

Sparta Cíclico

Relatório Mensal

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	А	no	12m	Início	PL*	PL 12r	n*			
Charta	Cíclico EII	M		-0,9%	. 2	10/-	-4,4%	2.734%	31,0	41,1		_		* (R\$ MM)
•	Sparta Cíclico FIM		-0,9%	6 -3,4%		-4,470		31,0	41,1		Data de Início:		19/10/2005	
IBC	IBOV+		-	-		-	455,2%				Data Referência:		31/10/2025	
IBOV				2,3%	24	,3%	15,3%	410%						
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AG0	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%			-3,4%	24,3%

DADOS ESTATÍSTICOS

Desempenho (12m)	
Sharpe	-
% do CDI	-

Maiores Exposições

1	Inflação	149%
2	Juro	45%

Exposição total	365%
VaR	-1,9%
Stress Test	-39,7%
Volatilidade	19,1%

Maiores Drawdown	s 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%.
- SMTO3 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, SMTO3, TTEN3 e VALE3.



Sparta Cíclico

Relatório Mensal

CARACTERÍSTICAS

Categoria Anbima: Multimercados Macro

Código Anbima:160253Taxa 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 háResgate Mínimo:R\$ 100Saldo Mínimo de Permanência:R\$ 100Horário para Aviso de Resgate:14hCotização:D+1

Pagamento: D+2 da cotização

INFORMAÇÕES PARA APLICAÇÃO

Aplicação Inicial Mínima:R\$ 1.000Aplicação Adicional Mínima:R\$ 100Cotização Aplicação:D+1Horário 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 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. Fundos 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 — 14.0 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.

