

O fundo **Sparta Cíclico FIM** tem um perfil agressivo e busca altas rentabilidades com exposição em ações, commodities e moedas. Com mais de 9 anos de existência, acumulou diversos prêmios nacionais e internacionais, incluindo o fundo Global Macro com o maior retorno do mundo em 36 meses segundo a BarclayHedge.

RENTABILIDADE

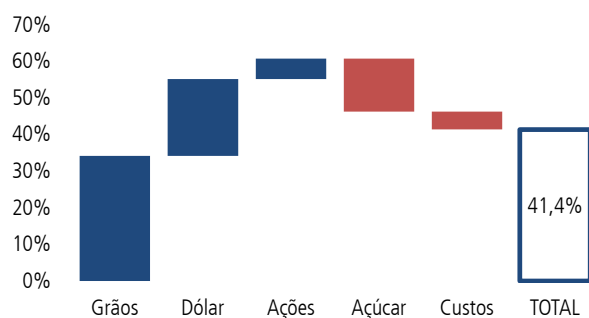
	Mês	Ano	12m	Início	PL*	PL 12m*
Sparta Cíclico FIM	4,8%	5,6%	41,4%	1.312%	38,1	39,2
%CDI	589%	319%	378%	791%		
CDI	0,8%	1,8%	10,9%	166%		

* (R\$ MM)

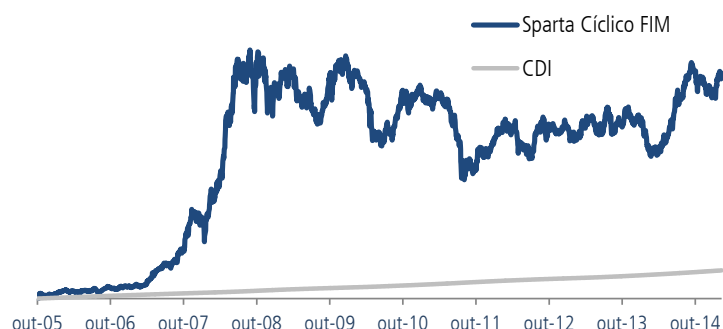
Data de Início: 19/10/2005
Data Referência: 27/02/2015

	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%	5,6%	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%											5,6%	0,0%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE (12M)



DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



DADOS ESTATÍSTICOS

Desempenho (12m)

Sharpe	1,2
% do CDI	378%

Correlações

Ibovespa	0,24
IHFA	0,36
CRB Reuters	(0,20)

Alocação de Caixa

Ações	69%
Fundo Exterior	15%
Renda Fixa/Caixa	16%

Maiores Exposições

1	Dólar	110%
2	Ações	38%
3	Açúcar	37%
4	Soja	-31%

Risco

Exposição total	212%
VaR	2,3%
Stress Test	3,0%
Volatilidade	19,7%

Meses

Positivos	66
Negativos	47
Acima do CDI	60
Abaixo do CDI	53

Maiores Drawdowns

	Início	Vale	Fim	Máximo	Duração	Dias Rec.
1	15/09/08	22/08/11	27/02/15	-49%	1624	886
2	29/11/07	31/01/08	25/02/08	-30%	56	14
3	28/07/06	18/08/06	20/09/06	-17%	36	21

COMENTÁRIO MENSAL DO GESTOR

Em Fevereiro o fundo Sparta Cíclico obteve um excelente retorno de +4,8%. As posições em dólar e em ações contribuíram fortemente para este resultado, já as posições em commodities apresentaram resultados negativos, uma vez que estes mercados se movimentaram na direção oposta à das nossas posições.

Dólar

Para os próximos meses acreditamos que o dólar continuará sua trajetória de alta, uma vez que os principais fundamentos que estão impulsionando a alta da moeda americana continuam fortes, entre eles: grandes déficits da balança comercial e de pagamentos, perspectivas de elevação das taxas de juros americanas, baixo crescimento da economia brasileira, queda dos preços das commodities, risco político, expectativa de redução das vendas de swaps cambiais pelo BC.

A alta forçada do dólar aparenta ser uma tentativa do governo de reanimar o crescimento da economia, via aumento das exportações e diminuição das importações, uma vez que a expansão forçada do consumo interno já não funciona mais, principalmente com a economia estagnada.

Ante o cenário acima apresentado, o Sparta Cíclico tem a posição comprada em dólares como sua principal aposta no momento.

Ações

O mercado acionário está indeciso e assim deverá continuar, pois de um lado há a percepção de que a queda das

ações foi exagerada e alguns setores deverão se beneficiar com a alta do dólar. Por outro lado, os altíssimos juros praticados e a incerteza gerada pelos riscos políticos tiram o apetite por renda variável dos investidores.

O Sparta Cíclico mantém uma carteira focada em empresas que se beneficiam da alta do dólar, com realização de hedge parcial nos movimentos de alta.

Commodities

Nos mercados de commodities, no curto prazo o movimento de baixa deve continuar, uma vez que os estoques mundiais continuam elevados e o crescimento mundial está cada vez mais fraco, consequência da expansão de quadros deflacionários na maioria das grandes economias. No caso das commodities agrícolas, somente uma forte retomada do crescimento mundial ou graves problemas climáticos, em escala planetária, poderiam reverter a tendência de baixa atual. Some a isso a tendência de valorização do dólar em todo o mundo, que acaba derrubando os seus preços, quando cotados em dólar.

Grãos

A equipe de analistas do Sparta Cíclico acredita que as safras brasileira e argentina devem ser maiores do que as atuais previsões do USDA e das consultorias. Acreditamos que as safras do Rio Grande do Sul e da Argentina deverão apresentar produtividades recordes, uma vez que as chuvas nestas regiões estão sendo muito melhores do que a média histórica, enquanto o mercado continua prevendo

produtividades apenas normais para aquelas regiões. Ao longo deste mês, nossa equipe fez uma viagem a campo por essas regiões, que trouxeram informações importantes para confirmar nossas teses.

Por isso, continuamos com posições vendidas em ambos os mercados.

Açúcar

Apesar dos grandes estoques atuais, acreditamos que a produção de açúcar mundial na próxima safra, que se inicia em Abril, será menor do que a demanda. Os preços do etanol estarão mais atrativos do que os do açúcar, o que estimula a migração dos produtores de cana para o combustível. Além disso, os preços do adoçante estão abaixo dos custos de produção em todo o mundo, o que provoca descapitalização dos produtores e redução dos investimentos nas lavouras.

Dessa forma, acreditamos que em algum momento de 2015, quando os mercados constatarem que os estoques estiverem diminuindo, os preços do açúcar sofrerão uma forte alta, motivo pelo qual seguimos com posições compradas.

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

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

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

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

A política de investimento do fundo consiste em investir seus recursos em ações, títulos, cotas e instrumentos derivativos.

Administrador



Auditor



Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir. 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. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos multimercado com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. As rentabilidades divulgadas são líquidas da taxa de administração, mas não são líquidas de impostos. A lâmina de informações essenciais encontra-se disponível no site do Administrador. Objetivo e Público Alvo: o fundo é destinado a investidores em geral que buscam obter uma rentabilidade superior ao CDI. A política de investimento do fundo consiste em investir seus recursos em ações, títulos, cotas e instrumentos derivativos. A Sparta não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste documento são de caráter meramente informativo. Notas: 1) A taxa de administração máxima de 5% a.a. é utilizada quando o fundo investir em cotas de outros fundos; 2) Mais informações sobre a BarclayHedge e sua metodologia no site www.barclayhedge.com. 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, Tel: (21) 3219-2500, www.bnymellon.com.br/sf. SAC: sac@bnymellon.com.br ou (21) 3219-2500 / (11) 3050-8010. Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br ou 0800-7253219. Gestor: Sparta Administradora de Recursos Ltda., CNPJ 72.745.714/0001-30, R. Afonso Braz, 864 – Cj 92, São Paulo – SP, CEP 04511-001, Tel: (11) 5054-4700, contato@sparta.com.br, www.sparta.com.br.