfólio conta com 218 emissores, sendo a maior posição individual de apenas 2,4%, além de apresentar volatilidade de apenas 1,2% em 12 meses e índice Sharpe de 1,2, o que evidencia o elevado grau de diversificação e o cuidado com concentração de risco. Com duration média de 3,9 anos e foco em setores essenciais como energia (49%), transportes (16%) e saneamento (5%), o fundo se mostra uma alternativa eficiente para investidores de perfil moderado a arrojado interessados em construir patrimônio de forma consistente no longo prazo.



Recomendamos investir neste 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.