

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.

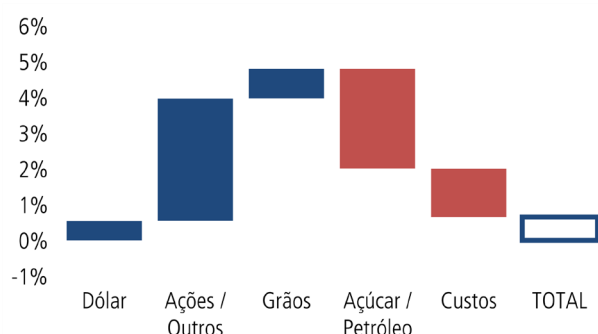
RENTABILIDADE

	Mês	Ano	12m	Início	PL*	PL 12m*
Sparta Cíclico FIM	5,5%	5,5%	0,7%	1.850%	58,1	63,6
%CDI	1015%	1015%	12%	623%		
CDI	0,5%	0,5%	6,4%	297%		

* (R\$ MM)

Data de Início: 19/10/2005
Data Referência: 31/01/2019

	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%
2019	5,5%												5,5%	0,5%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE (12M)

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO

DADOS ESTADÍSTICOS

Desempenho (12m)		Correlações		Alocação de Caixa		Maiores Exposições				
Sharpe	-	Ibovespa	0,41	Ações	68%	1	Açúcar	20%		
% do CDI	12%	IHFA	0,38	Fundo Exterior	13%	2	Petróleo	-10%		
		CRB Reuters	0,43	Renda Fixa/Caixa	19%	3	Ações	-7%		
Risco		Meses		Maiores Drawdowns						
Exposição total	33%	Positivos	87	Início	Vale	Fim	Máximo	Duração	Dias Rec.	
VaR	-1,1%	Negativos	73	1	15/09/08	22/08/11	19/03/15	-49%	1637	899
Stress Test	-1,7%	Acima do CDI	81	2	21/02/17	26/09/18	31/01/19	-38%	484	86
Volatilidade	21,8%	Abaixo do CDI	79	3	29/11/07	31/01/08	25/02/08	-30%	57	14

COMENTÁRIO MENSAL DO GESTOR

Em janeiro, o fundo Sparta Cíclico apresentou uma alta de +5,5%. As posições compradas em açúcar e ações, e as vendidas em dólares, foram as grandes responsáveis pelo desempenho positivo.

Cenário

Espera-se que a reforma da previdência seja o tema central dos trabalhos do executivo e do legislativo ainda no primeiro semestre, e as expectativas de aprovação são boas. Sem ela, o crescimento da economia será comprometido, assim como a arrecadação de impostos.

Por outro lado, ainda existe bastante incerteza quanto a profundidade e a amplitude da reforma que será aprovada. Só uma reforma profunda e abrangente envolvendo todos os setores da sociedade, com corte de parte dos privilégios dos funcionários públicos e aposentados atuais, proporcionará tração ao crescimento econômico.

A hipótese de aprovação de uma reforma da previdência muito desidratada, sem corte de privilégios, levará a necessidade de adoção de um plano B, para o reequilíbrio das contas públicas, que traria mais insegurança a sociedade e aos investidores.

No cenário externo, tudo indica que a guerra comercial entre EUA e China não terminará a curto prazo. Além disso, o predomínio de governos instáveis nos EUA e Europa faz prosperar o protecionismo e o nacionalismo, o que prejudica o crescimento do comércio internacional.

O elevado endividamento de empresas e governos, bem como a supervalorização dos ativos, são indicadores de que estão aumentando as condições necessárias para a eclosão de uma nova crise financeira mundial. Com a desaceleração abrupta do

crescimento econômico, muitas empresas ao redor do planeta encontrarão dificuldades em pagar suas enormes dívidas, contraídas durante os últimos anos de juros baixos. Ou seja, o quantitativo easing serviu apenas para protelar ajustes fiscais inevitáveis.

Continuamos acreditando que seja bastante provável que, ainda no ano de 2019, ocorrerá nova queda do valor dos ativos internacionais, que ainda estão supervalorizados.

Juros e Câmbio

A inflação baixa, a fraca atividade econômica e o alto desemprego já justificam novas quedas nas taxas de juros do CDI. Somados a estes fatos, podemos também citar a falta de segurança de que haverá equilíbrio fiscal nos próximos anos. Essa segurança só virá com a aprovação de uma significativa reforma da previdência. Dessa forma, há bastante espaço para a queda da curva de juros futuros, conforme aumentem as expectativas de que a referida reforma será aprovada. O fundo tem aproveitado eventuais movimentos de alta de juros para fazer pequenas posições vendidas.

Mesmo com a aprovação de reformas, o reequilíbrio das contas públicas deverá passar, inexoravelmente, por vendas de ativos da União para investidores estrangeiros. Um eventual plano B, no caso de não aprovação de reformas profundas, também deve incluir a venda de parte das reservas cambiais. Por fim, a balança comercial brasileira deve continuar bastante positiva. Logo, são grandes as chances de que, nos próximos meses, existam pressões baixistas sobre a moeda americana.

O fundo segue aproveitando eventuais altas para fazer vendas pontuais.

Bolsa

Caso o novo governo consiga aprovar reformas e reequilibrar as contas públicas, os juros devem permanecer baixos e em baixa. Além disso, as empresas brasileiras listadas na Bovespa estão pouco endividadas e tem capacidade ociosa para crescer. Nesse cenário, a demanda dos investidores por ativos de risco, principalmente ações, continuará crescente.

O fundo segue aproveitando eventuais baixas para aumentar sua exposição ao mercado acionário.

Açúcar

Em 2019, o mercado mundial de açúcar deverá ter seu primeiro déficit de oferta em 3 anos. Além disso, o longo período de preços abaixo dos custos de produção e a falta de chuvas no Centro Sul do Brasil também devem levar a uma oferta reduzida de cana em 2020. A única forma de aumentar a oferta será caso os preços do açúcar fiquem acima dos do etanol, o qual acompanha os preços do petróleo.

O fundo segue comprado, embora em menor tamanho em relação ao 2018.

Grãos

Em 2019, as safras combinadas de soja de Brasil, Uruguai e Paraguai devem ficar de 3 a 5 milhões de toneladas abaixo das de 2018. Por outro lado, a safra Argentina deve ser 20 milhões de toneladas maior, o que fará com que a América Latina tenha uma nova safra recorde. Isso deve manter os preços internacionais pressionados, uma vez que os estoques atuais são bastante confortáveis.

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.