

BDIF11
BTG Pactual
Dívida Infra

3T24 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

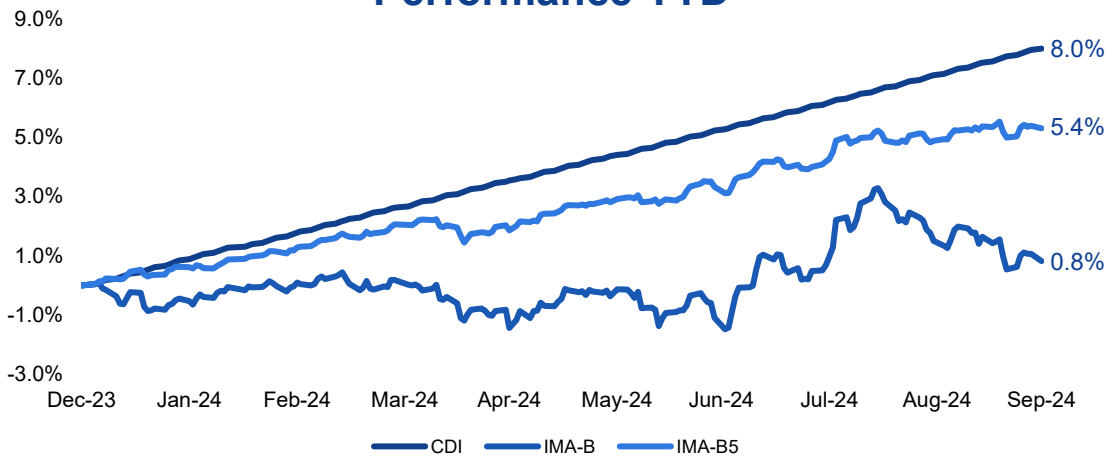
Ambiente Desafiador
Performance de ativos em IPCA+ foi impactado pela abertura da curva de juros

2024 tem sido um ano volátil para a economia global e principalmente a economia brasileira.

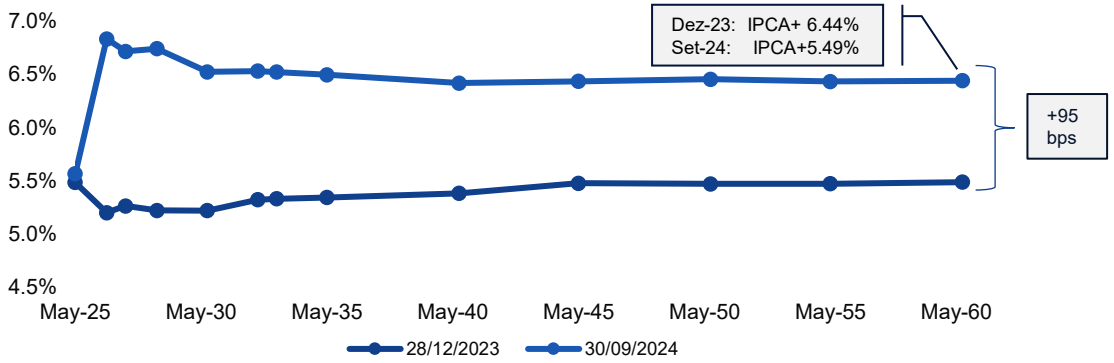
Na política monetária, previa-se uma redução na taxa básica de juros, com a expectativa de encerramento do ano em 9,0%, no entanto estamos encerrando o ano em meio a um novo ciclo de alta.

Por outro lado, seguindo a tendência do 2º semestre de 2023, os spreads de crédito continuaram em queda até o 3T24.

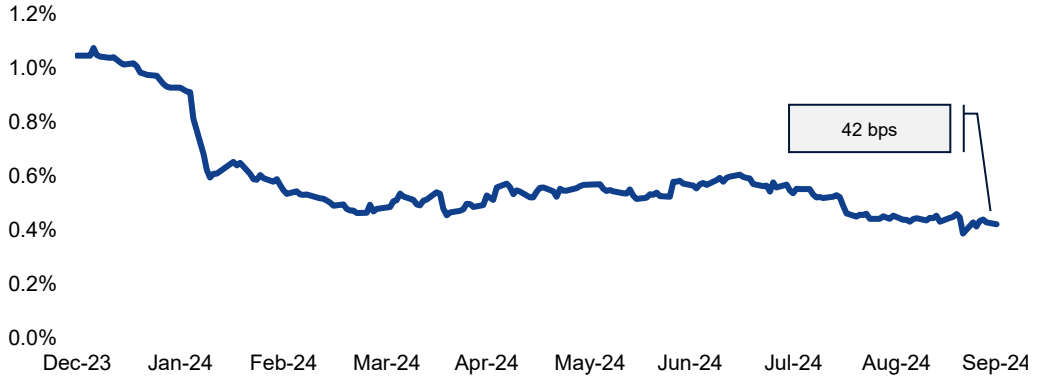
Performance YTD



Curvas de NTN-Bs (2023 vs. Set/24)



Spread IDA-IPCA Infra YTD



Dados: Anbima

BDIF11 – Dados do Fundo

Destaques
Fundo com desempenho patrimonial resiliente e desconto relevante na B3

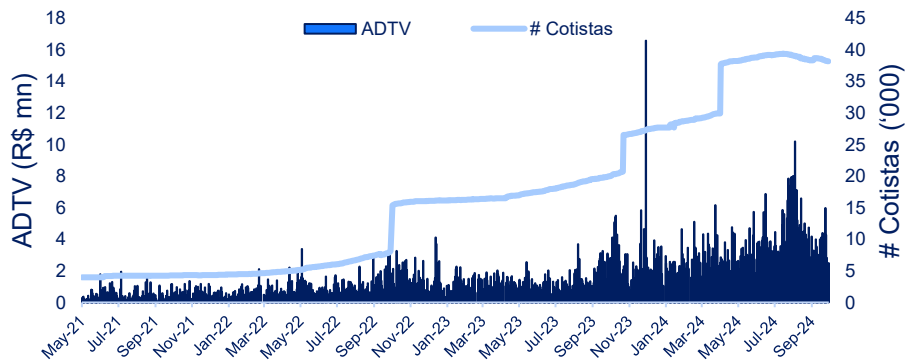
Tabela de Precificação (Data Base: 30/09)

	Preço Cota	Taxa Equivalente	*Spread* vs IMA-B
	BRL 92.00	IPCA+7,05%	77 bps
	BRL 91.00	IPCA+7,31%	103 bps
	BRL 90.00	IPCA+7,86%	129 bps
	BRL 89.00	IPCA+8,14%	155 bps
Cota Patrimonial	BRL 87.00	IPCA+8,42%	182 bps
	BRL 86.00	IPCA+8,71%	209 bps
	BRL 85.00	IPCA+9,01%	237 bps
	BRL 84.00	IPCA+9,31%	265 bps
	BRL 83.00	IPCA+9,62%	294 bps
	BRL 82.00	IPCA+9,93%	324 bps
Cota Mercado	BRL 81.00	IPCA+10,25%	354 bps
	BRL 80.00	IPCA+10,58%	384 bps
	BRL 79.00	IPCA+10,91%	416 bps
	BRL 78.00	IPCA+11,25%	447 bps
	BRL 77.00	IPCA+11,60%	480 bps

Principais Informações (Data Base: 30/09)

Patrimônio Líquido **R$ 1.6bi**	# Ativos **46**	Perfil de Risco **49% AA- ou maior**
Taxa Patrimonial **IPCA + 8,42%**	ADTV 3T24 **R$ 4.5mm**	# Cotistas(1) **38.105**
Dividend Yield 12M **13,62%**	Desempenho YTD **IMA-B + 4,28%**	Cotas Recompradas **39.494**

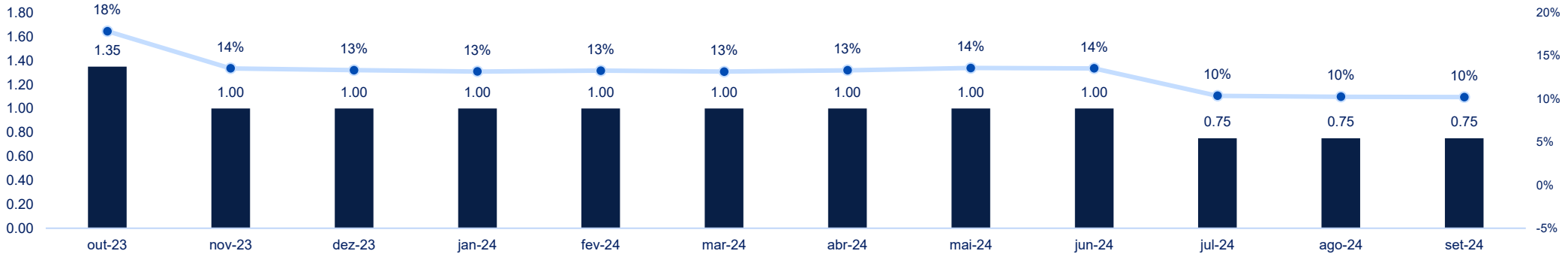
Evolução de Cotistas e ADTV



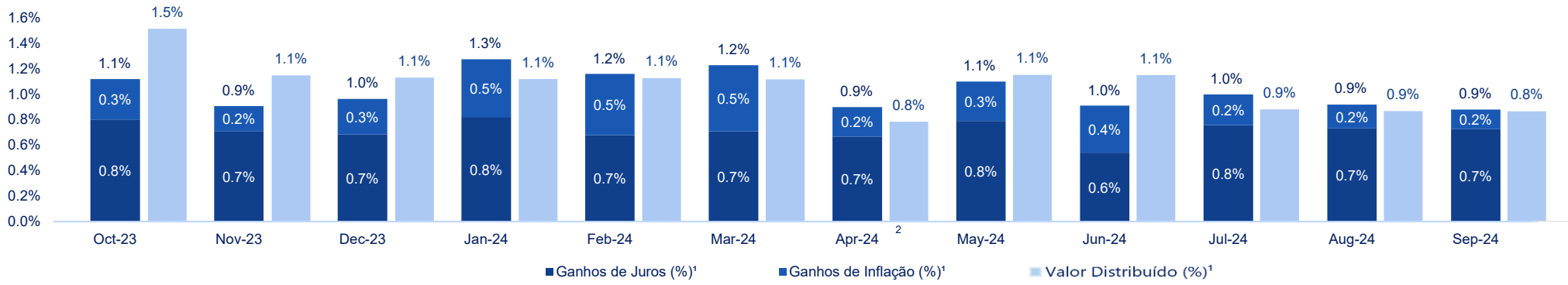
Dados: B3, CVM, BTG Pactual Asset Management

BDIF11 – Dados do Fundo

Histórico de Dividendos e *Dividend Yield*



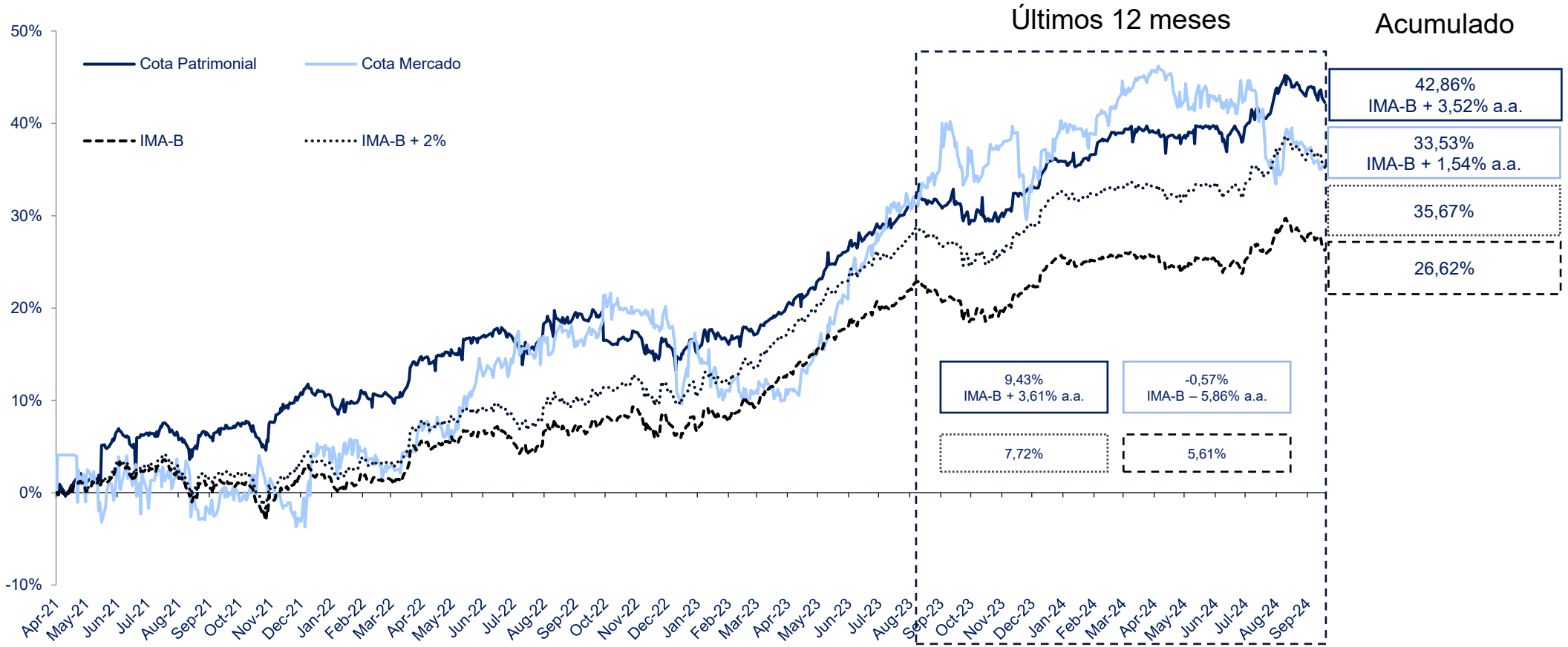
Carrego da Carteira e Distribuições



Dados: BTG Pactual Asset Management

BDIF11 – Dados do Fundo

Performance Acumulada

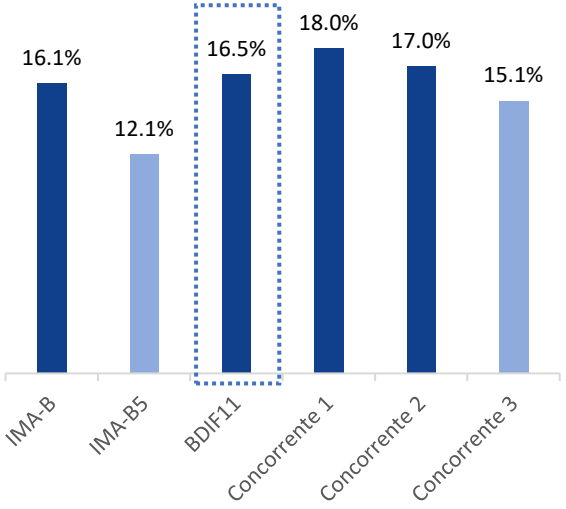


Dados: Anbima, BTG Pactual Asset Management

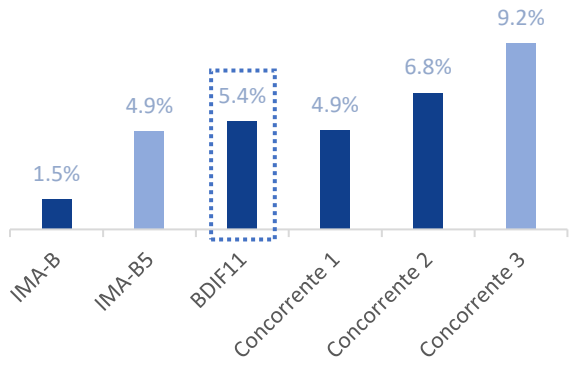
BDIF11 vs. Peers

Desempenho Patrimonial
Resultado resiliente em 2024, muito acima do benchmark do fundo (IMA-B) e em linha com *peers* com mesmo indexador

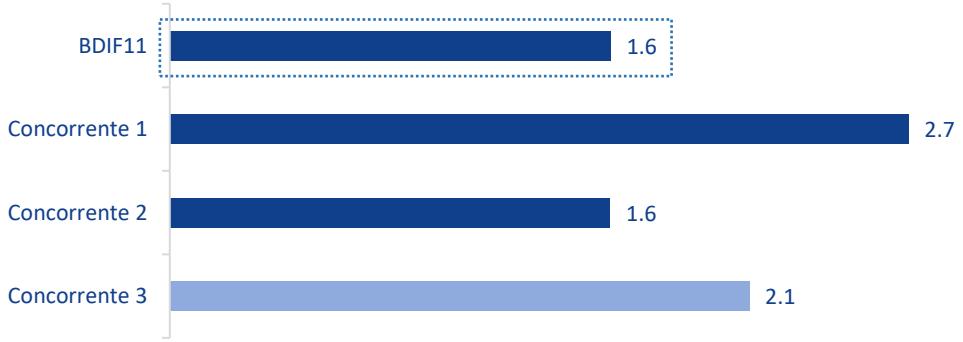
Rentabilidade 2023



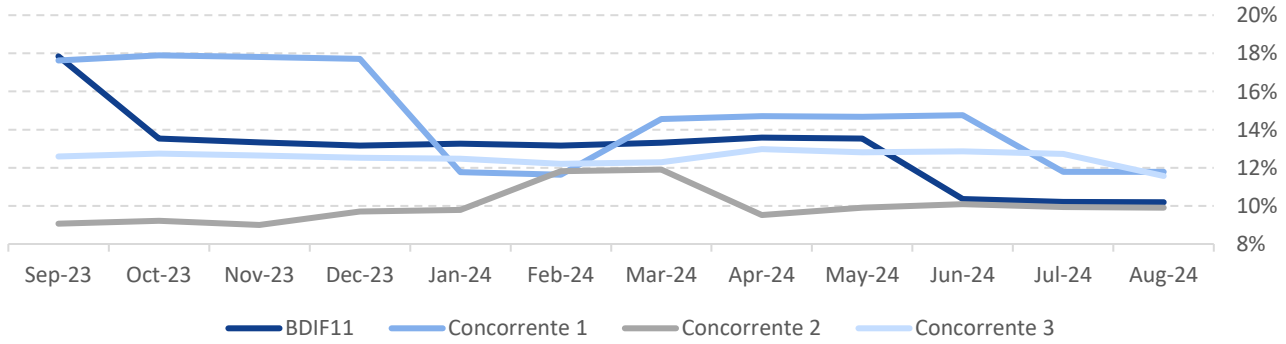
Rentabilidade YTD (até ago/24)



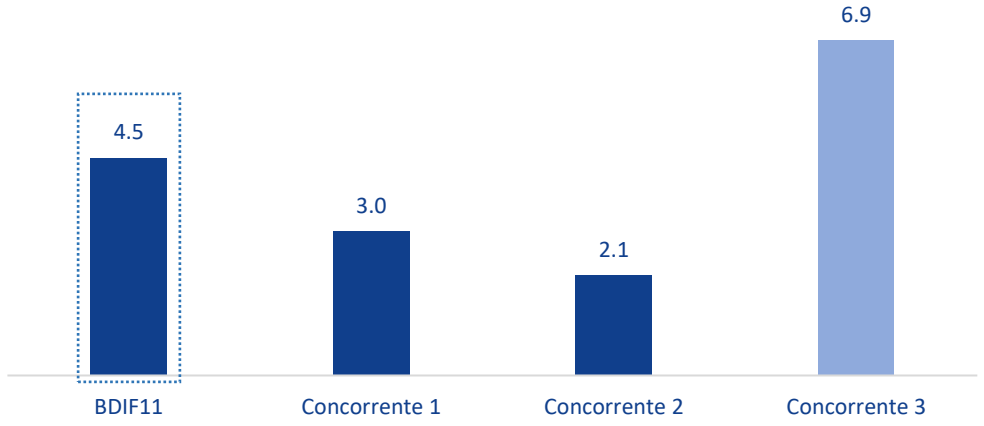
Patrimônio 3T24 (bilhões)



Dividend Yield



ADTV 3T24 (milhões)



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

Atualização da Carteira

Movimentações 3T24
No trimestre tivemos diversas alterações na carteira do fundo alcançando uma alocação de 96% em crédito privado.

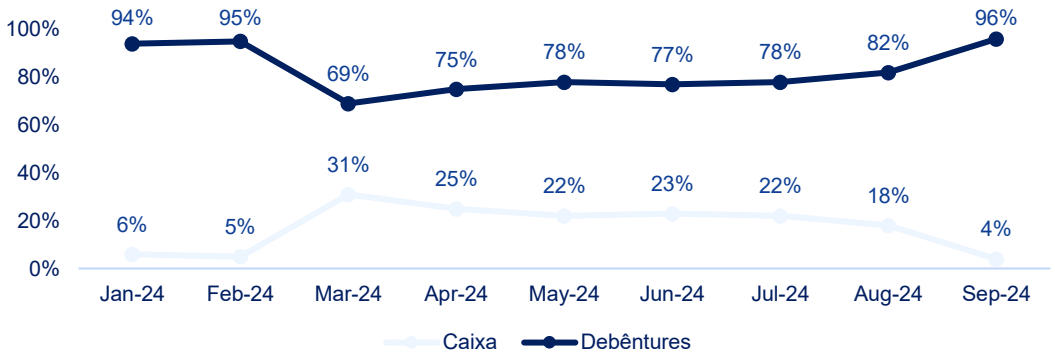
Vendas

#	Papel	Emissor	Financeiro	Spread	Duration
1	CONF11	Confluência	(47.2)	0.58%	6.9
2	BTEL12	V.tal	(33.3)	3.48%	0.6
3	COMR14	Comerc	(27.4)	0.44%	6.1
4	-	Outros	(24.8)	2.59%	3.6
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
Total			**(132.7)**	**1.65%**	**4.5**

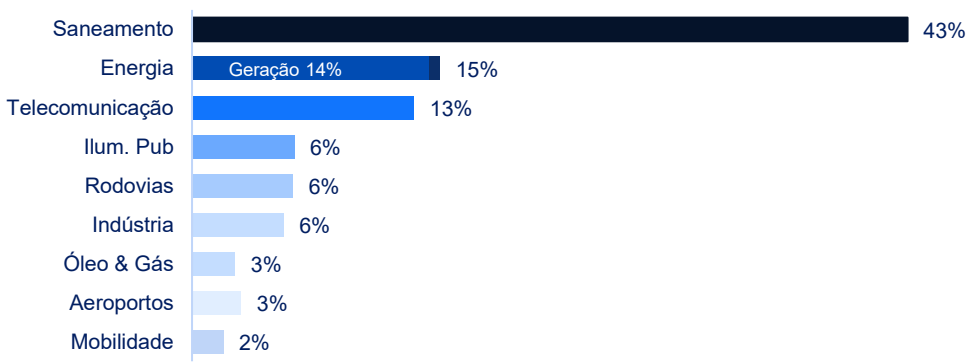
Compras

#	Papel	Emissor	Financeiro	Spread	Duration
1	TEPA12	Tecpar	60.8	3.70%	3.8
2	ASSR21	Assuruá	54.4	0.98%	6.3
3	ORIG21	Origem	41.4	1.99%	4.9
4	DACM12	DAC	40.0	2.54%	3.5
5	IRJS15	Iguá Rio	30.8	1.70%	8.9
6	ELET42	Eletrobrás	21.3	-0.01%	3.2
7	RIS424	Águas do Rio	19.9	1.71%	9.1
8	SABP12	Rio+	17.9	1.33%	8.6
9	NTEN11	Norte Energia	17.2	2.03%	2.6
10	UNEG11	GNA	17.2	1.68%	7.4
11	BRKU11	BRK Uruguaiana	14.0	1.70%	6.6
12	IRJS14	Iguá Rio	11.8	1.67%	8.5
13	HVSP11	Hélio Valgas	11.0	0.45%	5.7
Total			**357.8**	**1.91%**	**5.6**

Evolução da Alocação em 2024



Alocação por Setor (09/24)



Dados: BTG Pactual Asset Management

Atualização da Carteira

20 Maiores Posições

Setor	Emissor	Código	Volume (R$ mio, %)		*Index*[8]	Taxa MtM	*Duration (anos)*	*Spread*	Rating
Saneamento	BRK Ambiental Maceió	RMSA12	71	4.5%	IPCA	7.58%	8.4	1.01%	AA-
Saneamento	Rio+	SABP12	68	4.3%	IPCA	7.83%	8.6	1.25%	AAA
Saneamento	Águas do Sertão	ASER12	64	4.0%	IPCA	8.33%	8.6	1.72%	AA-
Saneamento	Iguá Rio	IRJS15	63	4.0%	IPCA	8.26%	8.9	1.65%	AAA
Telecomunicação	Ligga	CPTM15	62	3.9%	IPCA	12.04%	4.0	4.96%	BBB
Indústria	Tecpar	TEPA12	61	3.9%	IPCA	10.13%	3.8	3.17%	A+
Energia	Assuruá Energia	ASSR21	54	3.4%	IPCA	7.43%	6.4	0.84%	AA
Energia	Comerc	COMR16	53	3.4%	CDI + PRE	8.57%	2.1	1.63%	-
Saneamento	Corsan	RSAN25	52	3.3%	CDI + PRE	9.10%	3.1	2.23%	AA+
Saneamento	Águas do Rio	RIS424	51	3.2%	IPCA	7.91%	9.0	1.32%	AA+
Aeroportos	Novo Norte Aeroportos	NNAE12	46	2.9%	IPCA	10.56%	7.2	3.78%	AA
Rodovias	Rodovia Tamoios	RODT12	44	2.8%	IPCA	8.82%	3.7	1.94%	AAA
Saneamento	Águas do Rio	RISP24	42	2.6%	IPCA	7.94%	9.0	1.35%	AA+
Óleo & Gás	Origem Energia	ORIG21	41	2.6%	PRE	8.84%	5.0	1.96%	A
Telecomunicação	Triple Play	CONX12	41	2.6%	IPCA	11.44%	2.9	4.43%	A-
Saneamento	Casan	CASN23	40	2.5%	IPCA	9.27%	4.0	2.37%	BBB+
Saneamento	DAC	DACM12	40	2.5%	IPCA	9.29%	3.5	2.38%	-
Telecomunicação	WeClix	WETE11	36	2.3%	IPCA	21.42%	2.4	13.77%	-
Telecomunicação	Vero	VERO13	34	2.2%	IPCA	8.96%	4.4	2.08%	A+
Saneamento	Equipav	AEGE16	33	2.1%	CDI + PRE	9.69%	4.5	2.76%	-
Total			**995**	**62%**					

Dados: BTG Pactual Asset Management

Perspectivas para o 4T24

Gestão do Portfólio	• Foco em gestão ativa do risco de crédito e de mercado da carteira. • Expectativa de manter a posição em caixa entre 5 e 20%, conforme condições de mercado
Novas alocações	• Seletividade em novas alocações, foco em *private placements* / *club deals* e recompra de cotas • Relação risco x retorno e risco de mercado são principais variáveis
Performance	• Carrego: em linha com os meses anteriores, com parcela do IPCA sendo a principal variável. • Ganho de capital: potencial ganho adicional conforme evolução das condições de mercado
Distribuições	• Acompanhando o resultado de carrego mensal da cota patrimonial do fundo • Eventuais ganhos de capital serão incorporados para distribuição subsequente

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