

## Comentário do Gestor

O mês de Maio foi marcado por fortes movimentos em praticamente todos os mercados que operamos, e com isso devolvemos o resultado positivo que acumulávamos no ano. Conforme nossa Opinião do Gestor para o 2.o Trimestre, mantivemos uma posição defensiva em bolsa. Nossa carteira de ações performou aquém do Ibovespa no mês, trazendo perdas com o hedge da carteira. Nas moedas, o Dólar se desvalorizou em relação ao Euro e ao Yen, trazendo prejuízos que foram parcialmente compensados com os lucros da venda de Dólar contra Real. Em commodities, nossas estimativas de demanda abaixo da esperada pelo mercado, altas margens e níveis de estoque sustentam os fundamentos para nossas posições predominantemente vendidas. Por outro lado, a expectativa do mercado de inflação no Dólar tem sustentado a alta dos preços dos contratos futuros. A apreciação do Real frente ao Dólar intensificou esse movimento nas soft commodities (açúcar e café). No boi gordo, os baixos níveis de oferta e o aumento da demanda por exportação fizeram os preços subir, trazendo ganhos para nossas posições compradas.

## Rentabilidades

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	CDI	USD	IBOV
2005										30,9%	-12,0%	2,7%	18,2%	3,4%	3,9%	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%	5,6%	47,6%	15,0%	-8,7%	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%	11,8%	-17,2%	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%	12,4%	31,9%	-41,2%
2009	2,5%	5,4%	3,8%	-4,3%	-9,7%								-3,1%	4,6%	-15,6%	41,7%

## Dados do Fundo

**Categoria ANBID:** Multimercado Macro

**Aplicação Inicial Mínima:** R\$ 10.000

**Movimentação Mínima:** R\$ 5.000

**Saldo Mínimo de Permanência:** R\$ 10.000

**Aplicação:** Cotização em D+1

**Resgates:** Cotização em D+1, liquidação em D+4 <sup>1</sup>

**Taxa de Administração:** 4% a.a. <sup>2</sup>

**Taxa de Performance:** 20% do que exceder o CDI, semestral

**Imposto de Renda:** exclusivamente no resgate, alíquota de 15%

**Administrador:** BNY Mellon SF DTVM S/A

**Custodiante:** Bradesco

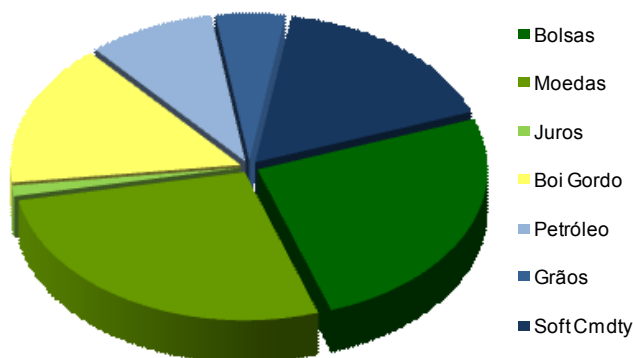
**Auditoria:** KPMG

**PL médio dos últimos 12 meses:** R\$ 209.095.848

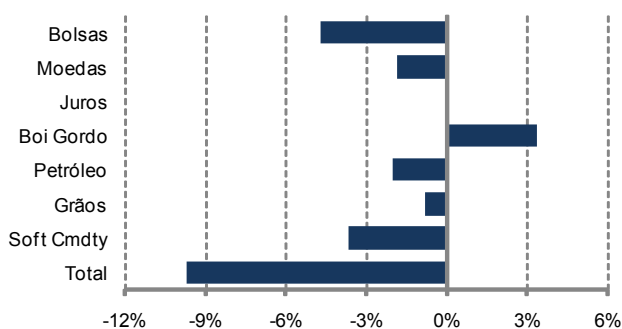
**PL atual:** R\$ 176.070.518

**Data de Início:** 19/out/2005

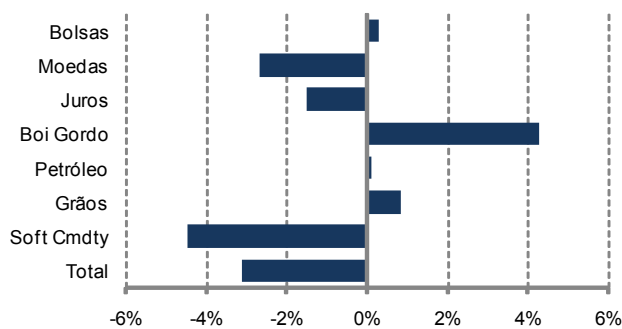
## Alocação de Risco



## Desempenho por Mercado no Mês



## Desempenho por Mercado no Ano



Fone: (11) 5054-4700 – [www.sparta.com.br](http://www.sparta.com.br)