

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	-1,7%	-3,1%	1,7%	2.813%	50,2	50,7
<b>IBOV+</b>	-	-	<b>-3,07%</b>	<b>588,72%</b>		
IBOV	1,5%	-7,7%	4,9%	323%		

\* (R\$ MM)

Data de Início: 19/10/2005  
Data Referência: 28/06/2024

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
<b>2005</b>										2,7%	11,7%	2,0%	<b>14,2%</b>
<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>
<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>
<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>
<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>
<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>
<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>
<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>
<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>
<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>
<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>
<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>
<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>
<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>
<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>
<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>
<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>
<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>
<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>
<b>2024</b>	1,3%	5,3%	1,6%	-2,4%	-6,8%	-1,7%							<b>-3,1%</b>

## DADOS ESTATÍSTICOS

### Desempenho (12m)

Sharpe	-
% do CDI	35%

### Correlações

Ibovespa	0,59
IHFA	0,00
CRB Reuters	0,00

### Maiores Exposições

1	Bolsa	66%
2	Dólar	-25%
3	Juro	5%

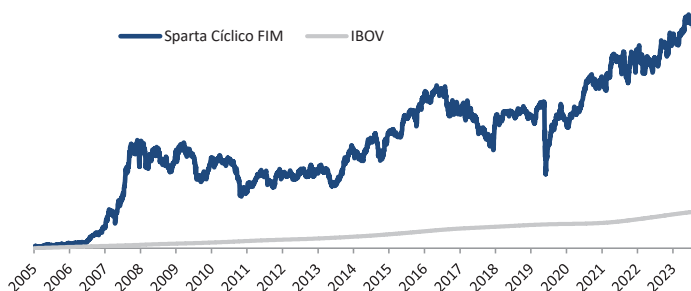
### Risco

Exposição total	197%
VaR	-1,6%
Stress Test	-14,9%
Volatilidade	13,7%

### 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

### Separar os Ruídos dos Fatos

Os resultados do Cíclico no segundo semestre foram desalentadores. A maioria das empresas em que nos posicionamos performou bem, de acordo com as expectativas. Mas, a alta dos juros reais provocou a redução dos múltiplos pelos quais as empresas estavam sendo negociadas.

Fica a dúvida se a interrupção do movimento de queda das taxas Selic e a elevação da curva de juros futuros é racional, baseada em fatos, ou é emocional, apenas em expectativas.

Por enquanto, os fatos são que a inflação permanece controlada, a taxa de desemprego está baixa e o crescimento do PIB segue surpreendendo os analistas.

Além disso, a balança comercial tem mantido um desempenho bastante positivo, o que contribui para manter o déficit da balança de pagamentos em patamares historicamente baixos, preservando as reservas cambiais em torno de US\$ 350 bilhões.

Nossas expectativas continuam sendo de que o PIB deverá continuar surpreendendo em 2.025, com a volta do crescimento do agronegócio, com recorde da produção de minerais e petróleo e com crescimento do setor de serviços, principalmente concentrado em construção civil e consumo.

É possível que os modelos de previsão de PIB estejam precisando ser recalibrados, para capturar ganhos de produtividade que não estejam tão relacionados a investimentos em capex. A indústria e a infraestrutura são setores que estão perdendo peso no PIB, enquanto o setor primário (agro e minérios) e terciário (serviços e tecnologia) estão em alta. Talvez a dinâmica de investimentos em capex destes setores seja diferente da do setor secundário (indústria).

No câmbio, por enquanto as insistentes declarações do presidente contra a disciplina fiscal e a autonomia do BC não passam de populismo barato. Só servem para criar ruído, uma vez que o presidente não tem poder para ir contra o mercado. Aliás, ninguém tem, pois paralisaria a economia.

No mercado internacional, o fascínio

com as maravilhas que a inteligência artificial oferecerá fazem lembrar a clássica situação de euforia e de bolha financeira, prestes a explodir.

Pois, as verdadeiras ameaças ao capitalismo continuam avançando aceleradamente, quais sejam: a demografia e o aquecimento global. A AI não endereça nenhuma dessas ameaças.

No entanto, como já foi abordado em relatórios anteriores, o Brasil está muito bem-posicionado para enfrentar e ganhar com o processo de mudança da matriz energética e da substituição do carbono fóssil pelo carbono renovável nos materiais. Resumidamente, temos muitas vantagens competitivas nas energias renováveis e somos o maior produtor mundial de carbono renovável, de origem agrícola. O qual será a matéria prima para a substituição de muitos combustíveis e, principalmente, para os polímeros derivados de petróleo (plásticos, resinas, fibras sintéticas etc.).

### Estratégia para o 2º Semestre

Ante os ruídos e os fatos expostos, o cenário básico é que nos próximos 3 anos o Brasil continuará avançando na exportação de commodities [agropecuárias e minerais/petróleo] e as empresas mais capitalizadas e menos dependentes do cenário político serão as vencedoras. 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.

- **Empresas Capitalizadas:** os altos juros reais atualmente praticados são uma benção para as empresas capitalizadas e um pesadelo para os devedores ou menos capitalizados. Neste cenário, as capitalizadas se tornam mais competitivas.

- **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. Ou seja, é preciso evitar setores muito dependentes de mão de obra.

### Carteira do Cíclico

1) Hedge Zerado. O Cíclico não terá posições significativas de dólar futuro.

2) Hedge de Ibovespa Normal. Apesar dos múltiplos baixos e do cenário de crescimento econômico, o hedge da carteira deverá ser mantido em torno de 50%, até que se inicie o movimento de queda da curva de juros futuros.

3) Posição Vendida em DI Aumentada. Após a elevação da curva de juros, devemos manter posições vendidas maiores do que o normal. Por enquanto, são as maiores taxas reais do Planeta e acreditamos serem uma oportunidade.

4) Ações:

- Exportações/Commodities: ENAT3, SLCE3, VALE3 e SUZB3.

- Empresas Capitalizadas: BBAS3, ITUB4, VALE3, VBBR3, SUZB3, LEVE3 e WEGE3.

- Dividendos/Recompras: LEVE3, VALE3, BBAS3, ITUB4, SBSP3, CPLE6 e VBBR3.

## CARACTERÍSTICAS

<b>Categoria Anbima:</b>	Multimercado 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+3 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
<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 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.