



DIVS11

**SPARTA INFRA INFLAÇÃO LONGA
FIC FI-INFRA**

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO
Novembro/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 IR²**



**Retorno Atrelado
à Inflação**



**Distribuição de
Rendimentos**



**Negociação
na B3**

ÚLTIMAS DISTRIBUIÇÕES

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R\$/Cota)
Nov-25	12/12/2025	R\$ 1,20
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

RESUMO DO MÊS

Dados de fechamento do dia 28/11/2025

R\$ 1,20

Última Distribuição

R\$ 100,44

Cota Patrimonial

R\$ 99,00

Cota de Mercado

IPCA + 7,8%

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\$ 278 milhões

Patrimônio Líquido

3.490

Cotistas

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 de crédito se manteve em 0,2% a.a., a duration se manteve em 1,5 anos, e o caixa diminuiu para 77%. O carregamento do fundo terminou o mês em IPCA+7,8%.

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.

DISTRIBUIÇÕES

Em 26/11/2025, 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.

Para frente definimos com base nas perspectivas para taxas de juros, e baseado na meta de retorno do fundo, que a distribuição mensal mínima em 2026 permanecerá em R\$ 1,20/cota.

ÚLTIMAS DISTRIBUIÇÕES

Mês de Referência	Data Pagamento	Distribuições (R\$/Cota)
Nov-25	12/12/2025	R\$ 1,20
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
Jan-25	14/02/2025	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	1,65%	15,54%	14,69%	14,69%	278,4	94,6
dif IDkA IPCA 5A	-0,14%	2,67%	2,61%	2,61%		
IDkA IPCA 5A	1,79%	12,53%	11,78%	11,78%		

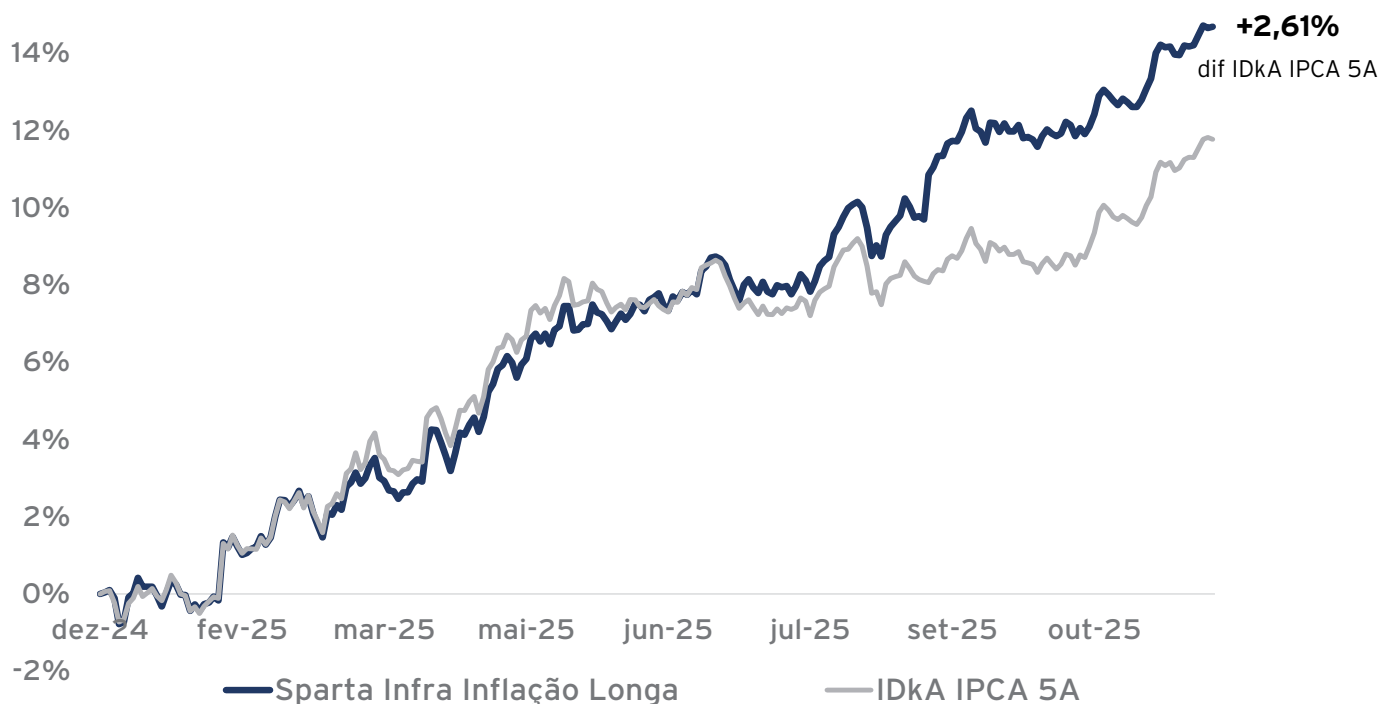
* R\$ MM

Data de Início: 23/12/2024

Data Referência: 28/11/2025

	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%	1,65%		15,54%
dif IDkA IPCA 5A	0,11%	-0,16%	-0,47%	0,08%	0,07%	0,37%	0,65%	0,90%	1,43%	-0,18%	-0,14%		2,67%

DESEMPENHO DESDE O INÍCIO



ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

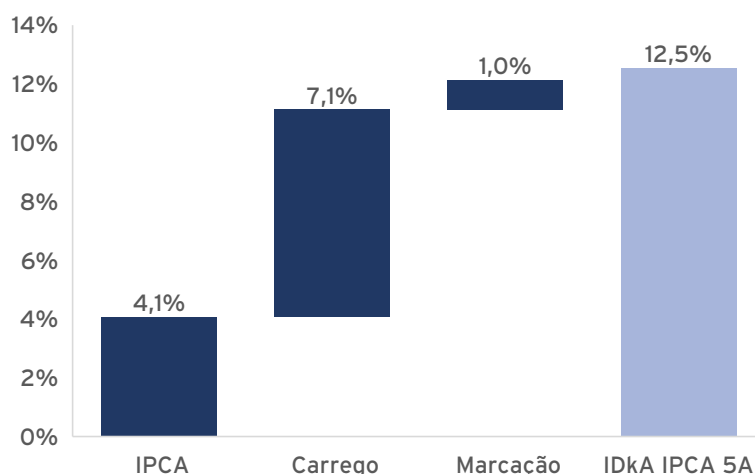
Neste mês, o fundo teve rendimento de 1,7%, impactado positivamente pela componente do IDkA IPCA 5A. O IDkA IPCA 5A teve rendimento de 1,8%, com maior contribuição da marcação.

No ano, o IDkA IPCA 5A rendeu +12,5%, retorno explicado majoritariamente pelo Carrego, que trouxe +7,1%, e pelo IPCA, que somou +4,1%. A taxa média do IDkA IPCA 5A está em IPCA+7,6%.

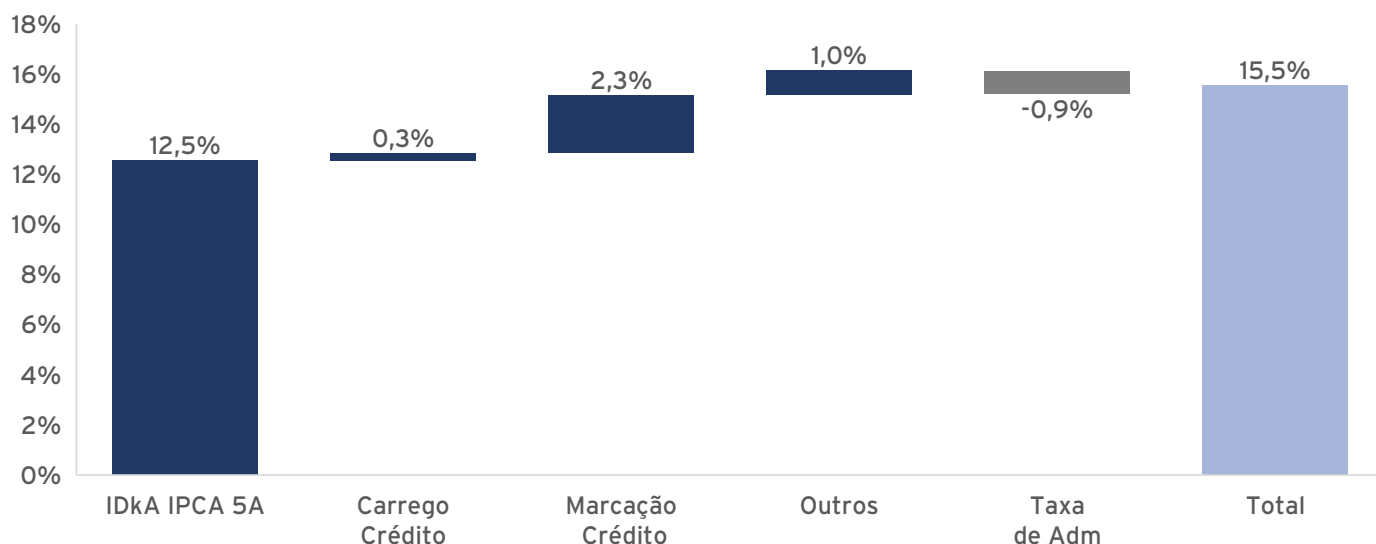
O Sparta Infra Inflação Longa teve performance de +15,5% no ano, superando o IPCA em +1,0% no período. O IDkA IPCA 5A contribuiu com +12,5%. A segunda maior contribuição veio da Marcação Crédito, +2,3%. O Carrego Crédito teve impacto positivo de +0,3%, em linha com o spread de crédito médio no período.

Componente	Mês	No ano
IDkA IPCA 5A	1,8%	12,5%
IPCA	0,1%	4,1%
Carrego	0,6%	7,1%
Marcação	1,1%	1,0%
Crédito	-0,0%	2,6%
Carrego Crédito	0,0%	0,3%
Marcação Crédito	-0,0%	2,3%
Outros	-0,0%	1,0%
Taxa de Adm	-0,1%	-0,9%
Total	1,7%	15,5%

Desempenho do IDkA IPCA 5A no ano



Desempenho do Sparta Infra Longa no ano



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA¹

#	TIPO	CÓDIGO	EMISSION	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
1	Debênture	ECOA11	Ecourbis	Saneamento	S/R	1,3%	4,5	1,8%
2	Debênture	RALM11	Rialma V	Transmissão de Energia	AAA	0,6%	9,3	1,6%
3	Debênture	CRNP13	Ecovias Noroeste Paulista	Rodovias	AA+	0,4%	9,2	1,6%
4	Debênture	ECRD14	Ecorodovias	Rodovias	AAA	0,4%	9,3	1,5%
5	Debênture	AGIZ11	Águas do Brasil	Saneamento	AAA	0,4%	8,6	1,4%
6	Debênture	SDMH11	Serra do Mel	Geração de Energia	AA	0,8%	5,9	1,0%
7	Debênture	DESK17	Desktop	Telecom	A+	0,5%	3,8	0,9%
8	Debênture	UNEG11	UTE GNA I	Geração de Energia	A	0,7%	6,9	0,8%
9	Debênture	ELDC15	Eldorado	Papel e Celulose	AA+	0,5%	6,5	0,7%
10	Debênture	RSAN26	Corsan	Saneamento	AA+	0,1%	8,4	0,7%
11	Debênture	MGPROAO	MetrôRio	Mobilidade Urbana	AA-	0,6%	8,6	0,7%
12	Debênture	RENTD9	Localiza	Logística	AAA	1,3%	3,3	0,6%
13	Debênture	RDVE11	RDVE	Geração de Energia	AA	-0,2%	5,0	0,5%
14	Debênture	OMGE12	Serena	Geração de Energia	AA	-0,2%	2,6	0,3%
15	Debênture	CRTR12	EPR Triângulo Mineiro	Rodovias	A+	0,4%	7,1	0,3%
16	Debênture	HVSP11	Vibra	Óleo e Gás	AAA	0,4%	5,1	0,3%
17	Debênture	TAEB15	Tereos	Açúcar e Alcool	AA+	0,1%	1,0	0,3%
18	Debênture	SABP12	Rio+ Saneamento	Saneamento	AAA	1,1%	7,3	0,3%
19	Debênture	ITPO14	Itapoá	Portos	AA-	-0,4%	5,6	0,3%
20	Debênture	CASN34	Casan	Saneamento	A+	1,0%	5,0	0,3%
21	Debênture	ITPO15	Itapoá	Portos	AA-	-0,3%	6,4	0,3%
22	Debênture	CEAD11	CEA II	Geração de Energia	AA+	-0,1%	2,0	0,3%
23	Debênture	PRPO12	Pirapora II	Geração de Energia	AAA	0,3%	3,0	0,3%
24	Debênture	ECHP11	Equatorial Energia	Distribuição de Energia	AAA	-0,4%	2,3	0,3%
25	Debênture	AEAB11	Auren	Geração de Energia	AAA	-0,1%	7,7	0,2%
26	Debênture	ASSR21	Serena	Geração de Energia	AA	0,4%	6,5	0,2%
27	Debênture	CLTM14	Linhas 8 e 9	Mobilidade Urbana	AA	0,4%	6,1	0,2%
28	Debênture	ELPLA7	Enel São Paulo	Distribuição de Energia	AAA	0,1%	4,5	0,2%
29	Debênture	POTE11	Potengi	Geração de Energia	AAA	-0,1%	6,3	0,2%
30	Debênture	CRCF12	EPR Vias do Café	Rodovias	AA	0,5%	8,6	0,2%
31	Debênture	COCEB2	Enel Ceará	Distribuição de Energia	AAA	0,0%	3,8	0,2%
32	Debênture	DESK18	Desktop	Telecom	A+	0,5%	4,7	0,2%
33	Debênture	AEGPA7	Aegea	Saneamento	AA+	1,9%	0,7	0,2%
34	Debênture	LCAMD3	Localiza	Logística	AAA	1,2%	3,0	0,2%
35	Debênture	RSAN25	Corsan	Saneamento	AA+	2,0%	2,3	0,2%

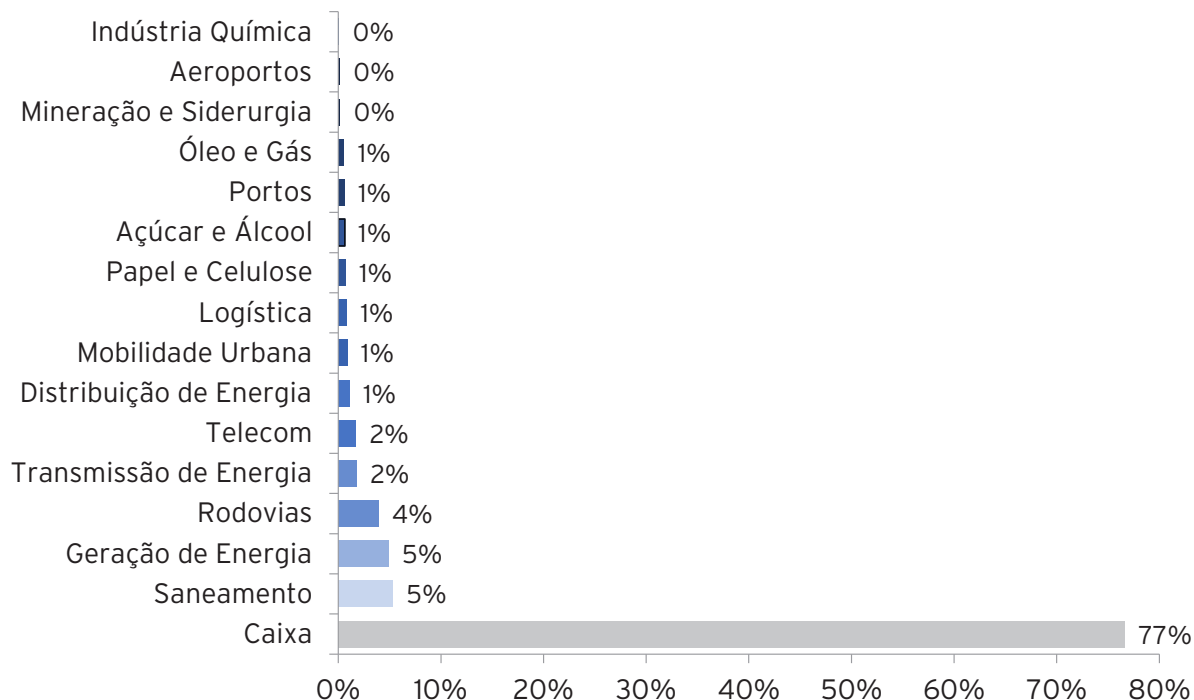
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA¹

#	TIPO	CÓDIGO	EMISSION	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
36	Debênture	ACRC21	Atlas Luiz Carlos	Geração de Energia	AA	0,7%	7,3	0,2%
37	Debênture	IFPT11	IFIN Participações	Saneamento	S/R	0,8%	3,3	0,2%
38	Debênture	EQPA19	Equatorial Energia	Distribuição de Energia	AAA	0,0%	7,1	0,2%
39	Debênture	BTEL13	V.tal	Telecom	AA+	0,5%	4,1	0,2%
40	Debênture	RECV11	Petro Recôncavo	Óleo e Gás	AA	0,2%	3,8	0,2%
41	Debênture	MESA23	Mirante	Geração de Energia	A+	0,7%	8,3	0,2%
42	Debênture	PEAG13	Usina da Pedra	Açúcar e Alcool	S/R	1,2%	4,8	0,2%
43	Debênture	CSNAA2	CSN	Mineração e Siderurgia	AAA	9,3%	1,3	0,2%
44	Debênture	EBAS13	Embasa	Saneamento	AA	0,8%	4,3	0,2%
45	Debênture	BRST11	Brisanet	Telecom	AA-	-0,4%	1,2	0,1%
46	Debênture	SUMI17	Alloha	Telecom	A+	2,7%	4,1	0,1%
47	Debênture	IVIAA0	Intervias	Rodovias	AAA	0,2%	6,3	0,1%
48	Debênture	HARG11	Ecorodovias	Rodovias	AAA	-0,0%	5,5	0,1%
49	Debênture	CGEE23	CEEE	Geração de Energia	AA	2,0%	6,2	0,1%
50	Debênture	UTPS22	Pampa Sul	Geração de Energia	AAA	0,4%	5,8	0,1%
51	Debênture	RCEN12	Janaúba Solar	Geração de Energia	AA-	0,4%	6,5	0,1%
52	Debênture	LXIN12	Energisa	Distribuição de Energia	AAA	0,4%	5,1	0,1%
53	Debênture	ENAT11	Brava Energia	Óleo e Gás	AA-	0,0%	2,0	0,1%
54	Debênture	CONF11	Confluência	Geração de Energia	AA+	0,4%	6,6	0,1%
55	Debênture	UBRO21	UTE Bromélia	Geração de Energia	S/R	2,0%	4,3	0,1%
56	Debênture	CDES11	Vports	Portos	AAA	-0,2%	6,7	0,1%
57	Debênture	RALM21	Rialma V	Transmissão de Energia	AAA	0,6%	9,3	0,1%
58	Debênture	QUAT13	Zilor	Açúcar e Alcool	A+	0,7%	3,6	0,1%
59	Debênture	TEPA13	Brasil TecPar	Telecom	A+	1,7%	3,7	0,1%
60	Debênture	PAXA12	PAX Aeroportos	Aeroportos	AA-	1,2%	7,0	0,1%
61	Debênture	BRKMB8	Braskem	Indústria Química	CCC+	27,9%	3,1	0,1%
62	Debênture	OVSA3	Unidas	Logística	AA	2,6%	1,9	0,1%
63	Debênture	CEAP17	Equatorial Energia	Distribuição de Energia	AAA	0,1%	6,7	0,1%
64	Debênture	AGVL15	Agrovale	Açúcar e Alcool	A	-0,1%	4,8	0,1%
65	Debênture	PRSS11	PRS Aeroportos	Aeroportos	AA	0,6%	7,1	0,1%
66	Debênture	ANET11	Vero	Telecom	A+	1,1%	1,6	0,0%
67	Debênture	SNRA13	Usina Sonora	Açúcar e Alcool	A	2,2%	2,2	0,0%
68	Debênture	RISP14	Aegea	Saneamento	AA+	0,2%	5,0	0,0%
69	Debênture	EDPA11	EDP Aliança	Transmissão de Energia	AAA	0,0%	6,9	0,0%
70	Debênture	CASN23	Casan	Saneamento	A+	0,8%	3,4	0,0%
71	Debênture	BARU11	Barueri Energia	Geração de Energia	AA-	0,2%	8,2	0,0%
72	Debênture	TEPA23	Brasil TecPar	Telecom	A+	1,5%	3,5	0,0%

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA¹

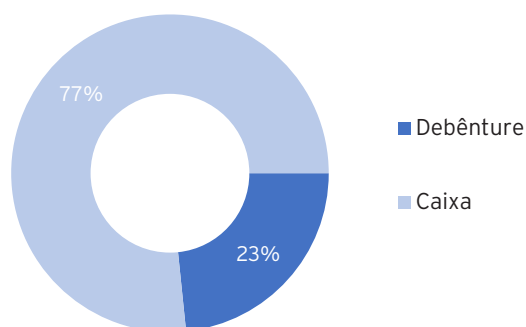
#	TIPO	CÓDIGO	EMISSOR	SETOR	RATING	SPREAD DE CRÉDITO	DURATION	%PL
73	Debênture	BHSA11	Equatorial Energia	Distribuição de Energia	AAA	0,1%	7,7	0,0%
74	Debênture	OVSAAB	Unidas	Logística	AA	2,3%	2,3	0,0%
75	Debênture	HBSA21	Hidroviás do Brasil	Logística	AAA	0,3%	4,2	0,0%
76	Debênture	CMIN21	CSN Mineração	Mineração e Siderurgia	AAA	2,1%	6,9	0,0%
77	Debênture	ANET12	Vero	Telecom	A+	1,3%	3,0	0,0%
78	Caixa				AAA	0,0%	0,0	76,6%
Total						0,2%	1,5	100%

ALOCACÃO POR SETOR

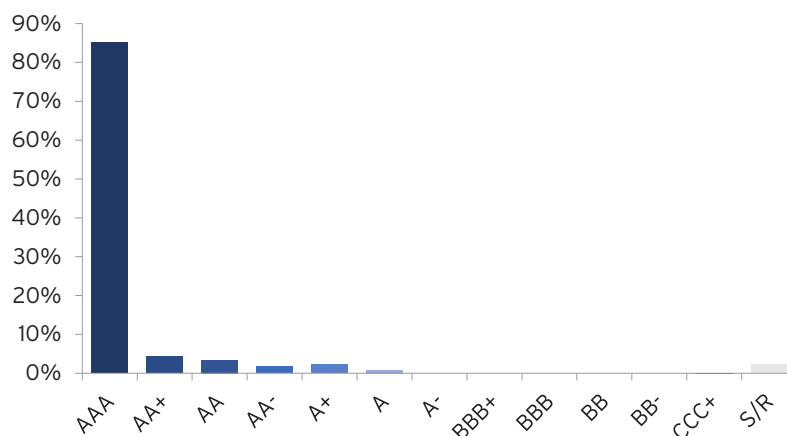


COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA¹

ALOCÇÃO POR TIPO



ALOCÇÃO 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:

- Dividend Yield do JURO11: Quando esperar o aumento?
- Dividendos: os passos para ter um ciclo contínuo
- O mito do carregamento 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 vídeos 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:	Isonomia 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 - Lucas Fii: #DIVS11 - HORA BOA PRA SEGURAR O CAIXA!



11/2025 - Felipe Torres, CEA: DIVS11: Em outubro, o fundo adotou um tom mais cauteloso e reduziu o ritmo de alocação da 2a oferta



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



10/2025 - Demétrius FII: #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 FII: #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 FII: #DIVS11 - DE OLHO NA RENTABILIDADE DO FUNDO



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

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.



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.com SAC: 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