

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 18 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	-2,5%	-0,9%	-9,4%	2.807%	41,6	49,3	* (R\$ MM)
IBOV+	-	-	-	593,46%			Data de Início: 19/10/2005
IBOV	-2,6%	2,1%	-4,8%	319%			Data Referência: 28/02/2025

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	IBOV
2005										2,7%	11,7%	2,0%	14,2%	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%	5,7%	47,6%	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%	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%	-41,2%
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%	82,7%
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%	1,0%
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%	-18,1%
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%	7,4%
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%	-15,5%
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%	-2,9%
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%	-13,3%
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%	38,9%
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%	26,9%
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%	15,0%
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%	31,6%
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%	2,9%
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%	-11,9%
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%	4,7%
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%	22,3%
2024	1,3%	5,3%	1,6%	-2,4%	-6,8%	-1,7%	2,7%	5,0%	-4,0%	-1,7%	1,1%	-2,1%	-2,4%	-10,4%
2025	1,5%	-2,5%											-0,9%	2,1%

DADOS ESTATÍSTICOS

Desempenho (12m)

Sharpe	-
% do CDI	-

Maiores Exposições

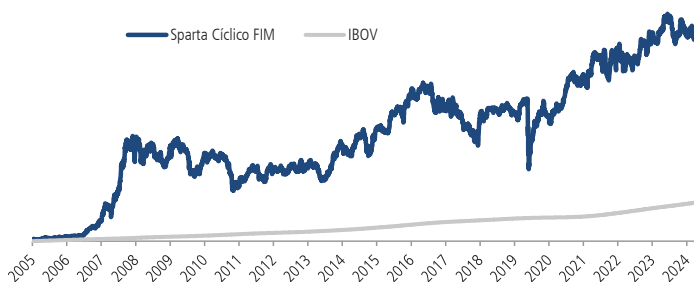
1	Bolsa	57%
2	Dólar	37%
3	Juro	23%

Risco

Exposição total	164%
VaR	-1,2%
Stress Test	-6,0%
Volatilidade	13,7%

Maiores Drawdowns	Início	Vale	Fim	Máximo	Duração	Dias Rec.
1	21/02/17	18/03/20	05/05/21	-52%	1049	281
2	15/09/08	22/08/11	19/03/15	-49%	1637	899
3	29/11/07	31/01/08	25/02/08	-30%	57	14

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



COMENTÁRIO DO GESTOR - 4º Trimestre de 2024

Perspectivas Para 2025

A perspectivas quanto a trajetória da dívida pública e ao governo Trump deverão definir o comportamento da economia e dos investimentos em 2.025, de forma que podemos desenhar os dois cenários abaixo:

Cenário Otimista

A contínua deterioração da confiança dos agentes econômicos convence os integrantes dos 3 poderes da República de que o equilíbrio fiscal e a consequente contenção do crescimento da relação dívida/PIB são as únicas formas de conseguirem sucesso eleitoral. Com isso, tomam medidas sérias para contê-lo, entre as quais a mais óbvia é a desindexação da Previdência e dos benefícios sociais do salário-mínimo.

Uma medida alternativa, que melhora as perspectivas para a dívida e para a economia seria a eventual decisão de Lula não concorrer à reeleição. Neste caso, haveria perspectiva de que a redução da polarização política levaria à eleição de um presidente com perfil mais voltado para a responsabilidade fiscal. As últimas eleições no Brasil e no mundo mostram que o eleitorado já não acredita mais no assistencialismo do Estado e prefere candidatos que se proponham a apoiar o empreendedorismo, o enriquecimento por conta própria e a redução dos impostos.

Além disso, boa parte das ameaças de Trump terminam apenas em chantagem para conseguir algumas concessões dos países ameaçados, sem provocar impactos significativos no crescimento econômico mundial. Com isso, os fluxos de comércio e os preços das commodities se mantêm relativamente sustentados, o que beneficia o Brasil.

Neste cenário, o crescimento do PIB ficaria entre 2% e 3%, o dólar se estabilizaria em torno de R\$ 5,00 a R\$ 6,00, a inflação não passaria de 5% e os juros começariam a cair no segundo semestre, acompanhados de forte alta Bovespa, rumo aos 150.000 pontos, ou mais.

Cenário Pessimista

A deterioração da confiança do "mercado" não consegue cristalizar uma decisão mais firme dos integrantes dos 3 poderes da República, que traga alguma perspectiva confiável de que haverá estabilização da dívida/PIB. Com isso, há forte desaceleração da economia, aceleração da inflação e aumento da fuga de capitais para o dólar e com queima das reservas cambiais do país.

A política de juros altos do BC deixa de funcionar, e o que é pior, passa a funcionar ao contrário, onde novas altas da Selic pioram as perspectivas para a inflação e para a dívida, pois há rejeição crescente aos títulos públicos de médio e longo prazos.

Estratégia do Cíclico para 2025

Devemos iniciar o ano levando em conta que qualquer um dos dois cenários é possível.

Para tal, devemos adotar uma estratégia de manter o patrimônio do fundo "dolarizado", ou seja, com a carteira posicionada em ações e derivativos que ganhem com o dólar e a Selic em alta.

Carteira do Cíclico

Com base no cenário acima, iniciaremos o 1º trimestre de 2.025 com

a carteira de ações do Cíclico desenhada para se beneficiar das seguintes estratégias:

1) Comprado em Dólares: O Cíclico manterá posições em derivativos que ganham com a alta da moeda.

2) Foco em Empresas Capitalizadas: Devido ao aumento das taxas de juros, a carteira estará concentrada em empresas capitalizadas e/ou exportadoras.

3) Ações:
- Exportações/Commodities: PETR3, WEGE3, SLCE3, EMBR3, SMT03, STBP3, TTEN3, GOAU4, VALE3 e SUZB3.

- Empresas Capitalizadas: PETR3, VALE3, PSSA3, SBSP3, LEVE3, CMIG3, TTEN3 e WEGE3.

- Dividendos/Recompras: LEVE3, VALE3, PETR3, SLCE3, SMT03 e LEVE3.

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 resultados futuros. 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 e do Gestor. 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. República do Chile, 330, Torre Oeste – 14.o andar, Rio de Janeiro – RJ, CEP 20031-170, www.bny.com SAC: sac@bny.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.