

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.

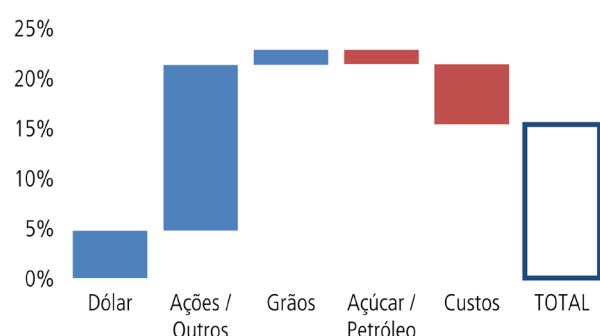
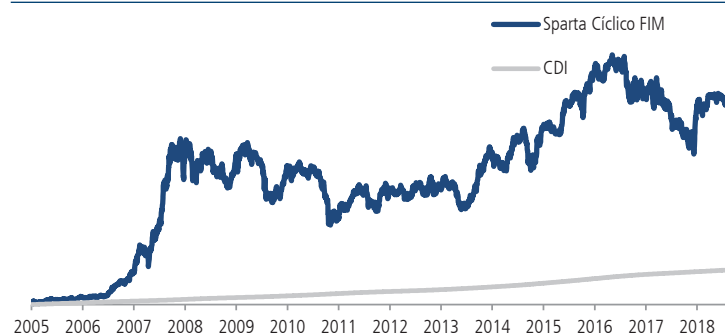
RENTABILIDADE

	Mês	Ano	12m	Início	PL*	PL 12m*
Sparta Cíclico FIM	0,4%	6,1%	15,4%	1.860%	49,0	54,2
%CDI	81%	198%	243%	607%		
CDI	0,5%	3,1%	6,3%	307%		

* (R\$ MM)

Data de Início: 19/10/2005
Data Referência: 28/06/2019

	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%							6,1%	3,1%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE (12M)

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO

DADOS ESTADÍSTICOS

Desempenho (12m)		Correlações		Alocação de Caixa		Maiores Exposições				
Sharpe	0,6	Ibovespa	0,28	Ações	67%	1	Bolsa	28%		
% do CDI	243%	IHFA	0,35	Fundo Exterior	20%	2	Açúcar	24%		
		CRB Reuters	(0,01)	Renda Fixa/Caixa	13%	3	Soja	-22%		
Risco		Meses		Maiores Drawdowns						
Exposição total	110%	Positivos	90	Início	Vale	Fim	Máximo	Duração	Dias Rec.	
VaR	-1,5%	Negativos	75	1	15/09/08	22/08/11	19/03/15	-49%	1637	899
Stress Test	-4,4%	Acima do CDI	82	2	21/02/17	26/09/18	28/06/19	-38%	585	187
Volatilidade	21,8%	Abaixo do CDI	83	3	29/11/07	31/01/08	25/02/08	-30%	57	14

COMENTÁRIO MENSAL DO GESTOR

Em junho, o fundo Sparta Cíclico apresentou uma alta de +0,38%. As posições vendidas em petróleo e compradas em juros futuros apresentaram perdas, enquanto as posições compradas em ações, açúcar e boi e vendidas em dólar e grãos apresentaram ganhos, os quais foram mais que suficientes para compensar as perdas.

Cenário Doméstico

A expectativa agora é que a reforma da previdência será aprovada no curto prazo. A dúvida reside na qualidade da reforma que será aprovada. Ou seja, uma reforma de qualidade deverá incluir também estados e municípios e apresentar uma economia de ao menos R\$ 800 bilhões, nos próximos 10 anos. A aprovação de uma reforma de qualidade será um poderoso fator de reversão das expectativas econômicas.

A importância da reforma da previdência cresceu após o STF ter tirado de pauta o plano B para o enquadramento do desequilíbrio das contas públicas, que era o julgamento da liminar que impede o cumprimento da lei de responsabilidade fiscal. Em outras palavras, a liminar que tira a possibilidade de governadores e prefeitos poderem reduzir salários e jornadas do funcionalismo, quando a folha de pessoal ultrapassar 60% da arrecadação. Isso mostra uma evidente má vontade do Judiciário em contribuir para a solução do problema. E, pior ainda, perde-se precioso tempo para resgatar as contas do Estado.

O cenário de não aprovação, ou da aprovação de uma reforma da previdência desidratada e da falta de ferramentas para reenquadrar os gastos dos governos nos limites estabelecidos na LRF e na lei do teto dos gastos, piorará ainda mais as já baixas expectativas dos agentes econômicos. A indicação é que o país caminhará de novo para a inflação, com desemprego alto e baixa arrecadação de impostos.

Por outro lado, o cenário de aprovação de uma reforma da previdência de qualidade abrirá espaço para novas quedas nos juros e uma forte volta da confiança e da retomada da atividade econômica. O país continua entre dois cenários extremos e parece não haver opções intermediárias.

Cenário Externo

A trégua na guerra comercial entre China e EUA pode dar algum fôlego de curto prazo aos mercados financeiros. Mas nada indica que uma solução será alcançada no curto prazo. Pelo contrário, há cada vez mais evidências de enfraquecimento da atividade econômica em todo o Planeta.

Após quase uma década de juros reais próximos de zero, pode-se afirmar que os preços dos ativos internacionais ainda estão muito caros e há muita gordura para queimar. É importante lembrar que essa situação tem muitas semelhanças com o que aconteceu com o Japão a partir da década de 1990.

Juros

Com as previsões de crescimento sendo constantemente reduzidas e com a inflação abaixo da meta, a aprovação de uma reforma da previdência de qualidade pode levar a reduções na taxa Selic. Uma reforma de boa qualidade pode levar os juros para o patamar de 5,5% até o final do ano. Por outro lado, uma reforma de má qualidade pode inverter a tendência de queda da curva de juros.

O fundo está com posições compradas nas taxas de juros futuras, protegendo uma maior exposição em ações.

Câmbio

O bom desempenho da balança comercial e as grandes reservas em dólares do Banco Central continuam pressionando as cotações da moeda norte-americana. E podem

pressionar mais, se houver a aprovação de uma reforma de qualidade.

O fundo tem aproveitado eventuais altas para fazer vendas pontuais.

Bolsa

As empresas com ações negociadas na Bovespa estão saudáveis e pouco endividadas. Com os juros baixos atuais vale a pena investir em ações, independentemente da qualidade da reforma que for aprovada. Na hipótese otimista, o crescimento econômico voltará, e na pessimista, a inflação subirá. Em ambos os casos, os preços das ações podem subir.

Por esse motivo o fundo aumentou a exposição ao mercado acionário.

Açúcar

A safra de cana brasileira está mais alcooleira. Além disso, Índia, Tailândia e UE deverão produzir menos, devido a problemas climáticos e aos baixos preços do açúcar. Com isso, o mercado do adoçante começa a se reequilibrar. No entanto, há um limite para a alta dos preços no curto prazo. Se os preços do açúcar em NY ultrapassarem US\$ 13,50, é possível que o Brasil reverta parte da produção de etanol para o adoçante novamente. Assim, o fundo tem mantido posições compradas, porém travadas com vendas de petróleo.

Grãos

Conforme prevíamos, o mercado começa a reconhecer que as chuvas nos EUA não foram tão prejudiciais quanto se imaginava. É provável que novas surpresas positivas em termos de produtividade venham a ocorrer nos próximos 2 meses. Além disso, a demanda mundial ainda está fraca devido aos estoques elevados e a peste suína africana, que continua dizimando rebanhos na Ásia. Dessa forma, o fundo segue com posições vendidas em grãos.

CARACTERÍSTICAS

Categoria Anbima:	Multimercado Macro
Código Anbima:	160253
Taxa de Administração¹:	4% 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\$ 3.000
Saldo Mínimo de Permanência:	R\$ 5.000
Horário para Aviso de Resgate:	14h
Cotização:	D+1
Pagamento:	D+3 da cotização

INFORMAÇÕES PARA APLICAÇÃO

Aplicação Inicial Mínima:	R\$ 5.000
Aplicação Adicional Mínima:	R\$ 3.000
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.