

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	4,6%	16,0%	16,0%	2.906%	51,7	47,9
%CDI	514%	123%	123%	619%		
CDI	0,9%	13,0%	13,0%	470%		

* (R\$ MM)

Data de Início: 19/10/2005
Data Referência: 29/12/2023

	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%	-0,5%	0,3%	-2,7%	3,2%	0,4%	2,0%	-3,3%	-1,9%	-0,5%	-0,3%	6,4%	8,4%	6,0%
2020	0,6%	-0,7%	-33,1%	16,6%	11,4%	5,4%	1,9%	3,0%	-4,7%	-4,0%	7,1%	3,0%	-2,8%	2,8%
2021	-2,2%	1,8%	8,3%	7,3%	5,8%	2,0%	-3,5%	-1,0%	2,2%	-3,7%	-1,7%	9,2%	26,1%	4,4%
2022	8,6%	0,3%	-0,5%	-2,8%	5,5%	-11,4%	6,3%	2,9%	-3,7%	9,6%	-2,8%	-4,5%	5,5%	12,4%
2023	3,4%	-3,2%	-0,2%	1,5%	1,1%	7,9%	0,6%	-5,7%	9,3%	-1,7%	-1,5%	4,6%	16,0%	13,0%

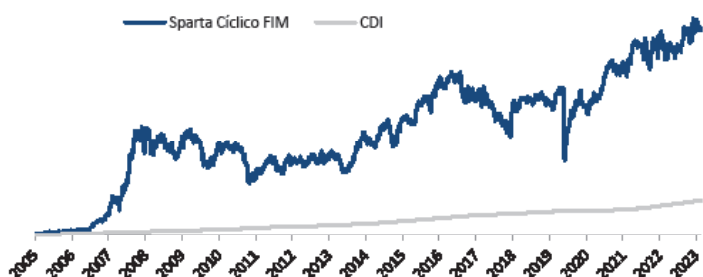
DADOS ESTATÍSTICOS

Desempenho (12m)		Risco		Maiores Drawdowns						
Sharpe	0,2	Exposição total	220%	1	Início	Vale	Fim	Máximo	Duração	Dias Rec.
% do CDI	123%	VaR	-1,4%	2	15/09/08	22/08/11	19/03/15	-49%	1637	899
		Stress Test	-12,4%	3	29/11/07	31/01/08	25/02/08	-30%	57	14
		Volatilidade	14,5%							

Correlações	
Ibovespa	0,47
IHFA	0,43
CRB Reuters	0,27

Maiores Exposições		
1	Dólar	-17%
2	Juro	13%
3	Bolsa	8%

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



COMENTÁRIO DO GESTOR - 4º Trimestre de 2023

Expectativas para 2024

O Cíclico encerrou o ano de 2.023 com rentabilidade de 16%. O resultado foi pouco abaixo do esperado por um desempenho da carteira de ações levemente inferior ao Ibovespa, o qual foi parcialmente compensado por nossas posições vendidas em Dólar Futuro.

A nossa política de hedge médio de 50% da carteira também foi um detrator, que trocou metade da valorização por algo próximo do CDI. Essa política de hedge é importante para proteger o fundo em anos de baixa da bolsa. Nossos estudos indicam que ao longo dos anos este modelo de investimentos consegue um rendimento médio bastante superior ao da bolsa. Ou seja, mesmo que no curto prazo haja um custo de rendermos pouco menos do que a bolsa, quando há anos de alta forte como 2.023, esperamos que no longo prazo a estratégia performe melhor que o benchmark

Para 2.024 continuamos confiantes de que atingiremos a meta de 20% de retorno ao ano. Lembramos que o rendimento do Cíclico não tem correlação com o CDI. Além de também não ter come-cotas.

Estratégia Para 2.024

O nosso cenário básico é o de que nos próximos 3 anos o Brasil continuará avançando na exportação de commodities, agropecuárias e minerais/petróleo. Isso deverá gerar as seguintes oportunidades, já a partir de 2.024:

- Crescimento Acelerado do Setor Exportador: A valorização de empresas depende de crescimento e rentabilidade. Numa economia com pouco dinamismo, como a brasileira, que cresceu zero nos últimos 10 anos, o setor exportador de commodities é uma rara exceção, que deverá apresentar crescimento anual médio da ordem de 4 a 5% ao ano. Por problemas climáticos, em 2.024 as exportações de commodities deverão apresentar queda de exportações líquidas da ordem de US\$ 7 bilhões, enquanto o setor de petróleo/minerais deverá apresentar crescimento de exportações líquidas da ordem

de US\$ 10 bilhões. O que deverá manter o saldo da balança comercial entre US\$ 90 e US\$ 100 bilhões em 2.024. Para os 3 anos seguintes as exportações dos dois setores deverão continuar em crescimento acelerado, levando o saldo da balança comercial brasileira para algo em torno de US\$ 130 bilhões. Com forte valorização das empresas envolvidas no setor exportador.

- Valorização do Real: Em 2.024, a balança comercial brasileira deverá repetir a de 2.023 e ficar entre US\$ 90 e US\$ 100 bilhões. Nos 3 anos seguintes ela deverá saltar para algo em torno de US\$ 130 bilhões. Da mesma forma, junto com a redução das incertezas fiscais e a queda das taxas de juros americanas, elas deverão levar ao aumento do fluxo de entrada de IED (Investimento Estrangeiro Direto) e de carry-trade (investidores estrangeiros aplicando em renda fixa no Brasil). O que aumentará a pressão por valorização do real frente ao dólar. É possível que em 2.024 tenhamos momentos com o real cotado a R\$ 4,50. Nos 3 anos seguintes, graças ao forte fluxo cambial esperado, é provável que tenhamos novas valorizações do real frente ao dólar.

É importante advertir que somos gestores de investimentos e não previsores de taxa de câmbio. De forma que se o cenário acima previsto mudar, caberá a nós anteciparmos tais mudanças e mudar nossas posições.

Carteira do Cíclico

Com base no cenário acima, iniciaremos o 1º trimestre de 2.024 com a carteira de ações do Cíclico desenhada para se beneficiar das seguintes estratégias:

1) Valorização do Real: manutenção do grande fluxo cambial que entra no país, que vai continuar pressionando as cotações do Real. Com isso, deveremos manter posições vendidas em dólares futuros, da ordem de 20 a 40% do patrimônio do Cíclico.

2) Crescimento da Economia Acima de 2%: O crescimento da economia deve surpreender positivamente, devido ao impulso do setor exportador de commodities (agropecuárias, petróleo e minerais),

aos incentivos financeiros ao consumo (precatórios, renegociação de dívidas e eleições municipais) e ao maior número de dias trabalhados. Com isso, os setores que serão os vetores desse crescimento deverão se valorizar.

3) Pagadores de Dividendos: Os múltiplos das empresas geradoras de crescimento (exportadoras, infraestrutura e bancos) ainda estão baixos, de forma que as taxas de dividendos por elas pagos estão extraordinariamente altos.

4) Hedging Mantido: Neste trimestre, deveremos manter a política de hedge com Ibovespa Futuro, tendo algo em torno de 50 a 70% da carteira hedgeados.

Ações:

- Exportações/Commodities: ENAT3, PETR3, SLCE3, BBAS3 e CSNA3.

- Geradoras de Crescimento: BBAS3, ITSA4, SBSP3, SAPR11, CPEL6, CSMG3 e VBBR3.

- Dividendos/Recompras: SLCE3, PETR3, BBAS3, ITSA4, LEVE3, CPEL3, CSMG3 e VBBR3.

CARACTERÍSTICAS

Categoria Anbima:	Multimercado Macro
Código Anbima:	160253
Taxa de Administração¹:	2% a.a.
Taxa de Performance:	20% do que exceder 100% do Ibovespa
Data de Início:	19/10/2005

INFORMAÇÕES PARA RESGATE

Carência:	Não há
Resgate Mínimo:	R\$ 100
Saldo Mínimo de Permanência:	R\$ 100
Horário para Aviso de Resgate:	14h
Cotização:	D+1
Pagamento:	D+3 da cotização

INFORMAÇÕES PARA APLICAÇÃO

Aplicação Inicial Mínima:	R\$ 1.000
Aplicação Adicional Mínima:	R\$ 100
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 investidor em geral que buscam obter uma rentabilidade superior ao Ibovespa.

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 2,5 % 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.