



Relatório de Exercício de Direito de Voto

Mês de Referência: 12/2018

SPARTA

Índice

Data	Ativo	Fundo	Página
03/12/2018	Energisa S.A.	Sparta Max Master	1
03/12/2018	Energisa S.A.	Sparta Prev FIFE	2
10/12/2018	Santo Antônio Energisa S.A.	Sparta Debêntures Incentivadas Master A	3
10/12/2018	Santo Antônio Energisa S.A.	Sparta Max Master	4
10/12/2018	Santo Antônio Energisa S.A.	Sparta Top Master	5
10/12/2018	Santo Antônio Energisa S.A.	Sparta Top Master	6
10/12/2018	Santo Antônio Energisa S.A.	Sparta Top Master	7
12/12/2018	Centrais Eólicas Assuruá II SPE S.A.	Sparta Debêntures Incentivadas Master A	8
12/12/2018	Centrais Eólicas Assuruá II SPE S.A.	Sparta Prev FIFE	9
17/12/2018	Libra Terminal Rio S.A.	Sparta Cíclico FIM	10
17/12/2018	Libra Terminal Rio S.A.	Sparta Top Master	11
20/12/2018	Santo Antônio Energisa S.A.	Sparta Debêntures Incentivadas Master A	12
20/12/2018	Santo Antônio Energisa S.A.	Sparta Max Master	13
20/12/2018	Santo Antônio Energisa S.A.	Sparta Top Master	14
20/12/2018	Santo Antônio Energisa S.A.	Sparta Top Master	15
20/12/2018	Santo Antônio Energisa S.A.	Sparta Top Master	16

Relatório de Exercício de Voto

Nome Fundo:	SPARTA MAX MASTER FIRF CRED PRIV LP	%PL:	0,41%
CNPJ Fundo:	24.444.154/0001-30		
Nome Ativo:	Energisa S.A.	Tipo de Ativo:	Debênture
CNPJ Ativo:	00.864.214/0001-06	Data:	03/12/2018
		2ª convocação?	NÃO
		Reabertura?	NÃO
Ordens do Dia:	Escritura - Alt Garantias Escritura - Alt Cronograma	Votamos?	NÃO
		Mais de 5% dos votos?	NÃO
		Conflito de Interesses?	NÃO
Título:	AGD - Energisa S.A. (CNPJ 00.864.214/0001-06)		
Resumo:	A assembleia aprovou a proposta do emissor de waiver para desenquadramento de covenant financeiro e alteração de definições.		
Justificativa:	A companhia convocou AGD para pedir waiver prévio aos debenturistas para eventual não cumprimento de covenant financeiro de alavancagem (Div Líq/EBITDA), bem como alteração das definições dos dois critérios do indicador, em função das aquisições da Eletroacre e Ceron. Entendemos que embora contabilmente possa ocorrer o desenquadramento, numa visão proforma esse indicador assume níveis mais previsíveis. Além disso, o aumento do indicador (e conseqüentemente do risco) é compensado por um prêmio, após negociação com os debenturistas, de 0,3294% multiplicado pela duration do papel.		

Relatório de Exercício de Voto

Nome Fundo:	SPARTA PREV FIFE ICATU FIRF CRED PRIV	%PL:	0,08%
CNPJ Fundo:	30.869.395/0001-24		
Nome Ativo:	Energisa S.A.	Tipo de Ativo:	Debênture
CNPJ Ativo:	00.864.214/0001-06	Data:	03/12/2018
		2ª convocação?	NÃO
		Reabertura?	NÃO
Ordens do Dia:	Escritura - Alt Garantias Escritura - Alt Cronograma	Votamos?	NÃO
		Mais de 5% dos votos?	NÃO
		Conflito de Interesses?	NÃO
Título:	AGD - Energisa S.A. (CNPJ 00.864.214/0001-06)		
Resumo:	A assembleia aprovou a proposta do emissor de waiver para desenquadramento de covenant financeiro e alteração de definições.		
Justificativa:	A companhia convocou AGD para pedir waiver prévio aos debenturistas para eventual não cumprimento de covenant financeiro de alavancagem (Div Líq/EBITDA), bem como alteração das definições dos dois critérios do indicador, em função das aquisições da Eletroacre e Ceron. Entendemos que embora contabilmente possa ocorrer o desenquadramento, numa visão proforma esse indicador assume níveis mais previsíveis. Além disso, o aumento do indicador (e conseqüentemente do risco) é compensado por um prêmio, após negociação com os debenturistas, de 0,3294% multiplicado pela duration do papel.		

Relatório de Exercício de Voto

Nome Fundo:	SPARTA DEB INC MASTER A FIRF CRED PRIV	%PL:	0,23%
CNPJ Fundo:	30.676.315/0001-14		
Nome Ativo:	Santo Antônio Energisa S.A.	Tipo de Ativo:	Debênture
CNPJ Ativo:	09.391.823/0001-60	Data:	10/12/2018
		2ª convocação?	NÃO
		Reabertura?	NÃO
Ordens do Dia:	Escritura - Alt Garantias	Votamos?	NÃO
		Mais de 5% dos votos?	NÃO
		Conflito de Interesses?	NÃO
Título:	AGD - Santo Antônio Energisa S.A. - 3.a emissão - 2S (CNPJ 09.391.823/0001-60)		
Resumo:	A assembleia não se instalou em 1.a convocação por falta de quórum.		
Justificativa:	-		

Relatório de Exercício de Voto

Nome Fundo:	SPARTA MAX MASTER FIRF CRED PRIV LP	%PL:	0,17%
CNPJ Fundo:	24.444.154/0001-30		
Nome Ativo:	Santo Antônio Energisa S.A.	Tipo de Ativo:	Debênture
CNPJ Ativo:	09.391.823/0001-60	Data:	10/12/2018
		2ª convocação?	NÃO
		Reabertura?	NÃO
Ordens do Dia:	Escritura - Alt Garantias	Votamos?	NÃO
		Mais de 5% dos votos?	NÃO
		Conflito de Interesses?	NÃO
Título:	AGD - Santo Antônio Energisa S.A. - 3.a emissão - 2S (CNPJ 09.391.823/0001-60)		
Resumo:	A assembleia não se instalou em 1.a convocação por falta de quórum.		
Justificativa:	-		

Relatório de Exercício de Voto

Nome Fundo:	SPARTA TOP MASTER FIRF CRED PRIV LP	%PL:	0,07%
CNPJ Fundo:	14.188.164/0001-07		
Nome Ativo:	Santo Antônio Energisa S.A.	Tipo de Ativo:	Debênture
CNPJ Ativo:	09.391.823/0001-60	Data:	10/12/2018
		2ª convocação?	NÃO
		Reabertura?	NÃO
Ordens do Dia:	Escritura - Alt Garantias	Votamos?	NÃO
		Mais de 5% dos votos?	NÃO
		Conflito de Interesses?	NÃO
Título:	AGD - Santo Antônio Energisa S.A. - 2.a emissão (CNPJ 09.391.823/0001-60)		
Resumo:	A assembleia não se instalou em 1.a convocação por falta de quórum.		
Justificativa:	-		

Relatório de Exercício de Voto

Nome Fundo:	SPARTA TOP MASTER FIRF CRED PRIV LP	%PL:	0,03%
CNPJ Fundo:	14.188.164/0001-07		
Nome Ativo:	Santo Antônio Energisa S.A.	Tipo de Ativo:	Debênture
CNPJ Ativo:	09.391.823/0001-60	Data:	10/12/2018
		2ª convocação?	NÃO
		Reabertura?	NÃO
Ordens do Dia:	Escritura - Alt Garantias	Votamos?	NÃO
		Mais de 5% dos votos?	NÃO
		Conflito de Interesses?	NÃO
Título:	AGD - Santo Antônio Energisa S.A. - 3.a emissão - 1S (CNPJ 09.391.823/0001-60)		
Resumo:	A assembleia não se instalou em 1.a convocação por falta de quórum.		
Justificativa:	-		

Relatório de Exercício de Voto

Nome Fundo:	SPARTA TOP MASTER FIRF CRED PRIV LP	%PL:	0,17%
CNPJ Fundo:	14.188.164/0001-07		
Nome Ativo:	Santo Antônio Energisa S.A.	Tipo de Ativo:	Debênture
CNPJ Ativo:	09.391.823/0001-60	Data:	10/12/2018
		2ª convocação?	NÃO
		Reabertura?	NÃO
Ordens do Dia:	Escritura - Alt Garantias	Votamos?	NÃO
		Mais de 5% dos votos?	NÃO
		Conflito de Interesses?	NÃO
Título:	AGD - Santo Antônio Energisa S.A. - 3.a emissão - 2S (CNPJ 09.391.823/0001-60)		
Resumo:	A assembleia não se instalou em 1.a convocação por falta de quórum.		
Justificativa:	-		

Relatório de Exercício de Voto

Nome Fundo:	SPARTA DEB INC MASTER A FIRF CRED PRIV	%PL:	0,61%
CNPJ Fundo:	30.676.315/0001-14		
Nome Ativo:	Centrais Eólicas Assuruá II SPE S.A.	Tipo de Ativo:	Debênture
CNPJ Ativo:	24.274.124/0001-23	Data:	12/12/2018
		2ª convocação?	SIM
		Reabertura?	NÃO
Ordens do Dia:	Desenq Covenant NFin - Outros	Votamos?	SIM
		Mais de 5% dos votos?	NÃO
		Conflito de Interesses?	NÃO
Título:	AGD - Centrais Eólicas Assuruá II SPE S.A. (CNPJ 24.274.124/0001-23)		
Resumo:	A assembleia aprovou a prorrogação do prazo para atingir os saldos mínimos das contas de reserva.		
Justificativa:	A companhia convocou AGD para pedir waiver prévio aos debenturistas em função de atrasos terem levado a companhia a não atingir os saldos mínimos nas contas de reserva previstos na escritura. Dada a pouca relevância do atrasos em relação ao projetado, e mediante pagamento de prêmio de 0,10%, votamos por aprovar o pleito da companhia.		

Relatório de Exercício de Voto

Nome Fundo:	SPARTA PREV FIFE ICATU FIRF CRED PRIV	%PL:	0,18%
CNPJ Fundo:	30.869.395/0001-24		
Nome Ativo:	Centrais Eólicas Assuruá II SPE S.A.	Tipo de Ativo:	Debênture
CNPJ Ativo:	24.274.124/0001-23	Data:	12/12/2018
		2ª convocação?	SIM
		Reabertura?	NÃO
Ordens do Dia:	Desenq Covenant NFin - Outros	Votamos?	SIM
		Mais de 5% dos votos?	NÃO
		Conflito de Interesses?	NÃO
Título:	AGD - Centrais Eólicas Assuruá II SPE S.A. (CNPJ 24.274.124/0001-23)		
Resumo:	A assembleia aprovou a prorrogação do prazo para atingir os saldos mínimos das contas de reserva.		
Justificativa:	A companhia convocou AGD para pedir waiver prévio aos debenturistas em função de atrasos terem levado a companhia a não atingir os saldos mínimos nas contas de reserva previstos na escritura. Dada a pouca relevância do atrasos em relação ao projetado, e mediante pagamento de prêmio de 0,10%, votamos por aprovar o pleito da companhia.		

Relatório de Exercício de Voto

Nome Fundo:	SPARTA CICLICO FIM	%PL:	0,00%
CNPJ Fundo:	07.552.643/0001-97		
Nome Ativo:	Libra Terminal Rio S.A.	Tipo de Ativo:	Debênture
CNPJ Ativo:	02.373.517/0001-51	Data:	17/12/2018
		2ª convocação?	NÃO
		Reabertura?	SIM
Ordens do Dia:	Escritura - Alt Resgate Antecipado	Votamos?	SIM
	Escritura - Alt Garantias	Mais de 5% dos votos?	NÃO
	Escritura - Alt Cronograma	Conflito de Interesses?	NÃO
	Escritura - Alt Redação - Outros Itens		
Título:	AGD - Libra Terminal Rio S.A. (CNPJ 02.373.517/0001-51)		
Resumo:	A reabertura da assembleia não se instalou por falta de quórum, sendo consequentemente encerrada.		
Justificativa:	Embora a reabertura não tenha se instalado por falta de quórum, os debenturistas presentes consignaram em ata que tinham a intenção de suspender a assembleia novamente em relação a determinados itens da ordem do dia, bem como ratificar as ações tomadas no âmbito do processo de RJ do emissor na defesa dos interesses dos debenturistas.		

Relatório de Exercício de Voto

Nome Fundo:	SPARTA TOP MASTER FIRF CRED PRIV LP	%PL:	0,00%
CNPJ Fundo:	14.188.164/0001-07		
Nome Ativo:	Libra Terminal Rio S.A.	Tipo de Ativo:	Debênture
CNPJ Ativo:	02.373.517/0001-51	Data:	17/12/2018
		2ª convocação?	NÃO
		Reabertura?	SIM
Ordens do Dia:	Escritura - Alt Resgate Antecipado	Votamos?	SIM
	Escritura - Alt Garantias	Mais de 5% dos votos?	NÃO
	Escritura - Alt Cronograma	Conflito de Interesses?	NÃO
	Escritura - Alt Redação - Outros Itens		
Título:	AGD - Libra Terminal Rio S.A. (CNPJ 02.373.517/0001-51)		
Resumo:	A reabertura da assembleia não se instalou por falta de quórum, sendo consequentemente encerrada.		
Justificativa:	Embora a reabertura não tenha se instalado por falta de quórum, os debenturistas presentes consignaram em ata que tinham a intenção de suspender a assembleia novamente em relação a determinados itens da ordem do dia, bem como ratificar as ações tomadas no âmbito do processo de RJ do emissor na defesa dos interesses dos debenturistas.		

Relatório de Exercício de Voto

Nome Fundo:	SPARTA DEB INC MASTER A FIRF CRED PRIV	%PL:	0,23%
CNPJ Fundo:	30.676.315/0001-14		
Nome Ativo:	Santo Antônio Energisa S.A.	Tipo de Ativo:	Debênture
CNPJ Ativo:	09.391.823/0001-60	Data:	20/12/2018
		2ª convocação?	SIM
		Reabertura?	NÃO
Ordens do Dia:	Escritura - Alt Garantias	Votamos?	SIM
		Mais de 5% dos votos?	NÃO
		Conflito de Interesses?	NÃO
Título:	AGD - Santo Antônio Energisa S.A. - 3.a emissão - 2S (CNPJ 09.391.823/0001-60)		
Resumo:	A assembleia aprovou o waiver para o covenant de cobertura de juros.		
Justificativa:	Votamos por aprovar o não cumprimento do ICSD mínimo mediante pagamento de fee 0,10%. No nosso entendimento, a empresa encontra-se em uma situação de liquidez delicada onde a não aprovação da ordem do dia acarretaria em um aumento muito grande do risco da emissora dado seu elevado nível de alavancagem e dificuldade de adquirir novos empréstimos para pagar os debenturistas caso houvesse um vencimento antecipado da terceira emissão. Além disso, a empresa está em fase bastante avançada de renegociação do seu passivo junto ao BNDES, seu principal credor, que deve resultar numa posição muito mais confortável para os debenturistas.		

Relatório de Exercício de Voto

Nome Fundo:	SPARTA MAX MASTER FIRF CRED PRIV LP	%PL:	0,17%
CNPJ Fundo:	24.444.154/0001-30		
Nome Ativo:	Santo Antônio Energisa S.A.	Tipo de Ativo:	Debênture
CNPJ Ativo:	09.391.823/0001-60	Data:	20/12/2018
		2ª convocação?	SIM
		Reabertura?	NÃO
Ordens do Dia:	Escritura - Alt Garantias	Votamos?	SIM
		Mais de 5% dos votos?	NÃO
		Conflito de Interesses?	NÃO
Título:	AGD - Santo Antônio Energisa S.A. - 3.a emissão - 2S (CNPJ 09.391.823/0001-60)		
Resumo:	A assembleia aprovou o waiver para o covenant de cobertura de juros.		
Justificativa:	Votamos por aprovar o não cumprimento do ICSD mínimo mediante pagamento de fee 0,10%. No nosso entendimento, a empresa encontra-se em uma situação de liquidez delicada onde a não aprovação da ordem do dia acarretaria em um aumento muito grande do risco da emissora dado seu elevado nível de alavancagem e dificuldade de adquirir novos empréstimos para pagar os debenturistas caso houvesse um vencimento antecipado da terceira emissão. Além disso, a empresa está em fase bastante avançada de renegociação do seu passivo junto ao BNDES, seu principal credor, que deve resultar numa posição muito mais confortável para os debenturistas.		

Relatório de Exercício de Voto

Nome Fundo:	SPARTA TOP MASTER FIRF CRED PRIV LP	%PL:	0,07%
CNPJ Fundo:	14.188.164/0001-07		
Nome Ativo:	Santo Antônio Energisa S.A.	Tipo de Ativo:	Debênture
CNPJ Ativo:	09.391.823/0001-60	Data:	20/12/2018
		2ª convocação?	SIM
		Reabertura?	NÃO
Ordens do Dia:	Escritura - Alt Garantias	Votamos?	NÃO
		Mais de 5% dos votos?	NÃO
		Conflito de Interesses?	NÃO
Título:	AGD - Santo Antônio Energisa S.A. - 2.a emissão (CNPJ 09.391.823/0001-60)		
Resumo:	A assembleia aprovou o waiver para o covenant de cobertura de juros.		
Justificativa:	Dada nossa participação inexpressiva no percentual de debêntures em circulação, não comparecemos na assembleia desta emissão. De qualquer jeito, o entendimento majoritário dos debenturistas era pela aprovação da proposta do emissor, dado o momento delicado da liquidez do emissor. A situação era a mesma das debêntures da 3.a emissão, na qual temos participação mais relevante.		

Relatório de Exercício de Voto

Nome Fundo:	SPARTA TOP MASTER FIRF CRED PRIV LP	%PL:	0,03%
CNPJ Fundo:	14.188.164/0001-07		
Nome Ativo:	Santo Antônio Energisa S.A.	Tipo de Ativo:	Debênture
CNPJ Ativo:	09.391.823/0001-60	Data:	20/12/2018
		2ª convocação?	SIM
		Reabertura?	NÃO
Ordens do Dia:	Escritura - Alt Garantias	Votamos?	SIM
		Mais de 5% dos votos?	NÃO
		Conflito de Interesses?	NÃO
Título:	AGD - Santo Antônio Energisa S.A. - 3.a emissão - 1S (CNPJ 09.391.823/0001-60)		
Resumo:	A assembleia aprovou o waiver para o covenant de cobertura de juros.		
Justificativa:	Votamos por aprovar o não cumprimento do ICSD mínimo mediante pagamento de fee 0,10%. No nosso entendimento, a empresa encontra-se em uma situação de liquidez delicada onde a não aprovação da ordem do dia acarretaria em um aumento muito grande do risco da emissora dado seu elevado nível de alavancagem e dificuldade de adquirir novos empréstimos para pagar os debenturistas caso houvesse um vencimento antecipado da terceira emissão. Além disso, a empresa está em fase bastante avançada de renegociação do seu passivo junto ao BNDES, seu principal credor, que deve resultar numa posição muito mais confortável para os debenturistas.		

Relatório de Exercício de Voto

Nome Fundo:	SPARTA TOP MASTER FIRF CRED PRIV LP	%PL:	0,17%
CNPJ Fundo:	14.188.164/0001-07		
Nome Ativo:	Santo Antônio Energisa S.A.	Tipo de Ativo:	Debênture
CNPJ Ativo:	09.391.823/0001-60	Data:	20/12/2018
		2ª convocação?	SIM
		Reabertura?	NÃO
Ordens do Dia:	Escritura - Alt Garantias	Votamos?	SIM
		Mais de 5% dos votos?	NÃO
		Conflito de Interesses?	NÃO
Título:	AGD - Santo Antônio Energisa S.A. - 3.a emissão - 2S (CNPJ 09.391.823/0001-60)		
Resumo:	A assembleia aprovou o waiver para o covenant de cobertura de juros.		
Justificativa:	Votamos por aprovar o não cumprimento do ICSD mínimo mediante pagamento de fee 0,10%. No nosso entendimento, a empresa encontra-se em uma situação de liquidez delicada onde a não aprovação da ordem do dia acarretaria em um aumento muito grande do risco da emissora dado seu elevado nível de alavancagem e dificuldade de adquirir novos empréstimos para pagar os debenturistas caso houvesse um vencimento antecipado da terceira emissão. Além disso, a empresa está em fase bastante avançada de renegociação do seu passivo junto ao BNDES, seu principal credor, que deve resultar numa posição muito mais confortável para os debenturistas.		