BDIF11

BTG Pactual Dívida Infra

4T25 Review

btg pactual asset management

01 Cenário Macroeconômico
02 BDIF11 | Dados do Fundo
03 BDIF11 vs. Peers
04 Atualização da Carteira
05 Perspectivas
06 Q&A

btg pactual asset management

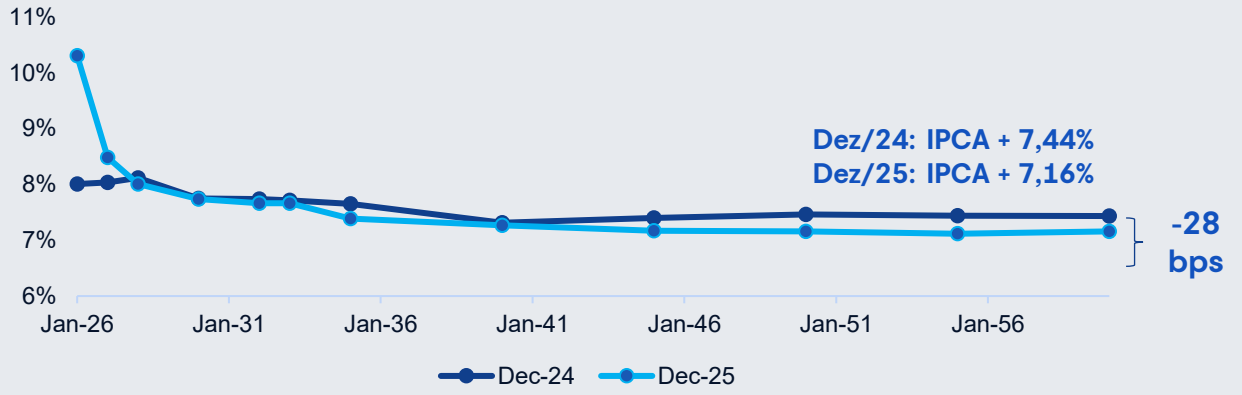
Cenário Macroeconômico

Ambiente Volátil | Performance no ano carregada pelo fechamento dos *spreads* de crédito e queda na ponta longa da curva de juros

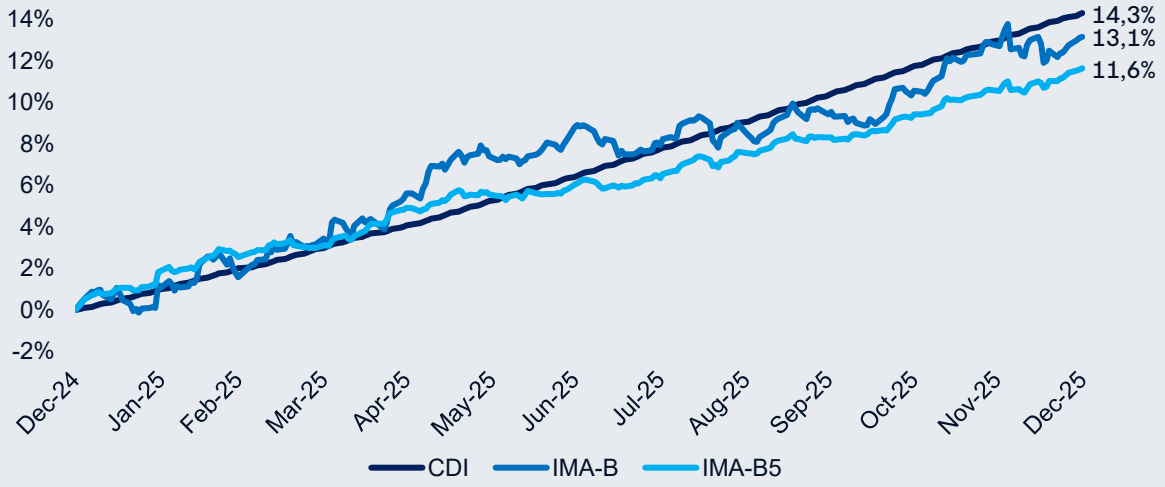
Ao longo de 2025, a curva de juros real apresentou queda em quase todos os vértices, com destaque para a ponta longa da curva.

Além disso, vimos uma forte queda nos *spreads* de crédito chegando a patamares recordes em setembro e outubro. Após o recuo na proposta de tributação de debêntures 12.431, os *spreads* retornaram a níveis positivos, encerrando o ano em 0,09%, evidenciado pelo índice IDA-IPCA Infraestrutura.

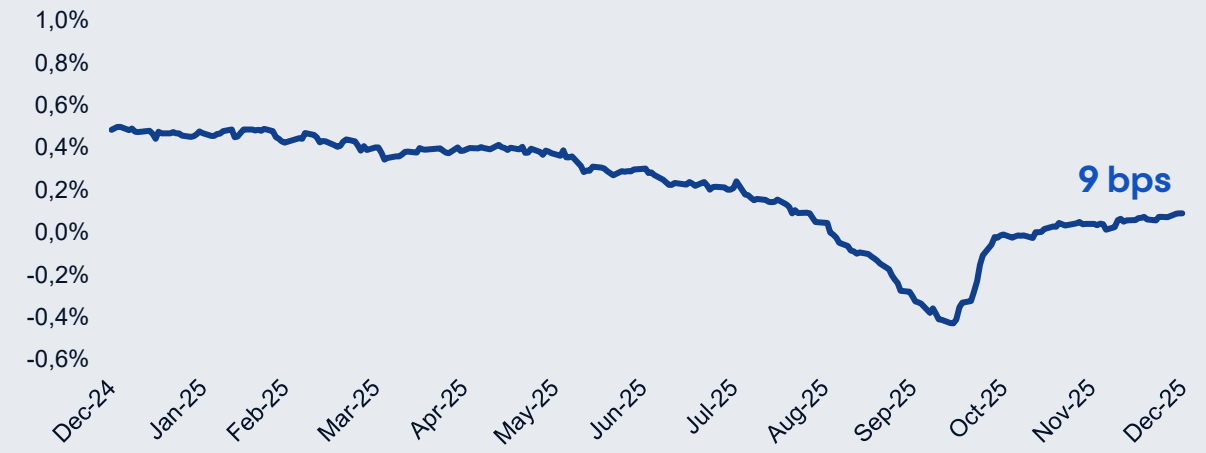
Curvas de NTN-Bs (Dez/24 vs. Dez/25)



Performance 12M



Spread IDA-IPCA Infra 12M



Dados: Anbima

BDIF11 | Dados do Fundo

Destaques | Fundo com desempenho patrimonial resiliente e desconto relevante na B3

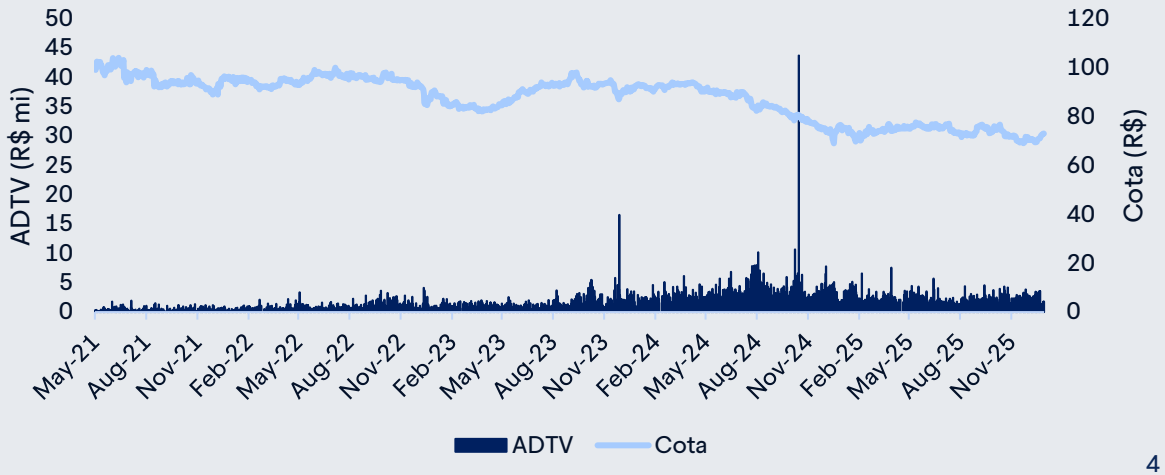
Tabela de Precificação (Data Base: 31/12)

	Preço Cota	Taxa Equivalente	*Spread* vs IMA-B
	BRL 85,00	IPCA+8,11%	20 bps
Cota Patrimonial	**BRL 84,00**	**IPCA+8,36%**	**44 bps**
	BRL 83,00	IPCA+8,62%	68 bps
	BRL 82,00	IPCA+8,88%	92 bps
	BRL 81,00	IPCA+9,15%	117 bps
	BRL 80,00	IPCA+9,42%	142 bps
	BRL 79,00	IPCA+9,70%	168 bps
	BRL 78,00	IPCA+9,98%	194 bps
	BRL 77,00	IPCA+10,27%	221 bps
	BRL 76,00	IPCA+10,57%	249 bps
	BRL 75,00	IPCA+10,87%	277 bps
	BRL 74,00	IPCA+11,18%	305 bps
Cota Mercado	**BRL 73,00**	**IPCA+11,50%**	**335 bps**
	BRL 72,00	IPCA+11,82%	365 bps
	BRL 71,00	IPCA+12,16%	395 bps

Principais Informações (Data Base: 31/12)

Patrimônio Líquido **R$ 1,5 bi**	# Ativos **67**	Perfil de Risco **51% AA- ou maior**
Taxa Patrimonial **IPCA + 8,36%**	ADTV 4T25 **R$ 2,4 milhões**	# Cotistas **32.728**
Dividend Yield 2025 **12,7%**	Desempenho 12M **IMA-B + 2,14% a.a.**	

Evolução da Cota a Mercado e ADTV

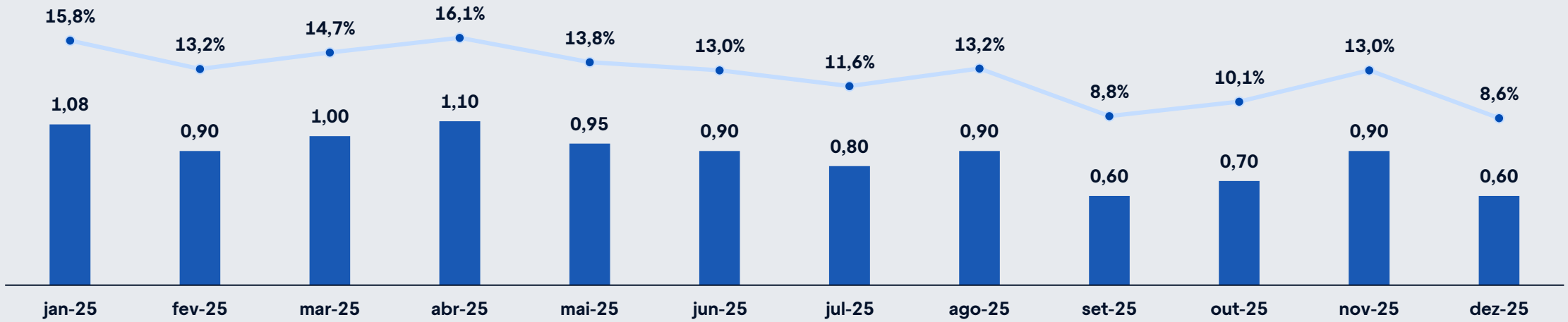


Dados: B3, CVM, BTG Pactual Asset Management

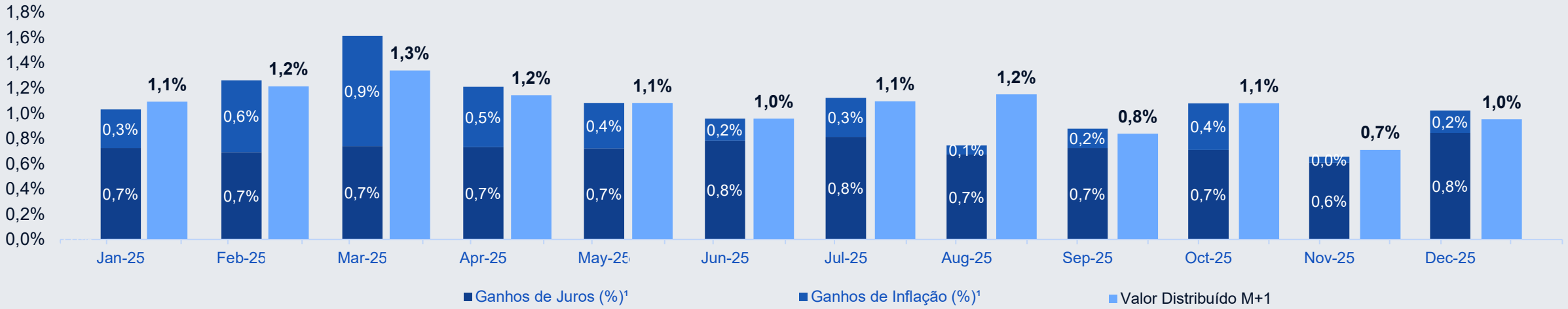
[1] calculado com base na cota patrimonial

BDIF11 | Dados do Fundo

Histórico de Dividendos e *Dividend Yield*



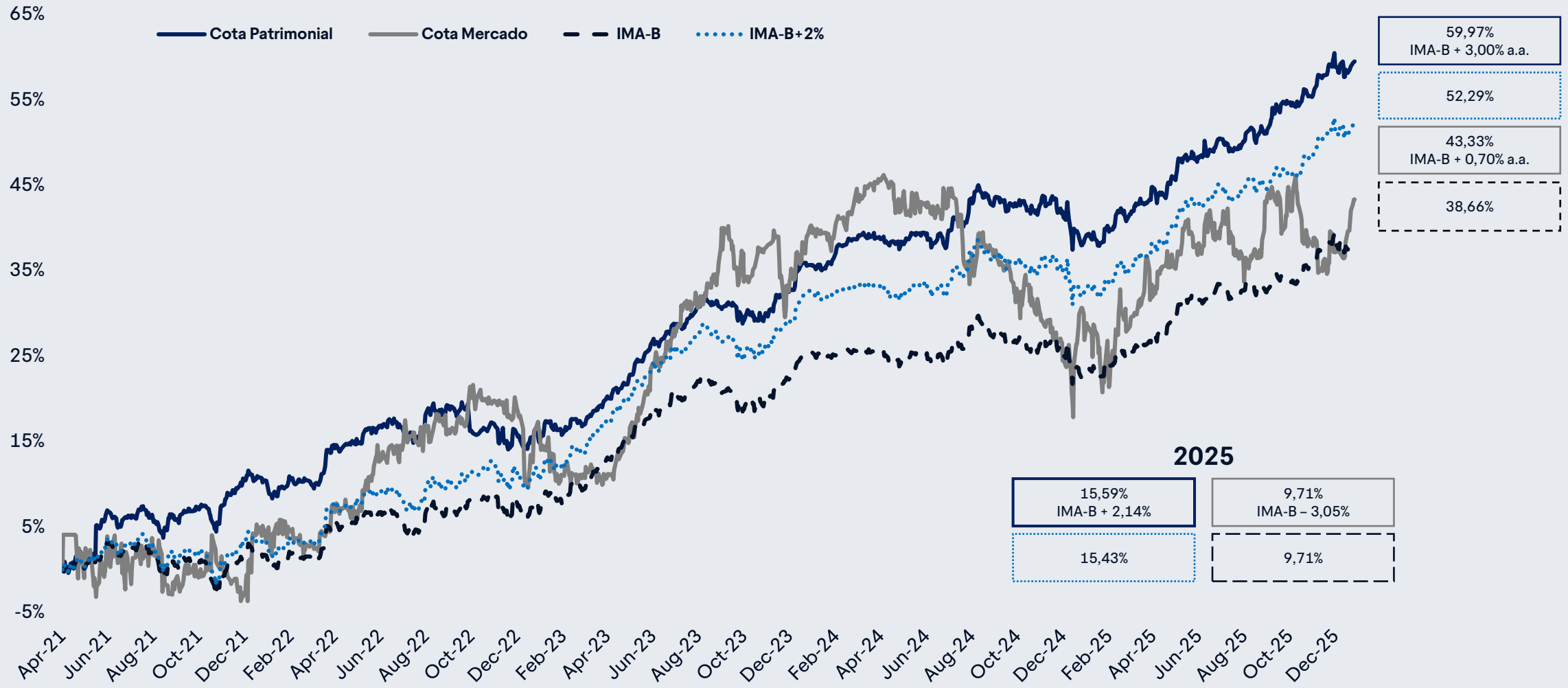
Carrego da Carteira e Distribuições



Dados: BTG Pactual Asset Management Notas: (1) Líquido de custos e taxa de administração

BDIF11 | Dados do Fundo

Performance Acumulada

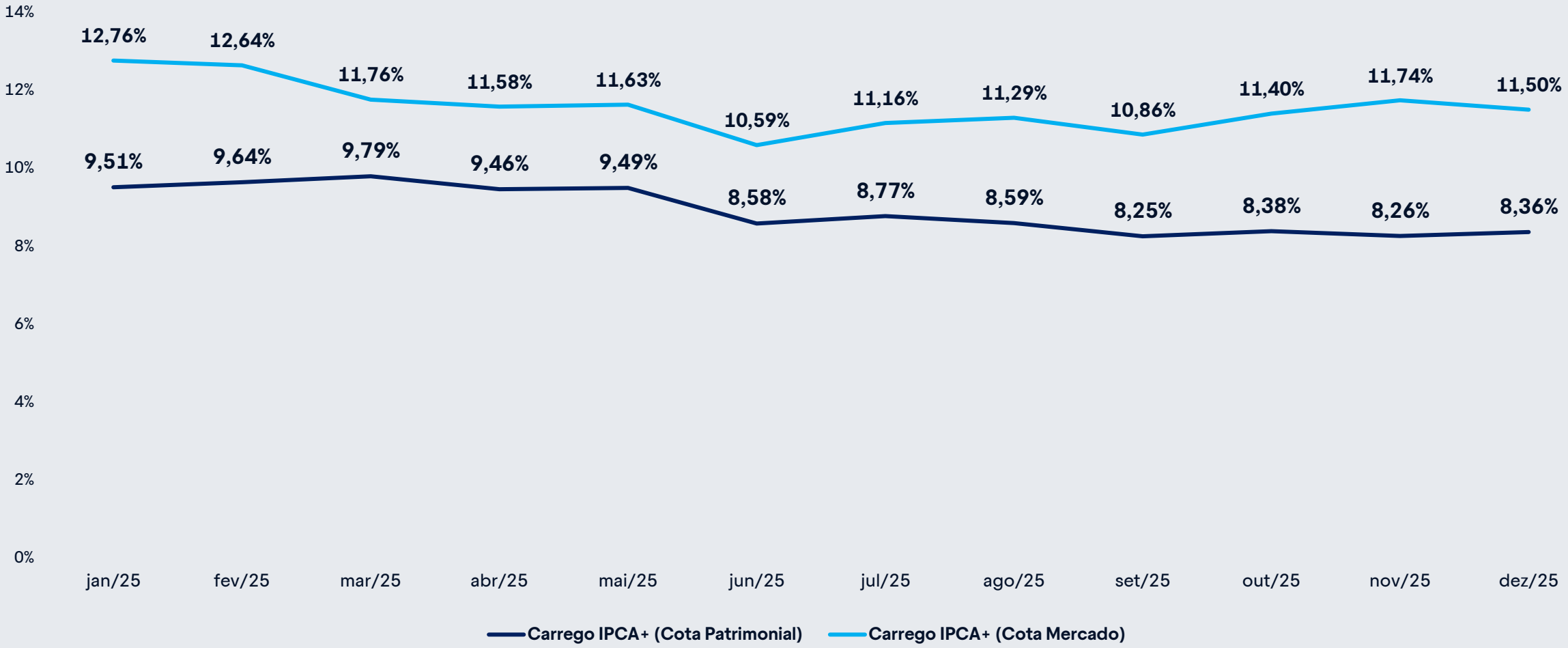


Dados: Anbima, BTG Pactual Asset Management

BDIF11 | Dados do Fundo

Evolução do Carrego em 12M

A partir de jun/25, para o cálculo do carrego do fundo estamos retirando o carrego de CPTM15 e WETE11.

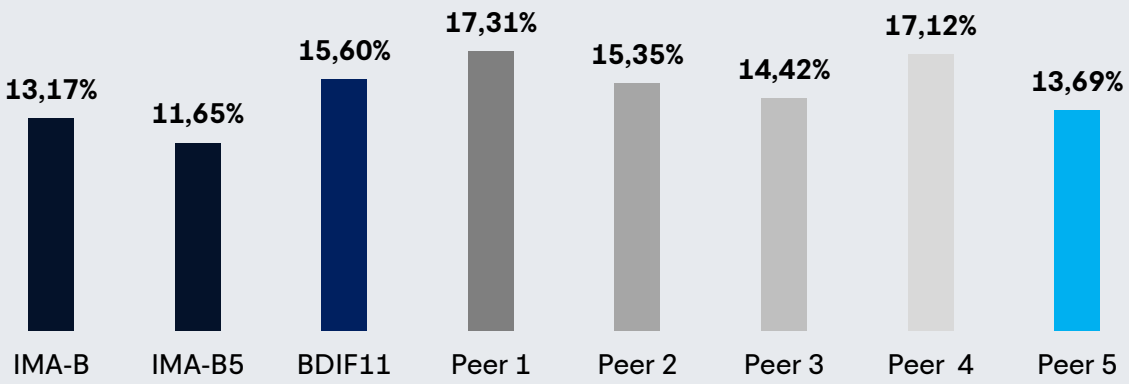


Dados: Anbima, CVM, BTG Pactual Asset Management

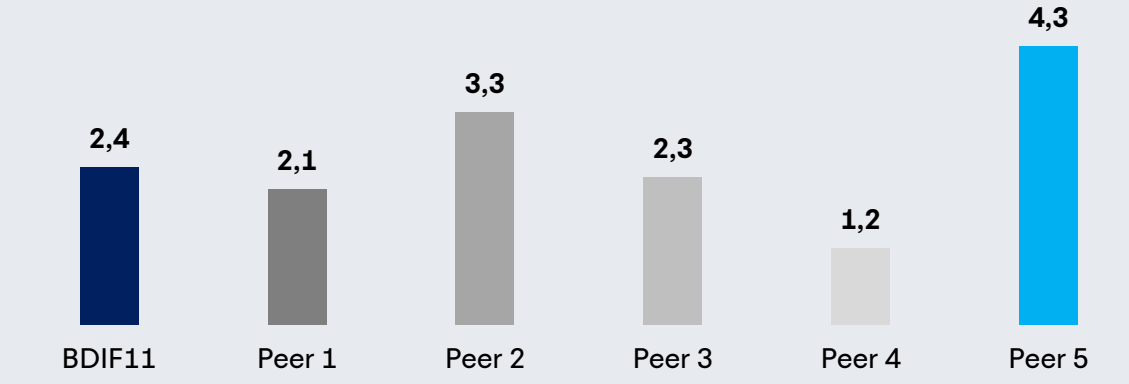
BDIF11 vs. Peers

Desempenho Patrimonial | Resultado positivo nos últimos 12 meses, acima do benchmark do fundo (IMA-B) e em linha com *peers* com mesmo indexador

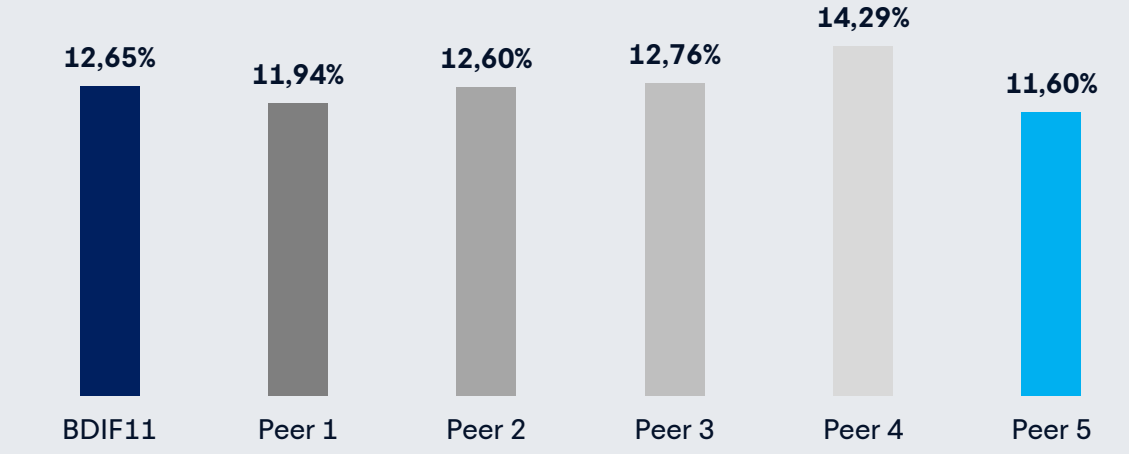
Rentabilidade 12M



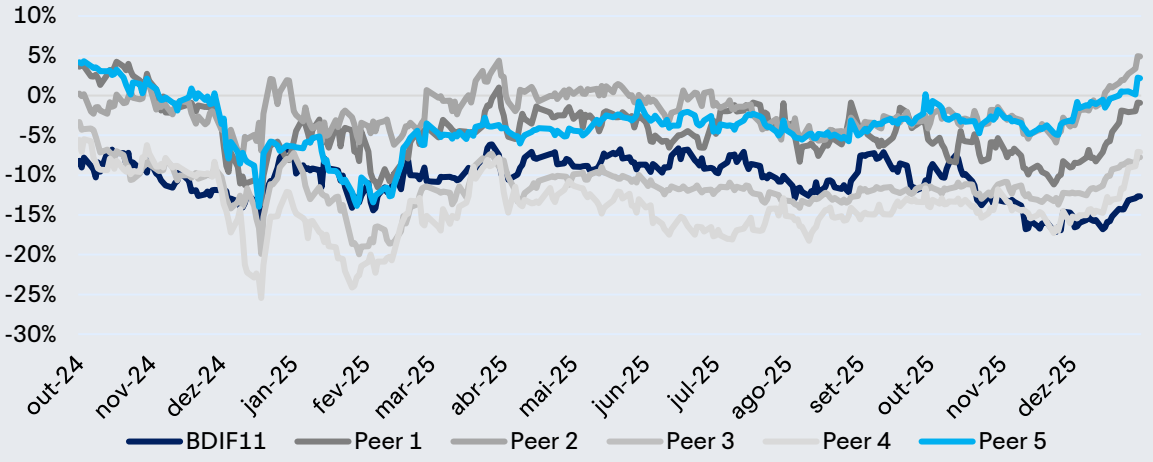
ADTV 4T25 (BRL mi)



Dividend Yield Médio 2025 (Cota Patrimonial)



Preço / Valor Patrimonial



Dados: Anbima, CVM, B3, BTG Pactual Asset Management

Atualização da Carteira

Movimentações 4T25 | Trimestre com menor rotatividade da carteira com foco em alocações primárias e originações próprias

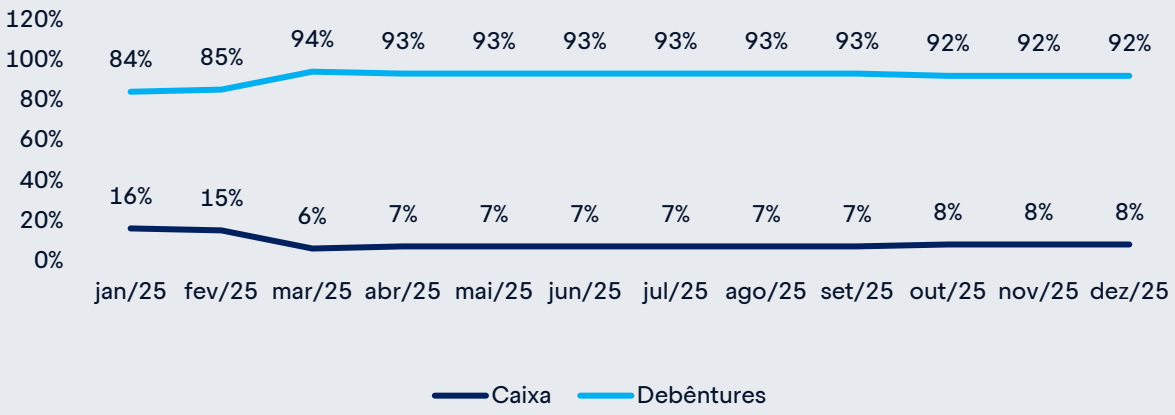
Compras

#	Papel	Emissor	Financeiro	Spread	Duration
1	NC002500RGY	Matrix Energia	50,0	4,0%	0,5
2	FLCLA9	Energisa Minas Rio	18,2	-0,3%	7,1
3	ORVR16	Orizon	14,3	0,4%	6,9
4	SPE011	Integra SPE 2	7,4	3,6%	2,4
	Total		**89,9**	**2,5%**	**3,0**

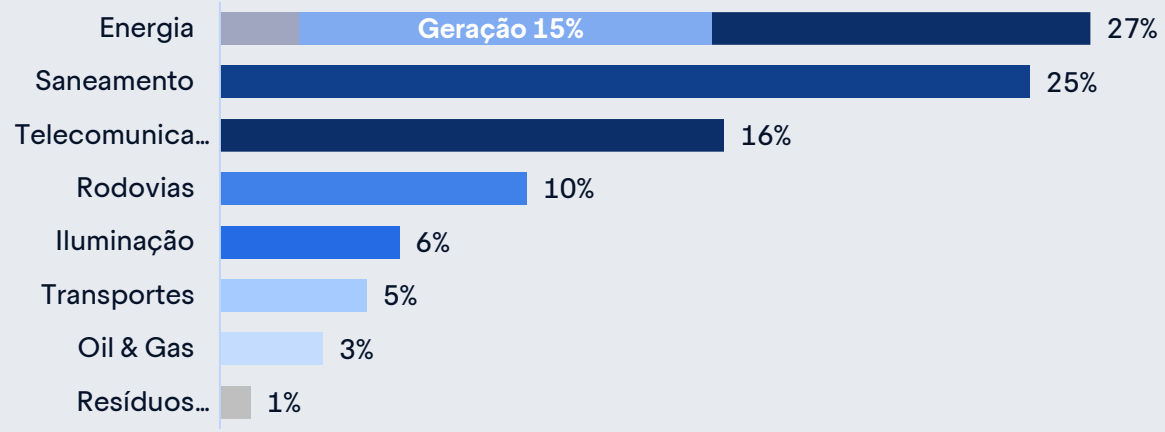
Vendas

#	Papel	Emissor	Financeiro	Spread	Duration
1	ODBH16	BRK Sumaré	35,2	2,5%	2,8
2	MRSAB3	MRS	19,8	-0,1%	8,7
3	MTRJ19	MetrôRio	17,0	-*	3,0
4	COCEB2	Coelce	13,1	0,2%	3,8
5	EQPA19	Equatorial Pará	2,7	-0,1%	7,3
6	EQPA18	Equatorial Pará	1,3	-0,1%	7,0
	Total		**89,1**	**0,99%**	**4,5**

Evolução da Alocação em 12M



Alocação por Setor (Dez/25)



Dados: BTG Pactual Asset Management

* Ativo foi resgatado antecipamente no dia 06/10/25

Atualização da Carteira

20 Maiores Posições

Setor	Subsetor	Emissor	Código	Volume (R$ mi, %)		Taxa Compra IPCA+	Taxa Mercado IPCA+	*Duration* (anos)	NTN-B Referência	Spread Compra	*Spread*[9]	Rating
Saneamento	Água e Esgoto	Iguá Rio	IRJS15	65	4,3%	7,95%	8,64%	7,6	mai-35	1,73%	1,09%	AAA
Saneamento	Água e Esgoto	BRK Ambiental Maceió	RMSA12	64	4,2%	7,62%	8,24%	7,6	mai-35	1,75%	0,70%	AA-
Energia	Geração	Engie	EGIEB4	56	3,7%	7,74%	7,02%	4,5	ago-30	0,00%	-0,67%	AAA
Telecomunicações	Telecomunicações	BTC	BTCL12	54	3,6%	10,76%	10,35%	5,6	ago-32	2,70%	2,53%	-
Energia	Geração	Matrix	NC002500RGY	49	3,2%	14,46%	12,52%	0,5	ago-26	2,00%	2,00%	-
Energia	Distribuição	Coelce	COCEB2	48	3,2%	7,90%	7,86%	3,7	ago-30	0,39%	0,06%	AAA
Telecomunicações	Telecomunicações	Triple Play	CONX12	45	3,0%	10,67%	11,45%	1,8	ago-28	4,90%	3,09%	A-
Energia	Distribuição	Equatorial Goiás	CGOSB0	41	2,7%	7,28%	7,44%	7,1	mai-35	-0,26%	-0,08%	AAA
Telecomunicações	Telecomunicações	Tecpar	TEPA12	41	2,7%	10,09%	9,54%	2,9	mai-29	3,90%	1,55%	A+
Rodovias	Rodovias	EcoRaposo	CERT11	40	2,7%	8,18%	7,39%	3,2	mai-29	0,35%	-0,42%	AAA
Rodovias	Rodovias	Rodovia Tamoios	RODT12	38	2,5%	7,81%	7,97%	3,5	mai-29	2,10%	0,15%	AAA
Transportes	Mobilidade	Nova Mobi	NOMO11	37	2,5%	10,48%	11,75%	3,3	mai-29	3,50%	3,65%	AAA
Saneamento	Água e Esgoto	Águas do Sertão	ASER12	37	2,4%	8,41%	10,83%	7,5	mai-35	2,65%	3,15%	A+
Saneamento	Água e Esgoto	DAC	DACM12	35	2,3%	8,86%	11,90%	2,7	ago-28	2,45%	3,73%	-
Oil & Gas	Oil & Gas	Origem Energia	ORIG21	34	2,3%	7,70%	10,34%	4,6	ago-30	1,25%	2,46%	A
Energia	Distribuição	Light	Light	34	2,2%	19,21%	15,86%	4,7	-	11,42%	7,58%	-
Saneamento	Água e Esgoto	Rio+	SABP12	34	2,2%	7,39%	8,69%	7,2	mai-35	1,95%	1,10%	AAA
Saneamento	Água e Esgoto	Verde Ambiental	VAAL14	32	2,1%	6,70%	8,26%	8,2	mai-35	0,95%	0,78%	-
Energia	Geração	Assuruá Energia	ASSR21	31	2,1%	6,99%	7,82%	6,8	mai-35	1,00%	0,25%	AA
Saneamento	Água e Esgoto	Iguá Rio	IRJS14	31	2,0%	8,20%	8,66%	7,5	mai-35	2,71%	1,10%	AAA
-	-	-	-	**846**	**56%**			**5,02**	-	**2,25%**	**1,57%**	-

Dados: BTG Pactual Asset Management


Q&A.

Disclaimer

As informações contidas nesta apresentação não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco ("Suitability"). RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento a partir da variação de seu valor de mercado no passado. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. O BTG não assume que os investidores vão obter lucros, nem se responsabiliza pelas perdas. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos.

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

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

Dados: Anbima


btg pactual
asset
management