

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.

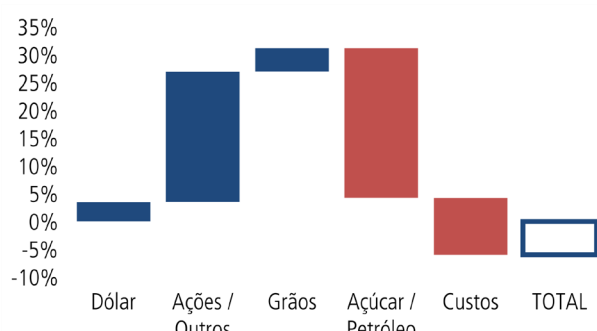
RENTABILIDADE

	Mês	Ano	12m	Início	PL*	PL 12m*
Sparta Cíclico FIM	29,2%	-8,4%	-6,0%	1.783%	62,0	71,3
%CDI	5376%	-	-	613%		
CDI	0,5%	5,4%	6,6%	291%		

* (R\$ MM)
Data de Início: 19/10/2005
Data Referência: 31/10/2018

	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%			-8,4%	5,4%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE (12M)



DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



DADOS ESTADÍSTICOS

Desempenho (12m)		Correlações		Alocação de Caixa		Maiores Exposições				
Sharpe	-	Ibovespa	0,37	Ações	68%	1	Açúcar	43%		
% do CDI	-	IHFA	0,31	Fundo Exterior	16%	2	Ações	48%		
		CRB Reuters	0,29	Renda Fixa/Caixa	16%	3	Dólar	-33%		
Risco		Meses		Maiores Drawdowns						
Exposição total	130%	Positivos	84	Início	Vale	Fim	Máximo	Duração	Dias Rec.	
VaR	-2,3%	Negativos	63	1	15/09/08	22/08/11	19/03/15	-49%	1637	899
Stress Test	-8,7%	Acima do CDI	78	2	21/02/17	26/09/18	31/10/18	-38%	422	24
Volatilidade	21,8%	Abaixo do CDI	69	3	29/11/07	31/01/08	25/02/08	-30%	57	14

COMENTÁRIO MENSAL DO GESTOR

Em outubro, as cotas do Sparta Cíclico apresentaram uma excelente valorização de +29,2%. Foi o 3º maior retorno mensal, desde seu início em 2005. As posições em todos os mercados contribuíram positivamente, com destaque para o açúcar, que foi responsável por quase 2/3 do retorno.

Cenário

A vitória de Bolsonaro nas eleições presidenciais cristalizou o crescente desgaste que o modelo de gestão sócio-econômica de esquerda vinha sofrendo. Nos próximos 4 anos a sociedade brasileira deve experimentar um modelo de gestão sócio-econômica de direita e avaliar as suas vantagens e desvantagens.

Caso o presidente Bolsonaro tenha a sensatez de focar seus esforços iniciais nas reformas econômicas urgentes (Previdência e Tributária), a confiança dos agentes econômicos retornará rapidamente e o crescimento econômico poderá ser bastante acelerado, uma vez que há bastante capacidade ociosa a ser utilizada na economia brasileira.

A eleição de novembro é a grande encruzilhada do governo Trump. Caso seja vencedor nas urnas, mantendo a maioria no Congresso, é esperado que a sua política neo-mercantilista prevaleça, com as já conhecidas consequências dela decorrentes. Do contrário, o governo Trump ficará de mãos atadas, com possibilidade de ter que recuar na Guerra Comercial e com pouca capacidade de enfrentamento dos crescentes déficits públicos, que é a verdadeira ameaça à economia americana.

Nos dois cenários, é possível esperar redução do ritmo de crescimento da economia mundial. Some-se isso ao endividamento excessivamente alto das empresas, cria-se um quadro desafiador para os investimentos nos próximos 12 meses.

Juros e Câmbio

As primeiras declarações da equipe econômica de Bolsonaro indicam que devem ser feitos esforços no sentido de reduzir o endividamento público via ajuste fiscal. Em caso de sucesso, é possível experimentarmos um prolongado período de juros reais baixos. Seguimos sem exposição neste mercado, pois não vemos oportunidades que justifiquem o risco.

A equipe econômica de Bolsonaro também tem dito que além das vendas de estatais e concessões, a venda de parte das reservas cambiais não está descartada. Isso sinaliza que deve haver alguma pressão baixista extra sobre o dólar. Somado a outros fatores, entendemos que somente erros políticos grosseiros podem mudar essa trajetória de baixa da moeda americana, de forma que seguimos aproveitando movimentos de alta para fazer vendas pontuais.

Bolsa

Nos últimos anos, as empresas brasileiras listadas na Bovespa fizeram a lição de casa, reduzindo custos e alongando suas dívidas. Existe capacidade ociosa para crescer sem necessidade de grandes investimentos e há possibilidade de que sejam criadas condições para a permanência de juros reais baixos.

Com essas condições, se o governo Bolsonaro for bem sucedido em sua agenda é possível que uma parcela crescente de recursos migre para a compra de ações. O Sparta Cíclico segue com exposição em ações, aproveitando eventuais quedas para aumentar suas posições

Açúcar

O mercado internacional começa a reconhecer que as péssimas condições climáticas em todas as regiões produtoras prejudicaram o potencial de produção de açúcar para os próximos 12 meses. Agora, inclusive, já há quem reconheça que pode haver déficit de oferta nos próximos 24 meses. Isso dependerá dos preços do petróleo. Aos preços atuais do hidrocarboneto, o Brasil só voltará a aumentar a sua produção do adoçante se o preço subir acima de 15-16 cents/libra, em NY.

Portanto, entendemos ser alta a probabilidade de que nos próximos 6 meses os preços do açúcar venham a testar esse patamar de preços. O Sparta Cíclico continua com uma posição comprada relevante para aproveitar esse potencial de alta, embora ligeiramente menores do que no mês anterior.

Grãos

Acreditamos que os preços da soja em Chicago continuam abaixo do custo de produção e são insustentáveis no médio prazo. A troca de posição entre europeus (que compravam dos sul americanos) com os chineses (que compravam dos norte americanos) deve provocar a correção dessa distorção. Assim, trata-se de uma oportunidade para posições moderadas de compra da oleaginosa.

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.