



Comentários do Gestor

Em Abril nossos fundos de retornos recorrentes tiveram resultados excelentes, acima de suas metas. O fundo fechado **Sparta Dinâmico** rendeu 157% do CDI e o fundo de renda fixa **Sparta Top** rendeu 112% do CDI. Lembramos que embora o **Sparta Dinâmico** esteja fechado para novas captações, suas estratégias podem ser acessadas através do fundo **Sparta Equilíbrio**.

Os fundos agressivos (**Sparta Cíclico** e **Sparta Trends**) continuam com posições que se beneficiam da baixa dos preços de grãos e alta de dólar, por isso tiveram um fraco desempenho nos últimos meses. Os comentários a seguir se referem às posições desses dois fundos. Por fim, o fundo **Sparta Commodities** foi incorporado pelo **Sparta Dinâmico** em 30/4/2014. Todas as posições de cotistas foram automaticamente transferidas nesta data.

Mercados

Diversos temas tem afetado o humor dos investidores nos mercados brasileiros, com amplo destaque para as eleições. Do lado econômico, a inflação segue batendo no teto. Por outro lado, essas notícias estão incorporadas aos preços e vemos com bastante otimismo nossa carteira de ações do **Sparta Cíclico** (67% do PL). Além disso, estamos posicionados para nos beneficiar de uma alta no preço do Dólar (contra o Real).

Grãos

Nossa expectativa para os grãos continua concentrada na forte safra deste ano, que deve fazer os preços se acomodarem e voltarem para patamares mais próximos das médias históricas. A safra brasileira foi um recorde absoluto e já está praticamente 100% colhida. Além disso já foi constatado que a quebra foi bem menor que se veiculava. Na Argentina e Paraguai também teremos safras expressivas. Nos EUA, a estimativa de área plantada (que acontece de abril a junho) é recorde para soja, somado ao fato de que este ano teremos o fenômeno climático El Niño, que costuma beneficiar a produtividade americana. O único fato negativo relevante em relação à oferta diz respeito à Argentina: por conta do cenário macroeconômico, alguns produtores tem optado por armazenar sua produção e vender os grãos aos poucos, conforme a necessidade. Já do lado da demanda, pode-se observar uma diminuição da demanda chinesa por grãos que ocorre devido à gripe aviária (que já dura quase 1 ano e afastou o consumidor do consumo de carnes e frangos). Com isso, nossas projeções continuam mostrando que no final deste ano os estoques de passagem mundiais deverão ter saltado de um recorde de baixa no final de 2013 para um recorde de alta no final de 2014.

Temos esperado uma queda expressiva nesse mercado há alguns meses, e continuamos convictos na acomodação dos preços. Acreditamos que até o fim do semestre o avanço do plantio nos EUA deixará mais claro para o mercado o cenário que vemos. Nossas posições nos mercados de soja e milho são bastante expressivas, com real possibilidade de recuperarmos o resultado dos últimos meses e ainda acumular um resultado expressivo.

Açúcar

Como já alertamos nos últimos meses, a produção de açúcar foi mais prejudicada pela seca do que a dos grãos. O epicentro desta seca foi nos estados de SP e MG, onde se concentram mais de 60% da produção do país. Por isso, acreditamos que a produção de açúcar deste ano deverá sofrer uma queda da ordem de 8%. Além disso, o El Niño pode prejudicar a produção na Índia, o segundo maior produtor mundial de açúcar. Diante deste cenário, a partir deste mês começaremos a montar posições compradas de açúcar, aproveitando eventuais baixas deste mercado, uma vez que os nossos fundamentos começam a indicar que os estoques mundiais deverão começar a cair a partir do final deste ano.

contato@sparta.com.br - www.sparta.com.br - Tel.: 11 5054 4700

R. Afonso Braz, 864 - Cj. 92 - Vila Nova Conceição - São Paulo - SP - CEP 04511-001



Rentabilidade dos Fundos Sparta

Fundo Sparta	Últimos 3 meses			Últimos 5 anos					Desde o Início		PL (R\$ mm)		Obs				
	Mês	Ano	12m	mar/14	fev/14	jan/14	2013	2012	2011	2010	2009	Data	Acum	Atual	12m	Tx Adm	Outros
Retornos Consistentes e Baixo Risco																	
Sparta Premium Renda Fixa (% CDI)	0,82%	3,24%	9,3%	0,77%	0,78%	0,83%	8,2%	8,7%	11,9%			30/12/10	35,9%	10,2	8,8	0,4%	B
	100%	100%	102%	101%	100%	100%	102%	103%	102%				102%				
Sparta Top Renda Fixa (% CDI)	0,91%	3,55%	10,1%	0,81%	0,87%	0,91%	9,1%	8,2%				07/02/12	22,3%	67,1	27,7	0,7%	A, D, F
	112%	110%	111%	106%	112%	109%	113%	114%					113%				
Sparta Equilíbrio FIM (% CDI)	-	-	-	-	-	-						28/02/14	-	3,0	2,1	1,75%	A, E, F
Sparta Dinâmico FIM (% CDI)	1,28%	4,43%	11,2%	1,04%	0,82%	1,21%	10,4%	7,7%				29/02/12	24,1%	18,1	19,3	2,0%	A, C
	157%	137%	122%	137%	106%	144%	129%	115%					127%				
Retornos Elevados a Longo Prazo																	
Sparta Cíclico FIM (% CDI)	-0,7%	-16,3%	-14,3%	-1,7%	-10,6%	-4,1%	5%	14%	-26%	-11%	14%	19/10/05	875%	30,1	38,0	4,0%	A, C
	-	-	-	-	-	-	67%	167%	-	-	143%		610%				
Sparta Trends FIEM (dif. Dólar)	-12,3%	-31,9%	-25,5%	-8,7%	-17,7%	3,3%	12%	35%	-18%	20%	-19%	09/10/08	-19%	1,8	3,4	0,5%	G
	-	-	-	-	-	-	-	26%	-	-	-		-				
Indicadores																	
CDI	0,81%	3,23%	9,1%	0,76%	0,78%	0,84%	8,1%	8,4%	11,6%	9,7%	9,9%						
Ibovespa	2,4%	0,2%	-7,7%	7,1%	-1,1%	-7,5%	-15%	7%	-18%	1%	83%						
Dólar	-1,2%	-4,6%	11,7%	-3,0%	-3,8%	3,6%	15%	9%	13%	-4%	-25%						

Observações: (A) Taxa de Performance: 20% do que exceder 100% do CDI; (B) Cota do resgate: D+0; (C) Cota do resgate: D+1; (D) Cota do resgate: D+30 (corridos) (E) Cota do resgate: D+15 (corridos) (F) alocação de mais de 50% em ativos de crédito privado; (G) Cota do resgate: último dia útil do mês; Para investidores superqualificados

Disclaimer: Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir. 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. Estes fundos podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Estes fundos podem estar autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos multimercado com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Os fundos podem estar sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos dos fundos. Não há garantia de que os fundos terão o tratamento tributário para fundos de longo prazo. As rentabilidades divulgadas são líquidas da taxa de administração e de performance, mas não são líquidas de impostos ou taxa de saída, quando aplicável. As lâminas de informações essenciais encontram-se disponíveis no site do Administrador. Notas: 1) Para a taxa de administração máxima, utilizada quando o fundo investidor em cotas de outros fundos, consulte a lâmina e/ou regulamento de cada fundo; 2) Os fundos Sparta Top Renda Fixa FIC FI CP LP e Sparta Equilíbrio FIC FIM CP podem ter cotização de resgate em D+1 mediante o pagamento de taxa de saída; e 3) O Sparta Equilíbrio FIC FIM CP tem menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. 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, Tel: (21) 3219-2500, www.bnymellon.com.br/sf. SAC: sac@bnymellon.com.br ou (21) 3219-2500 / (11) 3050-8010. Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br ou 0800-7253219. Gestor: Sparta Administradora de Recursos Ltda., CNPJ 72.745.714/0001-30, R. Afonso Braz, 864 – Cj 92, São Paulo – SP, CEP 04511-001, Tel: (11) 5054-4700, contato@sparta.com.br, www.sparta.com.br. Para mais informações sobre os fundos, consulte o site www.sparta.com.br.

