

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	-10,9%	-4,4%	-15,3%	2.629%	24,4	31,7	* (R\$ MM)
IBOV+	-	-	-	360,1%			Data de Início: 19/10/2005
IBOV	-7,2%	7,9%	26,8%	493%			Data Referência: 29/05/2026

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	IBOV
2005										2,7%	11,7%	2,0%	14,2%	14,2%
2006	14,9%	6,9%	-4,4%	0,0%	6,0%	-1,8%	7,2%	-8,4%	14,8%	-1,6%	2,9%	5,7%	47,6%	32,9%
2007	-5,8%	6,3%	0,4%	17,5%	23,4%	12,0%	6,0%	5,3%	16,7%	30,2%	25,6%	-0,9%	244,9%	43,6%
2008	-27,8%	61,8%	3,2%	17,1%	39,4%	18,7%	1,5%	-1,2%	-0,7%	6,0%	-6,1%	-6,4%	116,3%	-41,2%
2009	2,5%	5,4%	3,8%	-4,3%	-9,7%	-1,1%	-4,1%	-3,7%	10,4%	2,7%	11,7%	2,0%	14,2%	82,7%
2010	-6,0%	1,9%	-4,6%	-7,1%	-14,4%	-7,3%	12,5%	-5,4%	15,1%	3,8%	-2,8%	6,4%	-11,4%	1,0%
2011	-3,1%	-0,4%	2,0%	0,4%	-2,2%	-9,8%	-11,1%	-13,6%	-3,5%	12,8%	-1,6%	2,5%	-26,5%	-18,1%
2012	11,1%	1,5%	1,0%	1,8%	-9,4%	-4,8%	0,5%	11,4%	-0,7%	2,7%	-1,5%	1,3%	14,0%	7,4%
2013	-6,7%	0,8%	7,5%	1,9%	-1,4%	0,2%	5,9%	-8,0%	5,3%	4,3%	-1,6%	-1,6%	5,4%	-15,5%
2014	-4,1%	-10,6%	-1,7%	-0,7%	7,6%	11,1%	8,8%	8,6%	8,0%	-9,2%	3,5%	-4,3%	14,8%	-2,9%
2015	0,7%	4,8%	10,1%	-0,1%	6,0%	-18,1%	4,9%	-0,2%	10,8%	6,5%	2,4%	-2,2%	24,6%	-13,3%
2016	-3,1%	4,2%	11,9%	-0,1%	4,7%	-0,8%	-6,5%	11,2%	2,7%	3,9%	-2,2%	1,5%	29,1%	38,9%
2017	3,7%	1,1%	-0,3%	-0,7%	-4,1%	-6,4%	4,0%	-1,2%	-5,6%	3,2%	-0,6%	3,2%	-4,5%	26,9%
2018	-5,8%	-2,9%	-2,8%	-6,3%	-0,5%	-0,3%	-6,3%	-5,2%	-3,5%	29,2%	-3,3%	1,5%	-10,1%	15,0%
2019	5,5%	-0,5%	0,3%	-2,7%	3,2%	0,4%	2,0%	-3,3%	-1,9%	-0,5%	-0,3%	6,4%	8,4%	31,6%
2020	0,6%	-0,7%	-33,1%	16,6%	11,4%	5,4%	1,9%	3,0%	-4,7%	-4,0%	7,1%	3,0%	-2,8%	2,9%
2021	-2,2%	1,8%	8,3%	7,3%	5,8%	2,0%	-3,5%	-1,0%	2,2%	-3,7%	-1,7%	9,2%	26,1%	-11,9%
2022	8,6%	0,3%	-0,5%	-2,8%	5,5%	-11,4%	6,3%	2,9%	-3,7%	9,6%	-2,8%	-4,5%	5,5%	4,7%
2023	3,4%	-3,2%	-0,2%	1,5%	1,1%	7,9%	0,6%	-5,7%	9,3%	-1,7%	-1,5%	4,6%	16,0%	22,3%
2024	1,3%	5,3%	1,6%	-2,4%	-6,8%	-1,7%	2,7%	5,0%	-4,0%	-1,7%	1,1%	-2,1%	-2,4%	-10,4%
2025	1,5%	-2,5%	3,3%	7,3%	-0,0%	-1,2%	-8,8%	0,7%	-2,2%	-0,9%	3,0%	-2,3%	-2,7%	34,0%
2026	2,5%	6,6%	-5,2%	3,7%	-10,9%								-4,4%	7,9%

DADOS ESTADÍSTICOS

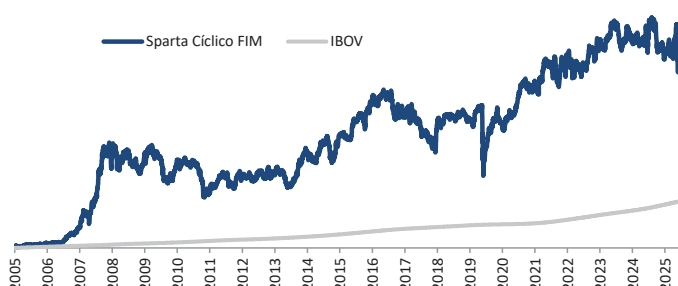
Desempenho (12m)	
Sharpe	-
% do CDI	-

Maiores Exposições		
1	Inflação	211%
2	Bolsa	98%

Risco	
Exposição total	289%
VaR	-3,3%
Stress Test	-23,0%
Volatilidade	29,1%

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 - 1º Trimestre de 2026

O fluxo estrangeiro continua firme

No primeiro trimestre de 2026, o fluxo de investimentos estrangeiros para investimentos em bolsa e renda fixa continuou firme, mostrando que o Brasil está sendo visto como um bom lugar para investimentos. Independentemente dos resultados das eleições e dos conflitos geopolíticos.

Visivelmente, o pessimismo generalizado dos brasileiros para com o próprio país não é compartilhado pelos investidores estrangeiros, que conseguem ver os números do país através de uma lupa menos emocional.

Talvez, a polarização produzida pelas redes sociais esteja impedindo os brasileiros de fazerem análises mais racionais sobre as reais perspectivas do país.

O endividamento público bruto é alto e está em alta, com perspectiva de encerrar o ano em torno de 83% do PIB, mas o endividamento líquido, quando descontadas as reservas cambiais, de US\$ 345 bilhões, e o caixa do Tesouro, de mais de R\$ 1 trilhão, deve encerrar o ano em aproximadamente 59% do PIB. O que não é tão alto.

Da mesma forma, o déficit público é da ordem 9% do PIB ao ano, mas a maior parte disso se deve aos juros reais estratosféricos que praticamos, da ordem de 10% ao ano. Porém, assim que o novo governo, qualquer que seja o eleito, anunciar que fará as reformas inevitáveis do início do próximo mandato, as taxas de juros reais deverão despencar, rumo aos seus patamares históricos da ordem de 4,5% ao ano.

Da mesma forma, junto com a sinalização de maior equilíbrio fiscal e juros mais baixos, os gringos esperam um novo ciclo de crescimento econômico, agora sustentado pelas commodities agropecuárias e minerais, inclusive petróleo e por menos pelo consumo.

Além disso, na visão dos estrangeiros, o país também está se tornando

mais atraente para o turismo. Talvez, por estar longe de toda a confusão geopolítica e de xenofobia reinante na maior parte dos destinos turísticos tradicionais.

Por outro lado, são crescentes as preocupações com a fragilização econômica, com a supervalorização de ativos, com o endividamento crescente e com a quebra de regras nos EUA e em outros destinos tradicionais de investimentos. O que leva os investimentos lá alocados a serem redistribuídos pelo Globo, sobrando uma pequena fatia destes para o Brasil.

Analisando os ativos brasileiros sob os prismas acima, fica difícil não acreditar que o fluxo estrangeiro vá continuar até o final do ano.

Com isso, provavelmente, veremos o dólar testar mínimas inferiores a R\$ 5,00, e a Bovespa atingir patamares superiores a 200.000 pontos. Talvez, se aproximando dos 250.000 na virada do ano, conforme os resultados eleitorais.

Por esses motivos, neste segundo trimestre pretendemos manter as seguintes posições no Cíclico:

- 1) **Compra em Ações:** a posição em ações deve variar de 70% a 100% do patrimônio do fundo.
- 2) **Vendida em Dólares:** a posição deve variar de 5 a 20% do patrimônio.
- 3) **Compra em S&P 500:** a posição deve variar de 10 a 30% do patrimônio.
- 4) **Vendida em curva de Juros Futuros:** as posições vendidas em taxas pré e pós fixadas devem variar de 200 a 300% do patrimônio do fundo.

nos setores bancários, energia, saneamento e minérios.

Composição da Carteira: AXIA3, B3SA3, BPAC3, CSMG3, ENEV3, ITUB3, SAPR3, SBSP3, VALE3 e VBBR3

Composição da Carteira de Ações

A carteira de ações deve estar concentrada em ações de empresas pouco endividadas e concentradas

CARACTERÍSTICAS

Categoria Anbima:	Multimercados Macro
Código Anbima:	160253
Taxa de Administração¹:	2% a.a.
Taxa de Performance:	20% do que exceder 100% do Ibovespa
Data de Início:	19/10/2005

INFORMAÇÕES PARA RESGATE

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

INFORMAÇÕES PARA APLICAÇÃO

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