SPARTA
FUNDOS DE INVESTIMENTO

JURO11

SPARTA INFRA FIC FI-INFRA

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Novembro/2025

CNPJ 42.730.834/0001-00

O FUNDO

O Sparta Infra 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 2,0% a.a. acima do IMA-B 5



Isenção Total de IR[1]



Retorno Atrelado à Inflação



Distribuição de Rendimentos



Negociação na B3

ÚLTIMAS DISTRIBUIÇÕES

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R$/Cota)	Dividend Yield em 12m (a.a.)
Nov-25	12/12/2025	R$ 1,00	11,6%
Out-25	14/11/2025	R$ 1,00	11,6%
Set-25	14/10/2025	R$ 1,00	11,6%
Ago-25	12/09/2025	R$ 1,00	11,6%
Jul-25	14/08/2025	R$ 1,00	11,6%
Jun-25	14/07/2025	R$ 1,00	11,8%

RESUMO DO MÊS

Dados de fechamento do dia 28/11/2025

11,6%
Dividend Yield em 12m (a.a.)

R$ 101,67
Cota Patrimonial

R$ 97,25
Cota de Mercado (B3)

IPCA + 8,9%
Carrego da Carteira (a.a.)

0,7%
Spread de Crédito (a.a.)

3,0 anos
Duration

4,5 anos
Duration do Spread de Crédito

R$ 2,1 bilhões
Patrimônio Líquido

91.194
Cotistas

1-Isenção total de IR para pessoas físicas.

COMENTÁRIO DO GESTOR

No último relatório, comentamos sobre o mercado de debêntures incentivadas. Neste relatório, fazemos uma atualização sobre o tema.

ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO

Em novembro, zeramos a posição em Way 306, e iniciamos exposição em Eldorado e Pirapora II.

Com isso, o spread da carteira diminuiu para 0,7% a.a., a duration se manteve em 4,5 anos, e o caixa se manteve em 13%.

MERCADO DE DEBÊNTURES INCENTIVADAS

O mês de novembro foi marcado por um novo, embora menor, aumento nos spreads das debêntures incentivadas. Como consequência, os fundos abertos hedgeados de infraestrutura apresentaram, em média, desempenho abaixo do CDI no período.

Também observamos uma desaceleração relevante na captação líquida diária desses fundos, interrompendo uma sequência de vários meses de fluxos recordes, tema que exploramos na **nossa carta mensal**.

Acreditamos que olhando para frente, é muito improvável que o retorno dos últimos 12 meses dos fundos abertos de debêntures incentivadas seja compatível com o retorno para frente, o que pode frustrar expectativas e acelerar resgates nessa categoria nos próximos meses.

Diante desse cenário, seguimos com postura conservadora, privilegiando alocação em ativos com duration inferior à média de mercado e mantendo nível de caixa maior do que o habitual, preparados para aproveitar oportunidades.

REDUÇÃO TEMPORÁRIA DO HEDGE

Como já mencionado desde o relatório de dez/24, seguimos com a estratégia de redução temporária do hedge por meio do aumento da duration do risco de mercado de 2 para 3 anos. O resultado desse posicionamento é apresentado na componente Alocação Dinâmica na seção de Atribuição de Performance.

Até o mês de novembro, essa estratégia gerou um impacto de +0,1% até o momento.

Reiteramos que essa posição é temporária, com intenção de ser revertida quando as taxas de juros reais dos títulos públicos apresentarem uma normalização. Manteremos essa explicação nos relatórios enquanto essa estratégia estiver em vigor.

DISTRIBUIÇÕES DE RENDIMENTOS

Em 26/11/2025, anunciamos a distribuição de rendimentos de R$ 1,00/cota para os cotistas do JURO11 no dia 28/11/2025. A cota patrimonial, depois do pagamento do rendimento, ficou em R$ 101,67, portanto com R$ 1,67 de reserva acumulada para distribuição futura.

Para os próximos meses, se as condições de mercado permitirem, mantemos a perspectiva de distribuições mensais alinhadas ao carrego da carteira, de pelo menos R$ 1,00/cota até o final do 1º semestre de 2026.

Nos últimos 12 meses, o dividend yield do Sparta Infra foi de +11,6%. Para referência, nesse período o IMA-B 5 rendeu +10,3%, e CDI rendeu +14,0%.

DISTRIBUIÇÕES DOS ÚLTIMOS 12 MESES

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R$/Cota)	Dividend Yield em 12m (a.a.)
Nov-25	12/12/2025	R$ 1,00	11,6%
Out-25	14/11/2025	R$ 1,00	11,6%
Set-25	14/10/2025	R$ 1,00	11,6%
Ago-25	12/09/2025	R$ 1,00	11,6%
Jul-25	14/08/2025	R$ 1,00	11,6%
Jun-25	14/07/2025	R$ 1,00	11,8%
Mai-25	13/06/2025	R$ 1,00	12,1%
Abr-25	15/05/2025	R$ 1,00	12,3%
Mar-25	14/04/2025	R$ 1,00	12,6%
Fev-25	18/03/2025	R$ 0,75	12,6%
Jan-25	14/02/2025	R$ 0,50	12,8%
Dez-24	15/01/2025	R$ 1,00	13,9%

Acesse **aqui** a planilha com a tabela das distribuições.

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.

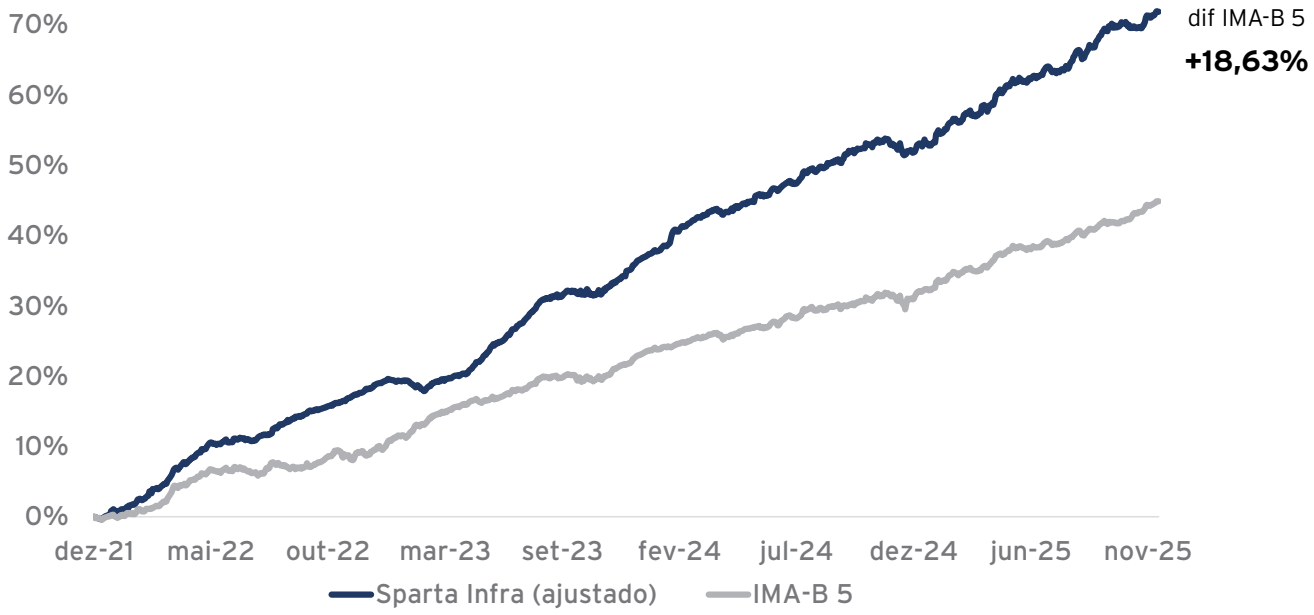
	Mês	Ano	12m	Início	PL*	PL 12m*
Sparta Infra	1,31%	13,19%	12,43%	71,91%	2.091	2.092
dif IMA-B 5	**0,23%**	**2,34%**	**1,94%**	**18,63%**		
IMA-B 5	1,08%	10,60%	10,29%	44,9%		

* R$ MM

Data de Início: 08/12/2021
Data Referência: 28/11/2025

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2021	Sparta Infra												0,87%	**0,87%**
	dif IMA-B 5												**0,61%**	**0,61%**
2022	Sparta Infra	0,83%	2,20%	2,63%	2,27%	1,36%	0,54%	0,44%	1,86%	1,23%	0,78%	1,18%	1,38%	**18,00%**
	dif IMA-B 5	**0,72%**	**1,13%**	**0,03%**	**0,70%**	**0,57%**	**0,20%**	**0,43%**	**1,86%**	**0,80%**	**-1,11%**	**1,52%**	**0,43%**	**7,49%**
2023	Sparta Infra	0,27%	-1,03%	1,22%	0,58%	2,79%	2,30%	2,36%	1,38%	0,50%	-0,10%	1,91%	2,02%	**15,08%**
	dif IMA-B 5	**-1,11%**	**-2,40%**	**-0,29%**	**-0,32%**	**2,21%**	**1,24%**	**1,37%**	**0,76%**	**0,36%**	**0,21%**	**0,11%**	**0,55%**	**2,64%**
2024	Sparta Infra	1,28%	2,16%	1,19%	0,07%	1,48%	0,64%	1,13%	0,96%	1,28%	0,90%	-0,01%	-0,67%	**10,87%**
	dif IMA-B 5	**0,59%**	**1,55%**	**0,42%**	**0,28%**	**0,43%**	**0,24%**	**0,21%**	**0,36%**	**0,88%**	**0,16%**	**-0,37%**	**-0,39%**	**4,44%**
2025	Sparta Infra	1,80%	0,95%	0,83%	2,20%	0,69%	0,98%	0,17%	1,94%	1,61%	0,02%	1,31%		**13,19%**
	dif IMA-B 5	**-0,08%**	**0,30%**	**0,28%**	**0,43%**	**0,07%**	**0,53%**	**-0,12%**	**0,75%**	**0,95%**	**-1,00%**	**0,23%**		**2,34%**

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

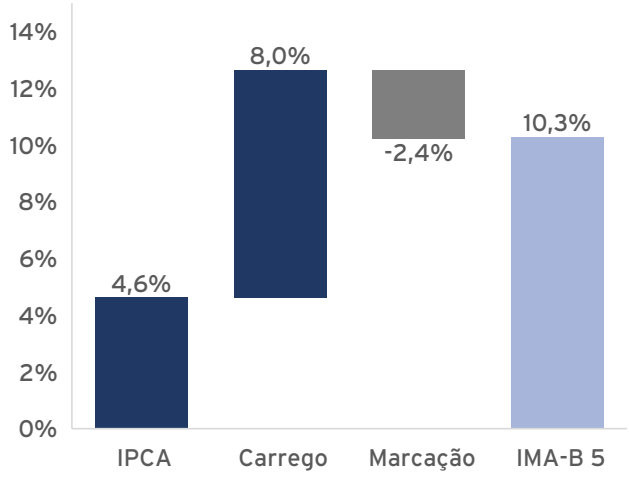
Neste mês, o fundo teve rendimento de +1,3%, impactado positivamente pela componente de alocação dinâmica. O IMA-B 5 teve rendimento de +1,1%, com maior contribuição do carrego.

Nos últimos 12 meses, o IMA-B 5 rendeu +10,3%, retorno explicado majoritariamente pelo Carrego, que trouxe +8,0%, e pelo IPCA, que somou +4,6%. A taxa média do IMA-B 5 está em IPCA+8,1%.

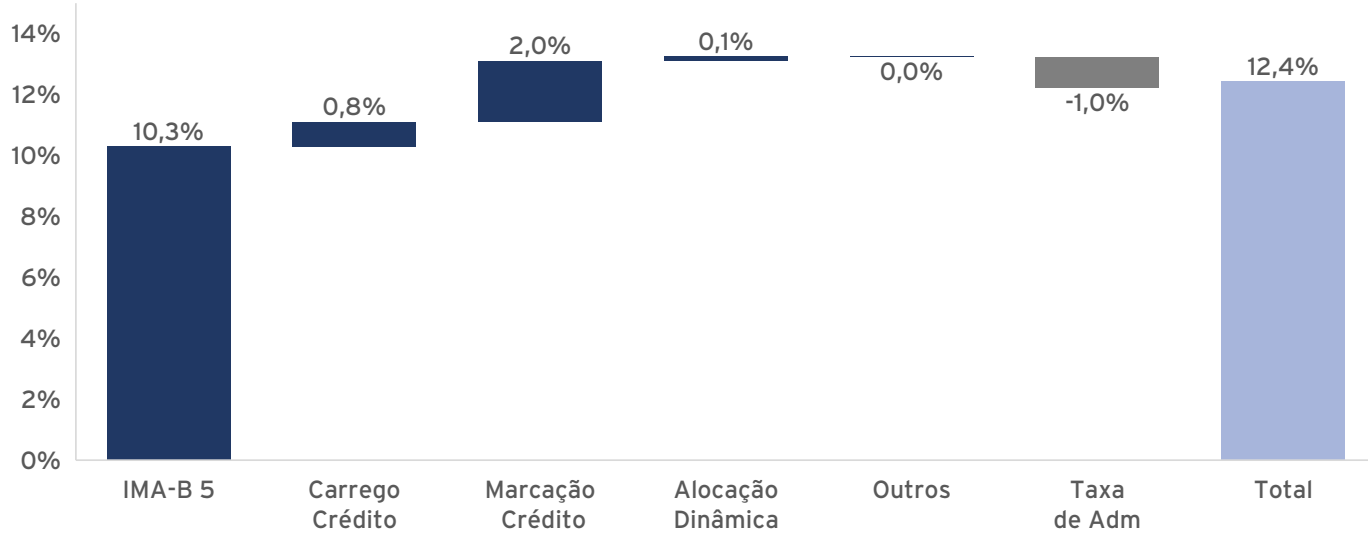
O Sparta Infra teve performance de +12,4% nos últimos 12 meses, superando o IPCA em +7,5% no período. O IMA-B 5 contribuiu com +10,3%. A segunda maior contribuição veio da Marcação Crédito, +2,0%. O Carrego Crédito teve impacto positivo de +0,8%, em linha com o spread de crédito médio no período. A Alocação Dinâmica, que representa o resultado decorrente de descasamento entre a exposição líquida ao risco de mercado da carteira e o IMA-B 5 teve impacto de +0,1%.

Componente	Mês	12 meses
IMA-B 5	**1,1%**	**10,3%**
IPCA	0,1%	4,6%
Carrego	0,6%	8,0%
Marcação	0,3%	-2,4%
Crédito	**0,0%**	**2,8%**
Carrego Crédito	0,0%	0,8%
Marcação Crédito	-0,0%	2,0%
Alocação Dinâmica	**0,3%**	**0,1%**
Outros	**0,0%**	**-0,0%**
Taxa de Adm	**-0,1%**	**-1,0%**
Total	**1,3%**	**12,4%**

Desempenho do IMA-B 5 em 12 meses



Desempenho do Sparta Infra em 12 meses



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
1	Debênture	UNEG11	UTE GNA I	Geração de Energia	A	0,7%	6,9	3,4%
2	Debênture	CRTR12	EPR Triângulo Mineiro	Rodovias	A+	0,4%	7,1	3,1%
3	Debênture	IVIAA0	Intervias	Rodovias	AAA	0,2%	6,3	2,5%
4	Debênture	ASSR21	Serena	Geração de Energia	AA	0,4%	6,5	2,5%
5	Debênture	CASN23	Casan	Saneamento	A+	0,8%	3,4	2,4%
6	Debênture	BTEL13	V.tal	Telecom	AA+	0,5%	4,1	2,2%
7	Debênture	TAEB15	Tereos	Açúcar e Álcool	AA+	0,1%	1,0	1,9%
8	Debênture	ECOA11	Ecourbis	Saneamento	S/R	1,4%	4,5	1,9%
9	Debênture	ACRC21	Atlas Luiz Carlos	Geração de Energia	AA	0,7%	7,3	1,8%
10	Debênture	ECRD14	Ecorodovias	Rodovias	AAA	0,4%	9,3	1,8%
11	Debênture	HVSP11	Vibra	Óleo e Gás	AAA	0,4%	5,1	1,7%
12	Debênture	CLTM14	Linhas 8 e 9	Mobilidade Urbana	AA	0,4%	6,1	1,7%
13	Debênture	MESA23	Mirante	Geração de Energia	A+	0,6%	8,3	1,6%
14	Debênture	PEAG13	Usina da Pedra	Açúcar e Álcool	S/R	0,7%	4,8	1,6%
15	Debênture	ELPLC8	Enel São Paulo	Distribuição de Energia	AAA	-0,1%	3,5	1,5%
16	Debênture	CCIA12	Usina Cocal	Açúcar e Álcool	AA+	0,6%	3,6	1,5%
17	Debênture	RECV11	Petro Recôncavo	Óleo e Gás	AA	0,2%	3,8	1,5%
18	Debênture	BRST11	Brisanet	Telecom	AA-	-0,4%	1,2	1,4%
19	Debênture	CSNAA1	CSN	Mineração e Siderurgia	AAA	9,3%	2,1	1,4%
20	Debênture	EBAS13	Embasa	Saneamento	AA	0,8%	4,3	1,4%
21	Debênture	SUMI17	Alloha	Telecom	A+	2,7%	4,1	1,2%
22	Debênture	RALM11	Rialma V	Transmissão de Energia	AAA	0,6%	9,3	1,2%
23	Debênture	EQPA19	Equatorial Energia	Distribuição de Energia	AAA	0,0%	7,1	1,2%
24	Debênture	CAEC12	Cagece	Saneamento	AA-	-0,3%	6,7	1,1%
25	Debênture	RCEN12	Janaúba Solar	Geração de Energia	AA-	0,6%	6,5	1,1%
26	Debênture	SERI11	EDF Serra do Seridó	Geração de Energia	AAA	0,3%	5,3	1,1%
27	Debênture	TNHL11	Tucano III	Geração de Energia	AA+	-0,3%	5,9	1,1%
28	Debênture	AEAB11	Auren	Geração de Energia	AAA	-0,1%	7,7	1,1%
29	Debênture	CGEE23	CEEE	Geração de Energia	AA	2,0%	6,2	1,0%
30	Debênture	CEAD11	CEA II	Geração de Energia	AA+	-0,1%	2,0	1,0%
31	Debênture	DESK17	Desktop	Telecom	A+	0,5%	3,8	1,0%
32	Debênture	RECV21	Petro Recôncavo	Óleo e Gás	AA	0,0%	3,5	0,9%
33	Debênture	COMR14	Vibra	Óleo e Gás	AAA	0,4%	5,7	0,9%
34	Debênture	SDMH11	Serra do Mel	Geração de Energia	AA	0,9%	5,9	0,9%
35	Debênture	COCEB2	Enel Ceará	Distribuição de Energia	AAA	0,0%	3,8	0,8%

Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
36	Debênture	LCAMD1	Localiza	Logística	AAA	1,3%	4,1	0,8%
37	Debênture	CONF11	Confluência	Geração de Energia	AA+	0,4%	6,6	0,8%
38	Debênture	RALM21	Rialma V	Transmissão de Energia	AAA	0,6%	9,3	0,8%
39	Debênture	RIS414	Aegea	Saneamento	AA+	0,2%	5,0	0,8%
40	Debênture	POTE12	Potengi	Geração de Energia	AAA	-0,2%	5,7	0,8%
41	Debênture	ENAT14	Brava Energia	Óleo e Gás	AA-	0,3%	3,7	0,8%
42	Debênture	AGIZ11	Águas do Brasil	Saneamento	AAA	0,3%	8,7	0,8%
43	Debênture	RDVE11	RDVE	Geração de Energia	AA	-0,2%	5,0	0,7%
44	Debênture	QUAT13	Zilor	Açúcar e Álcool	A+	0,7%	3,6	0,7%
45	Debênture	STRZ11	Auren	Geração de Energia	AAA	-0,3%	5,7	0,7%
46	Debênture	PAXA12	PAX Aeroportos	Aeroportos	AA-	1,2%	7,0	0,7%
47	Debênture	SABP12	Rio+ Saneamento	Saneamento	AAA	1,1%	7,3	0,7%
48	Debênture	LCAMD3	Localiza	Logística	AAA	1,2%	3,0	0,7%
49	Debênture	TEPA13	Brasil TecPar	Telecom	A+	1,7%	3,7	0,7%
50	Debênture	ANET12	Vero	Telecom	A+	1,3%	3,0	0,6%
51	Debênture	CRCF12	EPR Vias do Café	Rodovias	AA	0,5%	8,6	0,6%
52	Debênture	PTAZ11	Parintins	Transmissão de Energia	AA+	0,2%	9,0	0,6%
53	Debênture	MGPRA0	MetrôRio	Mobilidade Urbana	AA-	0,6%	8,6	0,6%
54	Debênture	ELDC15	Eldorado	Papel e Celulose	AA+	0,5%	6,5	0,6%
55	Debênture	CART13	Concessionária Raposo Tavares	Rodovias	AAA	0,1%	4,2	0,6%
56	Debênture	RSAN26	Corsan	Saneamento	AA+	0,1%	8,4	0,5%
57	Debênture	POTE11	Potengi	Geração de Energia	AAA	-0,1%	6,3	0,5%
58	Debênture	ENAT11	Brava Energia	Óleo e Gás	AA-	0,0%	2,0	0,5%
59	Debênture	PRSS11	PRS Aeroportos	Aeroportos	AA	0,6%	7,1	0,5%
60	Debênture	OVSAA3	Unidas	Logística	AA	2,6%	1,9	0,5%
61	Debênture	ITPO15	Itapoá	Portos	AA-	-0,3%	6,4	0,5%
62	Debênture	CRNP13	Ecovias Noroeste Paulista	Rodovias	AA+	0,4%	9,2	0,5%
63	Debênture	AGVL15	Agrovale	Açúcar e Álcool	A	0,2%	4,8	0,5%
64	Debênture	OMGE22	Serena	Geração de Energia	AA	-0,2%	2,6	0,5%
65	Debênture	IFPT11	IFIN Participações	Saneamento	S/R	1,1%	3,3	0,4%
66	Debênture	HARG11	Ecorodovias	Rodovias	AAA	-0,0%	5,5	0,4%
67	Debênture	RISP22	Aegea	Saneamento	AA+	0,4%	8,3	0,4%
68	Debênture	UBRO21	UTE Bromélia	Geração de Energia	S/R	2,5%	4,3	0,4%
69	Debênture	CGOSB0	Equatorial Energia	Distribuição de Energia	AAA	0,1%	7,2	0,4%
70	Debênture	LXIN12	Energisa	Distribuição de Energia	AAA	-0,2%	5,2	0,4%
71	Debênture	COMR15	Vibra	Óleo e Gás	AAA	0,4%	6,1	0,4%
72	Debênture	AEGPA7	Aegea	Saneamento	AA+	1,9%	0,7	0,4%

Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
73	Debênture	UBRO11	UTE Bromélia	Geração de Energia	S/R	2,5%	2,1	0,4%
74	Debênture	CLCD26	Celesc	Distribuição de Energia	AA	-0,6%	3,5	0,4%
75	Debênture	ITPO14	Itapoá	Portos	AA-	-0,4%	5,6	0,4%
76	Debênture	QYAN11	Quantum Mantiqueira	Transmissão de Energia	AAA	0,9%	3,9	0,3%
77	Debênture	UTPS21	Pampa Sul	Geração de Energia	AAA	0,4%	5,6	0,3%
78	Debênture	PEJA13	PetroRio	Óleo e Gás	AAA	-0,0%	2,8	0,3%
79	Debênture	TEPA23	Brasil TecPar	Telecom	A+	1,5%	3,5	0,3%
80	Debênture	BARU11	Barueri Energia	Geração de Energia	AA-	0,2%	8,2	0,3%
81	Debênture	BRKMA6	Braskem	Indústria Química	CCC+	37,8%	2,4	0,3%
82	Debênture	COMR16	Vibra	Óleo e Gás	AAA	1,7%	1,3	0,3%
83	Debênture	RIS422	Aegea	Saneamento	AA+	0,3%	8,3	0,3%
84	Debênture	CASN34	Casan	Saneamento	A+	1,0%	5,0	0,3%
85	Debênture	ECHP12	Equatorial Energia	Distribuição de Energia	AAA	-0,5%	2,0	0,3%
86	Debênture	ENTV12	Entrevias	Rodovias	AA-	-0,5%	2,7	0,3%
87	Debênture	JSMLB5	Simpar	Logística	AA+	5,4%	3,9	0,3%
88	Debênture	UTPS22	Pampa Sul	Geração de Energia	AAA	0,4%	5,8	0,2%
89	Debênture	PRPO12	Pirapora II	Geração de Energia	AAA	0,3%	3,0	0,2%
90	Debênture	VPLT12	Arteris	Rodovias	AAA	-0,5%	0,9	0,2%
91	Debênture	VDBF12	Ventos da Bahia II	Geração de Energia	AAA	0,2%	3,9	0,2%
92	Debênture	CDES11	Vports	Portos	AAA	-0,2%	6,7	0,2%
93	Debênture	BRKMA8	Braskem	Indústria Química	CCC+	37,6%	2,6	0,2%
94	Debênture	RISP14	Aegea	Saneamento	AA+	0,2%	5,0	0,2%
95	Debênture	ELPLA7	Enel São Paulo	Distribuição de Energia	AAA	0,1%	4,5	0,2%
96	Debênture	LTTE15	Energisa	Distribuição de Energia	AAA	-0,2%	5,6	0,2%
97	Debênture	ASCP23	Ecovias Leste Paulista	Rodovias	AAA	-0,0%	5,7	0,2%
98	Debênture	MSGT12	MSG	Transmissão de Energia	AA	-0,6%	2,5	0,2%
99	Debênture	SRTI11	Sertão I	Geração de Energia	AAA	-0,0%	3,1	0,2%
100	Debênture	AURP12	Auren	Geração de Energia	AAA	-0,1%	6,3	0,1%
101	Debênture	SNRA13	Usina Sonora	Açúcar e Álcool	A	0,5%	2,2	0,1%
102	Debênture	VIXL26	Vix	Logística	AA-	1,1%	1,7	0,1%
103	Debênture	RIS412	Aegea	Saneamento	AA+	0,2%	4,6	0,1%
104	Debênture	GSTS24	Aegea	Saneamento	AA+	0,2%	7,0	0,1%
105	Debênture	TVVH11	Terminal Vila Velha	Portos	AA+	0,2%	3,7	0,1%
106	Debênture	OVSAA8	Unidas	Logística	AA	2,3%	2,3	0,1%
107	Debênture	FGEN13	Alupar	Transmissão de Energia	AAA	-1,1%	1,0	0,1%
108	Debênture	AGVF12	Agrovale	Açúcar e Álcool	A	-0,6%	0,9	0,1%
109	Debênture	ELPLA5	Enel São Paulo	Distribuição de Energia	AAA	0,0%	3,9	0,1%
110	Debênture	UTPS12	Pampa Sul	Geração de Energia	AAA	0,2%	1,5	0,1%

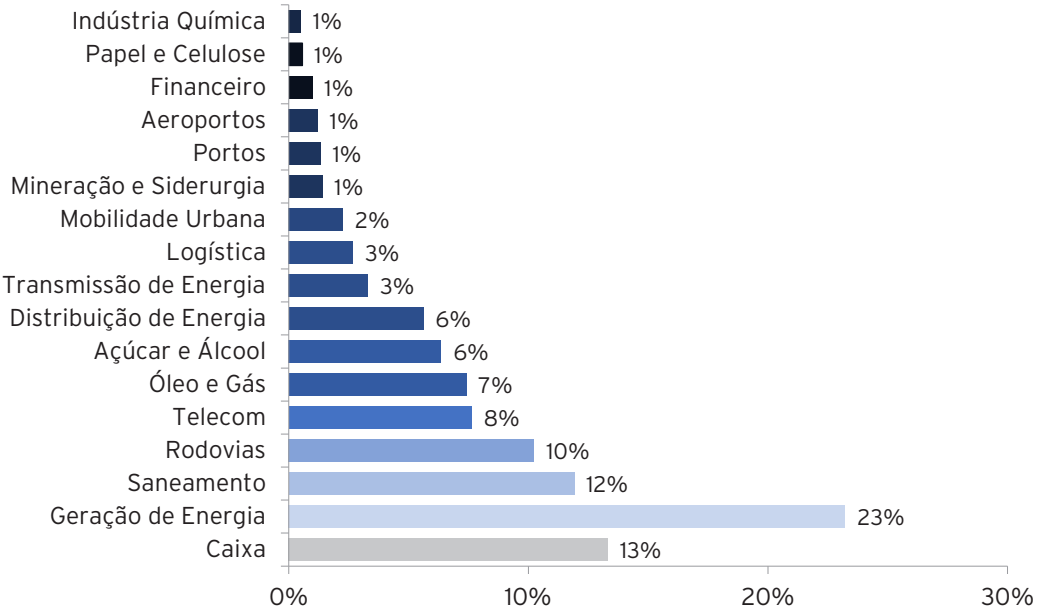
Continuação...

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

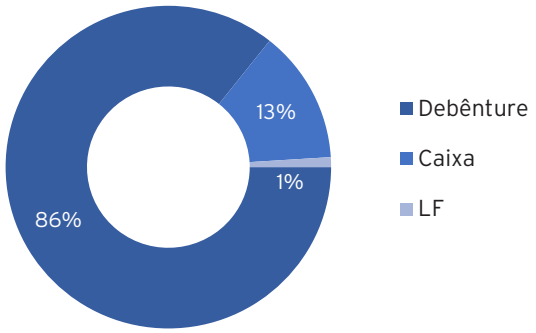
#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
111	Debênture	RENTD9	Localiza	Logística	AAA	1,3%	3,3	0,1%
112	Debênture	CVCN11	Santos Brasil	Portos	AAA	0,0%	2,9	0,1%
113	Debênture	EQPA18	Equatorial Energia	Distribuição de Energia	AAA	-0,0%	6,7	0,1%
114	Debênture	ANET11	Vero	Telecom	A+	1,1%	1,6	0,1%
115	Debênture	ENAT13	Brava Energia	Óleo e Gás	AA-	0,3%	3,7	0,0%
116	Debênture	OMNG12	Serena	Geração de Energia	AA	-0,3%	1,8	0,0%
117	Debênture	ERDVB4	Ecorodovias	Rodovias	AAA	0,0%	5,7	0,0%
118	Debênture	DESK18	Desktop	Telecom	A+	0,5%	4,7	0,0%
119	Debênture	HBSA21	Hidrovias do Brasil	Logística	AAA	0,3%	4,2	0,0%
120	Debênture	RSAN25	Corsan	Saneamento	AA+	2,0%	2,3	0,0%
121	Debênture	XNGU17	Xingu Transmissão	Transmissão de Energia	AAA	-0,3%	4,3	0,0%
122	Debênture	ELPLB4	Enel São Paulo	Distribuição de Energia	AAA	-0,2%	0,4	0,0%
123	Debênture	FBRI13	Telefônica	Telecom	AAA	0,1%	5,1	0,0%
124	Debênture	PEJA21	PetroRio	Óleo e Gás	AAA	1,1%	1,5	0,0%
125	Debênture	AEGPB7	Aegea	Saneamento	AA+	1,9%	1,9	0,0%
126	Debênture	EDPA11	EDP Aliança	Transmissão de Energia	AAA	0,0%	6,9	0,0%
127	Debênture	ENAT32	Brava Energia	Óleo e Gás	AA-	0,8%	3,0	0,0%
128	Debênture	TFLEA3	Localiza	Logística	AAA	1,2%	2,4	0,0%
129	Debênture	ENAT12	Brava Energia	Óleo e Gás	AA-	0,2%	2,5	0,0%
130	Debênture	CSNAA2	CSN	Mineração e Siderurgia	AAA	9,3%	1,3	0,0%
131	Debênture	BHSA11	Equatorial Energia	Distribuição de Energia	AAA	0,1%	7,7	0,0%
132	Debênture	BRKMB6	Braskem	Indústria Química	CCC+	31,4%	2,9	0,0%
133	Debênture	ERDVC4	Ecorodovias	Rodovias	AAA	0,1%	8,1	0,0%
134	Debênture	CMIN21	CSN Mineração	Mineração e Siderurgia	AAA	2,1%	6,9	0,0%
135	Debênture	UTPS11	Pampa Sul	Geração de Energia	AAA	0,2%	1,5	0,0%
136	Debênture	AEGPB3	Aegea	Saneamento	AA+	1,9%	3,9	0,0%
137	LF	LF	Banco Bradesco	Financeiro	AAA	-1,6%	0,6	1,0%
138	Caixa				AAA	0,0%	0,0	13,3%
	Total					**0,7%**	**4,5**	**100%**

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

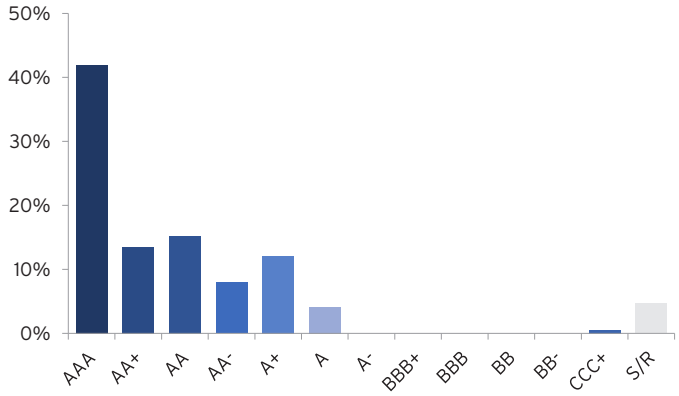
ALOCAÇÃO POR SETOR



ALOCAÇÃO POR TIPO



ALOCAÇÃO POR RATING



Nota: Visão da carteira consolidada do Fundo, em % do Patrimônio Líquido. O Sparta Infra tem 99% do Patrimônio Líquido aplicado nos fundos Sparta Infra Master I (CNPJ 43.140.450/0001-92), Sparta Infra Master III (CNPJ 46.339.598/0001-49), no Sparta Infra Master V (CNPJ 51.924.043/0001-02) e no Sparta Infra Master VI (CNPJ: 54.773.359/0001-20).

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:

- **Dividend Yield do JURO11: Quando esperar o aumento?**
- **Dividendos: os passos para ter um ciclo contínuo**
- **O mito do carrego de crédito**

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 juro11@sparta.com.br

CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

Código B3:	JURO11
Nome:	Sparta Infra FIC FI-Infra
CNPJ:	42.730.834/0001-00
Código Anbima:	627127
Categoria Anbima:	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre
Data de Início:	08/12/2021
Taxa de Administração:	1,0% a.a.
Taxa de Performance:	Não há
Administrador:	BTG Pactual SF S.A DTVM
Gestor:	Sparta Administradora de Recursos Ltda.
Formador de Mercado:	XP Investimentos
Rentabilidade Alvo:	2,0% acima do IMA-B 5
Público Alvo:	Investidores em geral
Distribuições:	Expectativa de distribuições de rendimentos 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 invistam pelo menos 85% do seu patrimônio líquido em ativos de infraestrutura, conforme Art. 2º da Lei nº 12.431.

ÚLTIMAS MENÇÕES NA MÍDIA

11/2025 - XP: JURO11, CDII11 e JMBI11: INVESTINDO em INFRAESTRUTURA com FI-Infras | Superclássicos de FIIs

11/2025 - Lucas FII: #JURO11 - BASTANTE CAIXA!

11/2025 - Liberdade é Logo Ali: #JURO11 - FUNDO AUMENTOU BEM A POSIÇÃO DE CAIXA... AGUARDANDO AS ALOCAÇÕES



11/2025 - Felipe Torres, CEA: JURO11: Em outubro o fundo aumentou o caixa para aproveitar possíveis oportunidades que podem surgir

11/2025 - Investir e CRESCER: JURO11: RESERVA CRESCE! O QUE VEM AGORA?

11/2025 - Visão FII: JURO11 - Mantém R$ 1,00/cota e Comenta Isenção Fiscal (Setembro/2025)

11/2025 - O Fii da Questão: JURO11 - AUMENTOU O CAIXA PARA APROVEITAR O MOMENTO

10/2025 - Lucas FII: #JURO11 - CHEGANDO NO VP!

10/2025 - Liberdade é Logo Ali: #JURO11 - SERÁ QUE NÃO TA NA HORA DE ENCERRAR A REDUÇÃO DE HEDGE PARCIAL?



10/2025 - Felipe Torres: JURO11: Em setembro, o fundo teve um bom desempenho entregando um retorno de 1,6%

10/2025 - SIMAS.INVEST: JURO11 FI-INFRA | Relatório Gerencial- Carteira Pulverizada

ATIVOS

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

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:
Moodys AA

A Intervias é a concessionária que administra os 380km de rodovias do Lote 6 do Estado de São Paulo, interligando cidades como Mogi - Mirim, Limeira, Piracicaba, São Carlos, entre outras. A região é conhecida pela forte atividade sucroalcooleira, além da presença de grandes universidades. A companhia é controlada pela Arteris, terceiro maior grupo rodoviário do Brasil, e sua concessão tem vencimento previsto para dezembro de 2039.

Serena

Rating:
Fitch AA

A Serena é uma holding que atua no setor de geração de energia elétrica. Atualmente possui 1,9GW de capacidade Instalada sendo majoritariamente em parques solares e eólicos, a companhia vem realizando uma série de investimentos no setor nos últimos anos e pretende continuar crescendo via aquisições e projetos greenfield.

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.

Vibra

Rating:
Moody's AAA

A Vibra Energia é uma distribuidora de combustíveis derivados de petróleo com participações societárias em comercializadoras de energia elétrica e etanol, rede de lojas de conveniência e uma distribuidora de gás no Espírito Santo.

GLOSSÁRIO

- **Carrego da carteira (IPCA+%):** Composição do Yield do IMAB-5 com o spread de crédito (%) da carteira, sem considerar ganhos que podem ser obtidos devido a gestão ativa da carteira e custos
- **Cota de mercado (B3):** Cota de fechamento negociada na B3 no último dia útil do mês
- **Cota patrimonial:** Cota do fundo para a o último dia útil mês
- **Dividend yield: Divisão do valor da distribuição no período pela cota patrimonial antes da distribuição. Pode ser calculada para uma data ou para o acumulado em um período**
- **Duration:** Sensibilidade a choque paralelo na curva de cupom de IPCA
- **Duration do spread de crédito:** Sensibilidade a choque paralelo na curva do spread de crédito
- **IMA-B 5:** Índice calculado pela Anbima, formado pelos títulos públicos indexados à inflação com prazo igual ou menor a 5 anos
- **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
- **Taxa média líquida (IPCA+%):** Carrego da carteira menos a taxa de administração, quando considerada a cota patrimonial. No caso de ágio ou deságio do preço de negociação na B3, a Taxa Média Líquida representa a expectativa de retorno líquido ajustada, considerando apenas o carregamento da carteira (ou seja, sem ganhos de gestão ativa)
- **Yield do IMA-B 5: Taxa interna de retorno do IMA-B 5**

RECEBA NOVIDADES NO E-MAIL

Cadastre-se em **juro11.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. Administrador: BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM, CNPJ 59.281.253/0001-23, Praia de Botafogo, 501 – 5º andar – Botafogo, Rio de Janeiro, RJ, CEP 22250-040, SAC 0800-7722827, sac@btgpactual.com, Ouvidoria 0800-7220048. 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