

Relatório de Acompanhamento BDIF11

Abril 2021

Comentário Geral

O BTG Pactual Dívida Infra FIC FI-Infra é um Fundo que busca a valorização das suas cotas por meio de investimentos em instrumentos de dívida voltados para o setor de infraestrutura, preponderantemente em Debêntures Incentivadas[1].

Visão Geral do Fundo

R$ 488 milhões
Patrimônio Líquido

100% Alocado
Em Debêntures

6 Ativos
no Portfólio

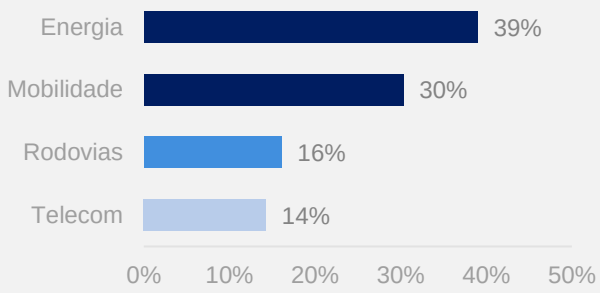
IPCA + 5.52%
Taxa Líquida[2]

R$ 101.68
Cota Patrimonial

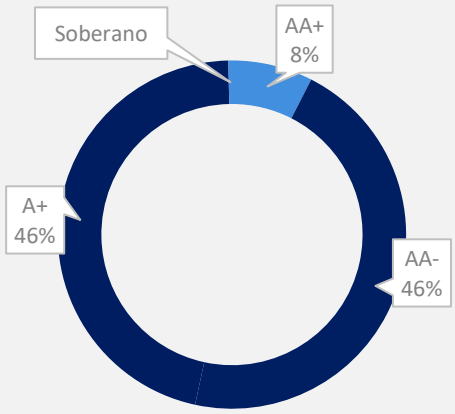
Junho de 2021[3]
Próxima Distribuição

Portfólio

Distribuição por Setor



Distribuição por Rating



Quem entra: NTEN11, ECHP11, BRST11, PTAZ11

Quem sai: n.a.

Destaques do Mês

Liquidação da 1ª Oferta Pública de Cotas: No dia 05 de abril houve a integralização das cotas do fundo, envolvendo um total de 3.956 cotistas.

Alocação dos Recursos: O Fundo já aplicou 100% dos recursos captados em Debêntures Incentivadas, antes do prazo esperado, por meio de operações no mercado primário e secundário.

Fechamento de *Spreads:* Ao longo do mês as posições adquiridas no mercado secundário (NTEN11, ECHP11) tiveram ganhos de capital via marcação ANBIMA.

Lançamento de Site: Lançamos com um site dedicado para o Fundo, mantendo o compromisso do Gestor de buscar a melhoria contínua dos canais de comunicação. Clique aqui para acessá-lo.

[1] Debêntures emitidas em conformidade com o Art. 2º da Lei 12.431/2007.
[2] Valor de referência líquido de custos operacionais, taxa de administração e taxa de performance, calculado sobre a Cota Patrimonial.
[3] Estimativa do Gestor.

Comentário do Gestor

Aproveitamos a abertura desta primeira carta para agradecer aos nossos 3.956 cotistas que aderiram à 1ª Oferta Pública de Cotas do Fundo pela confiança depositada na BTG Pactual Asset Management e no BDIF11. O sucesso da Oferta ratifica nossa obstinação em oferecer produtos inovadores e rentáveis para nossos clientes. Neste mês temos a alegria de já trazer notícias positivas para o produto, tanto nas frentes de comunicação como de alocação dos recursos captados.

Na frente de comunicação, lançamos um site dedicado para o Fundo que concentra as principais informações e novidades relativas ao BDIF11, complementando os canais oficiais de divulgação e reforçando nosso comprometimento de buscar a máxima transparência e eficiência na comunicação com os nossos cotistas.

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

Continuamos trabalhando para melhorar continuamente essa plataforma, que em breve contará com dados de mercado e com referências teóricas de taxas equivalentes para fomentar a liquidez e a referência de preço do nosso produto. Ainda nesse ponto, trazemos neste Relatório uma tabela com um exercício teórico de taxas equivalentes, para auxiliar nossos cotistas no acompanhamento do seu investimento.

No que tange a alocação, o Fundo já aplicou 100% dos recursos captados em Debêntures Incentivadas, antes do prazo esperado de maio de 2021, por meio de operações no mercado primário e secundário. Atualmente o portfólio conta com 6 ativos distribuídos em 4 setores, atingindo um bom grau de diversificação para a estratégia do produto. Ao longo do mês as posições adquiridas no mercado secundário (NTEN11, ECHP11) tiveram ganhos de capital via marcação ANBIMA, corroborando nossa visão de que essas posições estavam com uma relação de risco x retorno muito atrativas.

Do lado da Gestão, reforçamos aqui o compromisso assumido com nossos investidores de manter uma gestão ativa do portfólio e, não obstante a alocação atual do portfólio, continuamos trabalhando ativamente no mercado primário e secundário para gerar e capturar boas oportunidades para nossos cotistas.

Visão de Mercado

No campo macroeconômico tivemos eventos importantes no mês nos campos político, fiscal e monetário. No lado político tivemos a instalação da CPI da Pandemia que promete colocar maior pressão no relacionamento entre o governo federal, o congresso nacional e o senado. No campo fiscal tivemos a sanção do orçamento para 2021 com veto de R$ 19,8 bilhões e bloqueio adicional de R$ 9 bilhões. Esses vetos foram feitos de comum acordo com o relator e devem ser revertidos por meio de Lei Complementar, não tendo impacto positivo no controle do gasto público. Por fim, na esfera monetária tivemos a aceleração da expectativa de inflação para 2021 (de 4.81% para 5.04%), a sinalização do BC de um novo aumento de +75p.p. da Selic, trazendo-a para 3,50% em maio e 5.50% em dezembro, e o aumento marginal da expectativa de crescimento do PIB em 2021 e 2022 (3,14% e 3,61%, respectivamente).

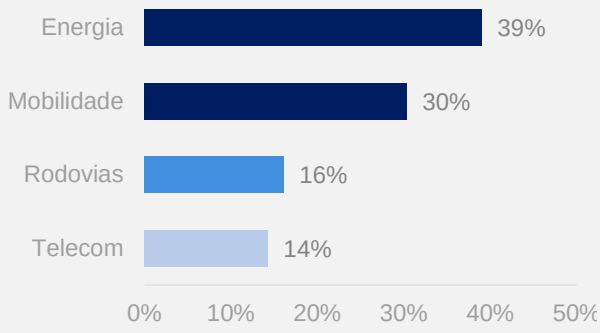
No mercado de crédito privado observamos uma continuidade da tendência positiva para os ativos de infraestrutura, gerando considerável compressão de taxas e, consequentemente, ganhos de capital. O cenário macro menos negativo em abril contribuiu positivamente para o fechamento das taxas de juros das NTN-Bs, o que impacta positivamente fundos expostos a juros reais, como é o nosso caso.

No mercado primário destacamos as operações de (i) Celeo Parintins, cujos recursos serão utilizados para construção de uma linha de transmissão no Amazonas, com prazo longo e bom prêmio de risco e (ii) Brisa Net, companhia especializada em fibra ótica na região Nordeste, também oferecendo um prêmio atrativo – participamos de ambas operações. Em ambos os casos vimos uma oportunidade de executar nossa estratégia de capturar prêmios de operações muito demandadas e oferecidas a um público restrito.

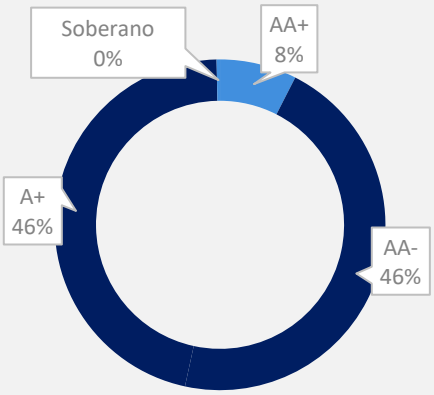
O mercado secundário segue com volume forte de negócios, com profunda demanda e testando novos pisos de *spreads*. Merecem destaque algumas operações de prazo curto negociando em níveis muito próximos ou até mesmo abaixo das respectivas NTN-Bs de referência, quando consideradas emissões com risco AAA. Entendemos que tal movimento mostra a resiliência do mercado em um cenário estruturalmente positivo da classe de ativos, e mantém nossa visão positiva para o futuro.

Alocação

Setorial



Rating



Instrumento

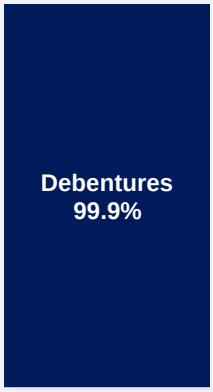


Tabela de Precificação
Data Base: 30-Abr-2021

Preço Cota	Taxa Equiv.	Spread vs IMA-B
BRL 108.98	IPCA+4.33%	112 bps
BRL 107.98	IPCA+4.48%	126 bps
BRL 106.98	IPCA+4.63%	141 bps
BRL 105.98	IPCA+4.78%	155 bps
BRL 104.98	IPCA+4.93%	170 bps
BRL 103.98	IPCA+5.08%	185 bps
BRL 102.98	IPCA+5.24%	200 bps
BRL 101.98	IPCA+5.40%	215 bps
BRL 101.68	IPCA+5.52%	226 bps
BRL 100.98	IPCA+5.55%	230 bps
BRL 99.98	IPCA+5.71%	245 bps

Valor Patrimonial

Dados do Ativo
Data Base: 30-Abr-2021

Ticker	BDIF11
Preço B3	BRL 101.98
Cota Patrimonial	BRL 101.69
Market Cap	BRL 489.5 mn
Taxa Equiv.[4]	IPCA+5.52%
Duration	6.3 anos

Dados Gerais

CNPJ	40.502.607/0001-94
Início do Fundo	5/4/2021
Prazo de Duração	Indeterminado
Público-alvo	Qualificados
Tributação	Isenção de IRPF
Liquidez	Listado em Bolsa (D + 2)
Volume Médio Diário	R$ 383k / dia
Patrimônio Líquido[4]	R$ 488,1 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
Cotistas[4]	3.972
Classificação Anbima	RF Dur. Livre Cred. Livre

[4] *Conforme informado pelo Administrador, referente ao fechamento de 30/04/2021.*

Carteira

Setor	Emissor	Código	Volume		Índice	Taxa	*Duration*	*Spread*[5]	Rating
Rodovias	Way-306	CNRD11	78,7	16,1%	IPCA+	6,64%	7,8 anos	2,77%	A+
Mobilidade	MetroRio	MTRJ19	148,6	30,4%	IPCA+	7,84%	6,2 anos	4,16%	AA-
Telecom	Brisanet	BRST11	70,3	14,4%	IPCA+	5,70%	4,4 anos	2,42%	A+
Energia	Norte Energia	NTEN11	76,0	15,6%	IPCA+	5,35%	5,2 anos	2,07%	AA-
Energia	Echoenergia	ECHP11	78,3	16,0%	IPCA+	5,12%	5,1 anos	1,84%	A+
Energia	Celeo Parintins Amazonas Transmissora de Energia	PTAZ11	36,0	7,4%	IPCA+	5,69%	11,4 anos	1,51%	AA+
	Total Ativos		**487,8**	**100%**		**6,35%**	**6,3** anos	**3,18%**	
	IMA-B (Caixa)		0,3	0%		3,18%	7,3 anos	0,00%	
	Total		**488,1**	**100%**		**6,33%**	**6,3** anos	**3,18%**	

Cronograma de Rendimentos

O Fundo pretende antecipar seu cronograma de distribuições semestrais para os meses de junho e dezembro, lembrando que, conforme Regulamento do Fundo, a primeira distribuição está programada para outubro.

Datas Estimadas de Pagamento	30-Jun-21	30-Dez-21	30-Jun-22	30-Dez-22

[5] *Spread* dos ativos vs NTN-B de referência, *spread* da carteira vs IMA-B (*benchmark*)

Descrição dos Ativos

CNRD11 – Concessionária Way 306 S.A.

A Concessionária Way-306 S.A. faz parte do grupo Way Brasil e será responsável por operar a estrada MT-306 pelos próximos 30 anos, até abril de 2050.

A concessão é estadual, regulada pelo SEINFRA-MT, se desenvolve ao longo da fronteira de Mato Grosso do Sul com Goiás, compreende todos os 219.5km de extensão da rodovia e atende desde a divisa com Goiás até Cassilândia-MT com 3 praças de pedágio, 3 Serviços de Atendimento ao Usuário e 2 Postos de Fiscalização.

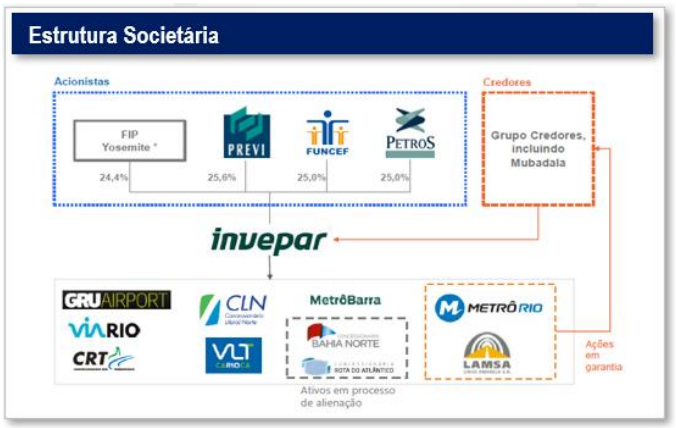


MTRJ19 – Concessionária MetroRio S.A.

A Concessionária MetrôRio S.A. tem sob seu controle a administração, manutenção e operação das Linhas 1 e 2 do metrô da cidade do Rio de Janeiro, que juntas circulam entre a Zona Sul, a Zona Norte e o Centro, por 36 estações em 42 quilômetros.

O MetrôRio também presta os serviços de operação, manutenção do material rodante, sistema e infraestrutura para a Linha 4. Com 12 km de extensão e 5 estações, a linha 4 faz a conexão da Zona Oeste a Zonal Sul do Rio de Janeiro.

A empresa iniciou suas operações em março de 1979 (+40 anos) e é operado pela iniciativa privada desde 1998 (+20 anos). O contrato de concessão possui prazo de 40 anos, após a prorrogação de 2007, com vencimento em janeiro/2038.



NTEN11 – Norte Energia S.A.

A Norte Energia S.A. é a concessionária responsável por construir, operar e manter a Usina Hidrelétrica de Belo Monte, localizada no Rio Xingu, próximo da cidade de Altamira-PA. A Usina tem 11.233 MW de capacidade instalada distribuídas em 18 turbinas principais (11.000 MW) e 6 turbinas complementares (233 MW), perfazendo uma garantia física total de 4.571 MW médios. O contrato de concessão tem um prazo total de 35 anos, com vencimento em agosto/2045.



O empreendimento teve um investimento total de R$ 42 bilhões de reais, conta como acionistas grandes empresas do setor elétrico brasileiro e está 100% operacional desde dezembro/2019.

A energia gerada pela UHE atende aprox. 18 milhões de residências em 17 estados do País, representando 7% da capacidade total de geração de energia do Brasil. A companhia também já investiu mais de R$ 6 bilhões de reais em benefícios socioambientais na região do Xingu e no estado do Pará.

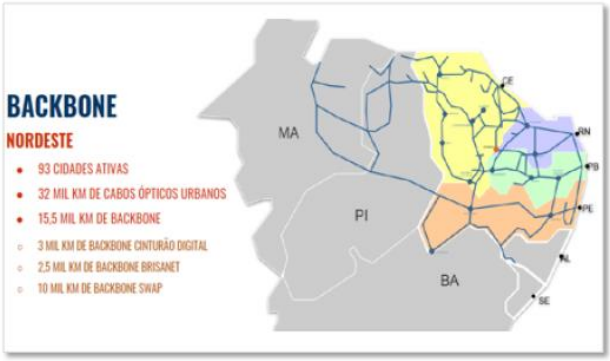
ECHP11 – Echoenergia S.A.

A Echoenergia Participações S.A. é uma empresa fundada pela Actis que desenvolve, implementa e opera projetos de geração de energia elétrica a partir de fontes renováveis. Fundada no início de 2017, a empresa tem sede administrativa em São Paulo e atividades operacionais distribuídas nos estados de Pernambuco, Ceará, Rio Grande do Norte e Bahia.

Os projetos da empresa somam 1.005MW operacionais e 206MW em construção para serem entregues até 2021. A companhia ainda conta com projetos em desenvolvimento e com excelente recurso eólico.

BRST11 – Brisanet Telecom S.A.

A Brisanet Telecom S.A. é uma empresa fundada em 1998 em Pereiro-CE pelo seu atual CEO José Roberto Nogueira. A companhia atua como uma ISP com infraestrutura de fibra ótica focada na região nordeste, com presença nos estados do Ceará, Paraíba, Rio Grande do Norte e Pernambuco. Em Dez-20 a Brisanet tinha mais de 600 mil clientes e era a 1ª colocada em *market share* no segmento de internet por fibra ótica no nordeste, com 22.1% de participação, e a 3ª em território nacional, com 6.9%.



PTAZ11 – Parintins-Amazonas Transmissora de Energia S.A.

A Parintins-Amazonas Transmissora de Energia S.A. é uma concessionária de transmissão de energia, oriunda do leilão 004/2018 da ANEEL e consiste em uma extensão total de 480km de linhas de alta e média tensão e 3 subestações com capacidade total de 900 MVA.

A empresa é um projeto da Celeo Redes Brasil, que por sua vez é um grupo com 15 concessões de transmissão espalhados em 13 estados brasileiros, além de 1 usina solar em São João do Piauí – PI. A Celeo Redes Brasil era responsável em Dez-19 por 5.168km de linhas de transmissão e 9.775 MVA de capacidade de transformação.



Disclaimer

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.

ANBIMA

A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.