

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 10 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

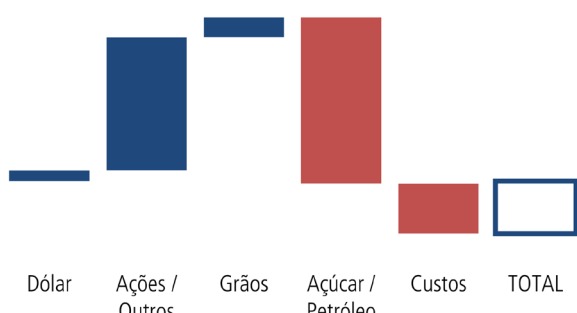
	Mês	Ano	12m	Início	PL*	PL 12m*
Sparta Cíclico FIM	1,5%	-10,1%	-10,1%	1.748%	56,5	64,1
%CDI	296%	-	-	593%		
CDI	0,5%	6,4%	6,4%	295%		

* (R\$ MM)

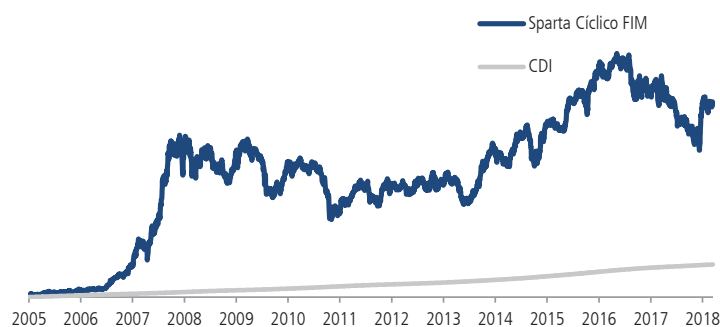
Data de Início: 19/10/2005
Data Referência: 31/12/2018

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	CDI
2005										2,7%	11,7%	2,0%	14,2%	3,4%
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%	15,0%
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%	11,9%
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%	12,4%
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%	9,9%
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%	9,7%
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%	11,6%
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%	8,4%
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%	8,1%
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%	10,8%
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%	13,2%
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%	14,0%
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%	10,0%
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%	6,4%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE (12M)



DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



DADOS ESTATÍSTICOS

Desempenho (12m)		Correlações		Alocação de Caixa		Maiores Exposições				
Sharpe	-	Ibovespa	0,39	Ações	71%	1	Ações	41%		
% do CDI	-	IHFA	0,35	Fundo Exterior	14%	2	Dólar	-34%		
		CRB Reuters	0,44	Renda Fixa/Caixa	15%	3	Açúcar	24%		
Risco		Meses		Maiores Drawdowns						
Exposição total	109%	Positivos	84	Início	Vale	Fim	Máximo	Duração	Dias Rec.	
VaR	-1,9%	Negativos	63	1	15/09/08	22/08/11	19/03/15	-49%	1637	899
Stress Test	-9,3%	Acima do CDI	78	2	21/02/17	26/09/18	31/12/18	-38%	462	64
Volatilidade	21,8%	Abaixo do CDI	69	3	29/11/07	31/01/08	25/02/08	-30%	57	14

COMENTÁRIO MENSAL DO GESTOR

Em dezembro, o fundo Sparta Cíclico apresentou uma alta de +1,5%, com ganhos provenientes dos mercados de Bolsa e Dólar, que mais que compensaram a perda nos mercados de commodities.

Cenário

Há dois cenários opostos para o governo que ora se inicia.

O primeiro é o cenário otimista onde a Reforma da Previdência é aprovada nos primeiros 180 dias de governo e as contas públicas são reequilibradas em 2 anos, via cortes de gastos e a vendas de ativos. Neste cenário, o Brasil iniciaria um novo ciclo de crescimento econômico, independente do cenário internacional, com PIB crescente pelos próximos anos.

O outro cenário seria para o caso da não aprovação da Reforma da Previdência, sinal de que não houve habilidade para negociar com o Legislativo e o Judiciário. Neste cenário, o crescimento do desequilíbrio das contas públicas acabaria com todas as esperanças da sociedade, com consequências políticas imprevisíveis.

Além disso, o cenário externo também inspira cuidados.

A falta de líderes fortes está levando a União Européia a apresentar sinais de fragmentação. O governo Trump parece também estar chegando ao ponto de fadiga. O protecionismo e o nacionalismo se espalham por todo o Planeta, como reflexos típicos do fim de um ciclo de crescimento econômico. Com esta desaceleração é provável que muitas empresas ao redor do Planeta tenham dificuldade em pagar as enormes dívidas contraídas durante os últimos anos, quando os juros estavam muito baixos.

Por fim, hoje percebe-se que os muitos anos de quantitative easing foram apenas uma forma de protelação das grandes economias ante ajustes fiscais inevitáveis. As dívidas públicas de EUA, UE e Japão nunca estiveram em níveis tão altos e ameaçadores.

Por tudo isso, nos parece possível que em 2019 ocorra uma nova queda do valor dos ativos internacionais, que continuam supervalorizados.

Juros e Câmbio

O novo governo está herdando um cenário benigno, de inflação baixa. A intenção de abertura do país a concorrência internacional (mais importações), a tendência de queda dos preços do petróleo e as confortáveis reservas internacionais corroboram com a expectativa de inflação próxima ao centro. Isto deve manter os juros futuros em tendência de queda.

Com relação ao câmbio, acreditamos que a balança comercial continuará positiva, pressionando a baixa da moeda americana em relação ao real brasileiro. Outros fatores também devem contribuir. O reequilíbrio das contas públicas deve passar, inexoravelmente, por vendas de ativos da União, e é provável que a maior parte destas vendas seja feita para investidores estrangeiros. A possibilidade de venda de parte das reservas cambiais também não está descartada. Além disso, investidores podem ser atraídos por emissões de empresas brasileiras no exterior, no caso de uma retomada na economia.

Bolsa

Caso o novo governo mostre que tem condições de aprovar reformas e reequilibrar as contas públicas, as empresas brasileiras listadas na

Bovespa podem ser consideradas baratas. Elas estão pouco endividadas e tem capacidade ociosa para crescer. Além disso, com a perspectiva de permanência de juros reais baixos, haverá crescente demanda dos investidores por ativos de risco.

O fundo segue aumentando gradualmente a sua exposição ao mercado acionário, aproveitando eventuais baixas.

Açúcar

Os custos de produção continuam acima dos preços praticados em NY, o que é insustentável no longo prazo. Embora o fundo tenha aproveitado a alta do último trimestre para reduzir parte de suas posições, seguimos comprados.

Grãos

Os preços da soja em Chicago também continuam abaixo do custo de produção, o que deve se refletir em redução das intenções de plantio nos EUA. Por outro lado, os estoques mundiais permanecem confortáveis. Dessa forma, o Sparta Cíclico carrega pequenas posições compradas.

CARACTERÍSTICAS

Categoria Anbima:	Multimercado Macro
Código Anbima:	160253
Taxa de Administração¹:	4% a.a.
Taxa de Performance:	20% do que exceder o CDI
Data de Início:	19/10/2005
Regime de Tributação:	Fundo de Ações

INFORMAÇÕES PARA RESGATE

Carência:	Não há
Resgate Mínimo:	R\$ 3.000
Saldo Mínimo de Permanência:	R\$ 5.000
Horário para Aviso de Resgate:	14h
Cotização:	D+1
Pagamento:	D+3 da cotização

INFORMAÇÕES PARA APLICAÇÃO

Aplicação Inicial Mínima:	R\$ 5.000
Aplicação Adicional Mínima:	R\$ 3.000
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 investidores em geral que buscam obter uma rentabilidade superior ao CDI.

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 4,1% 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.