# BDIF11
# BTG Pactual
# Dívida Infra

1Q25 Review

# Agenda

1 Cenário Macroeconômico

2 BDIF 11 - Dados do Fundo

3 BDIF vs. *Peers*

4 Atualização da Carteira

5 Perspectivas

6 Q&A

Internal Use Only

# Cenário Macroeconômico

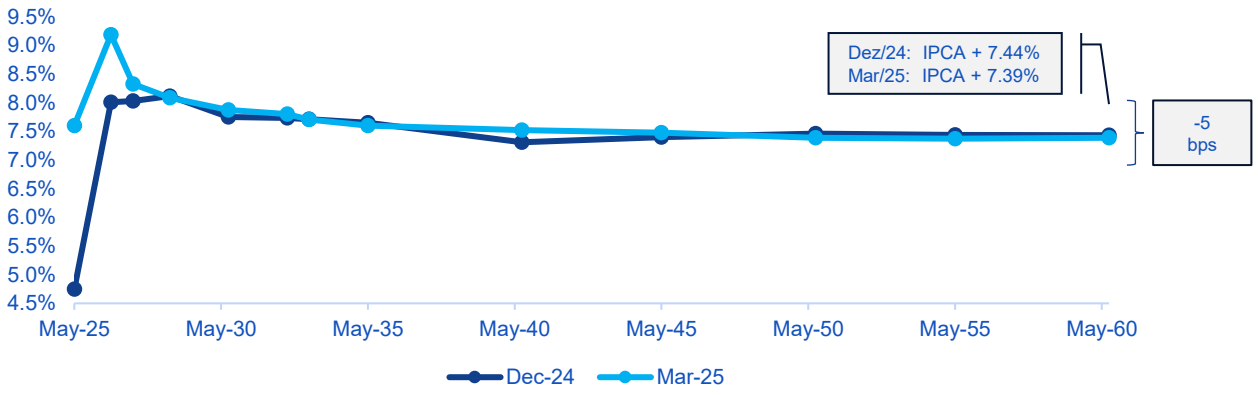
**Ambiente Volátil**
Performance no começo do ano carregada pelo fechamento dos *spreads* de crédito e forte inflação no período

O começo de 2025 tem seguido o mesmo comportamento de 2024, com um cenário macroeconômico muito volátil com diversas incertezas presentes na economia mundial.

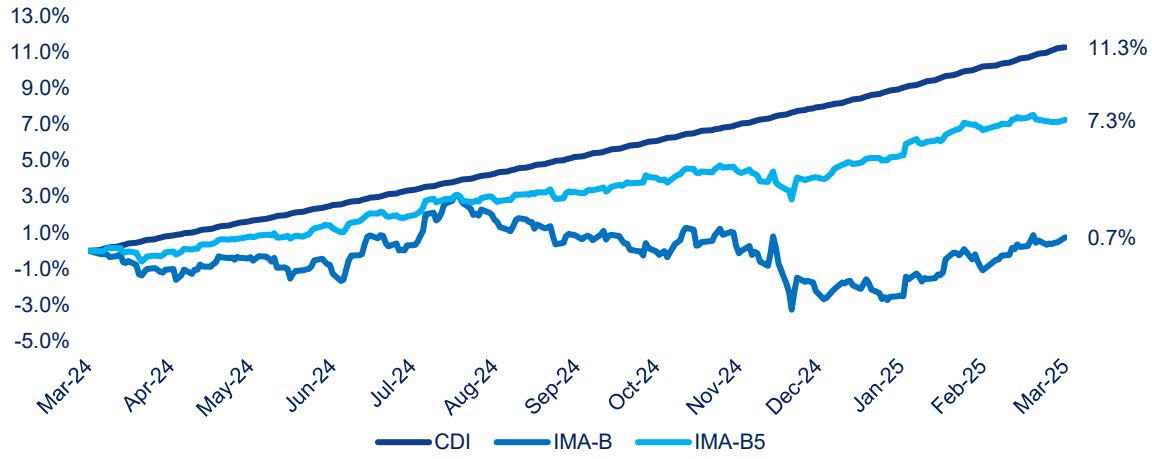
No Brasil, tivemos um trimestre de forte inflação, com o IPCA encerrando o período em 2,04%, o equivalente a 8,41% anualizado.

Já no lado micro, os *spreads* de crédito voltaram a cair no 1º trimestre do ano, com o prêmio do índice IDA-IPCA Infraestrutura alcançando apenas 40 bps ao final de março.

## Curvas de NTN-Bs (2024 vs. Mar/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

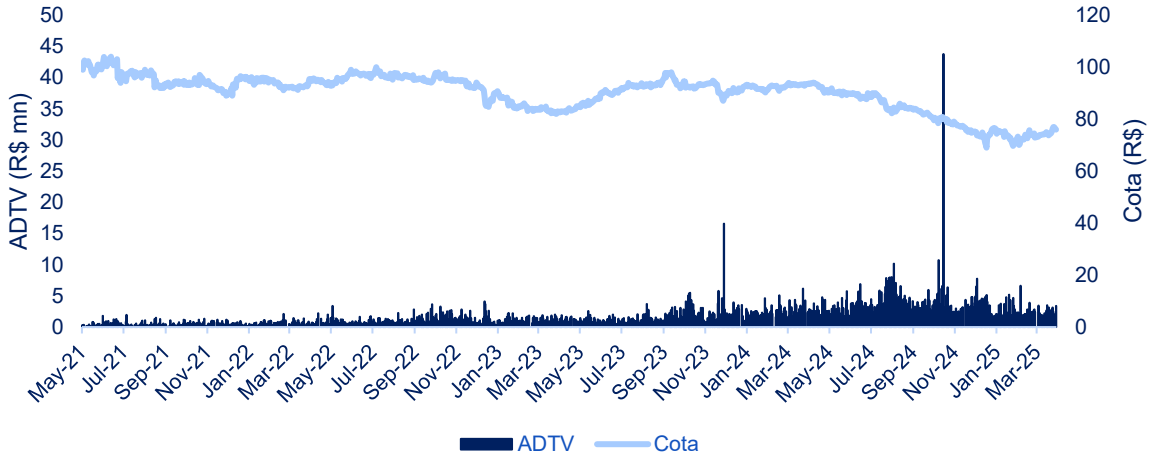
## Tabela de Precificação (Data Base: 31/03)

| | Preço Cota | Taxa Equivalente | *Spread* vs IMA-B |
|---|---|---|---|
| | BRL 85,00 | IPCA+8,90% | 92 bps |
| | BRL 84,00 | IPCA+9,19% | 119 bps |
| | BRL 83,00 | IPCA+9,49% | 147 bps |
| Cota Patrimonial | BRL 82,00 | IPCA+9,79% | 175 bps |
| | BRL 81,00 | IPCA+10,10% | 204 bps |
| | BRL 80,00 | IPCA+10,42% | 233 bps |
| | BRL 79,00 | IPCA+10,74% | 263 bps |
| | BRL 78,00 | IPCA+11,07% | 294 bps |
| | BRL 77,00 | IPCA+11,41% | 325 bps |
| Cota Mercado | BRL 76,00 | IPCA+11,76% | 358 bps |
| | BRL 75,00 | IPCA+12,12% | 391 bps |
| | BRL 74,00 | IPCA+12,48% | 424 bps |
| | BRL 73,00 | IPCA+12,85% | 458 bps |
| | BRL 72,00 | IPCA+13,22% | 493 bps |
| | BRL 71,00 | IPCA+13,61% | 529 bps |

## Principais Informações (Data Base: 31/03)

- Patrimônio Líquido **R$ 1.5 bi**
- # Ativos **67**
- Perfil de Risco **48% AA- ou maior**
- Taxa Patrimonial **IPCA + 9,79%**
- ADTV 1T25 **R$ 2,6 milhões**
- # Cotistas **34.223**
- Dividend Yield Anualizado[1] **14,7%**
- Desempenho 12M **IMA-B + 1,71% a.a.**

## Evolução da Cota a Mercado e ADTV

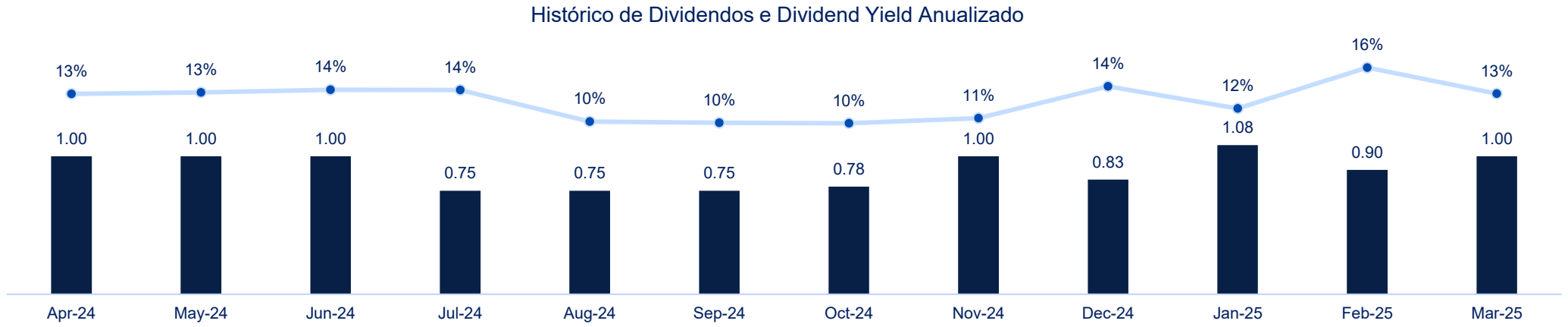



Dados: B3, CVM, BTG Pactual Asset Management

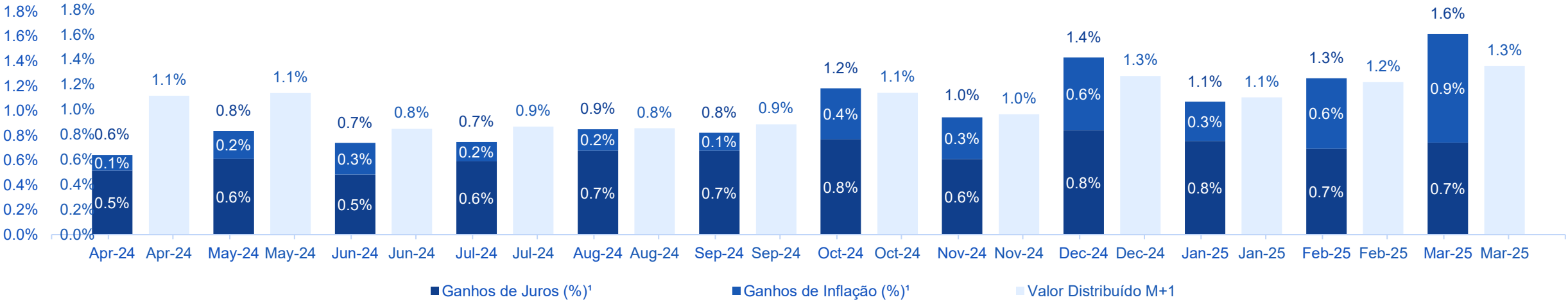
[1] calculado com base na cota patrimonial

# BDIF11 – Dados do Fundo

## Histórico de Dividendos e *Dividend Yield*



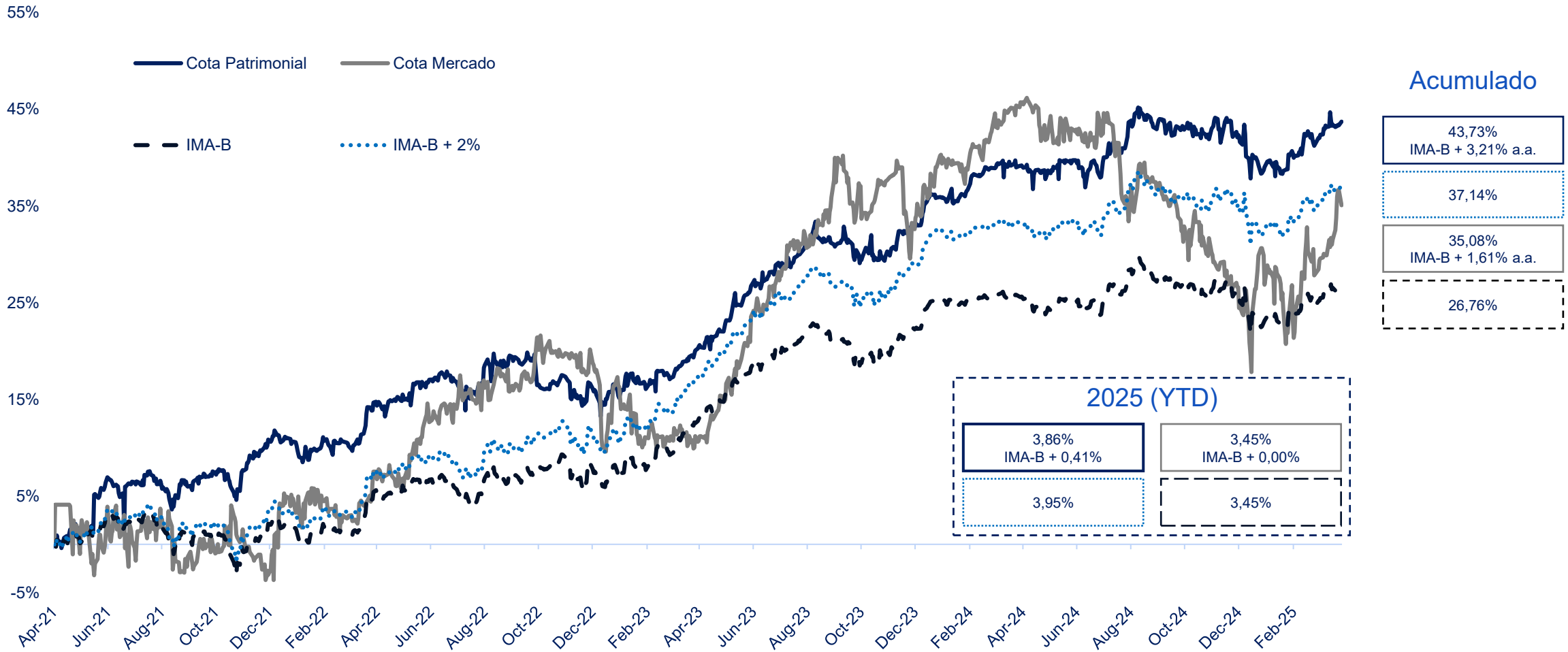

## Carrego da Carteira e Distribuições




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

# BDIF11 – Dados do Fundo

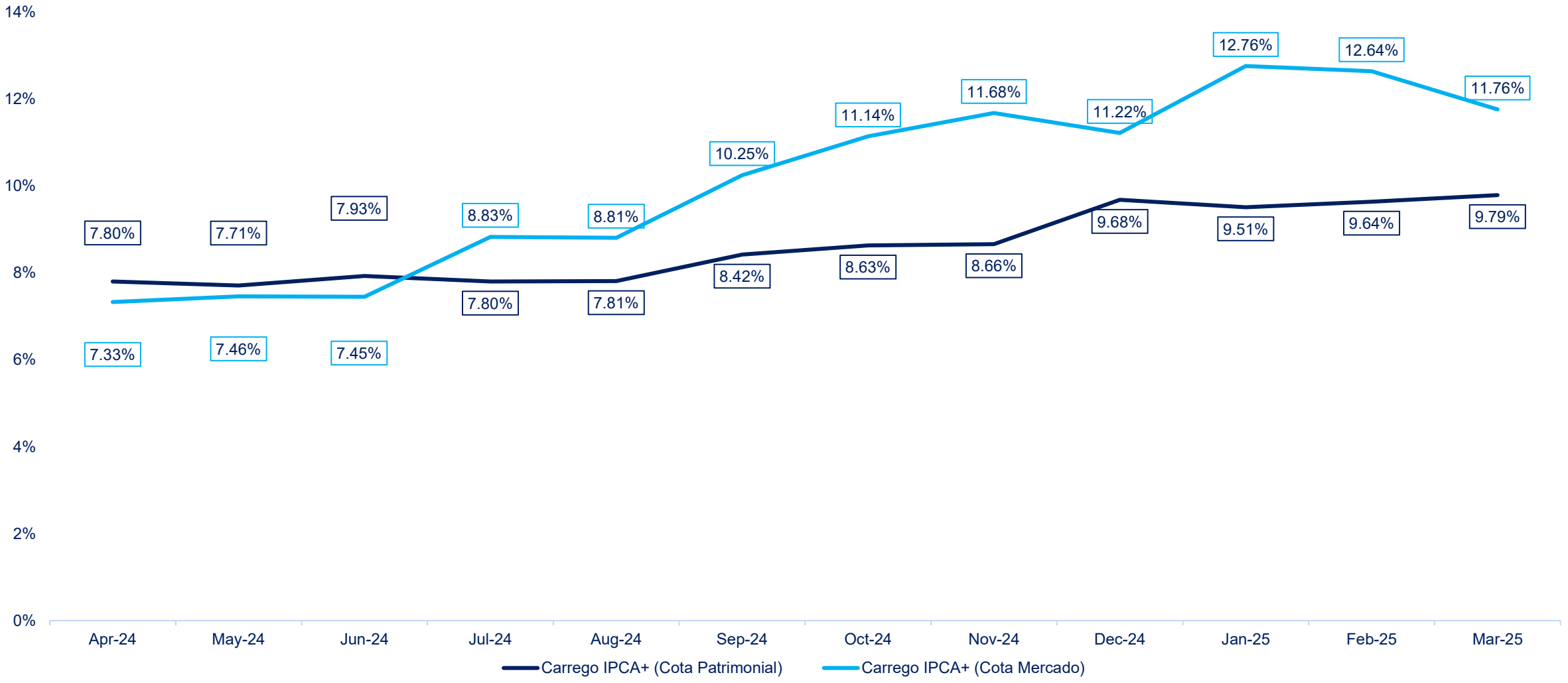
## Performance Acumulada




Dados: Anbima, BTG Pactual Asset Management

# BDIF11 – Dados do Fundo

## Evolução do Carrego em 12M



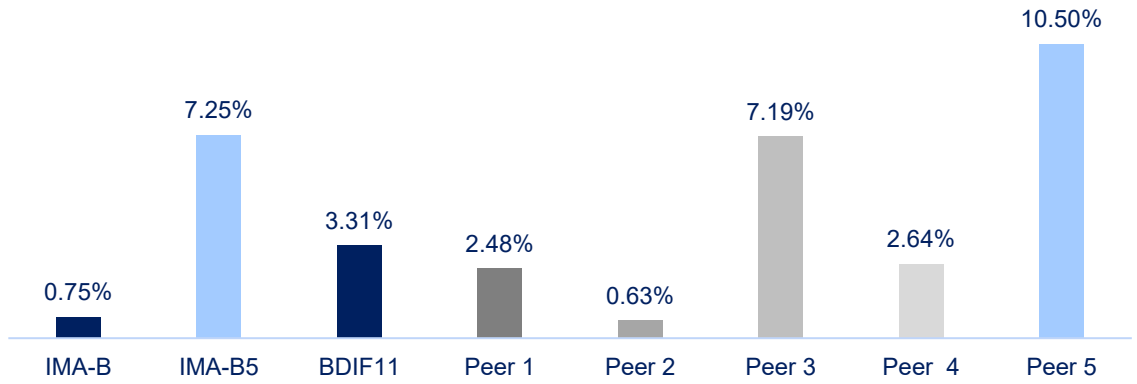



Dados: Anbima, CVM, BTG Pactual Asset Management

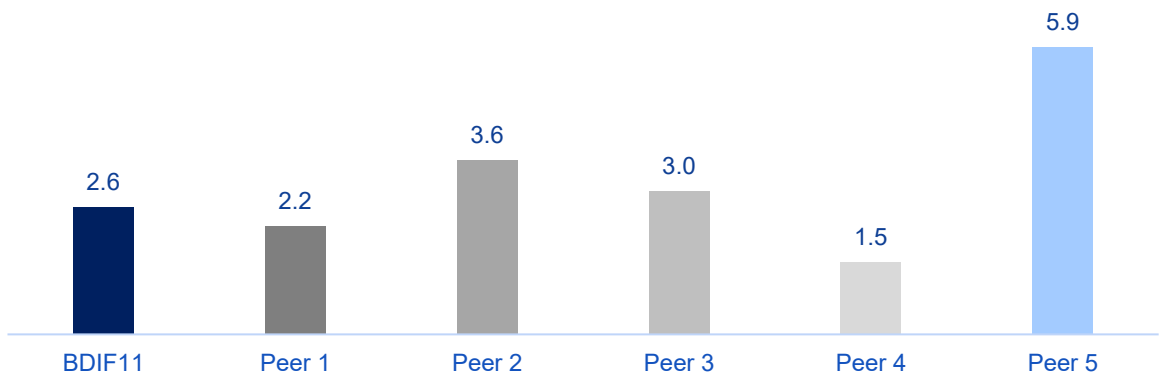
# BDIF11 vs. Peers

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

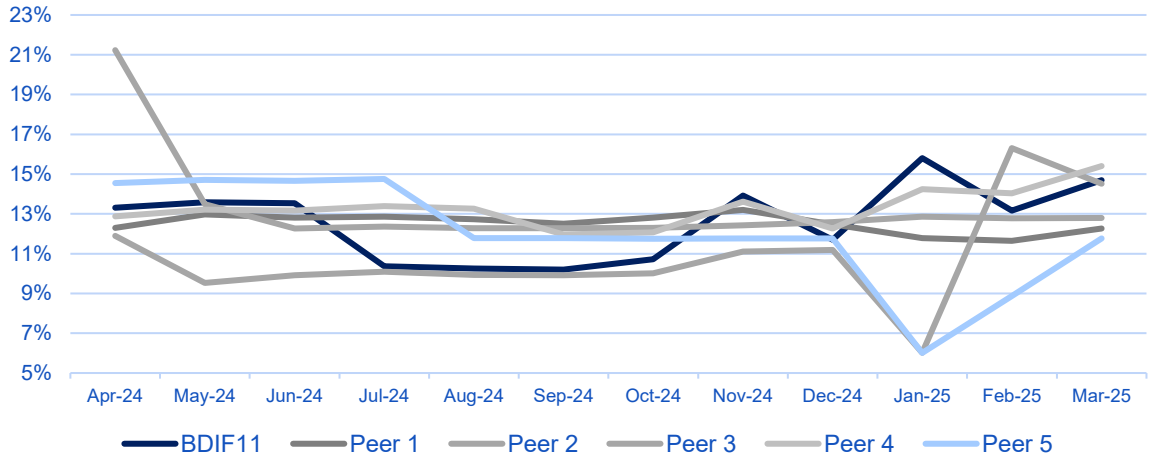
## Rentabilidade 12M



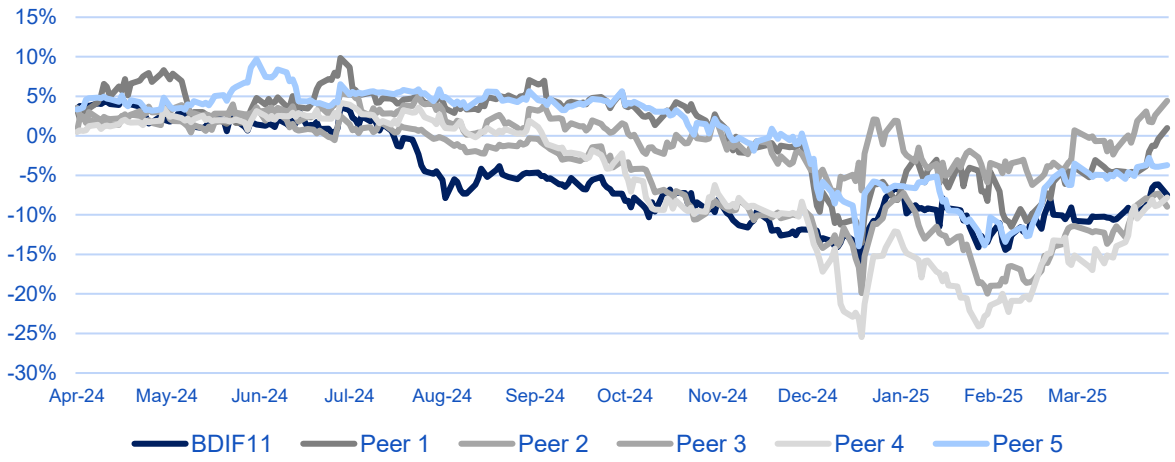

## ADTV 1T25 (BRL mi)




## *Dividend Yield* (Cota Patrimonial)




## Preço / Valor Patrimonial






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

# Atualização da Carteira

**Movimentações 1T25**
Encerramos o trimestre com um forte movimento de compra, alcançando 94% do fundo alocado em debêntures.

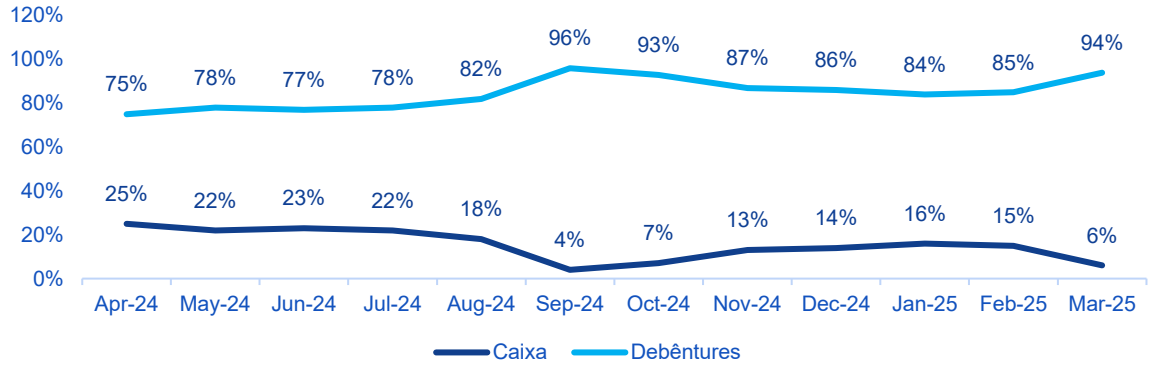
## Compras

| # | Papel | Emissor | Financeiro | Spread | Duration |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | EGIEB4 | Engie | 61.7 mi | 0.00% | 5.2 |
| 2 | BTCL12 | BTC | 50.0 mi | 2.70% | 6.1 |
| 3 | EQPA18 | Eq. Pará | 41.3 mi | 0.40% | 7.1 |
| 4 | CERT11 | EcoRaposo | 35.0 mi | 0.35% | 4.0 |
| 5 | ISAEB8 | ISA Energia | 31.6 mi | -0.05% | 5.8 |
| 6 | ISAEA8 | ISA Energia | 17.6 mi | -0.05% | 5.8 |
| 7 | 17 ativos | Light | 16.0 mi | 10.29% | 4.3 |
| 8 | CLIS13 | CLI Sul | 10.0 mi | 0.45% | 5.8 |
| **Total** | | | **280.8 mi** | **1.37%** | **5.6** |

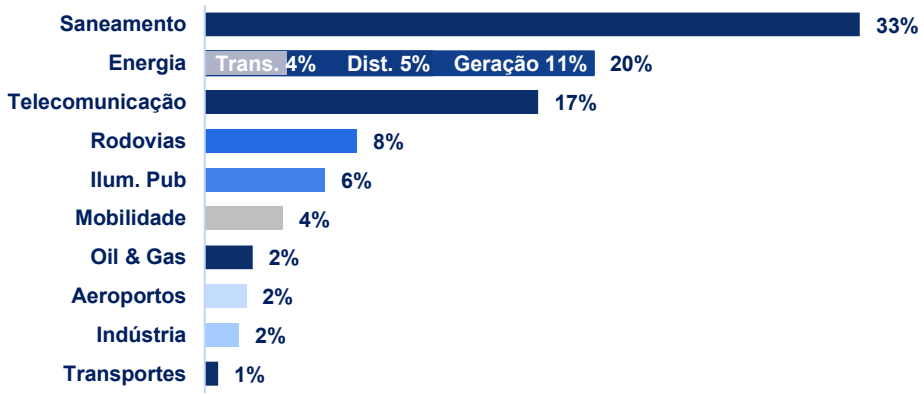
## Vendas

| # | Papel | Emissor | Financeiro | Spread | Duration |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | RSAN25 | Corsan | 50.5 mi | 2.08% | 2.8 |
| 2 | CPTM15 | Ligga | 26.8 mi | 5.65% | 3.7 |
| 3 | COMR16 | Comerc | 24.3 mi | 1.72% | 1.6 |
| 4 | ASER12 | AdS | 20.6 mi | 2.21% | 7.7 |
| 5 | NNAE12 | Novo Norte | 10.4 mi | 2.48% | 6.8 |
| 6 | RMSA12 | BRK Maceió | 4.8 mi | 1.78% | 7.5 |
| 7 | ELET42 | Eletrobras | 3.9 mi | -0.14% | 2.9 |
| 8 | ASSR21 | Assuruá 4/5 | 3.3 mi | 1.11% | 6.7 |
| 9 | HVSP11 | Helio Valgas | 3.3 mi | 0.50% | 5.4 |
| 10 | VERO13 | Vero | 3.0 mi | 1.96% | 4.1 |
| **Total (22 Ativos)** | | | **176.6 mi** | **2.46%** | **4.3** |

## Evolução da Alocação em 12M




## Alocação por Setor (03/25)




Dados: BTG Pactual Asset Management

# Atualização da Carteira

## 20 Maiores Posições

| Setor | Subsetor | Emissor | Código | Volume (R$ mi, %) | | *Index*[8] | Taxa Compra | Taxa MtM | *Duration* (anos) | Spread Compra | NTN-B Referência | *Spread*[9] | Rating |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Energia | Geração | Engie | EGIEB4 | 62 | 4.2% | IPCA | 7.74% | 7.63% | 5.2 | 0.00% | ago-30 | -0.23% | AAA |
| Saneamento | Água e Esgoto | BRK Ambiental Maceió | RMSA12 | 60 | 4.0% | IPCA | 7.62% | 9.32% | 7.5 | 1.75% | mai-35 | 1.60% | AA- |
| Telecomunicação | Telecomunicação | Tecpar | TEPA12 | 59 | 4.0% | IPCA | 10.09% | 11.08% | 3.4 | 3.90% | ago-28 | 2.76% | A+ |
| Saneamento | Água e Esgoto | Iguá Sergipe | ISPE12 | 56 | 3.8% | CDI + PRE | 10.24% | 10.79% | 3.1 | 2.50% | ago-28 | 2.50% | - |
| Saneamento | Água e Esgoto | Iguá Rio | IRJS15 | 55 | 3.7% | IPCA | 7.95% | 9.57% | 8.1 | 1.73% | mai-35 | 1.82% | AAA |
| Telecomunicação | Telecomunicação | BTC | BTCL12 | 51 | 3.4% | IPCA | 10.76% | 10.74% | 6.1 | 2.70% | ago-32 | 2.72% | - |
| Saneamento | Água e Esgoto | BRK Ambiental Sumaré | ODBH16 | 48 | 3.3% | CDI + PRE | 9.21% | 10.79% | 3.3 | 2.50% | ago-28 | 2.50% | - |
| Energia | Geração | Assuruá Energia | ASSR21 | 42 | 2.8% | IPCA | 6.99% | 8.68% | 6.6 | 1.00% | mai-33 | 0.90% | AA |
| Energia | Distribuição | Equatorial Pará | EQPA18 | 41 | 2.8% | IPCA | 7.75% | 8.05% | 7.1 | 0.40% | mai-33 | 0.31% | AAA |
| Telecomunicação | Telecomunicação | Triple Play | CONX12 | 41 | 2.8% | IPCA | 10.67% | 12.99% | 2.5 | 4.90% | mai-27 | 4.31% | A- |
| Rodovias | Rodovias | Rodovia Tamoios | RODT12 | 41 | 2.8% | IPCA | 7.81% | 10.42% | 3.4 | 2.10% | ago-28 | 2.15% | AAA |
| Saneamento | Água e Esgoto | Águas do Sertão | ASER12 | 38 | 2.6% | IPCA | 8.41% | 10.21% | 7.7 | 2.65% | mai-35 | 2.42% | - |
| Saneamento | Água e Esgoto | DAC | DACM12 | 37 | 2.5% | IPCA | 8.86% | 10.77% | 3.1 | 2.45% | ago-28 | 2.48% | - |
| Oil & Gas | Oil & Gas | Origem Energia | ORIG21 | 36 | 2.4% | PRE | 7.70% | 9.07% | 4.7 | 1.25% | ago-30 | 1.11% | A |
| Rodovias | Rodovias | EcoRaposo | CERT11 | 35 | 2.4% | IPCA | 8.18% | 8.21% | 3.9 | 0.35% | ago-28 | 0.11% | AAA |
| Mobilidade | Mobilidade | Nova Mobi | NOMO11 | 33 | 2.2% | IPCA | 10.48% | 11.88% | 4.0 | 3.50% | ago-28 | 3.50% | - |
| Telecomunicação | Telecomunicação | Ligga | CPTM15 | 32 | 2.2% | IPCA | 8.60% | 16.06% | 3.6 | 2.76% | ago-28 | 7.37% | BBB |
| Energia | Transmissão | ISA Energia | ISAEB8 | 32 | 2.1% | IPCA | 7.41% | 7.65% | 5.8 | -0.05% | ago-30 | -0.21% | AAA |
| Telecomunicação | Telecomunicação | WeClix | WETE11 | 31 | 2.1% | IPCA | 10.92% | 21.75% | 2.1 | 4.81% | mai-27 | 12.39% | - |
| Aeroportos | Aeroportos | Novo Norte Aeroportos | NNAE12 | 31 | 2.1% | IPCA | 9.50% | 10.22% | 6.8 | 3.95% | mai-33 | 2.33% | AA |
| - | - | - | - | **863** | **58%** | - | | | **5.0** | **2.20%** | - | **2.43%** | - |



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.

ANBIMA

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



Dados: Anbima


btg pactual
asset
management