

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	-6,8%	-1,4%	11,6%	2.863%	52,4	50,1
IBOV+	-	-	-0,99%	611,01%		
IBOV	-3,0%	-9,0%	12,7%	317%		

* (R\$ MM)

Data de Início: 19/10/2005
Data Referência: 31/05/2024

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2005										2,7%	11,7%	2,0%	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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
2024	1,3%	5,3%	1,6%	-2,4%	-6,8%								-1,4%

DADOS ESTATÍSTICOS

Desempenho (12m)

Sharpe	-
% do CDI	91%

Correlações

Ibovespa	0,46
IHFA	0,26
CRB Reuters	0,20

Maiores Exposições

1	Bolsa	66%
2	Dólar	-25%
3	Juro	5%

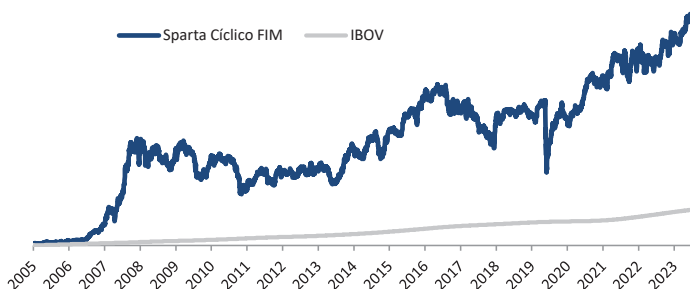
Risco

Exposição total	197%
VaR	-1,6%
Stress Test	-14,9%
Volatilidade	13,4%

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 2024

Foco nos Fatos

Há alguns anos o país vive um clima de pessimismo exagerado, mais baseado no humor do que nos fatos. Vamos aos fatos:

1) Brasil é a 9ª economia do Planeta e deve subir para 8ª no ranking.

2) Após as reformas do Temer e da Previdência, a taxa de crescimento estrutural do PIB subiu para algo entre 2 e 3% ao ano. O que é bastante razoável para o mundo atual, exceto por China, Índia e Indonésia.

3) O país é credor líquido em dólares e o saldo da balança comercial tende a crescer nos próximos anos.

4) O setor de commodities (petróleo, agro e minérios), que representa mais de 20% do PIB, tem crescido ao ritmo de 4 a 5% ao ano. E assim deve continuar.

5) A dívida pública bruta é alta, da ordem de 77% do PIB para um emergente. Mas, a dívida líquida (bruta – reservas cambiais) não é tão alta, da ordem de 60% do PIB.

6) Começa a faltar mão de obra no país. Já há sinais de pressões salariais disseminadas por todos os setores.

7) O país está prestes a regulamentar uma reforma tributária que pode ser uma nova alavanca de crescimento, se não for exageradamente degradada pelos lobbies.

8) O país é um dos melhor posicionados para ganhar com as mudanças climáticas.

Com base nos fatos acima, não há razões suficientes para um pessimismo exagerado, que justifique o fato da Bovespa ter tido o pior desempenho entre todas as bolsas mundiais, no primeiro trimestre.

As declarações de membros do governo, alegando que é preciso gerar empregos ou gastar mais para acelerar uma economia, que já está dando sinais de superaquecimento

e de escassez de mão de obra, também deveriam ser entendidas mais como desinformação e bravatas populistas, do que como sinalização de medidas. Pois, simplesmente, o governo não dispõe de capital, nem de projetos e nem força política para tomar medidas de maior envergadura econômica.

Estratégia Para 2.024

Pretendemos manter o nosso cenário básico de que nos próximos 3 anos o Brasil continuará avançando na exportação de commodities, agropecuárias e minerais/petróleo. Ou seja, procuraremos explorar os seguintes fatores:

- **Crescimento Acelerado do Setor Exportador:** As empresas envolvidas com exportação de commodities (petróleo e agrícolas) deverão continuar apresentando uma taxa de crescimento superior à média da economia. Essas empresas estão bastante descontadas na bolsa, quando comparadas aos seus pares internacionais.

- **Deve Faltar Eletricidade:** o forte crescimento da geração de energia intermitente (eólica e solar) não tem sido acompanhada de aumento de capacidade de produção de energia despachável. O país teima em não fazer planejamento de longo prazo, criando condições ideais para crises de abastecimento. O que não deixa de ser um oportunidade para investir em geradoras de energia despachável.

- **Deve Faltar Mão de Obra:** A economia está crescendo e não houve formação de mão de obra com qualificação mínima para preencher as vagas que são abertas. Isso está levando a pressões salariais e inflacionárias, que se tornarão evidentes ao longo do ano. Com isso, é provável que a queda das taxas de juros seja menor do que o esperado, prejudicando a competitividade de setores mais dependentes de mão de obra e crédito, como varejo e construção. As empresas de commodities, infraestrutura e bancos são menos dependentes desses gargalos.

Carteira do Cíclico

Com base no cenário acima, iniciaremos o 2º trimestre de 2.024

com a carteira de ações do Cíclico desenhada para se beneficiar das seguintes estratégias:

1) Hedge Cambial Mantido: As posições vendidas em US\$ futuro deverão ser mantidas em 20 a 40% do patrimônio do Cíclico.

2) Hedge de Ibovespa Reduzido: Devido aos múltiplos baixos e ao cenário de crescimento econômico, o hedge da carteira deverá ser reduzido para 30 a 50%.

3) Posição Vendida em DI Reduzida: Devido a perspectiva de menor queda de juros do que a nossa expectativa anterior, devemos reduzir as posições vendidas na curva de juros futuros.

4) Carteira de Ações:

- Exportações/Commodities: ENAT3, PETR3, SLCE3, BBAS3, VALE3 e SMT03.

- Geradoras de Crescimento: BBAS3, ITUB4, SBSP3, SAPR11, CPEL6 e VBRR3.

- Dividendos/Recompras: SMT03, PETR3, BBAS3, ITUB4, LEVE3, CPEL3, VALE3 e VBRR3.

CARACTERÍSTICAS

Categoria Anbima:	Multimercado 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+3 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
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 rentabilidade futura. 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. 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. Presidente Wilson, 231 – 11.o andar, Rio de Janeiro – RJ, CEP 20030-905, www.bnymellon.com.br/sf. SAC: sac@bnymellon.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.