

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

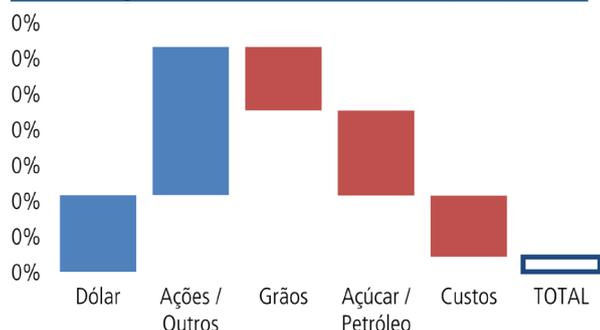
| | Mês | Ano | 12m | Início | PL* | PL 12m* |
|--------------------|--------------|----------|------------|-------------|------|---------|
| Sparta Cíclico FIM | 7,1% | -5,7% | 0,3% | 1.789% | 27,8 | 31,1 |
| %CDI | 4756% | - | 11% | 544% | | |
| CDI | 0,1% | 2,6% | 3,0% | 329% | | |

* (R\$ MM)

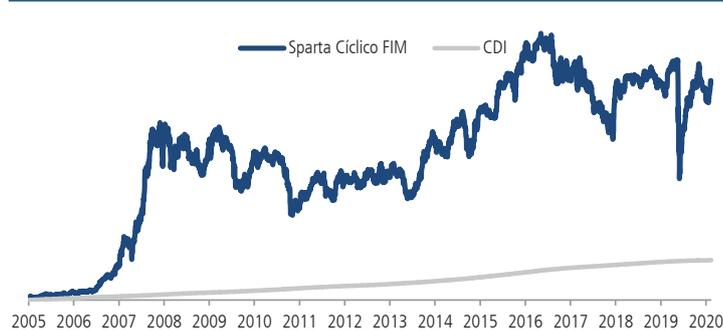
Data de Início: 19/10/2005
Data Referência: 30/11/2020

| | 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% | | -5,7% | 2,6% |

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE (12M)



DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



DADOS ESTATÍSTICOS

| Desempenho (12m) | Correlações | Alocação de Caixa | Maiores Exposições | | | | | |
|-----------------------|-------------------|----------------------|--------------------|----------|----------|--------|---------|-----------|
| Sharpe: 0,1 | Ibovespa: 0,38 | Ações: 76% | 1 Bolsa: 80% | | | | | |
| % do CDI: 11% | IHFA: 0,35 | Fundo Exterior: 18% | 2 Dólar: 27% | | | | | |
| | CRB Reuters: 0,29 | Renda Fixa/Caixa: 7% | 3 Açúcar: -29% | | | | | |
| Risco | Meses | Maiores Drawdowns | Início | Vale | Fim | Máximo | Duração | Dias Rec. |
| Exposição total: 145% | Positivos: 99 | 1 | 21/02/17 | 18/03/20 | 30/11/20 | -52% | 944 | 176 |
| VaR: -4,0% | Negativos: 83 | 2 | 15/09/08 | 22/08/11 | 19/03/15 | -49% | 1637 | 899 |
| Stress Test: -7,0% | Acima do CDI: 91 | 3 | 29/11/07 | 31/01/08 | 25/02/08 | -30% | 57 | 14 |
| Volatilidade: 21,8% | Abaixo do CDI: 91 | | | | | | | |

COMENTÁRIO MENSAL DO GESTOR

O mês de novembro foi um mês de ganhos para o Sparta Cíclico, com alta de +7,1%. Os ganhos deste mês vieram das posições de ações, açúcar, grãos e petróleo. A única posição detratora foi o dólar.

Mudanças de Estratégia

Nos últimos anos, as estratégias que antes traziam altos retornos para o produto deixaram de ser atrativas e, como todo bom fundo de investimentos, está na hora de evoluir suas estratégias para se adaptar ao novo cenário apresentado.

Apesar de estarmos cada vez mais experientes, a análise fundamentalista deixou de ser suficiente para obter retornos consistentes nos mercados derivativos de commodities. Os fluxos e outros temas macroeconômicos passaram a ser muito mais relevantes do que as análises de estoques, produtividade e consumo, trazendo mais volatilidade aos preços, mas menos movimentos direcionais. Além disso, os custos de operação, seja através de rolagens dessas posições de commodities ou dos custos operacionais das estruturas para acessar esses mercados, acabam pesando e eventualmente consumindo todo o resultado obtido.

Por outro lado, as mesmas informações de commodities agrícolas, quando aplicadas

recorrentemente no mercado de ações local, como temos feito nos últimos anos, têm produzido resultados cada vez maiores e mais consistentes. O agronegócio é uma parcela relevante do PIB brasileiro, por si só capaz de alterar os rumos de inúmeras indústrias.

Dessa forma, em dezembro vamos encerrar nossas operações com derivativos de commodities nos EUA. Focaremos na alocação dos recursos majoritariamente em ações que tendam a se beneficiar dos nossos cenários para as commodities.

Apenas para exemplificar, se tivermos uma previsão de crescimento da safra de soja na América Latina, podemos comprar RAPT4 (Randon), ao invés de vender soja nos mercados futuros de Chicago. Da mesma forma, se acharmos que os preços do açúcar estão ou vão permanecer firmes, podemos comprar SMT03 (São Martinho) ao invés de manter posições compradas em açúcar em NY. Ou ainda, num ano de La Niña, talvez seja melhor comprar AGRO3 (Brasil Agro) do que arriscar posições no weather market de Chicago. De forma análoga, podemos estender esse raciocínio para outras commodities. Se o minério de ferro estiver com tendência de alta, podemos comprar VALE3 (Vale). Ou se estivermos prevendo o aumento da demanda de petróleo com baixo teor de enxofre, podemos comprar PETR4 (Petrobras), cujo petróleo do pré-sal tem baixo teor de enxofre.

Em outras palavras: vamos priorizar as estratégias que têm trazido ótimos resultados nos últimos anos, como ações, câmbio e juros, e deixar de lado as estratégias cujo retorno/risco não se justificam, como estava sendo o caso de boa parte das estratégias com derivativos de commodities.

Cenário

A falta de reformas vai cobrar o seu preço na forma de inflação e dólar em alta em 2021. Com isso, a curva de juros futuros deve manter a inclinação. No exterior, com a eleição de Biden e a chegada das vacinas contra Covid-19, há espaço para uma onda de otimismo. No entanto, rapidamente os grandes temas da próxima década, quais sejam o combate ao aquecimento global e a desigualdade social, retomarão o protagonismo.

Dessa forma, em que pese o cenário local mais arisco para os ativos de risco, seguimos posicionados em empresas predominantemente exportadoras, e cujos produtos continuam com uma perspectiva de demanda sustentada, como é o caso dos grãos com a demanda chinesa.

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\$ 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.