

Comentário do Gestor

No final de Julho reunimos informações suficientes para concluir que a recessão deverá ter um formato de "L" nas economias maduras (EUA, UE e Japão) e de "V" nas emergentes, especialmente nos BRICs. Acreditamos que nos próximos meses volumes cada vez maiores de recursos deverão ser canalizados para os BRICs, com destaque para o Brasil por possuir condições mais favoráveis. Devido ao momento único da economia mundial, vínhamos nos últimos 12 meses agindo com maior cautela, com a carteira de ações protegida desde os 72 mil pontos do Ibovespa. Isso protegeu nossa rentabilidade no 2.º semestre de 2008, mas impediu que tivéssemos uma forte valorização no 1.º semestre de 2009 junto com a alta do Ibovespa. Com isso, nos desfizemos integralmente do hedge da carteira de ações nos 52 mil pontos. No mês, a queda dos grãos, do petróleo e do boi nos beneficiou, enquanto que a alta do açúcar e do café nos prejudicou. No açúcar, aumentamos a posição vendida, dado que vemos agora a maior distorção entre os preços futuros e os custos de produção, além de boas perspectivas para a safra e cotação próxima da máxima dos últimos vinte anos. Nas moedas, a queda do Dólar nos prejudicou, porém desde meados de Julho mudamos de posição para obtermos ganhos com a apreciação do Real.

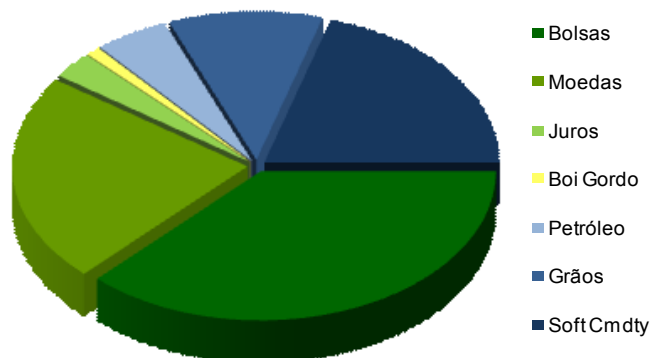
Rentabilidades

	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%	-1,1%	-4,1%						-8,1%	6,2%	-19,9%	45,8%	

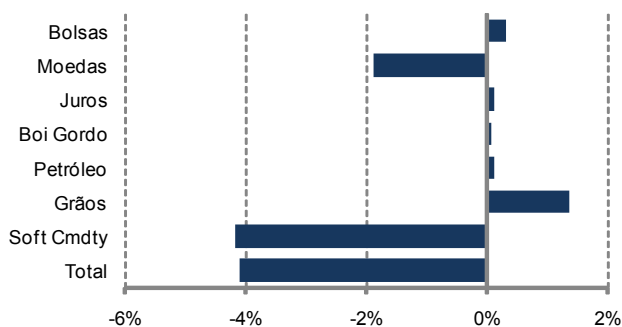
Dados do Fundo

Categoria ANBID: Multimercado Macro
Aplicação Inicial Mínima: R\$ 10.000
Movimentação Mínima: R\$ 5.000
Saldo Mínimo de Permanência: R\$ 10.000
Aplicação: Cotação em D+1
Resgates: Cotação 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\$ 204.375.059
PL atual: R\$ 147.487.020
Data de Início: 19/out/2005

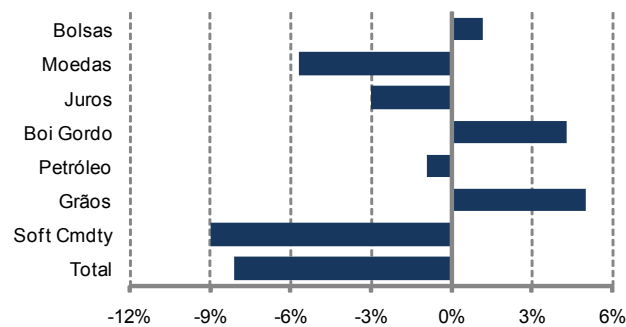
Alocação de Risco



Desempenho por Mercado no Mês



Desempenho por Mercado no Ano



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