

Comentário do Gestor

O mês de Maio foi marcado por fortes movimentos nos mercados em que operamos, e com isso devolvemos parte do 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, apesar dos ganhos com a volatilidade. Nas moedas, o Dólar se desvalorizou em relação ao Euro e ao Yen, trazendo prejuízos que foram parcialmente compensados com os lucros da compra de Real. Em juros, ganhamos com a queda das taxas futuras. 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.

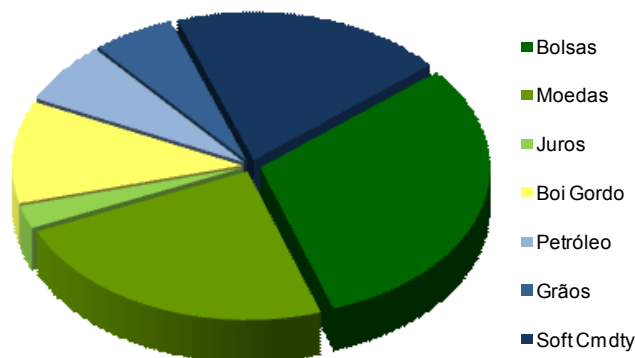
Rentabilidades

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	CDI	USD	IBOV
2005										33,7%	-9,7%	5,6%	27,5%	3,4%	3,9%	14,2%
2006	5,8%	8,1%	-0,7%	-0,8%	-7,3%	6,2%	9,0%	-10,7%	14,2%	-3,7%	2,8%	5,2%	28,4%	15,0%	-8,7%	32,9%
2007	-4,3%	4,3%	-1,4%	13,4%	23,0%	8,3%	9,2%	-5,8%	13,4%	21,3%	29,0%	-5,8%	155,9%	11,8%	-17,2%	43,6%
2008	-34,8%	60,5%	11,2%	11,4%	22,3%	14,0%	-15,8%	-5,1%	-2,4%	8,3%	-2,8%	0,0%	48,2%	12,4%	31,9%	-41,2%
2009	5,9%	4,3%	3,9%	-4,7%	-6,2%								2,7%	4,6%	-15,6%	41,7%

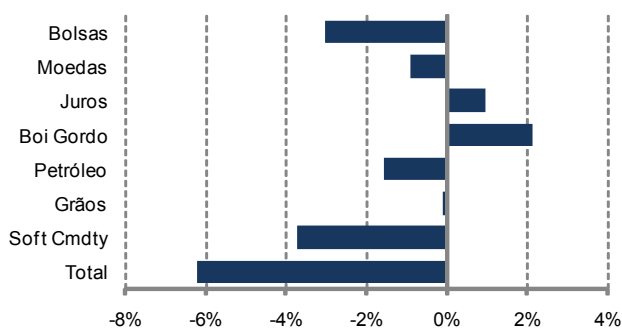
Dados do Fundo

Categoria ANBID: Multimercado Trading
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 ¹
Taxa de Administração: 4% a.a. ²
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\$ 25.483.159
PL atual: R\$ 32.618.572
Data de Início: 19/out/2005

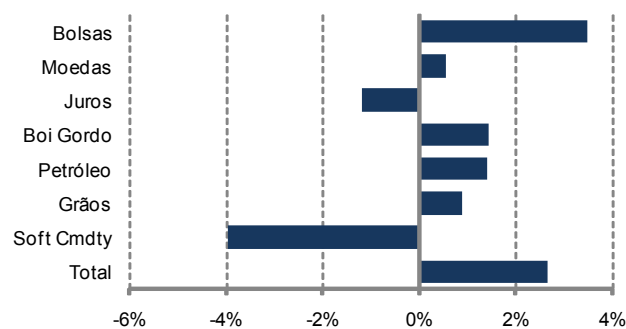
Alocação de Risco



Desempenho por Mercado no Mês



Desempenho por Mercado no Ano



Fone: (11) 5054-4700 – www.sparta.com.br

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos – FGC. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O objetivo do fundo é obter um rendimento líquido superior ao CDI. O público alvo são pessoas físicas e jurídicas e fundos de investimentos em cotas. A rentabilidade do Ibovespa e do Dólar são uma mera referência econômica, e não parâmetros objetivo dos fundos. ¹ Para resgates de valores superiores a R\$ 500.000, a cotização será no 27º dia útil após o pedido do resgate, e pagamento no 3º dia útil após a cotização. Para valores inferiores a R\$ 500.000, a cotização é no dia útil seguinte ao pedido de resgate e o pagamento no 3º dia útil após a cotização. ² Taxa de administração de 4% ao ano do PL, sendo que a taxa de administração máxima do fundo será de 5% ao ano do PL, no caso de aplicações em cotas de outros fundos de investimento. Administrador: BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S/A, com sede na Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar, Rio de Janeiro - RJ, CEP 20030-905, CNPJ 02.201.501/0001-61. Serviços de Atendimento ao Cliente (SAC): Fale conosco no endereço www.bnymellon.com.br/sf ou no telefone (21) 3974-4600. Ouvidoria: no endereço www.bnymellon.com.br/sf ou no telefone 0800-7253219. Gestor: Sparta Administradora de Recursos Ltda, com sede na Av. Ibirapuera, 2332 - Torre 1 - Cj 71, São Paulo - SP, CEP 04028-002, CNPJ 72.745.714/0001-30, telefone (11) 5054-4700, e-mail contato@spartafund.com.br, site www.spartafund.com.br. Distribuição: Smart Agentes Autônomos de Investimentos Ltda., com sede na Av. Ibirapuera, 2332 - Torre 1 - Cj 71 - Parte, São Paulo - SP, CEP 04028-002, CNPJ 09.642.933/0001-57, telefone (11) 5054-4700, e-mail contato@sparta.com.br, site www.sparta.com.br.

