

O fundo **Sparta Cíclico** é um fundo multimercado com perfil agressivo e que busca altas rentabilidades com exposição em commodities, ações, moedas e juros. Com mais de 18 anos de histórico, já acumulou diversos prêmios nacionais e internacionais, incluindo o fundo Global Macro com o maior retorno do mundo em 36 meses segundo a BarclayHedge.

## RENTABILIDADE

	Mês	Ano	12m	Início	PL*	PL 12m*	
Sparta Cíclico FIM	-2,2%	-2,6%	-5,2%	2.758%	32,9	42,6	* (R\$ MM)
<b>IBOV+</b>	-	-	-	<b>472,6%</b>			Data de Início: 19/10/2005
IBOV	3,4%	21,6%	10,9%	399%			Data Referência: 30/09/2025

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	IBOV
<b>2005</b>										2,7%	11,7%	2,0%	<b>14,2%</b>	14,2%
<b>2006</b>	14,9%	6,9%	-4,4%	0,0%	6,0%	-1,8%	7,2%	-8,4%	14,8%	-1,6%	2,9%	5,7%	<b>47,6%</b>	32,9%
<b>2007</b>	-5,8%	6,3%	0,4%	17,5%	23,4%	12,0%	6,0%	5,3%	16,7%	30,2%	25,6%	-0,9%	<b>244,9%</b>	43,6%
<b>2008</b>	-27,8%	61,8%	3,2%	17,1%	39,4%	18,7%	1,5%	-1,2%	-0,7%	6,0%	-6,1%	-6,4%	<b>116,3%</b>	-41,2%
<b>2009</b>	2,5%	5,4%	3,8%	-4,3%	-9,7%	-1,1%	-4,1%	-3,7%	10,4%	2,7%	11,7%	2,0%	<b>14,2%</b>	82,7%
<b>2010</b>	-6,0%	1,9%	-4,6%	-7,1%	-14,4%	-7,3%	12,5%	-5,4%	15,1%	3,8%	-2,8%	6,4%	<b>-11,4%</b>	1,0%
<b>2011</b>	-3,1%	-0,4%	2,0%	0,4%	-2,2%	-9,8%	-11,1%	-13,6%	-3,5%	12,8%	-1,6%	2,5%	<b>-26,5%</b>	-18,1%
<b>2012</b>	11,1%	1,5%	1,0%	1,8%	-9,4%	-4,8%	0,5%	11,4%	-0,7%	2,7%	-1,5%	1,3%	<b>14,0%</b>	7,4%
<b>2013</b>	-6,7%	0,8%	7,5%	1,9%	-1,4%	0,2%	5,9%	-8,0%	5,3%	4,3%	-1,6%	-1,6%	<b>5,4%</b>	-15,5%
<b>2014</b>	-4,1%	-10,6%	-1,7%	-0,7%	7,6%	11,1%	8,8%	8,6%	8,0%	-9,2%	3,5%	-4,3%	<b>14,8%</b>	-2,9%
<b>2015</b>	0,7%	4,8%	10,1%	-0,1%	6,0%	-18,1%	4,9%	-0,2%	10,8%	6,5%	2,4%	-2,2%	<b>24,6%</b>	-13,3%
<b>2016</b>	-3,1%	4,2%	11,9%	-0,1%	4,7%	-0,8%	-6,5%	11,2%	2,7%	3,9%	-2,2%	1,5%	<b>29,1%</b>	38,9%
<b>2017</b>	3,7%	1,1%	-0,3%	-0,7%	-4,1%	-6,4%	4,0%	-1,2%	-5,6%	3,2%	-0,6%	3,2%	<b>-4,5%</b>	26,9%
<b>2018</b>	-5,8%	-2,9%	-2,8%	-6,3%	-0,5%	-0,3%	-6,3%	-5,2%	-3,5%	29,2%	-3,3%	1,5%	<b>-10,1%</b>	15,0%
<b>2019</b>	5,5%	-0,5%	0,3%	-2,7%	3,2%	0,4%	2,0%	-3,3%	-1,9%	-0,5%	-0,3%	6,4%	<b>8,4%</b>	31,6%
<b>2020</b>	0,6%	-0,7%	-33,1%	16,6%	11,4%	5,4%	1,9%	3,0%	-4,7%	-4,0%	7,1%	3,0%	<b>-2,8%</b>	2,9%
<b>2021</b>	-2,2%	1,8%	8,3%	7,3%	5,8%	2,0%	-3,5%	-1,0%	2,2%	-3,7%	-1,7%	9,2%	<b>26,1%</b>	-11,9%
<b>2022</b>	8,6%	0,3%	-0,5%	-2,8%	5,5%	-11,4%	6,3%	2,9%	-3,7%	9,6%	-2,8%	-4,5%	<b>5,5%</b>	4,7%
<b>2023</b>	3,4%	-3,2%	-0,2%	1,5%	1,1%	7,9%	0,6%	-5,7%	9,3%	-1,7%	-1,5%	4,6%	<b>16,0%</b>	22,3%
<b>2024</b>	1,3%	5,3%	1,6%	-2,4%	-6,8%	-1,7%	2,7%	5,0%	-4,0%	-1,7%	1,1%	-2,1%	<b>-2,4%</b>	-10,4%
<b>2025</b>	1,5%	-2,5%	3,3%	7,3%	-0,0%	-1,2%	-8,8%	0,7%	-2,2%				<b>-2,6%</b>	21,6%

## DADOS ESTATÍSTICOS

### Desempenho (12m)

Sharpe	-
% do CDI	-

### Maiores Exposições

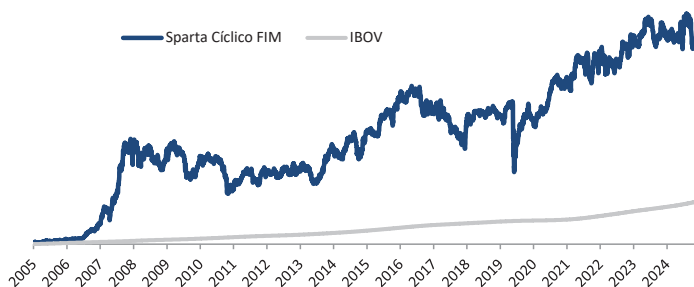
1	Inflação	97%
2	Bolsa	70%

### Risco

Exposição total	257%
VaR	-2,2%
Stress Test	-22,7%
Volatilidade	19,0%

Maiores Drawdowns	Início	Vale	Fim	Máximo	Duração	Dias Rec.
1	21/02/17	18/03/20	05/05/21	-52%	1049	281
2	15/09/08	22/08/11	19/03/15	-49%	1637	899
3	29/11/07	31/01/08	25/02/08	-30%	57	14

## DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



## COMENTÁRIO DO GESTOR - 3º Trimestre de 2025

### O Timing das Commodities

O desempenho aquém do esperado no Sparta Cíclico este ano se deve à queda dos preços das ações de commodities. Abaixo, relacionamos as posições e o desempenho médio das ações que compuseram o patrimônio do fundo desde o início do ano:

- BBAS3 apresentou queda de 5%, com peso de 4% na carteira.
- BRKM5 caiu 31%, representando 6% da carteira.
- EMBR3 teve alta de 34%, com participação de 7%.
- ITUB4 subiu 24%, correspondendo a 6% do portfólio.
- PETR3 registrou queda de 5%, com peso de 8%.
- RAPT4 caiu 27%, representando 10% da carteira.
- SBSP3 teve valorização de 35%, com participação de 8%.
- SLCE3 recuou 3%, com peso de 19%.
- SMT03 apresentou queda de 21%, correspondendo a 11% da carteira.
- TTEN3 caiu 2%, com participação de 14%.
- VALE3 teve alta de 11%, representando 7% do portfólio.

A carteira do Cíclico teve rendimento médio de -0,9%, enquanto o Ibovespa subiu 21%. Isso mostra que os investidores estão fugindo das ações de commodities e investindo em setores como serviços públicos, finanças, tecnologia e comércio.

No entanto, assim como acontece em todo o mundo, esses setores estão extremamente valorizados e nada garante que no médio prazo o desempenho das empresas justificará valorizações tão altas.

Por outro lado, o setor de commodities é cíclico e extremamente competitivo no Brasil. As grandes empresas do setor costumam ser beneficiadas durante os períodos de baixa de preços, como o atual, pois é nestes momentos que os seus competidores em todo o mundo se descapitalizam, e são obrigados a reduzir ou abandonar a produção, criando espaço para recuperação de preços nos anos seguintes.

Não é por acaso que as grandes empresas de commodities brasileiras têm anunciado investimentos em expansão, enquanto muitos de

seus competidores estão em apuros financeiros.

Também não é por acaso que o nome deste fundo é Cíclico. Ele foi criado justamente para operar aproveitando os ciclos das commodities, comprando na baixa e vendendo na alta.

Estamos convencidos de que este é um ótimo momento para montar grandes posições em empresas saudáveis de commodities, pois acreditamos que nos próximos anos um novo ciclo de altas de preços se iniciará e as ações desse setor apresentarão valorizações muito acima da média.

### Estratégia do Cíclico Para o 4º Trimestre de 2025

É nestes momentos de baixa cíclica das commodities que é bom comprar ações desse setor. As ações de várias empresas saudáveis do setor de commodities estão sendo negociadas a múltiplos muito baixos e, em alguns casos, muito abaixo do valor patrimonial.

Dessa forma, pretendemos manter a carteira do Cíclico com uma boa exposição às empresas relacionadas a commodities, que estejam bem capitalizadas e sejam competitivas para manterem o ritmo de crescimento, mesmo com preços das commodities em baixa.

No trimestre que se inicia, também pretendemos manter posições alavancadas, vendidas em juros. Também devemos manter pequenas posições vendidas em S&P 500, conforme detalhado a seguir:

- 1) Ações: posição comprada, variando entre 70 e 100% do PL em ações, sendo 88% em carteira e o restante em contratos de Ibovespa futuro.
- 2) Juros Futuros: posição vendida, variando entre 200 e 400% do PL em juros futuros, tanto em DI futuro como em taxas reais (DAP).
- 3) S&P 500: posição vendida, variando entre 15 e 30% do PL.

### Composição da Carteira de Ações

A carteira deve estar concentrada em ações de empresas capitalizadas, que julgamos ter as melhores condições de navegar pelas instabilidades que certamente decorrerão instabilidade geopolítica e das incertezas eleitorais.

Carteira: ELET3, ITUB4, PETR3, RAPT4, SBSP3, SLCE3, SMT03, TTEN3 e VALE3.

## CARACTERÍSTICAS

<b>Categoria Anbima:</b>	Multimercados Macro
<b>Código Anbima:</b>	160253
<b>Taxa de Administração<sup>1</sup>:</b>	2% a.a.
<b>Taxa de Performance:</b>	20% do que exceder 100% do Ibovespa
<b>Data de Início:</b>	19/10/2005

## INFORMAÇÕES PARA RESGATE

<b>Carência:</b>	Não há
<b>Resgate Mínimo:</b>	R\$ 100
<b>Saldo Mínimo de Permanência:</b>	R\$ 100
<b>Horário para Aviso de Resgate:</b>	14h
<b>Cotização:</b>	D+1
<b>Pagamento:</b>	D+2 da cotização

## INFORMAÇÕES PARA APLICAÇÃO

<b>Aplicação Inicial Mínima:</b>	R\$ 1.000
<b>Aplicação Adicional Mínima:</b>	R\$ 100
<b>Cotização Aplicação:</b>	D+1
<b>Horário para Aplicação:</b>	14h
<b>Razão Social:</b>	Sparta Cíclico FIM RL
<b>CNPJ:</b>	07.552.643/0001-97
<b>Banco:</b>	BNY Mellon (017)
<b>Agência:</b>	001
<b>Conta Corrente:</b>	182-1

## Objetivo do Fundo e Público Alvo

O fundo é destinado a investidor em geral que buscam obter uma rentabilidade superior ao Ibovespa.

## Política de Investimento

Investir nos mercados de commodities, ações, moedas e juros, dispondo de uma ampla gama de instrumentos, como ações, títulos, cotas e instrumentos derivativos, no Brasil e no exterior.

Administrador



Auditor



Rentabilidade passada não representa garantia de resultados futuros. 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 e do Gestor. 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. 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 2,5 % 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) 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. República do Chile, 330, Torre Oeste – 14.o andar, Rio de Janeiro – RJ, CEP 20031-170, www.bny.com SAC: sac@bny.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.