

BTG Pactual Asset Management

Janeiro/2022

Para maiores informações, leia atentamente os avisos adicionais no final desta apresentação

Índice



1

Cenário Macroeconômico

Seção 1



2

BTG Pactual Dívida Infra FIC FI-Infra (BDIF11)

Seção 2



3

Knox Debt FIP-IE (KNOX11)

Seção 3



4

Endurance Debt FIP-IE (ENDD11)

Seção 4



5

Perspectivas 2022

Seção 5

Cenário Macroeconômico

Seção 1



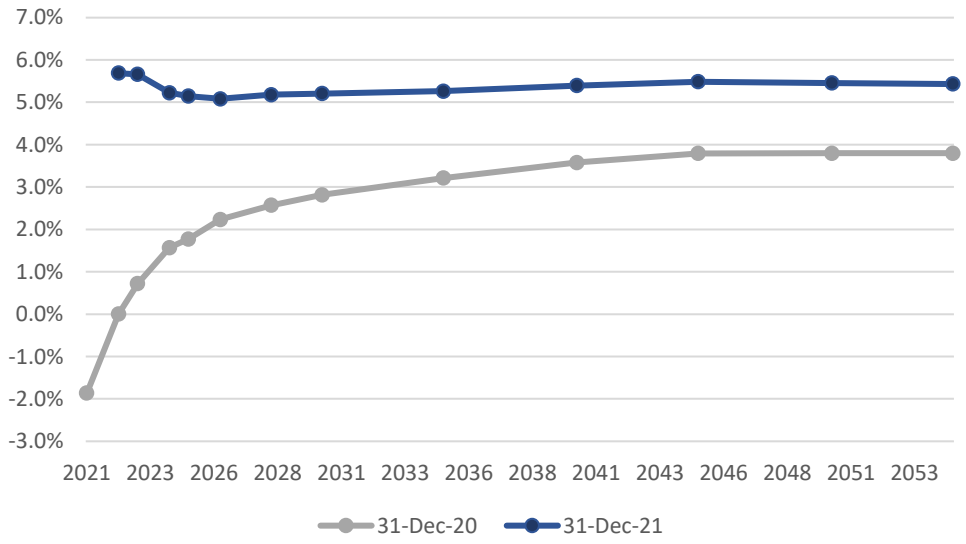
2021 foi um ano desafiador para ativos em IPCA+

- ✓ Ano foi marcado pelo aumento da inflação, alimentada por fatores locais e externos
- ✓ Piora nas expectativas macroeconômicas impactou taxas e rentabilidades de ativos em IPCA+

Estrutura a Termo de Juros Reais (NTN-Bs)

- Aumento de >160 pontos base no período
- Maior amplitude na ponta curta (365 pontos base na B24)
- Aumento na taxa nominal significa <u>redução</u> do preço do ativo

→ Ativos sofrem marcação a mercado <u>negativa</u> (perdem valor)



<u>Nota do Gestor</u>: "Marcação a Mercado" significa atribuir ao ativo o preço atual de negociação no mercado, isto é, marca-lo ao preço no qual seria provável conseguir vende-lo em determinada data.

Retorno de Benchmarks Selecionados

	Yield Atual (25-Jan-22)	Retorno 2021(1) (Base 100)	Retorno 2021(1) (Base Custo Oferta CVM 400)
IMA-B	5.75%	-1.3%	
IMA-B 5	5.90%	4.6%	
CDI	9.15%	4.4%	
IPCA	-	10.1%	
NTN-B 2028(2)	5.59%	-1.2%	
NTN-B 2035(2)	5.42%	-5.3%	
BDIF11(3) (bench. IMA-B)	7.34%	4.5%	0.4%
ENDD11(3) (bench. B35)	10.24%	-1.2%	-1.2%
KNOX11(3) (bench. B28)	6.86%	7.4%	1.4%

(1): Valores não-anualizados
(2): Ajustado pelos cupons distribuídos
(3): Considera variação na B3 da cota inicial (R$ 100) no período, acrescida dos valores distribuídos

BTG Pactual Dívida Infra FIC FI-Infra (BDIF11)

Seção 2



BDIF11: Um ano de desenvolvimento

Fundo teve início em 05 de Abril, com R$ 480 milhões de patrimônio líquido

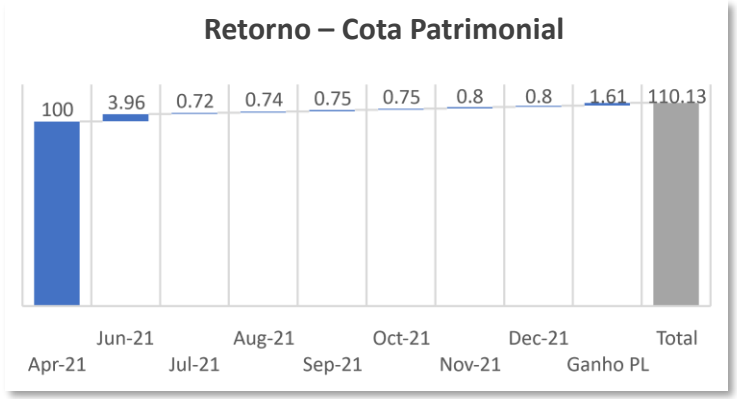
Destaques de 2021

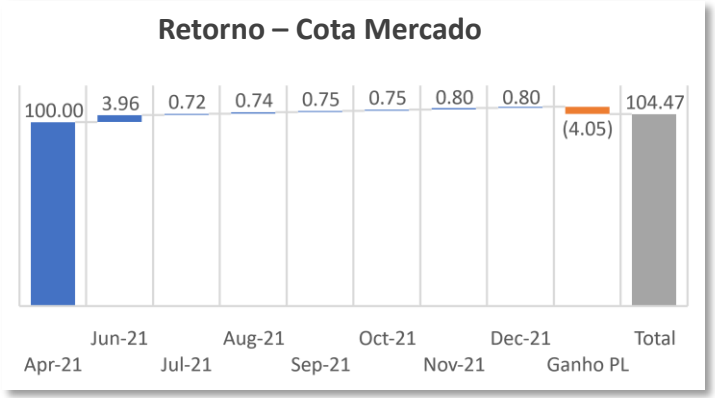
- Diversificação do Portfólio
  - Fundo passou de 2 para 16 ativos
  - Maior nome foi de 32% para 15% do PL
- Desempenho do Portfólio
  - *10% no ano, com taxa líq. IPCA+6.52%*
- Yield Caixa Robusto
  - *R$ 8.52 / cota distribuído em 9 meses*
- Retorno positivo no ano, acima do *benchmark*
  - *Cota patrimonial: 10.1%*
  - *Cota a mercado: 4.5%*
- Melhorias na estrutura do fundo
  - *(i) Pagamento mensal*
  - (ii) Guidance *semestral de pagamentos*
  - *(iii) Adequação para público geral*

Dados do Fundo (31-Dez-2021)

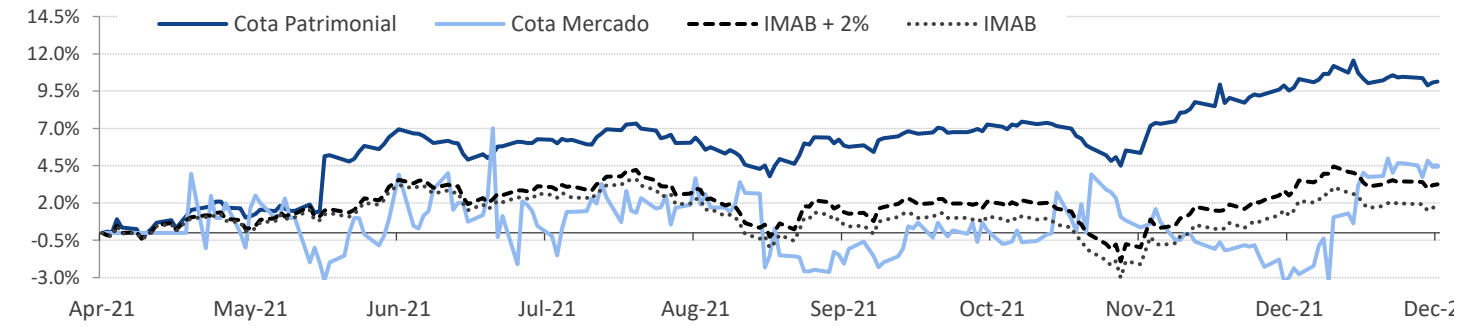
CNPJ	40.502.607/0001-94
Início do Fundo	5/4/2021
Prazo de Duração	Indeterminado
Público-alvo	Geral
Tributação	Isenção de IRPF
Liquidez	Listado em Bolsa (D + 2)
Volume Médio Diário	R$ 522k / dia
Patrimônio Líquido[4]	R$ 487,7 milhões
Taxa de Adm.	0,75% a.a
Taxa de Performance	20% sobre o que exceder o *Benchmark*
Benchmark	IMA-B + 2,00%a.a
Gestor	BTG Pactual Asset Management S.A
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A DTVM

Desempenho em Números





		Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Acum. Ano	Acum. Fundo
2021	Cota Patrimonial	-	-	-	1.69%	3.87%	0.38%	0.00%	-0.02%	0.76%	-1.19%	4.13%	0.22%	10.13%	10.13%
2021	Cota Mercado	-	-	-	1.98%	-2.78%	2.73%	-0.18%	-2.91%	1.98%	0.15%	-4.06%	8.00%	4.47%	4.47%
2021	IMAB	-	-	-	0.80%	1.06%	0.42%	-0.37%	-1.09%	-0.13%	-2.54%	3.47%	0.22%	1.74%	1.74%
2021	IMAB +2%	-	-	-	0.95%	1.22%	0.59%	-0.20%	-0.92%	0.03%	-2.39%	3.63%	0.41%	3.25%	3.25%



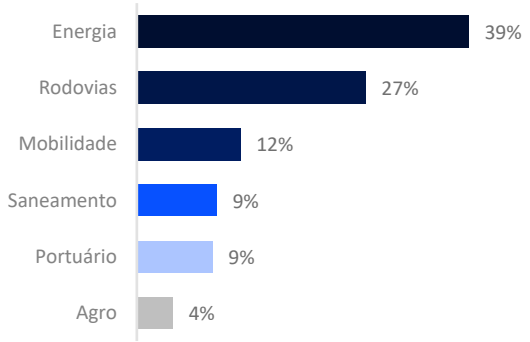
BDIF11: Carteira e Atribuição de Performance

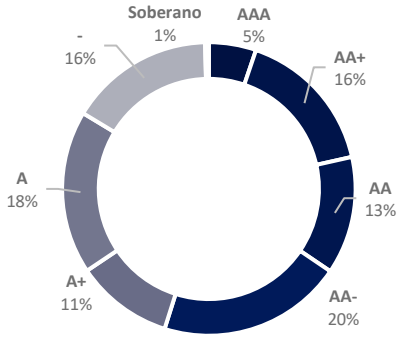
Aumento de diversificação e retorno expressivo da tese de investimento

Carteira em 31-Dez-2021

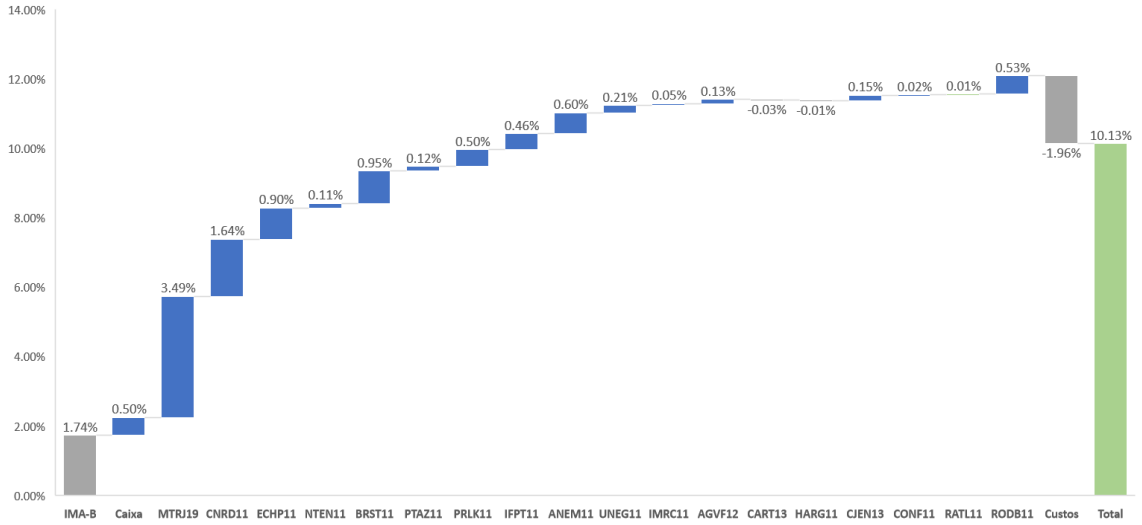
Setor	Emissor	Código	Volume (R$ mio, %)		Índice	Taxa Compra	Taxa MtM	Duration (anos)	Spread Compra	Spread[6]	Rating
Rodovias	Way-306	CNRD11	40	8%	IPCA+	6,64%	6.36%	7.6	2.79%	1.15%	A+
Mobilidade	MetroRio	MTRJ19	60	12%	IPCA+	7,85%	7.35%	5.5	4.09%	2.17%	AA-
Rodovias	CART	CART13*	26	5%	IPCA+	6.81%	7.01%	6.7	1.65%	1.81%	AA-
Energia	Echoenergia	ECHP11	13	3%	IPCA+	5,85%	6.08%	4.9	2.22%	1.00%	A+
Energia	PATE	PTAZ11	31	6%	IPCA+	5,69%	6.59%	10.3	1.44%	1.20%	AA+
Rodovias	Rodovias do Brasil	RODB11[7]	16	3%	IPCA+	8,00%	8.28%	5.9	4.25%	3.11%	AA-
Saneamento	Projeto Lake	PRLK11	22	4%	IPCA+	7,45%	7.49%	7.0	3.68%	2.28%	-
Saneamento	IFIN	IFPT11	24	5%	IPCA+	7,10%	7.08%	7.0	3.25%	1.91%	-
Energia	Anemus Wind	ANEM11	36	7%	IPCA+	7,29%	7.41%	7.4	3.14%	2.20%	AA
Energia	UTE GNA I	UNEG11	29	6%	IPCA+	5.92%	6.55%	9.5	1.62%	1.29%	AA
Energia	Itamaraca	IMRC11	33	7%	IPCA+	8.00%	8.55%	7.5	3.24%	3.29%	-
Agro	Agrovale	AGVF12	21	4%	IPCA+	6.77%	7.25%	4.0	2.24%	2.17%	A
Rodovias	Holding do Araguaia	HARG11*	26	5%	IPCA+	6.66%	6.63%	7.5	1.30%	1.42%	AAA
Portuário	TESC	CJEN13*	44	9%	IPCA+	8.17%	8.16%	6.5	2.80%	2.96%	A
Energia	Confluencia	CONF11*	50	10%	IPCA+	6.60%	6.77%	8.8	1.40%	1.57%	AA+
Rodovias	Rota do Atlantico	RATL11*	25	5%	IPCA+	7.17%	7.17%	7.7	2.00%	1.91%	A
	Total Debentures		**495**	**100%**			**7.19%**	**7.25**		**1.82%**	
	Caixa		2	0%			5.69%	0.61		0.00%	
	Total Ativos		**497**	**100%**			**7.19%**	**7.22**		**1.81%**	

*: Ativos em *lockup*, nos termos da ICVM 476





Atribuição de Performance



Principais contribuições

(i) MetroRio (MTRJ19)
(ii) Way-306 (CNRD11)
(iii) Echoenergia (ECHP11)
(iv) Brisanet (BRST11)
(v) Anemus Wind (ANEM11)

Ativos em Lockup

(i) Holding do Araguaia (HARG11)
(ii) CART (CART13)
(iii) TESC (CJEN13)
(iv) Confluencia (CONF11)
(v) Rota do Atlantico (RATL11)

Knox Debt FIP-IE (KNOX11)

Seção 3



KNOX11: Transmissora resiliente e fluxos previsíveis

Debênture NRTB12

Destaques de 2021

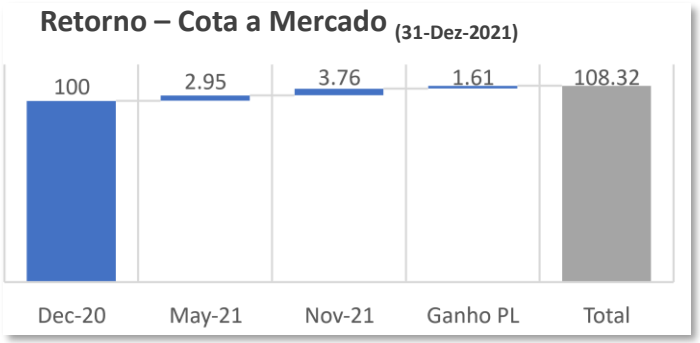
- Alta disponibilidade
  - *Transmissora teve disponibilidade de ~100%*
- Troca de Acionista
  - *Ativo 100% controlado pelo OTPP*
  - *OTPP comprou* stake *da Evoltz e Eletrobras*
- Yield Caixa Robusto
  - *R$ 6.71 / cota distribuído em 2021*
- Deságio atual aumenta TIR
  - *Papel negocia com tx. equiv. > IPCA+6.5%*
  - *NRTB21, negocia ~IPCA + 5.60%*

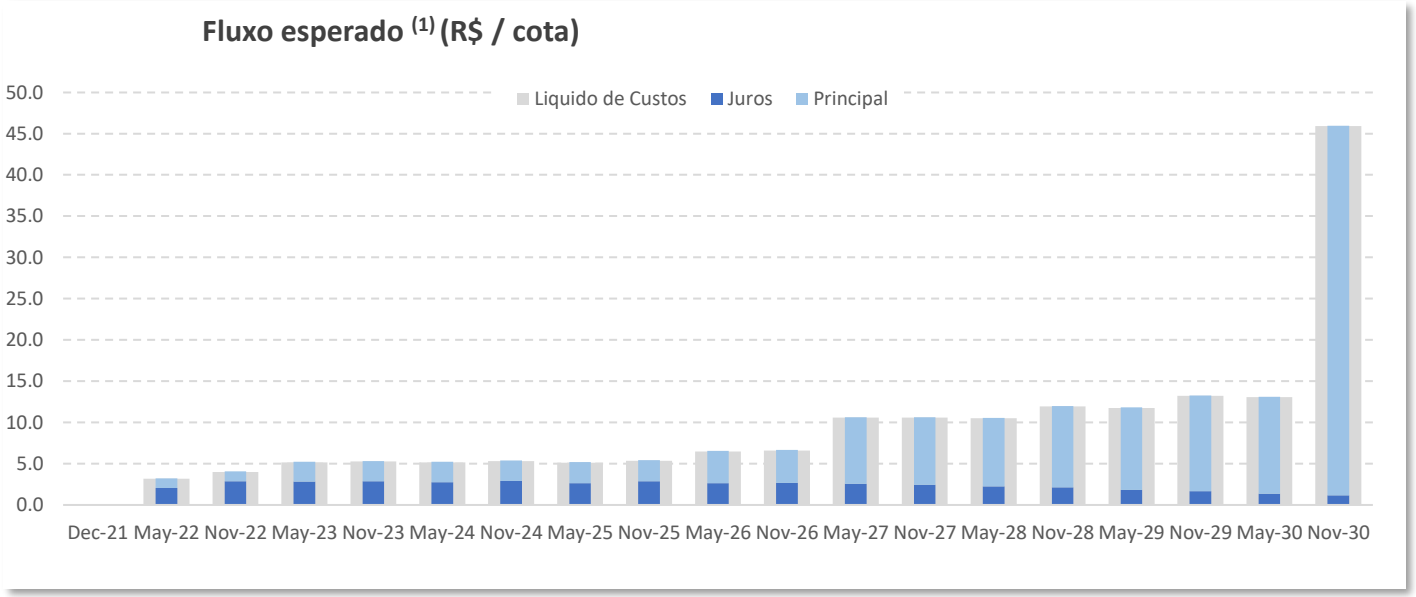
Dados do Fundo (31-Dez-2021)

CNPJ	36.642.570/0001-22
Início do Fundo	28/12/2020
Prazo de Duração	Nov-30
Público-alvo	Qualificado
Tributação	Isenção de IRPF
Liquidez	Listado em Bolsa (D + 2)
Volume Médio Diário	R$ 567k / dia
Patrimônio Líquido[4]	R$ 954,9 milhões
Taxa de Adm.	0,10% a.a
Taxa de Performance	-
Benchmark	-
Gestor	BTG Pactual Asset Management S.A
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A DTVM

Análise do Desempenho

Memória de Cálculo KNOX11	30/05/2021	30/11/2021	Total
Parcela de Juros a Pagar	100.00%	100.00%	100.00%
Amortização	1.0%	1.0%	2.0%
KNOX11			
(+) Juros	1.94	2.71	4.65
(+) IPCA	0.03	0.09	0.12
(+) Principal	1.00	1.00	2.00
(-) Custos do Fundo	-0.02	-0.04	-0.06
(=) Líquido para Cotistas	**2.95**	**3.76**	**6.71**





(1): Projeção do gestor, considerando IPCA do Relatório Focus de 07-Jan e estimativas do gestor. Não considera nenhuma amortização antecipada (cash sweep)

Endurance Debt FIP-IE (ENDD11)

Seção 4



ENDD11: Porto Itapoa com ótimo resultado operacional

Debênture IPTO12

Destaques de 2021

- Forte desempenho operacional
  - *+9.6% de movimentação no ano*
  - *+13.3% de contêineres cheios vs 2020*
  - *Preços correlacionados com USD*
- Antecipação de Capex
  - *Emissão de R$ 750mn em deb 12.431*
  - *Financiará Capex para sustentar crescimento*
- Yield caixa acima do pactuado para o período
  - *R$ 4.50 / cota distribuído, vs R$ 3.10 pactuado*
- Deságio atual aumenta TIR
  - *Papel negocia com tx. Equiv. ao redor de IPCA+10.0%*

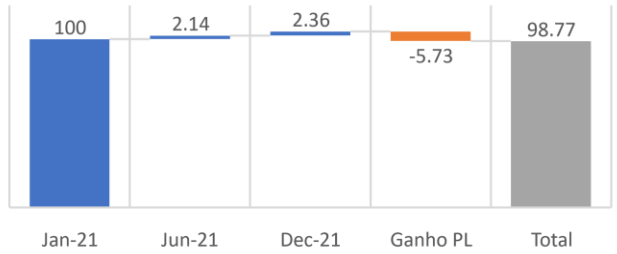
Dados do Fundo (31-Dez-2021)

CNPJ	35.641.061/0001-12
Início do Fundo	15/01/2021
Prazo de Duração	Dez-40
Público-alvo	Qualificado
Tributação	Isenção de IRPF
Liquidez	Listado em Bolsa (D + 2)
Volume Médio Diário	R$ 271k / dia
Patrimônio Líquido[4]	R$ 395,7 milhões
Taxa de Adm.	0,30% a.a
Taxa de Performance	-
Benchmark	-
Gestor	BTG Pactual Asset Management S.A
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A DTVM

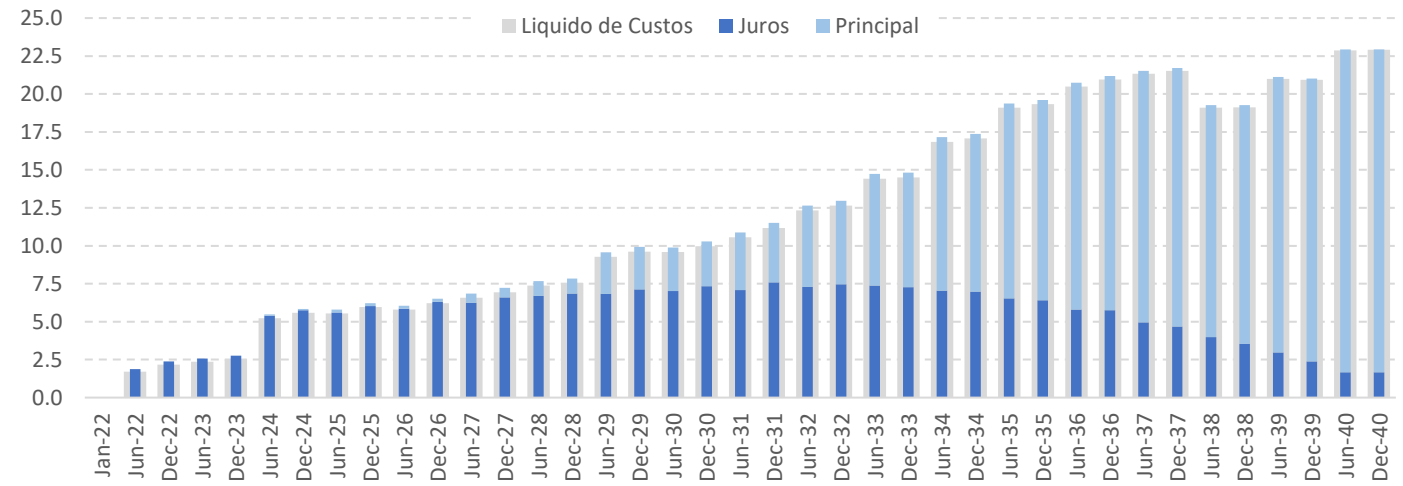
Dados da Debenture

Memória de Cálculo ENDD11	15/06/2021	15/12/2021	Total
Parcela de Juros a Incorporar	52.5%	52.5%	52.5%
Parcela de Juros a Pagar	47.5%	47.5%	47.5%
Amortização	0%	0%	0%
ENDD11			
(+) Juros Recebidos	1.37	2.06	3.43
(+) Pagamento Extra 23/12/2021	0.94	0.46	1.40
(-) Custos do Fundo	(0.18)	(0.15)	(0..33)
(=) Líquido para Cotistas	**2.14**	**2.36**	**4.50**

Retorno – Cota a Mercado (31-Dez-2021)



Fluxo esperado [1] (R$ / cota)



[1]: Projeção do gestor, considerando IPCA do Relatório Focus de 07-Jan e estimativas do gestor. Não considera nenhuma amortização antecipada (cash sweep)

Perspectivas 2022

Seção 5



2022: Ano de desafios e oportunidades

Fundos têm desempenho resiliente, bom prognóstico e baixo risco de crédito

✓ Nos atuais preços de mercado, retornos estão acima de debentures incentivadas similares

Tabelas de Precificação atualizadas

BDIF11 (25/01/2022)

Tabela de Precificação [1]

PREÇO POR COTA	TAXA EQUIVALENTE	DURATION	SPREAD [2]
R$ 103,00	IPCA + 6.07%	7,0 anos	28 bps
R$ 102,00	IPCA + 6.21%	7,0 anos	41 bps
R$ 101,00	IPCA + 6.35%	7,0 anos	54 bps
R$ 100,00	IPCA + 6.49%	7,0 anos	68 bps
R$ 99,00	IPCA + 6.64%	7,0 anos	82 bps
R$ 98,00	IPCA + 6.79%	7,0 anos	96 bps
R$ 97,00	IPCA + 6.93%	7,0 anos	110 bps
R$ 96,00	IPCA + 7.08%	7,0 anos	124 bps
R$ 95,00	IPCA + 7.23%	7,0 anos	138 bps
R$ 94,00	IPCA + 7.38%	7,0 anos	152 bps
R$ 93,00	IPCA + 7.54%	7,0 anos	167 bps

[1]Estas informações são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

[2]Taxa de referência: IMA-B

KNOX11 (25/01/2022)

Tabela de Precificação [1]

PREÇO POR COTA	TAXA EQUIVALENTE	DURATION	SPREAD [2]
R$ 103,00	IPCA + 6,13%	5,6 anos	68,00 bps
R$ 102,00	IPCA + 6,31%	5,6 anos	85,00 bps
R$ 101,00	IPCA + 6,48%	5,6 anos	101,00 bps
R$ 100,00	IPCA + 6,66%	5,6 anos	118,00 bps
R$ 99,00	IPCA + 6,84%	5,6 anos	135,00 bps
R$ 98,00	IPCA + 7,02%	5,6 anos	152,00 bps
R$ 97,00	IPCA + 7,20%	5,6 anos	170,00 bps
R$ 96,00	IPCA + 7,39%	5,6 anos	187,00 bps
R$ 95,00	IPCA + 7,57%	5,6 anos	205,00 bps
R$ 94,00	IPCA + 7,76%	5,6 anos	223,00 bps
R$ 93,00	IPCA + 7,95%	5,6 anos	241,00 bps

[1]Estas informações são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

[2]Taxa de referência: NTN-B 2028

ENDD11 (25/01/2022)

Tabela de Precificação [1]

PREÇO POR COTA	TAXA EQUIVALENTE	DURATION	SPREAD [2]
R$ 100,00	IPCA + 9,27%	9,1 anos	349,00 bps
R$ 99,00	IPCA + 9,38%	9,1 anos	359,00 bps
R$ 98,00	IPCA + 9,49%	9,1 anos	370,00 bps
R$ 97,00	IPCA + 9,61%	9,1 anos	380,00 bps
R$ 96,00	IPCA + 9,72%	9,1 anos	391,00 bps
R$ 95,00	IPCA + 9,84%	9,1 anos	402,00 bps
R$ 94,00	IPCA + 9,95%	9,1 anos	413,00 bps
R$ 93,00	IPCA + 10,07%	9,1 anos	424,00 bps
R$ 92,00	IPCA + 10,19%	9,1 anos	436,00 bps
R$ 91,00	IPCA + 10,31%	9,1 anos	447,00 bps
R$ 90,00	IPCA + 10,43%	9,1 anos	459,00 bps

[1]Estas informações são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

[2]Taxa de referência: NTN-B 2035

https://www.btgpactual.com/asset-management/fundos-listados/BDIF11

https://www.btgpactual.com/asset-management/fundos-listados/KNOX11

https://www.btgpactual.com/asset-management/fundos-listados/ENDD11

Q&A



Disclaimer

Este Fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior.

Performance passada não é garantia de resultados futuros. Não há garantia que os objetivos de investimento, metas de risco e retorno discutidas nesta apresentação serão atingidos.

As opiniões expressadas nesta apresentação são as do BTG Pactual e estão sujeitas as alterações. Nenhuma parte desta apresentação pode ser reproduzida ou redistribuída de formal alguma ou referida em qualquer publicação, sem a expressa permissão por escrito do BTG Pactual. As informações contidas neste material referem-se a presente data, não podendo ser analisadas isoladamente ou consideradas como um conceito final sobre os assuntos nela apresentados.

As informações contidas nesta apresentação foram obtidas através de fontes consideradas verídicas, mas não garantidas. Ademais, não pode ser assegurado que quaisquer metas descritas nesta apresentação permanecerão as mesmas ou que previsões se manterão, tendo em vista as freqüentes alterações das condições econômicas e de Mercado.

As informações contidas nesta apresentação não podem ser consideradas como uma recomendação de compra e venda de nenhum ativo financeiro em particular. Não pode ainda ser presumido que qualquer transação envolvendo ativos financeiros seja rentável, ou que as recomendações ou decisões de investimento a serem tomadas no futuro, sejam rentáveis ou equivalentes a performance dos ativos financeiros referidos nesta apresentação.

Estas ofertas serão feitas para os investidores através de documentos próprios que conterão as informações específicas do produto. Nenhuma oferta de quaisquer produtos será feita em jurisdição na qual tal oferta, solicitação ou venda sejam consideradas ilegais, ou para investidores a que não sejam permitidas.

O retorno do investimento é líquido de taxa de administração e performance porém não é líquido de impostos devidos. Esta apresentação não constitui uma oferta de venda ou solicitação de oferta de compra de quaisquer ativos financeiros e nada nesta apresentação deve limitar ou restringir as particularidades de qualquer oferta específica.

Quaisquer declarações feitas a respeito da expectativa de desempenho, ou a respeito de metas de risco e retorno não constitui uma representação ou garantia de que as mesmas serão atingidas.

Fundos de investimento 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.

É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos.

Fundos de investimento 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. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. É recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais 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. Este fundo tem menos 12 (doze) meses. Para avaliação de performance de um fundo de investimento é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze meses).

AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL TÉCNICO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES.


btg pactual