



Comentários do Gestor

“Nossas atenções estão voltadas para as decisões de plantio nos EUA, que ocorrem a partir de abril, e estamos nos posicionando para aproveitar essa oportunidade.”

Janeiro/2012 – O ano de 2012 começou com tudo. As bolsas no mundo todo subiram, e o Ibovespa foi o grande destaque: alta de 11,1%. Motivos não faltam. Com o fim do IOF para compra de ações por estrangeiros, esses investidores compraram R\$ 7,2 bilhões em ações, um recorde. Some a isso os preços atrativos das ações, uma economia aquecida e a perspectiva já confirmada pelo Banco Central de mais queda nos juros.

O excesso de pessimismo com a situação da Europa foi o grande responsável pelo desempenho das ações em 2011. Basta cessar o fluxo de surpresas negativas e as bolsas do mundo todo já reagem com otimismo, sobretudo

das economias emergentes. Apesar de ainda não haver uma “solução”, fica cada vez mais claro o empenho desses países e a blindagem dos emergentes. E os setores que mais se beneficiaram neste mês foram justamente os que foram mais penalizados no ano passado: exportadores de commodities, siderúrgicas e construtoras/incorporadoras. Os fundos da Sparta investiram bastante nestes setores, o que resultou na valorização de +16,3% no **Sparta Flex**. O **Sparta Cíclico** e o **Sparta Anti-Cíclico** tiveram valorização de +11,1% e +10,9%, respectivamente.

Com o grande otimismo e o forte fluxo de entrada de capitais no Brasil, era de se esperar uma valorização do Real, o que de fato aconteceu. A moeda brasileira valorizou-se 6,4% em relação ao Dólar.

As commodities agrícolas tiveram movimentos menos expressivos ao longo do mês. Enquanto os preços do Petróleo, Milho e Soja caíram -0,5%, -1,1% e -0,7%, o açúcar subiu +1,4%. Os grãos continuaram influenciados pelo clima na América do Sul, com perdas na produtividade que serão compensadas com estoques de



safras anteriores. Nossas atenções estão voltadas para as decisões de plantio nos EUA, que ocorrem a partir de abril, e estamos nos posicionando para aproveitar essa oportunidade.

O mercado de açúcar teve poucas novidades no mês de Janeiro, mesmo assim continuamos acreditando em um cenário de preços mais baixos ao longo desse ano, em função do **superávit que projetamos** não só para a atual safra de 2011/12 como para 2012/13.

Finalmente, o fundo **Sparta Premium Renda Fixa** teve seu retorno em linha com sua meta, com 101% do CDI no mês.



Rentabilidade Sparta

	PERFIL	JAN	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	12M	INÍCIO	PL (MM)
Sparta Premium Renda Fixa FI	Conservador	0,90%	0,90%	12%	-	-	-	-	-	12%	13%	8,2
Sparta Commodities FIM	Moderado	0,72%	0,7%	2%	16%	3%	-	-	-	1%	23%	4,5
Sparta Flex FIA	Arrojado	16,31%	16,3%	-24%	-1%	22%	3%	-	-	-11%	10%	7,7
Sparta Cíclico FIM	Agressivo	11,10%	11,1%	-26%	-11%	14%	116%	245%	48%	-16%	976%	47,1
Sparta Anti-Cíclico FIM	Agressivo	10,94%	10,9%	-24%	-2%	31%	48%	156%	28%	-15%	563%	13,0
Sparta Trends FIEM	Agressivo	-5,27%	-5,3%	-18%	20%	-19%	0%	-	-	-27%	-25%	4,2
CDI	-	0,89%	0,9%	12%	10%	10%	12%	12%	15%	12%	103%	-
Ibovespa	-	11,13%	11,1%	-18%	11%	83%	-41%	44%	33%	-5%	85%	-
Dólar	-	-7,29%	-7,3%	13%	-4%	25%	32%	-17%	-9%	4%	-20%	-



Invista no Sparta Premium Renda Fixa e busque retornos superiores ao CDI



Com o fundo **Sparta Premium Renda Fixa FI**, você realiza investimentos em renda fixa e pode obter retornos superiores ao CDI, com uma taxa de administração de apenas **0,4% a.a.**, liquidez diária e investimento inicial a partir de **R\$1.000**.

Faça seu dinheiro render. Invista na Sparta Premium!

Av. Ibirapuera, 2332 - Torre 1 - cj. 71 - Indianópolis - São Paulo - SP - CEP 04028-002
Tel.: 11 5054 4700 - contato@sparta.com.br - www.sparta.com.br

Disclaimer: Esse relatório foi preparado pela Smart Agentes Autônomos de Investimentos Ltda., é meramente informativo e não constitui uma oferta ou recomendação. Para conferir a rentabilidade de meses anteriores, do ano, os limites de aplicação e resgates mínimos, as regras para aplicação e resgate, a média aritmética mensal do patrimônio líquido dos últimos 12 meses, a data do início de funcionamento e outras informações sobre os fundos, entre no site www.sparta.com.br, clique no link "Fundos" e escolha o fundo desejado. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada é líquida de taxa de administração e performance, mas não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, do Fundo Garantidor de Créditos/FGC. Os fundos Sparta utilizam 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 apontar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Não há garantia de que estes fundos terão o tratamento tributário para fundos de longo prazo. A taxa de administração máxima (quando o fundo investir em outros fundos) é de 2,5% a.a para o Sparta Commodities FIM e Sparta Flex FIA e 5% a.a. para o Sparta Cíclico FIM, Sparta Anti-Cíclico FIM e Sparta Trends FIEM. O objetivo dos fundos multimercado da Sparta é obter uma rentabilidade superior ao CDI, e do fundo de ações é obter uma rentabilidade superior ao Ibovespa. O público alvo dos fundos são os investidores pessoa física, jurídica e fundos de investimento. O limite de aplicação máxima diária dos fundos Sparta Cíclico FIM e Sparta Anti-Cíclico FIM é R\$ 1.000.000, e um único cotista não pode possuir mais de 20% do total de cotas dos fundos. Os fundos de ações e multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Estes fundos estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento dos fundos de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. O Ibovespa e o Dólar são meras referências econômicas, não sendo necessariamente parâmetros objetivo dos fundos multimercado. Administrador/Distribuidor: BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S/A, com sede na Av. Pres. Wilson, 231, 11o andar, Rio de Janeiro - RJ, CEP 20030-905, CNPJ 02.201.501/0001-61, telefone (21) 3219-2998, fax (21) 3974-4501, site www.bnymellon.com.br/sf. SAC: sac@bnymellon.com.br ou (21) 3219-2600, (11) 3050-8010, 0800-7253219. Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br ou 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@spartafundos.com.br, site www.spartafundos.com.br. Contato: Smart Agentes Autônomos de Investimentos Ltda., com sede na Av. Ibirapuera, 2332 - Torre 1 - Cj 71 - 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. Custodiantes: Bradesco. Auditor Independente: PricewaterhouseCoopers / KMPG. . .

