

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	9,2%	26,1%	26,1%	2.356%	52,3	42,5
%CDI	1209%	595%	595%	676%		
CDI	0,8%	4,4%	4,4%	349%		

* (R\$ MM)

Data de Início: 19/10/2005
Data Referência: 31/12/2021

	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%

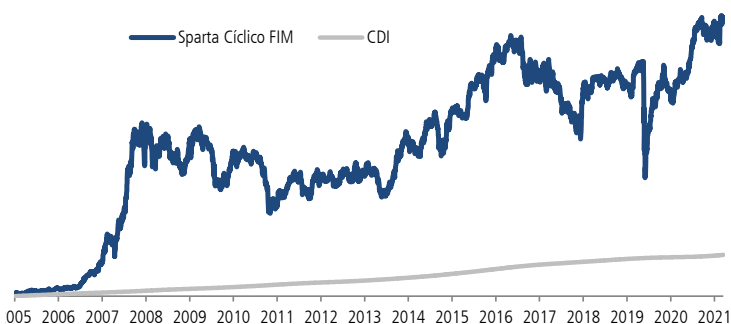
DADOS ESTATÍSTICOS

Desempenho (12m)		Risco		Maiores Drawdowns						
Sharpe	1,3	Exposição total	107%	Início	Vale	Fim	Máximo	Duração	Dias Rec.	
% do CDI	595%	VaR	-4,5%	1	21/02/17	18/03/20	05/05/21	-52%	1049	281
		Stress Test	-9,4%	2	15/09/08	22/08/11	19/03/15	-49%	1637	899
		Volatilidade	21,8%	3	29/11/07	31/01/08	25/02/08	-30%	57	14
Correlações										
Ibovespa	0,75									
IHFA	0,68									
CRB Reuters	0,52									

Maiores Exposições

1	Bolsa	81%
2	Dólar	-22%
3	Boi	-4%

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



COMENTÁRIO DO GESTOR - 1º Trimestre de 2022

2021: Um primeiro ano de bons resultados

Desde a sua fundação em 2005, a estratégia do fundo Sparta Cíclico foi investir em derivativos de commodities, aproveitando a experiência do gestor e a ótima equipe de análises. Em 2021 decidimos realizar uma grande mudança na estratégia de investimentos do fundo.

Encerramos as operações com derivativos nas bolsas americanas e passamos a investir em ações de empresas que se beneficiassem dos movimentos das commodities, quer estes movimentos fossem de alta ou de baixa. Além disso, em determinados momentos, as posições em ações poderiam ser parcialmente hedgeadas com Ibovespa, Dólar e Juros Futuros.

Os resultados não poderiam ter sido mais promissores, pois com uma volatilidade média da ordem de 17% (um pouco menor do que a do Ibovespa), em 2021 o fundo teve ganho de **+26,1%**, frente a uma queda de **-11,1%** do Ibovespa.

O que esperar do ano de 2022?

O mercado financeiro inicia o ano confuso, pois há 2 consensos antagônicos. Um deles é de que 2022 será um ano difícil, dominado pela incerteza, com inflação, juros altos e sem crescimento significativo do PIB. O outro consenso é de que o Ibovespa vai subir, com a maioria das previsões oscilando entre 110.000 e 140.000 no final do ano. Ou seja, as previsões indicam uma valorização média da ordem de 9% para a bolsa, aproximadamente o mesmo rendimento previsto para os juros, na curva de juros futuros.

Nossa visão para 2022 é mais otimista!

Nossas análises indicam preços firmes para a maioria das commodities, exceto para o ferro. O petróleo deverá ter preços médios superiores aos de 2021, sendo que a possibilidade de o ver negociado a US\$ 100 é maior do que a US\$ 50/barril Brent. Com isso, os preços

do açúcar, grãos, algodão e celulose também deverão ficar sustentados. Isto acontece porque o petróleo representa 60% dos custos de produção destas commodities, as quais são indiretamente utilizadas como seus substitutos. Em outras palavras: competem pelos mesmos consumidores.

O Brasil é grande exportador dessas commodities e terá safras elevadas, senão recordes, da maioria delas. E isso terá duas consequências:

- **Balança Comercial:** graças ao aumento das exportações de commodities, em 2022 a balança comercial brasileira deverá ter um acréscimo da ordem de US\$ 15 bilhões (já descontados as importações do agronegócio). Esse aumento do saldo da balança comercial será importante para manter a estabilidade da balança de pagamentos do país.

- **Efeito Riqueza:** O aumento da rentabilidade do agronegócio, graças a combinação de aumento de safras, preços altos em dólares e real desvalorizado, promoveu uma valorização média da ordem de 60% das terras no país nos últimos 3 anos. Isso representa R\$ 1,6 trilhões, além de uma geração de caixa da ordem de R\$ 300 bilhões/ano do agronegócio, os quais têm um efeito multiplicador sobre o consumo de todo o país.

Além disso, graças a vacinação e a variantes mais contagiosas e menos mortais, como a Ômicron, é possível que nos próximos meses a pandemia de Covid torne-se uma epidemia como a de gripe comum. Isto permitirá uma rápida normalização das atividades econômicas e dos fluxos de investimentos, mesmo com todas as incertezas políticas de uma disputa presidencial polarizada para escolher o menos pior.

Estratégia

A estratégia do fundo seguirá a mesma de 2021, de forma que 67% a 90% do patrimônio será composto por ações de empresas que se beneficiem dos movimentos das commodities, quer sejam estas de baixa ou de alta. Em outras palavras, no caso de safras recordes, com pressão de baixa sobre os preços, os investimentos estarão concentrados em empresas que consomem e

transportem essas safras. Já no caso de preços em alta, os investimentos estarão concentrados em ações de empresas que produzam as commodities e nas que forneçam insumos e serviços para estas últimas.

Ocasionalmente, a carteira será protegida, ou alavancada, com hedging nos mercados futuros de Ibovespa, Dólar e Juros.

Para o 1º trimestre, a carteira de ações deve ser desenhada para se beneficiar do seguinte cenário:

1) Valorização do Real: no primeiro trimestre devem aumentar as exportações de commodities, com aumento do fluxo de entrada de dólares no país.

2) Exportadores: Dado a grande diferença entre o IGP e o IPCA, continuaremos preferindo as empresas que têm resultados em dólares. Impulsionadas pelas altas cotações do dólar e pelos altos preços das commodities, estas empresas deverão continuar apresentando resultados surpreendentes, por um bom tempo.

3) Pagadores de dividendos: Os elevados lucros das empresas direta e indiretamente relacionadas as exportações tem gerado caixa suficiente para financiarem seus investimentos em expansão, reduzir o endividamento e ainda pagarem bons dividendos.

A carteira de ações é a principal posição do fundo, e é composta pelas seguintes teses de investimentos:

- **Agronegócio:** Randon, São Martinho, Suzano, Tupy e SLC.

- **Exportadores:** São Martinho, Tupy, Vale, SLC, Petrobrás, Enauta, e Suzano

- **Multinacionais:** JBS, Natura, Tupy, Vale e Randon

- **Repassadoras de Preços:** Sendas, Locamerica, Petrobrás, Itaúsa e Randon

- **Dividendos/Aquisições de Ações:** Petrobrás, Vale, Enauta, Randon, São Martinho e Itaúsa

CARACTERÍSTICAS

Categoria Anbima:	Multimercado Macro
Código Anbima:	160253
Taxa de Administração¹:	2% a.a.
Taxa de Performance:	20% do que exceder o CDI
Data de Início:	19/10/2005
Regime de Tributação:	Fundo de Ações

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 investidores em geral que buscam obter uma rentabilidade superior ao CDI.

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 4,1% 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.