SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

DIVS11

SPARTA INFRA INFLAÇÃO LONGA FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Outubro/2025

CNPJ 58.390.457/0001-30

O FUNDO

O Sparta Infra Inflação Longa é um fundo de renda fixa que investe seus recursos em debêntures incentivadas. O fundo está disponível para investidores em geral e tem meta de retorno de IDkA IPCA 5A+ 2,0% a.a.



Isenção Total de IR[2]



Retorno Atrelado à Inflação



Distribuição de Rendimentos



Negociação na B3

ÚLTIMAS DISTRIBUIÇÕES

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R$/Cota)
Out-25	14/11/2025	R$ 1,20
Set-25	14/10/2025	R$ 1,20
Ago-25	12/09/2025	R$ 1,20
Jul-25	14/08/2025	R$ 1,20
Jun-25	14/07/2025	R$ 1,20
Mai-25	13/06/2025	R$ 1,20

RESUMO DO MÊS

Dados de fechamento do dia 31/10/2025

R$ 1,20
Última Distribuição

R$ 99,98
Cota Patrimonial

R$ 100,55
Cota de Mercado

IPCA + 8,0%
Carrego da Carteira (a.a.)

0,2%
Spread de Crédito (a.a.)

5,0 anos
Duration do Risco de Mercado

1,5 anos
Duration do Spread de Crédito

R$ 277 milhões
Patrimônio Líquido

3.382
Cotistas

COMENTÁRIO DO GESTOR

No último relatório, comentamos sobre a 2ª oferta do Fundo e das perspectivas de alocação. Neste relatório, vamos comentar sobre o mercado de debêntures incentivadas.

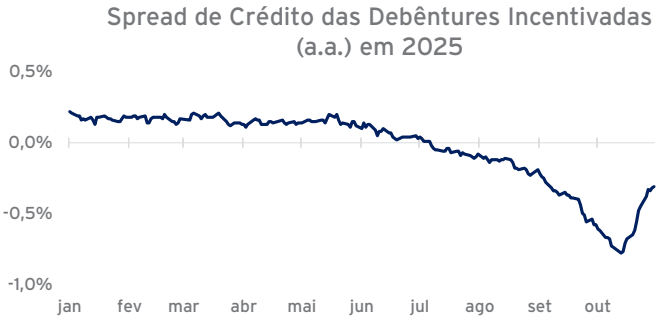
ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO

Em outubro, zeramos as posições em MRS Logística, Vix e Equipav Saneamento. Ao longo do mês optamos por manter o caixa mais elevado e postergar a alocação dos recursos da 2ª oferta devido ao cenário mais incerto para o spread das debêntures incentivadas.

Com isso, o spread de crédito aumentou para 0,2% a.a., a duration se manteve em 1,5 anos, e o caixa aumentou para 77%. O carrego do fundo terminou o mês em IPCA+8,0%.

MERCADO DE DEBÊNTURES INCENTIVADAS

Após um ciclo de forte compressão do spread das debêntures incentivadas, em outubro o jogo virou. Observamos uma correção, impulsionada pela caducidade da MP 1.303 e pelos níveis excessivamente apertados que vinham sendo praticados em alguns ativos.



Fonte: Anbima, elaboração Sparta

É interessante notar que os ativos com maior abertura foram os ativos de melhor qualidade de crédito, mas com prazos mais longos. Isso deixa claro que o movimento é de oferta e demanda, e não por receios específicos de inadimplência ou eventos de crédito. Assim, entendemos que é um movimento técnico e saudável. Além disso, pode proporcionar uma grande janela de oportunidade para gestão ativa e agregação de valor no longo prazo.

Sobre a oportunidade, entender dois aspectos é fundamental.

O primeiro é sobre a estrutura desse mercado. Um raio-x dos fundos mostra que, dos cerca de R$ 300 bilhões sob gestão na indústria de infraestrutura, aproximadamente 20% pertencem a tesourarias e 5% a fundos listados, como o DIVS11 e seus irmãos, JURO11 e CDII11. Em outras palavras, 25% dessa indústria tem capital permanente, com uma vantagem competitiva significativa em relação aos outros 75% dos fundos, cuja maioria é pós-fixado, e que eventualmente precisam lidar com resgates e podem ser forçados a se desfazer de bons ativos com desconto.

O segundo é o tamanho do impacto dessa abertura inicial dos spreads nas cotas dos fundos pós-fixados de condomínio aberto. Em muitos casos, depois de anos com retornos muito positivos mês após mês, fecharam outubro com retorno negativo. Historicamente, isso dispara uma onda de resgates nesses fundos. Se essa onda de resgates acontecer, os preços podem ter mais ajustes, materializando a oportunidade.

DISTRIBUIÇÕES

Em 27/10/2025, anunciamos a distribuição de rendimentos de R$1,20/cota. O rendimento foi fixado no fim de 2024 com base na taxa futura projetada do CDI, somada ao spread da carteira, dividida por 12 meses.

Dessa forma, até o fim de 2025, pode-se esperar pelo menos R$ 1,20/cota de distribuição por mês.

ÚLTIMAS DISTRIBUIÇÕES

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R$/Cota)
Out-25	14/11/2025	R$ 1,20
Set-25	14/10/2025	R$ 1,20
Ago-25	12/09/2025	R$ 1,20
Jul-25	14/08/2025	R$ 1,20
Jun-25	14/07/2025	R$ 1,20
Mai-25	13/06/2025	R$ 1,20
Abr-25	15/05/2025	R$ 1,20
Mar-25	14/04/2025	R$ 1,20
Fev-25	18/03/2025	R$ 1,20

Nota: A expectativa de retorno projetada não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento ou sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura ou de isenção de riscos aos cotistas.

RENTABILIDADE

Os resultados dessa seção são baseados no desempenho da cota patrimonial ajustada pelas distribuições.

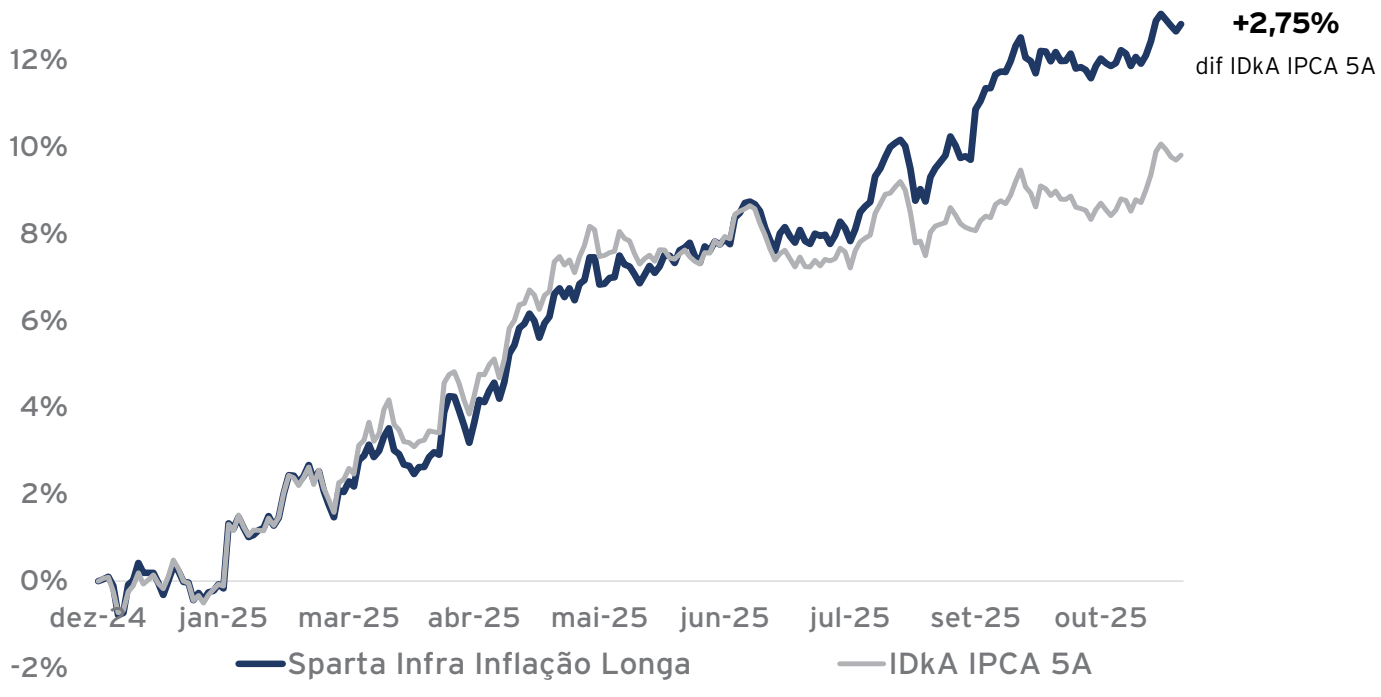
	Mês	Ano	12m	Início	PL*	PL 12m*
Sparta Infra Inflação Longa	0,76%	13,66%	12,83%	12,83%	277,1	78,4
dif IDkA IPCA 5A	**-0,18%**	**2,82%**	**2,75%**	**2,75%**		
IDkA IPCA 5A	0,93%	10,55%	9,81%	9,81%		

* R$ MM

Data de Início: 23/12/2024
Data Referência: 31/10/2025

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2024	Sparta Infra Inflação Longa												-0,73%	**-0,73%**
	dif IDkA IPCA 5A												**-0,06%**	**-0,06%**
2025	Sparta Infra Inflação Longa	1,95%	0,26%	1,37%	3,22%	0,85%	1,21%	-0,50%	2,04%	1,77%	0,76%			**13,66%**
	dif IDkA IPCA 5A	**0,11%**	**-0,16%**	**-0,47%**	**0,08%**	**0,07%**	**0,37%**	**0,65%**	**0,90%**	**1,43%**	**-0,18%**			**2,82%**

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

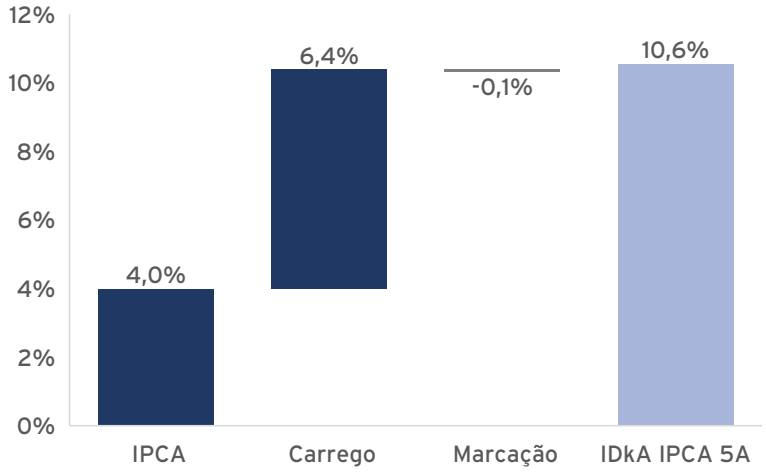
Neste mês, o fundo teve rendimento de 0,8%, impactado negativamente pela componente de crédito. O IDkA IPCA 5A teve rendimento de 0,9%, com maior contribuição do carrego.

No ano, o IDkA IPCA 5A rendeu +10,6%, retorno explicado majoritariamente pelo Carrego, que trouxe +6,4%, e pelo IPCA, que somou +4,0%. A taxa média do IDkA IPCA 5A está em IPCA+7,9%.

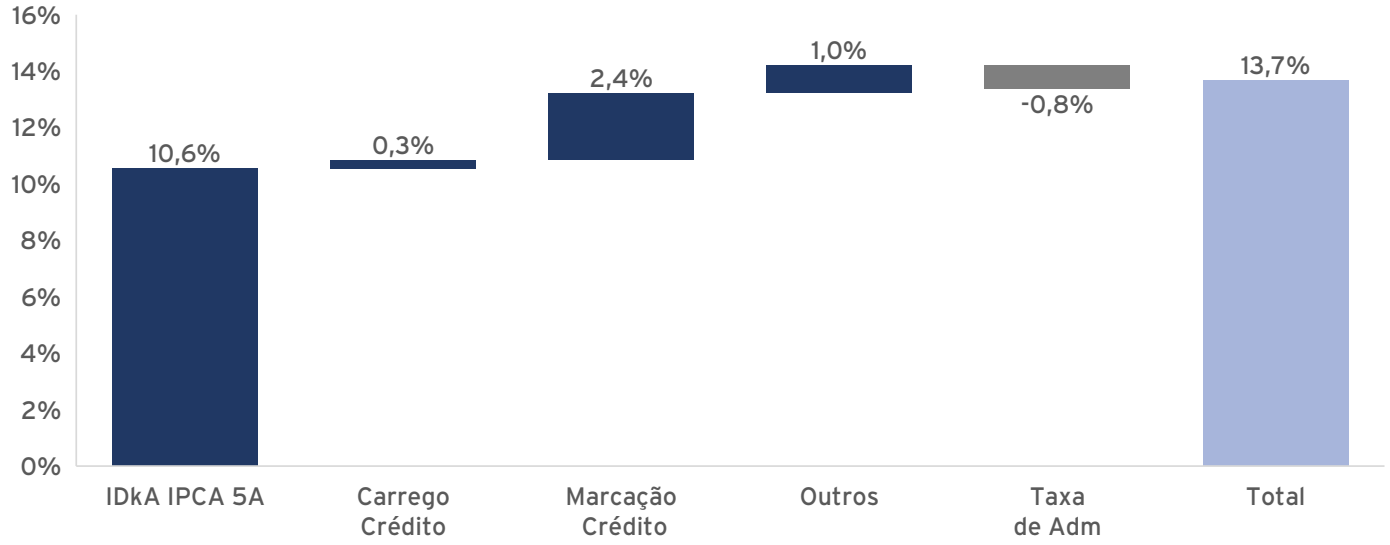
O Sparta Infra Inflação Longa teve performance de +13,7% no ano, superando o IPCA em +9,3% no período. O IDkA IPCA 5A contribuiu com +10,6%. A segunda maior contribuição veio da Marcação Crédito, +2,4%. O Carrego Crédito teve impacto positivo de +0,3%, em linha com o spread de crédito médio no período.

Componente	Mês	No ano
IDkA IPCA 5A	**0,9%**	**10,6%**
IPCA	0,3%	4,0%
Carrego	0,7%	6,4%
Marcação	-0,0%	-0,1%
Crédito	**-0,1%**	**2,7%**
Carrego Crédito	0,0%	0,3%
Marcação Crédito	-0,1%	2,4%
Outros	**-0,0%**	**1,0%**
Taxa de Adm	**-0,1%**	**-0,8%**
Total	**0,8%**	**13,7%**

Desempenho do IDkA IPCA 5A no ano



Desempenho do Sparta Infra Longa no ano



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA[1]

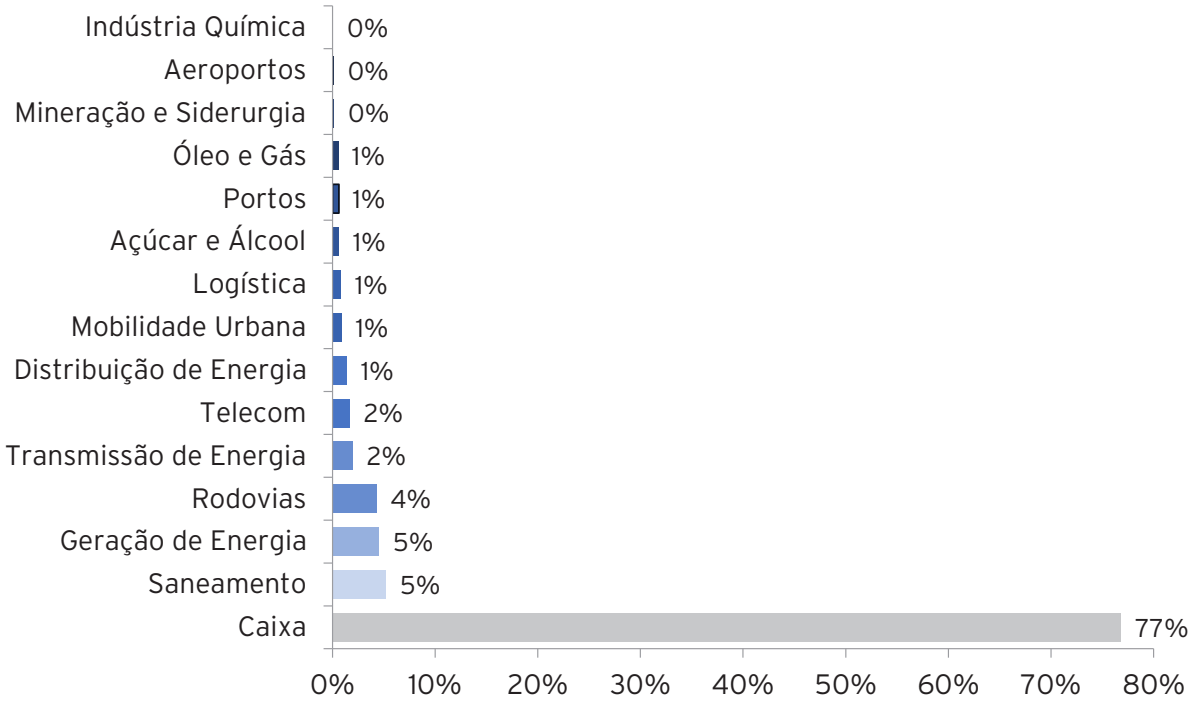
#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
1	Debênture	RALM11	Rialma V	Transmissão de Energia	AAA	0,5%	9,3	1,9%
2	Debênture	ECOA11	Ecourbis	Saneamento	S/R	1,3%	4,6	1,8%
3	Debênture	CRNP13	Ecovias Noroeste Paulista	Rodovias	AA+	0,3%	9,2	1,5%
4	Debênture	ECRD14	Ecorodovias	Rodovias	AAA	0,3%	9,2	1,5%
5	Debênture	AGIZ11	Águas do Brasil	Saneamento	AAA	0,2%	8,6	1,4%
6	Debênture	SDMH11	Serra do Mel	Geração de Energia	AA	0,8%	6,0	1,0%
7	Debênture	DESK17	Desktop	Telecom	A+	0,4%	3,8	0,9%
8	Debênture	UNEG11	UTE GNA I	Geração de Energia	A	0,5%	6,9	0,8%
9	Debênture	RSAN26	Corsan	Saneamento	AA+	0,1%	8,4	0,7%
10	Debênture	MGPRA0	MetrôRio	Mobilidade Urbana	AA-	0,4%	8,6	0,7%
11	Debênture	RENTD9	Localiza	Logística	AAA	1,3%	3,4	0,5%
12	Debênture	RDVE11	RDVE	Geração de Energia	AA	-0,2%	5,0	0,5%
13	Debênture	BHSA11	Equatorial Energia	Distribuição de Energia	AAA	0,0%	7,7	0,4%
14	Debênture	OMGE12	Serena	Geração de Energia	AA	0,0%	2,7	0,3%
15	Debênture	CRTR12	EPR Triângulo Mineiro	Rodovias	A+	0,2%	7,1	0,3%
16	Debênture	IVIAA0	Intervias	Rodovias	AAA	0,2%	6,1	0,3%
17	Debênture	HVSP11	Vibra	Óleo e Gás	AAA	0,3%	5,1	0,3%
18	Debênture	TAEB15	Tereos	Açúcar e Álcool	AA+	0,3%	1,0	0,3%
19	Debênture	SABP12	Rio+ Saneamento	Saneamento	AAA	1,0%	7,3	0,3%
20	Debênture	CNRD11	Way 306	Rodovias	A	0,5%	4,8	0,3%
21	Debênture	ITPO14	Itapoá	Portos	AA-	-0,4%	5,5	0,3%
22	Debênture	CLTM14	Linhas 8 e 9	Mobilidade Urbana	AA	0,3%	6,1	0,3%
23	Debênture	ITPO15	Itapoá	Portos	AA-	-0,3%	6,2	0,3%
24	Debênture	CASN34	Casan	Saneamento	A+	0,9%	5,0	0,3%
25	Debênture	CEAD11	CEA II	Geração de Energia	AA+	0,1%	2,1	0,3%
26	Debênture	ECHP11	Equatorial Energia	Distribuição de Energia	AAA	-0,4%	2,3	0,2%
27	Debênture	AEAB11	Auren	Geração de Energia	AAA	-0,2%	7,8	0,2%
28	Debênture	ASSR21	Serena	Geração de Energia	AA	0,5%	6,5	0,2%
29	Debênture	COCEB2	Enel Ceará	Distribuição de Energia	AAA	-0,1%	3,7	0,2%
30	Debênture	ELPLA7	Enel São Paulo	Distribuição de Energia	AAA	-0,1%	4,6	0,2%
31	Debênture	POTE11	Potengi	Geração de Energia	AAA	-0,2%	6,4	0,2%
32	Debênture	AEGPA7	Aegea	Saneamento	AA+	1,9%	0,8	0,2%
33	Debênture	CRCF12	EPR Vias do Café	Rodovias	AA	0,3%	8,6	0,2%
34	Debênture	DESK18	Desktop	Telecom	A+	0,5%	4,8	0,2%
35	Debênture	LCAMD3	Localiza	Logística	AAA	1,2%	3,1	0,2%

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA[1]

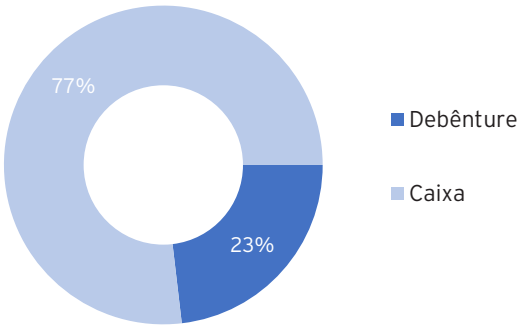
#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
36	Debênture	RSAN25	Corsan	Saneamento	AA+	1,9%	2,4	0,2%
37	Debênture	ACRC21	Atlas Luiz Carlos	Geração de Energia	AA	0,7%	7,3	0,2%
38	Debênture	IFPT11	IFIN Participações	Saneamento	S/R	1,5%	3,4	0,2%
39	Debênture	EQPA19	Equatorial Energia	Distribuição de Energia	AAA	-0,1%	7,1	0,2%
40	Debênture	RECV11	Petro Recôncavo	Óleo e Gás	AA	0,1%	3,8	0,2%
41	Debênture	BTEL13	V.tal	Telecom	AA+	0,1%	4,2	0,2%
42	Debênture	PEAG13	Usina da Pedra	Açúcar e Álcool	S/R	0,6%	4,7	0,2%
43	Debênture	MESA23	Mirante	Geração de Energia	A+	0,9%	8,3	0,2%
44	Debênture	EBAS13	Embasa	Saneamento	AA	0,7%	4,1	0,2%
45	Debênture	CSNAA2	CSN	Mineração e Siderurgia	AAA	11,3%	1,4	0,2%
46	Debênture	BRST11	Brisanet	Telecom	AA-	-0,4%	1,3	0,1%
47	Debênture	SUMI17	Alloha	Telecom	A+	2,5%	4,2	0,1%
48	Debênture	CGEE23	CEEE	Geração de Energia	AA	1,8%	6,3	0,1%
49	Debênture	HARG11	Ecorodovias	Rodovias	AAA	-0,1%	5,5	0,1%
50	Debênture	RCEN12	Janaúba Solar	Geração de Energia	AA-	0,5%	6,6	0,1%
51	Debênture	UTPS22	Pampa Sul	Geração de Energia	AAA	0,4%	5,9	0,1%
52	Debênture	LXIN12	Energisa	Distribuição de Energia	AAA	0,4%	5,2	0,1%
53	Debênture	CONF11	Confluência	Geração de Energia	AA+	0,3%	6,3	0,1%
54	Debênture	ENAT11	Brava Energia	Óleo e Gás	AA-	-0,1%	2,1	0,1%
55	Debênture	UBRO21	UTE Bromélia	Geração de Energia	S/R	1,9%	4,4	0,1%
56	Debênture	CDES11	Vports	Portos	AAA	-0,2%	6,8	0,1%
57	Debênture	RALM21	Rialma V	Transmissão de Energia	AAA	0,5%	9,3	0,1%
58	Debênture	QUAT13	Zilor	Açúcar e Álcool	A+	0,4%	3,7	0,1%
59	Debênture	TEPA13	Brasil TecPar	Telecom	A+	1,5%	3,8	0,1%
60	Debênture	BRKMB8	Braskem	Indústria Química	CCC+	34,0%	2,4	0,1%
61	Debênture	PAXA12	PAX Aeroportos	Aeroportos	AA-	1,3%	7,1	0,1%
62	Debênture	OVSAA3	Unidas	Logística	AA	2,6%	2,0	0,1%
63	Debênture	CEAP17	Equatorial Energia	Distribuição de Energia	AAA	-0,0%	6,7	0,1%
64	Debênture	SNRA13	Usina Sonora	Açúcar e Álcool	A	0,2%	1,8	0,1%
65	Debênture	AGVL15	Agrovale	Açúcar e Álcool	A	-0,1%	4,9	0,1%
66	Caixa				AAA	0,0%	0,0	76,9%
	Total					**0,2%**	**1,5**	**100%**

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA[1]

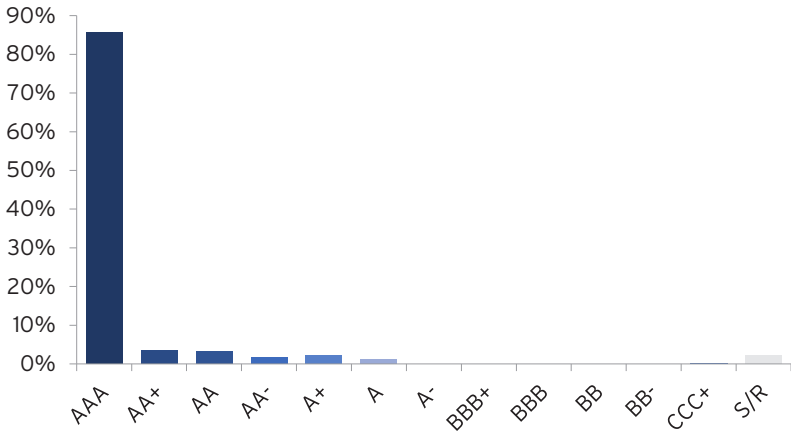
ALOCAÇÃO POR SETOR



ALOCAÇÃO POR TIPO



ALOCAÇÃO POR RATING



1 - Visão da carteira consolidada do Fundo, em % do Patrimônio Líquido. O Sparta Infra Inflação Longa tem 99% do Patrimônio Líquido aplicado no fundo Sparta Infra Inflação Longa Master I (CNPJ 58.443.398/0001-10) e Sparta Infra Inflação Longa Master II (CNPJ: 61.643.338/0001-56)

CANAL EDUCACIONAL



A Sparta montou uma playlist para explicar para os investidores os detalhes sobre fundos de infraestrutura e responder as principais dúvidas que temos recebido.

Seguem abaixo os últimos vídeos lançados no canal:

- DIVS11: Histórico e Perspectivas
- Portal do Investidor da B3 e suas funcionalidades
- Gestores 3TR2025
- Tour pela B3

A playlist hoje possui mais de dez vídeos. Segue a lista dos mais vistos:

- Amortização em FI Infras
- Marcação a Mercado
- Troca de Indexador: Você sabia dessa possibilidade?
- Quais são as diferentes cotas que um FI Infra tem?
- Relatório Interativo do JURO11

Estamos preparando mais videos que serão divulgados nos próximos dias. Se tiver sugestões de novos assuntos para abordarmos, envie um e-mail para **divs11@sparta.com.br**

CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

Código B3:	DIVS11
Nome:	Sparta Infra Inflação Longa FIC FI-Infra
CNPJ:	58.390.457/0001-30
Categoria Anbima:	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre
Data de Início:	20/12/2024
Taxa de Administração (Global):	1,0% a.a.
Taxa de Performance:	Não há
Administrador:	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S/A
Gestor:	Sparta Administradora de Recursos Ltda.
Rentabilidade Alvo:	IDkA IPCA 5A +2,0% a.a.
Público Alvo:	Investidores em geral
Distribuições:	Expectativa de distribuições mensais
Tributação:	Isenção total de IR para pessoas físicas (ganho de capital e distribuição de rendimento), conforme a Lei nº 12.431
Política de Investimento:	O fundo deve investir no mínimo 95% do patrimônio líquido em cotas de fundos de investimento que se enquadrem no Art. 3º da Lei nº 12.431, e que invistem pelo menos 85% do seu patrimônio líquido em ativos de infraestrutura, conforme Art. 2º da Lei nº 12.431.

ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA

10/2025 - Lucas Fii: #DIVS11 - FUNDO CRESCEU BEM!

10/2025 - Demétrius FIIs: #DIVS11 - ACELERANDO A ALOCAÇÃO!



10/2025 - Felipe Torres, CEA: DIVS11: Em setembro, o fundo encerrou a segunda emissão e já começou a alocar o capital

09/2025 - Lucas FII: #DIVS11 - DE OLHO NO VP!



09/2025 - Felipe Torres, CEA: DIVS11: Em agosto, o fundo teve um forte resultado, além de ter adicionado mais um ativo na carteira

09/2025 - Demétrius FIIs: #DIVS11 - FUNDO SEGUE COM ÁGIO!:



08/2025 - Felipe Torres, CEA: DIVS11: Em julho, o fundo adicionou 4 novos emissores na carteira e aumentou a diversificação



08/2025 -Jmb Invest: DIVS11 O Infra mais novo da Sparta!!! Vai ficar melhor que o #Juro11! Analise Completa!!! #cdii11

08/2025 - Demétrius FIIs: #DIVS11 - DE OLHO NA RENTABILIDADE DO FUNDO

07/2025 - Liberdade é Logo Ali: #DIVS11 - FUNDO COMPLETA 6 MESES COM BONS RESULTADOS



07/2025 - Felipe Torres, CEA: DIVS11: Em junho, o fundo terminou de alocar o capital do IPO e agora tem 62 ativos no portfólio

07/2025 - Demétrio Lucca: #DIVS11 - FUNDO CONCLUI ALOCAÇÕES!

ATIVOS

Descrição das maiores posições do fundo em ordem alfabética. Para ver a descrição de todos os ativos, consulte o **Relatório Interativo do DIVS11.**

Ecorodovias	**Rating:** S&P AAA	Empresa controladora de concessões rodoviárias, bem como de uma operação de logística portuária. A divisão de rodovias conta com mais de 3.500km sob gestão, espalhadas por todo o Brasil. Entre os ativos geridos pelo grupo, ressalta-se a presença de importantes vias no país, como o complexo Anchieta-Imigrantes, concessão já madura, e outras recentes. Com isso, a empresa tem um portfólio diversificado, com prazo médio das concessões (ponderado pela geração de caixa operacional de cada uma) superior a 17 anos.
EPR Triângulo Mineiro	**Rating:** Fitch A+	A Concessionária Rodovias do Triângulo é uma sociedade de propósito específico constituída em setembro de 2022, tendo como objeto social a exploração da concessão de serviços públicos do Lote 1 de rodovias do Estado de Minas Gerais, conhecido como Lote do Triângulo Mineiro.
Intervias	**Rating:** Moody's AA	A companhia foi constituída em 2017 pela Brookfield para construir projeto solar localizado em Minas Gerais. O complexo comercializou a energia por meio de PPAs no mercado livre de energia com 7 contrapartes, sendo parte da contratação no modelo de autoprodução. O parque entrou em operação total em abril de 2023.
MetroRio	**Rating:** Fitch AA-	Inaugurado em março de 1979, o metrô do Rio de Janeiro começou transportando meio milhão de pessoas, em uma média diária de 60 mil usuários. O MetrôRio administra, mantém e opera as Linhas 1 e 2 do sistema metroviário da cidade do Rio de Janeiro (RJ) e presta serviços de operação, manutenção do material rodante, sistemas e infraestrutura da Linha 4.
UTE GNA I	**Rating:** S&P A	A UTE GNA I é uma termelétrica a gás controlada pela Prumo, BP, Siemens e SPIC. O ativo entrou em operação em 2021 e possui capacidade instalada de 1,33GW, e possui contratos de fornecimento de gás e de operação e manutenção com seus principais acionistas. Os acionistas possuem plano de expandir a capacidade termelétrica, e já contrataram o investimento de mais 1,7GW de capacidade instalada.

GLOSSÁRIO

- **Cota patrimonial:** Cota do fundo para a o último dia útil mês
- **Duration do spread de crédito:** Sensibilidade a choque paralelo na curva do spread de crédito
- **Rating:** Nota de qualidade de crédito atribuída por uma agência de classificação de risco
- **Spread de crédito:** Remuneração adicional em relação ao título público de duration equivalente

RECEBA NOVIDADES NO E-MAIL

Cadastre-se em **divs11.com.br** para receber novidades e avisos do fundo em primeira mão.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

Disclaimer: Este Material de Divulgação foi preparado pela Sparta Administradora de Recursos Ltda. Rentabilidade passada não representa garantia de resultados futuros. 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 e do Gestor. 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 da taxa de administração, mas não de impostos, caso aplicável. As estratégias de investimento do fundo podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Este fundo tem menos de 12 meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 meses. A regulamentação em vigor veda a divulgação de desempenho antes do fundo completar 6 meses. Administrador: BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A., CNPJ 02.201.501/000161, Av. República do Chile, 330, Torre Oeste – 14.o andar, Rio de Janeiro – RJ, CEP 20031-170, www.bny.comSAC: sac@bny.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