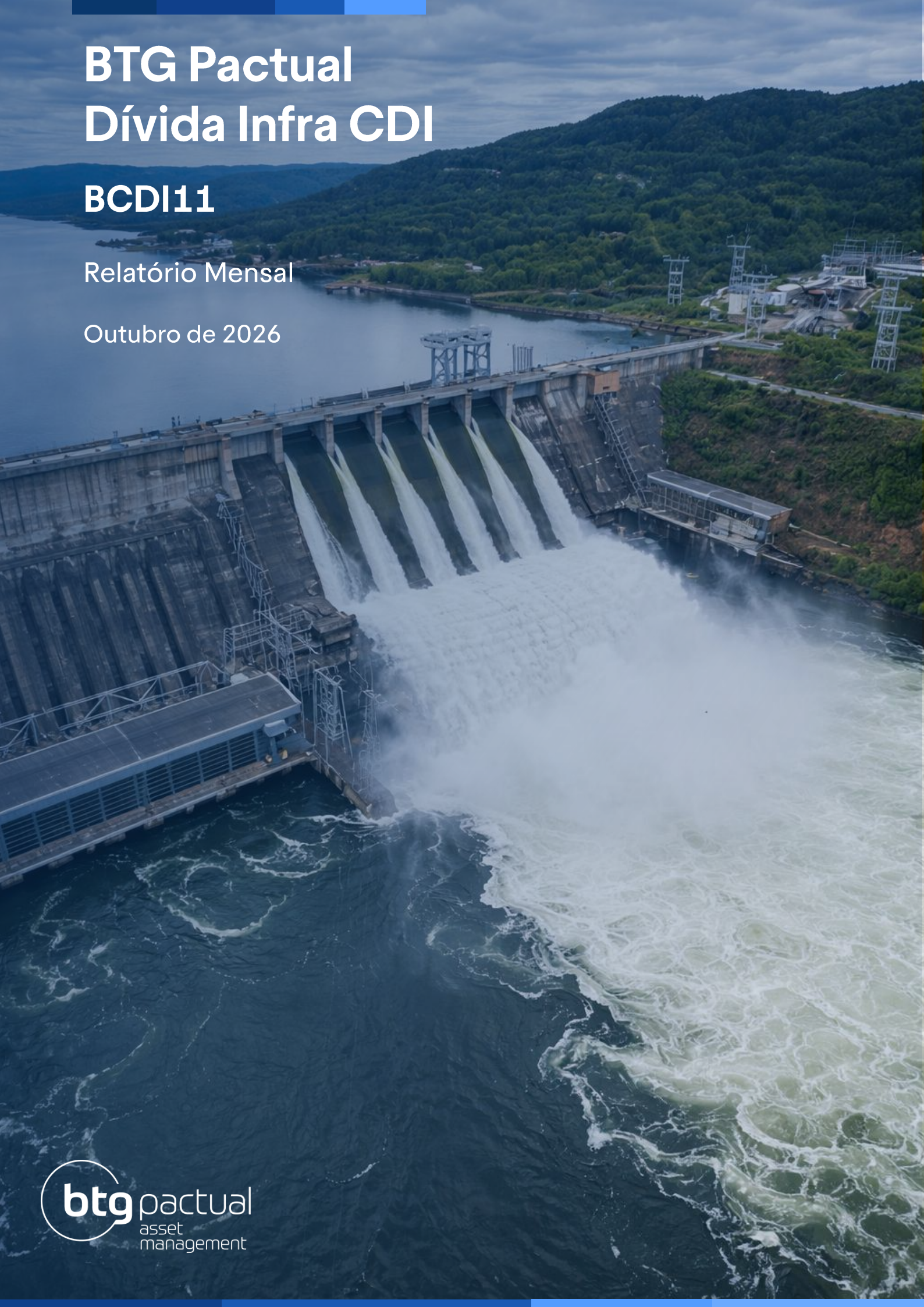
BTG Pactual Dívida Infra CDI

BCDI11

Relatório Mensal

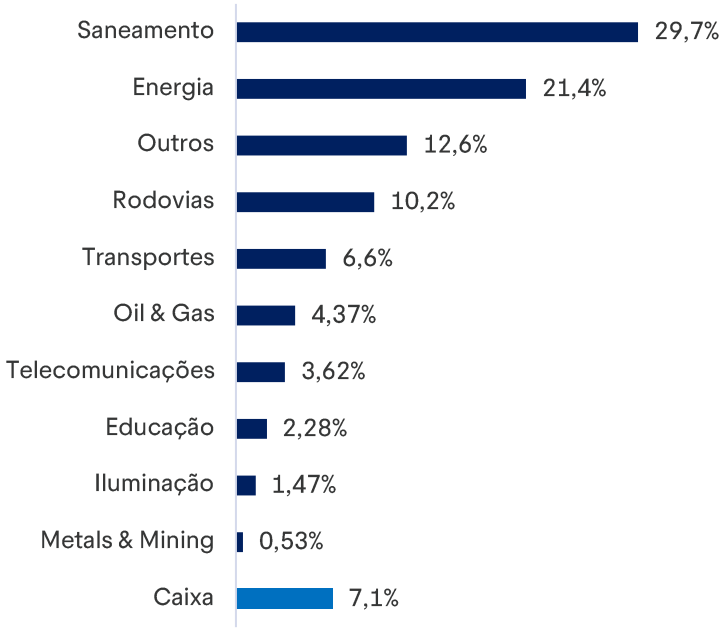
Outubro de 2026



btg pactual asset management

Informações Gerais

Distribuição por setores



Visão geral do fundo

R$ 188,7 milhões
Patrimônio líquido

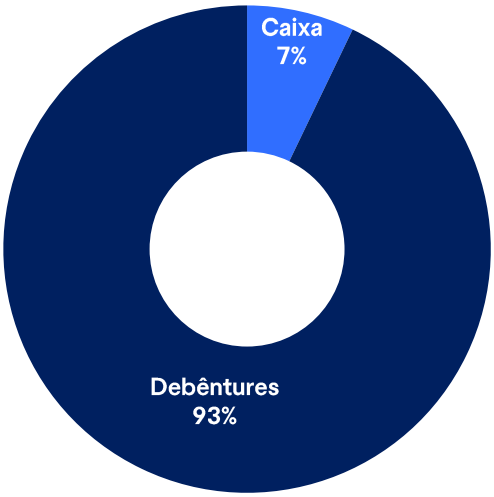
93% alocado
em debêntures

63 ativos
no portfólio

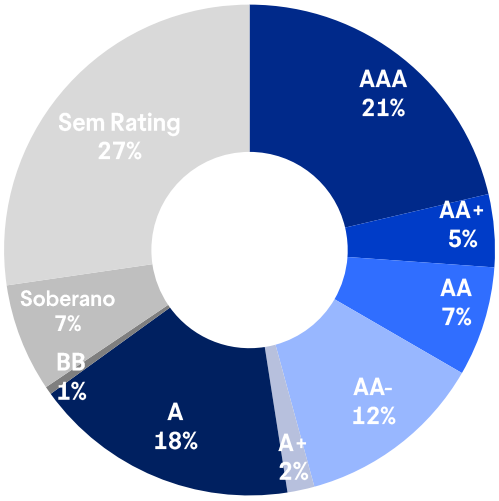
CDI + 1,22%[1]
Taxa líquida (patrimonial)

R$ 101,52
Cota patrimonial

Alocação



Rating



Dados Gerais

CNPJ	55.432.303/0001-75
Início do fundo	27/06/2024
Prazo de duração	Indeterminado
Público-alvo	Geral
Tributação	Isenção de IRPF
Liquidez	Fundo fechado
Patrimônio líquido	R$ 188,7 milhões

Taxa de administração	0,75% a.a.
Taxa de performance	20% sobre o que exceder o Benchmark
Benchmark	CDI
Gestor	BTG Pactual Asset Management S.A.
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM
Classificação Anbima	RF Dur. Livre Créd. Livre

Notas: Valor de referência líquido dos custos operacionais, da taxa de administração e da taxa de performance, calculado sobre a cota patrimonial.

Desempenho

Cota Mercado

Ticker	**BCDI11**
Preço B3	**BRL 94,20**
Cota Patrimonial	**BRL 101,52**
Ágio Mercado	**-7,2%**
Market Cap	**BRL 175,1 milhões**
Taxa Equiv. Mercado	**CDI+4,0%**

Tabela de sensibilidade

Preço Cota Mercado	Taxa Líquida
R$ 98,00	CDI+2,6%
R$ 97,00	CDI+2,9%
R$ 96,00	CDI+3,3%
R$ 95,00	CDI+3,7%
R$ 94,20	CDI+4,0%
R$ 94,00	CDI+4,1%
R$ 93,00	CDI+4,6%
R$ 92,00	CDI+5,0%

Rentabilidadade

Destaques do mês

Em outubro, o cenário macroeconômico brasileiro foi marcado pelo aumento da volatilidade nos mercados, em meio às incertezas relacionadas ao processo eleitoral e às preocupações dos investidores com a trajetória fiscal e inflacionária do país. Nesse contexto, a curva de juros apresentou forte abertura, refletindo a maior percepção de risco e a revisão das expectativas para a política monetária. A taxa Selic permaneceu em 13,75% ao ano, após a redução promovida pelo Banco Central em setembro. No mercado de crédito privado, os spreads das debêntures incentivadas atingiram os níveis mais elevados dos últimos dois anos na primeira quinzena do mês, com uma subsequente reversão parcial do movimento ao longo da segunda metade do mês, com o prêmio de crédito médio dos papeis que compoem o IDA-IPCA Infraestrutura atingindo 0.70% a.a. acima da NTN-B.

Em linha com o guideline divulgado para 2026, o Fundo distribuiu R$ 1,20 por cota em outubro, dentro do intervalo de R$ 1,20 a R$ 1,40 por cota comunicado ao longo do ano. A distribuição corresponde a um dividend yield anualizado de 15,3% sobre a cota a mercado e de 14,2% sobre a cota patrimonial.

Em outubro, a cota patrimonial registrou retorno total positivo de 0,8%, já considerando os rendimentos distribuídos no período, equivalente a 74% do CDI, líquido de imposto de renda para pessoas físicas. O desempenho realizado ocorreu em um ambiente adverso, marcado pela volatilidade dos mercados e pela reprecificação dos ativos, e reforça a boa qualidade da carteira e da seleção dos créditos.

No mercado secundário, o desconto da cota a mercado em relação ao valor patrimonial permaneceu estável, próximo de 7% ao encerramento do mês, representando uma taxa implícita líquida equivalente a CDI + 4,0% a.a. O Fundo apresentou volume financeiro médio diário de negociação de aproximadamente R$ 800 mil ao longo de outubro, equivalente a 0.42% do PL diariamente.

Ao longo de outubro, aproveitamos as oportunidades decorrentes da maior volatilidade do mercado para realizar ajustes na carteira, buscando otimizar a composição e a exposição do portfólio. Nesse contexto, iniciamos posições em Águas da Imperatriz (AGIZ11), Eneva (CESE11), Energisa Mato Grosso do Sul (ENERB4), Iguá Rio (IRJS14), MetrôRio (MGPRA0) e Rialma (RALM11 e RALM21), além de ampliarmos as exposições em Energisa Mato Grosso (ENMTD9) e Distribuidora de Água de Camaçari (DACM12). Por outro lado, reduzimos as posições em Coelba (CEEBE3), Prio (PFOR25), Integra (SPE011) e VERTG1, além de encerrarmos integralmente os investimentos em Camanducaia (MTXS11), BRK Sumaré (ODBH16) e Corsan (RSAN25). Seguimos atentos às oportunidades do mercado secundário, buscando aprimorar a relação entre risco e retorno da carteira e preservar a qualidade do portfólio.

Notas: 1. Os valores de distribuição considerados para maio e junho de 2026 são os valores pagos àqueles que já eram cotistas do fundo no momento pré oferta. Para os que compraram cotas na oferta, os valores distribuídos em maio e junho de 2026 foram, respectivamente, R$ 0,00 e R$ 0,30;

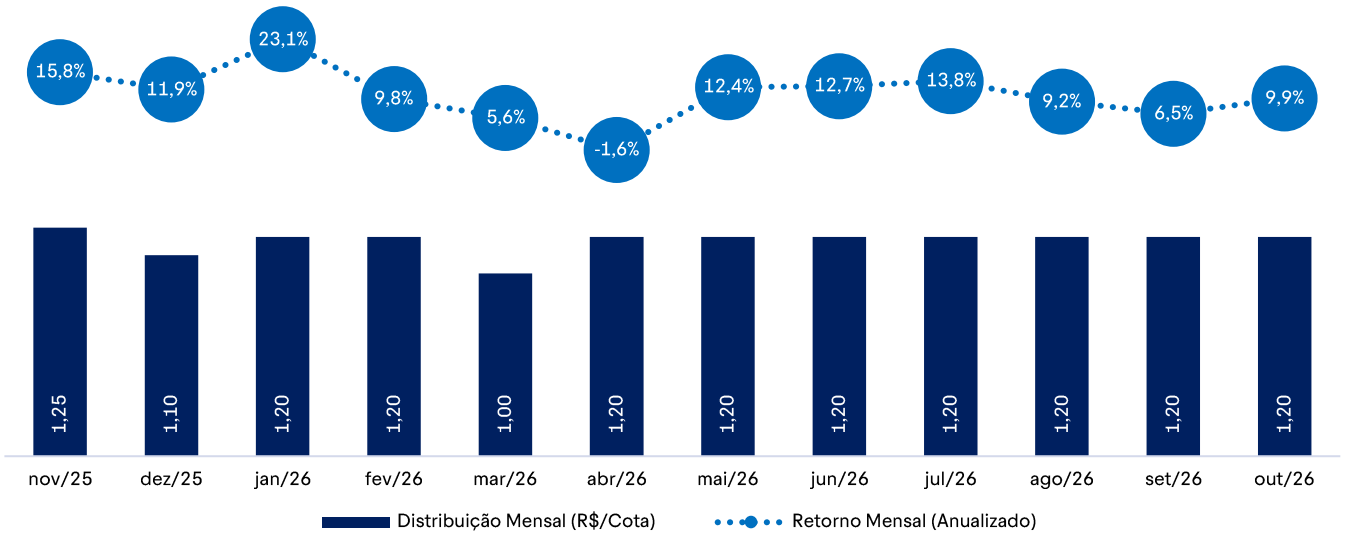
Rentabilidadade

Histórico de Rentabilidade

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
2024	Cota Patrimonial	-	-	-	-	-	0,0%	0,1%	1,1%	1,0%	0,9%	0,6%	0,6%	4,6%	4,6%
	CDI	-	-	-	-	-	0,0%	0,9%	0,9%	0,8%	0,9%	0,8%	0,9%	5,4%	5,4%
	PL (mi)	-	-	-	-	-	16,3	65,7	66,4	66,4	66,2	65,9	65,9	-	-
2025	Cota Patrimonial	1,3%	1,1%	1,2%	1,4%	1,3%	1,8%	1,1%	1,6%	2,4%	0,6%	1,1%	1,0%	17,2%	22,6%
	CDI	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%	1,3%	1,2%	1,2%	1,3%	1,1%	1,2%	14,3%	20,5%
	PL (mi)	66,5	66,5	66,7	66,9	67,1	67,5	67,4	67,7	68,6	68,2	68,1	68,1	-	-
2026	Cota Patrimonial	1,7%	0,7%	0,5%	-0,1%	0,9%	1,0%	1,2%	0,7%	0,5%	0,8%			8,2%	32,7%
	CDI	1,2%	1,0%	1,2%	1,1%	1,1%	1,1%	1,2%	1,1%	1,1%	1,1%			11,7%	34,6%
	PL (mi)	68,5	68,2	67,8	189,8	190,7	191,5	191,5	190,7	189,5	188,7			-	-

Obs.: rentabilidades considerando as distribuições recebidas no período.

Distribuição e Retorno Mensal



Notas: 1. Os valores de distribuição considerados para maio e junho de 2026 são os valores pagos àqueles que já eram cotistas do fundo no momento pré oferta. Para os que compraram cotas na oferta, os valores distribuídos em maio e junho de 2026 foram, respectivamente, R$ 0,00 e R$ 0,30;

Portfólio

Carteira

Setor	Subsetor	Emissor	Código	Volume		Indexador	Taxa Compra (CDI+)	Duration (anos)	Rating
				(R$ mil)	(%)				
Rodovias	Rodovias	EPR Via Mineira	ERPM11	14,3	8%	CDI	1,25%	2,19	-
Saneamento	Água e Esgoto	Iguá Sergipe	ISPE12	9,3	5%	CDI	2,50%	2,04	A
Saneamento	Água e Esgoto	Parsan	PSAN23	9,0	5%	CDI	2,42%	2,63	A
Transportes	Transportes	CLI Sul	CLIS11	5,5	3%	CDI	1,81%	2,59	AAA
Saneamento	Água e Esgoto	Iguá RJ	IRJS14	4,8	3%	IPCA	4,90%	6,19	AA
Saneamento	Água e Esgoto	AEGEA Pará	ADPD21	4,5	2%	CDI	2,85%	1,00	A
Saneamento	Água e Esgoto	AEGEA Pará	AGUP21	4,5	2%	CDI	2,85%	1,00	A
Energia	Geração	Tupi Energias	TUPW11	3,9	2%	CDI	6,64%	3,02	AA-
Rodovias	Rodovias	EcoRaposo	CERT11	3,8	2%	IPCA	0,41%	2,35	AAA
Energia	Geração	Axia Energia	ELET42	3,7	2%	IPCA	-0,13%	1,41	AAA
Energia	Geração	Casa dos Ventos	SRBS11	3,6	2%	IPCA	0,00%	7,90	AAA
Oil & Gas	Oil & Gas	Prio Forte	PFOR25	3,6	2%	CDI	1,69%	3,41	AAA
Saneamento	Água e Esgoto	Camaçari	DACM12	3,2	2%	IPCA	2,40%	2,45	-
Telecomunicações	Telecomunicações	BTC	BTCL12	3,0	2%	IPCA	2,77%	5,34	-
Energia	Distribuição	Energisa MT	ENMTD9	2,9	2%	IPCA	0,14%	6,27	AA+
Iluminação	Iluminação	IP Sul	IPIL11	2,8	1%	IPCA	2,00%	3,36	AA
Oil & Gas	Oil & Gas	Origem Energia	ORIG21	2,7	1%	IPCA	1,04%	3,88	A
Saneamento	Água e Esgoto	Iguá RJ	IRJS15	2,5	1%	IPCA	1,82%	6,38	AA
Energia	Geração	Assuruá 4 e 5	ASSR21	2,3	1%	IPCA	1,01%	6,12	AA
Energia	Geração	Eneva	CESE11	2,2	1%	IPCA	0,55%	6,52	AAA
Oil & Gas	Oil & Gas	Brava Energia	RRRP13	2,0	1%	IPCA	0,76%	3,68	AA-
Telecomunicações	Telecomunicações	Vero	VERO13	2,0	1%	IPCA	1,80%	2,85	A+
Energia	Transmissão	Rialma	RALM11	1,9	1%	IPCA	1,70%	7,92	AAA
Energia	Transmissão	Rialma	RALM21	1,9	1%	IPCA	1,70%	7,91	AAA
Energia	Distribuição	Energisa MS	ENERB4	1,7	1%	IPCA	1,20%	6,13	AA+
Energia	Geração	Axia Energia	AXIAA1	1,5	1%	IPCA	-0,13%	6,31	AAA
Energia	Geração	Norte Energia	NTEN11	1,5	1%	IPCA	3,54%	1,63	A
Transportes	Mobilidade	MetrôRio	MGPRA0	1,5	1%	IPCA	2,20%	7,37	AAA
Energia	Geração	GVS Cluster XI	IGXI11	1,4	1%	IPCA	2,05%	4,83	-
Saneamento	Água e Esgoto	Rio+ Saneamento	SABP12	1,4	1%	IPCA	1,25%	5,86	AAA
Telecomunicações	Telecomunicações	Tecpar	TEPA12	1,3	1%	IPCA	3,69%	2,04	A+
Energia	Geração	UTE GNA I	UNEG11	1,1	1%	IPCA	1,75%	6,28	A
Saneamento	Água e Esgoto	Águas da Imperatriz	AGIZ11	1,1	1%	IPCA	1,15%	7,89	AAA
Energia	Geração	AXS Energia 1	AXSA11	1,1	1%	IPCA	1,60%	6,74	-
Energia	Distribuição	CEA	CEAP14	1,1	1%	IPCA	-0,02%	4,90	AA+
Energia	Geração	AXS Energia 1	AXSA21	1,1	1%	IPCA	1,60%	5,88	-
Energia	Geração	AXS Energia 5	AXSC22	1,1	1%	IPCA	3,10%	3,79	-
Energia	Geração	AXS Energia 5	AXSC12	1,0	1%	IPCA	3,10%	7,62	-
Energia	Distribuição	Light	LIGHA9	1,0	1%	IPCA	13,63%	3,05	BB
Metals & Mining	Metals & Mining	Vale	VALEB0	1,0	1%	IPCA	-0,63%	7,37	AAA
Energia	Distribuição	Energisa Minas Rio	FLCLA9	0,9	0%	IPCA	-0,26%	8,48	AA+
Energia	Geração	Apiúna Participações	APPT11	0,9	0%	IPCA	1,30%	5,83	AA+
Energia	Distribuição	Equatorial Goiás	CGOSB0	0,9	0%	IPCA	-0,27%	6,67	AAA
Rodovias	Rodovias	Way 112	RLMS13	0,7	0%	IPCA	0,60%	7,37	AA
Saneamento	Resíduos Sólidos	Orizon	ORVR16	0,7	0%	IPCA	0,40%	6,27	AA+
Energia	Geração	Auren	AURP13	0,7	0%	IPCA	-0,10%	6,92	AAA
Transportes	Ferrovias	Rumo	GASC19	0,6	0%	IPCA	-0,55%	8,48	AAA
Saneamento	Água e Esgoto	BRK Maceió	RMSA12	0,5	0%	IPCA	1,64%	6,58	AA-
Telecomunicações	Telecomunicações	V.tal	BTEL13	0,5	0%	PRE	0,29%	3,59	AA
Energia	Distribuição	Coelba	CEEBE3	0,4	0%	IPCA	-0,12%	3,72	AAA
Rodovias	Rodovias	Entrevias	ENTV13	0,4	0%	IPCA	0,65%	5,54	AA+
Energia	Distribuição	Energisa MS	ENERB8	0,3	0%	IPCA	0,14%	6,28	AA+
Saneamento	Água e Esgoto	Águas do Rio	RIS424	0,2	0%	IPCA	3,43%	7,12	A
Saneamento	Água e Esgoto	Águas do Rio	RIS422	0,2	0%	IPCA	3,48%	6,87	A
Transportes	Ferrovias	Rumo Malha Paulista	GASC18	0,2	0%	IPCA	0,50%	8,48	AAA
Saneamento	Água e Esgoto	Águas do Rio	RISP24	0,1	0%	IPCA	1,15%	7,08	A
Energia	Distribuição	Enel SP	ELPLA5	0,1	0%	IPCA	6,81%	3,13	AA+
Saneamento	Água e Esgoto	Águas do Rio	RISP22	0,0	0%	IPCA	3,48%	6,90	A
Crédito Líquido				128,1	68%			4,0	
Outros	Outros	Vert Securitizadora	VERTG1	17,0	9%	CDI	4,30%	2,23	AA-
Saneamento	Resíduos Sólidos	Rosário do Catete (Orizon)	CATE11	14,1	7%	CDI	1,40%	0,55	-
Outros	Outros	-	BTG STRIX FIDC	6,8	4%	-	-		-
Transportes	Mobilidade	Nova Mobi	NOMO11	4,9	3%	IPCA	3,50%	3,56	AAA
Educação	Educação	SPE Integra 2	SPE011	4,3	2%	CDI	3,60%	1,80	-
Crédito Estruturado				47,1	25%			1,5	
Total Crédito				175,3	93%			3,3	
Caixa e Outros				13,5	7%			0,8	
Total Fundo				188,7	100%			3,1	

Disclaimer

Fundos incentivados de investimento em infraestrutura não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos de investimento atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido.

O Administrador não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados.