



Relatório de Acompanhamento BDIF11

Maio 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 Incentivadas¹.

Visão Geral do Fundo

R\$ 507 milhões

Patrimônio Líquido

98% Alocado

Em Debêntures

7 Ativos

no Portfólio

IPCA + 5,02%

Taxa Líquida (Patrimonial)²

R\$ 105,62

Cota Patrimonial³

R\$ 3,96 por cota

Distribuição em 30-Jun-21

Destaques do Mês

Ganho de Capital: Nossas posições de MetroRio e Way-306 tiveram sua precificação atualizada pela nossa Administradora com os dados mais recentes de negociações no mercado secundário, impactando muito positivamente a cota patrimonial do fundo e corroborando a tese de investimento do produto.

Diversificação do Portfólio: Consonante com a nossa filosofia de gestão ativa, fizemos alterações no portfólio do fundo a fim de aumentar a diversificação e capturar novas oportunidades que contribuam com o carregamento das nossas posições, movimento que devemos manter nos próximos meses.

Anúncio de Pagamento: Anunciamos o pagamento de R\$ 3.96 / Cota em 30 de Junho de 2021, cuja data com direito será 23-Jun/2021, de acordo com nossa meta de retorno mínimo e foco em renda. Se considerarmos que o fundo teve início em 05-Abril/2021, esse pagamento é equivalente a uma distribuição mensal de R\$ 1.32 por cota.

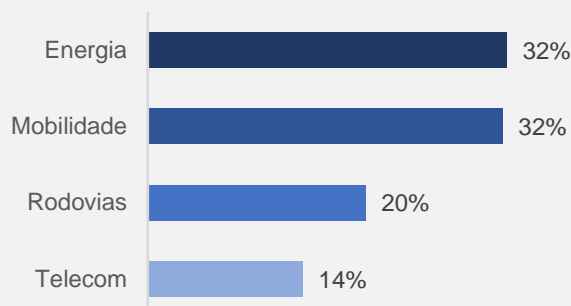
¹ Debêntures emitidas em conformidade com o Art. 2º da Lei 12.431/2007.

² Valor de referência líquido de custos operacionais, taxa de administração e taxa de performance, calculado sobre a Cota Patrimonial.

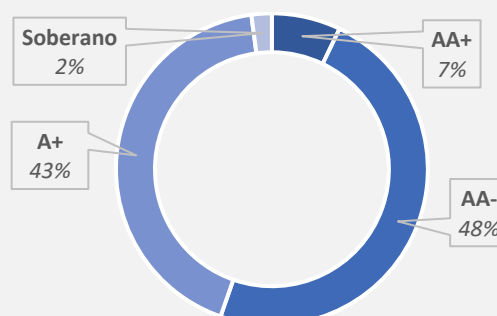
³ Valor sem dedução do montante a ser distribuído em 30-Jun-21.

Portfólio

Distribuição por Setor



Distribuição por Rating



Quem entra: RODB11

Quem sai: NTEN11 (parcial), ECHP11 (parcial), CNRD11 (parcial), MTRJ19 (parcial).

Comentário do Gestor

Neste mês tivemos a validação da nossa tese de investimento, com o início da negociação no mercado secundário das debentures CNRD11 e MTRJ19 a taxas muito mais fechadas em relação às obtidas pelo fundo nas suas aquisições.

O reflexo desse movimento pode ser visto na cota patrimonial do fundo, que ao refletir esse ganho de capital foi alçada a níveis superiores ao custo de aquisição de R\$ 104,09 na 1ª Oferta Pública. Isso também viabilizou o pagamento de rendimentos expressivos já em Junho-21, cumprindo com o compromisso da gestão de reverter parte dos ganhos de capital aos cotistas e potencializar assim o perfil de renda do produto.

Nesse momento começamos a próxima etapa da nossa gestão ativa da carteira, que é a prospecção de novas oportunidades e rotação da carteira. Nesse espírito começamos a diminuir a concentração em certas posições e a alocar em novas oportunidades. Chegamos no final desse mês com uma nova emissora no nosso portfólio, a Rodovias do Brasil S.A. (RODB11), uma alocação exclusiva que obtivemos com um excelente perfil de retorno ajustado ao risco, e estamos analisando diversas outras operações diferenciadas, que devemos concluir no futuro próximo e que reforçarão a tese e a rentabilidade do produto.

Visão de Mercado

Acompanhamos atentamente os acontecimentos do mês nos campos político, fiscal e monetário. No lado político tivemos os desdobramentos da CPI da Pandemia, ainda sem impactos mensuráveis em Brasília. No campo fiscal tivemos sinalizações mistas, com maior pressão por gastos emergenciais devido à pandemia, mas concomitantemente uma balança comercial afetada positivamente pela valorização das *commodities* e manutenção do dólar em níveis elevados. Por fim, na esfera monetária o mercado permaneceu muito atento às pressões inflacionárias para 2021 (expectativa foi de 4.92% para 5.15%), à postura do BC em relação a esse novo cenário e as revisões positivas de crescimento do PIB em 2021 (de 3,04% para 3,45%, respectivamente).

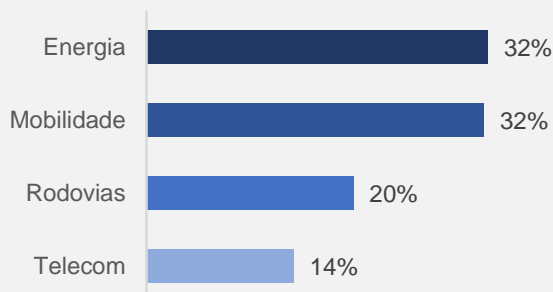
O mercado de crédito privado manteve tendência positiva para os ativos de infraestrutura, gerando boa compressão de taxas e, conseqüentemente, ganhos de capital. As taxas de juros das NTN-Bs ficaram estáveis, sinalizando confiança do mercado na postura do BC para controle da inflação.

No mercado primário observamos emissões de empresas AAA a prêmios pequenos, com pouca oportunidade de ganho. Na nossa visão isso deve motivar os investidores a buscarem no curto prazo ativos com maior retorno e maior risco, tornando ainda mais importante a atuação dos gestores de portfólio para melhor avaliar as oportunidades e as alocações.

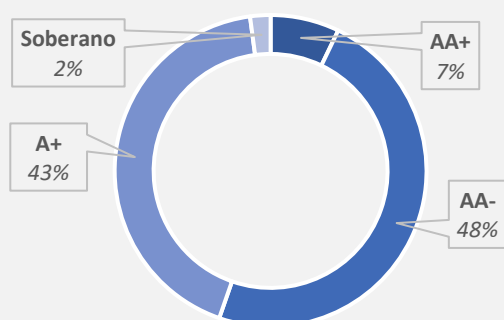
O mercado secundário segue com volume forte de negócios, com profunda demanda e testando novos pisos de *spreads*. No geral acreditamos que o mercado esteja em um bom nível de atividade, sem sinais claros de sobreaquecimento ou descompasso nas condições de oferta e demanda.

Alocação

Setorial



Rating



Instrumento

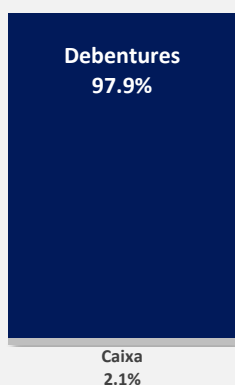


Tabela de Precificação

Data Base: 31-Mai-2021

Preço Cota	Taxa Equiv.	Spread vs IMA-B
BRL 107.00	IPCA+4.89%	156 bps
BRL 106.00	IPCA+5.04%	171 bps
BRL 105.00	IPCA+5.19%	186 bps
BRL 104.00	IPCA+5.35%	201 bps
BRL 103.00	IPCA+5.50%	216 bps
BRL 102.00	IPCA+5.66%	231 bps
BRL 101.00	IPCA+5.82%	247 bps
BRL 100.00	IPCA+5.98%	262 bps
BRL 99.00	IPCA+6.15%	278 bps
BRL 98.00	IPCA+6.31%	294 bps
BRL 97.00	IPCA+6.47%	310 bps

Dados do Ativo

Data Base: 31-Mai-2021

Ticker	BDIF11
Preço B3	BRL 99.15
Cota Patrimonial	BRL 105.62
Ágio	-6.3%
Market Cap	BRL 475.9 mn
Taxa Equiv. ⁴	IPCA+5.02%
Duration	6.2 anos

Dados Gerais

CNPJ	40.502.607/0001-94
Início do Fundo	5/4/2021
Prazo de Duração	Indeterminado
Público-alvo	Qualificados
Tributação	Isonção de IRPF
Liquidez	Listado em Bolsa (D + 2)
Volume Médio Diário	R\$ 338k / dia
Patrimônio Líquido ⁴	R\$ 507,0 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	3.983
Classificação Anbima	RF Dur. Livre Cred. Livre

⁴ Conforme informado pelo Administrador, referente ao fechamento de 31/05/2021.

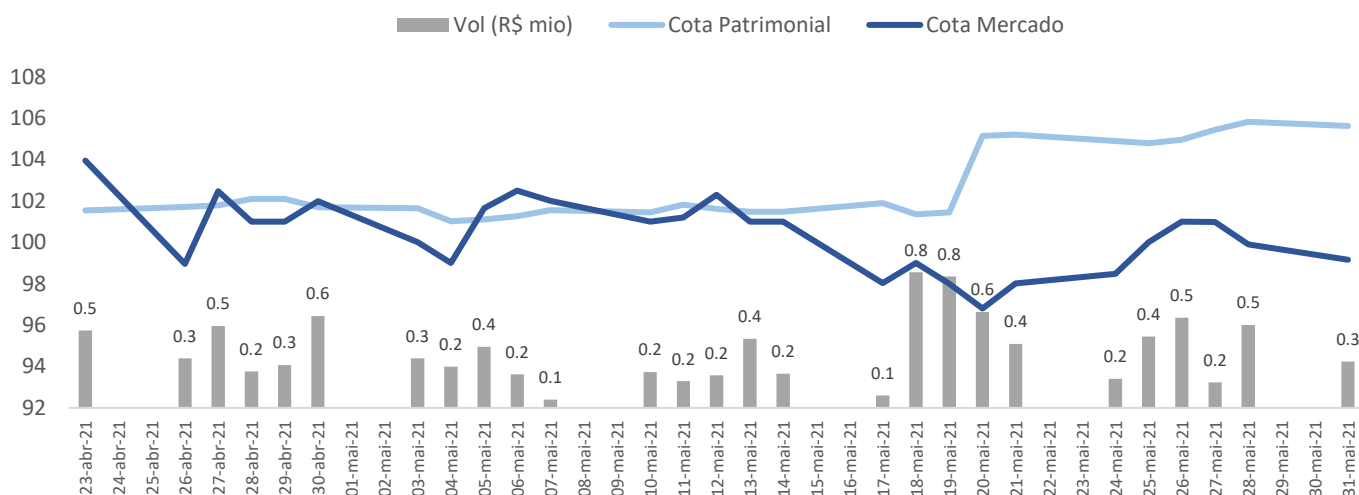
Carteira

Setor	Emissor	Código	Volume	Índice	Taxa Compra	Taxa MtM	Duration	Spread ⁵	Rating
Rodovias	Way-306	CNRD11	77,4	15,3%	IPCA+	6,64%	7,9 anos	1,78%	A+
Mobilidade	MetroRio	MTRJ19	162,1	32,0%	IPCA+	7,85%	6,2 anos	2,55%	AA-
Telecom	Brisanet	BRST11	70,8	14,0%	IPCA+	5,77%	4,4 anos	2,35%	A+
Energia	Norte Energia	NTEN11	60,2	11,9%	IPCA+	5,51%	5,3 anos	1,96%	AA-
Energia	Echoenergia	ECHP11	67,5	13,3%	IPCA+	5,85%	5,0 anos	1,95%	A+
Energia	Celeo Parintins Amazonas	PTAZ11	36,0	7,1%	IPCA+	5,69%	11,3 anos	1,50%	AA+
Rodovias	Rodovias do Brasil	RODB11	22,1	4,3%	CDI+ ⁶	4,25%	6,5 anos	4,21%	AA-
Total Debentures			496,3	98%		5,83%	6,3 anos	2,55%	
Caixa			10,7	2%		3,27%	7,3 anos	0,00%	
Total Ativos			507,0	100%		5,77%	6,3 anos	2,55%	

Cronograma de Rendimentos

	30-Jun-21	30-Dez-21	30-Jun-22	30-Dez-22
Rendimentos (R\$ / Cota)	3.96	-	-	-
Data Com Direito	23-Jun-21			
Yield Anualizado	n.a.	-	-	-

Histórico



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

⁶ Ativo com hedge para IPCA+, taxa equivalente de IPCA + 8,0%

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.



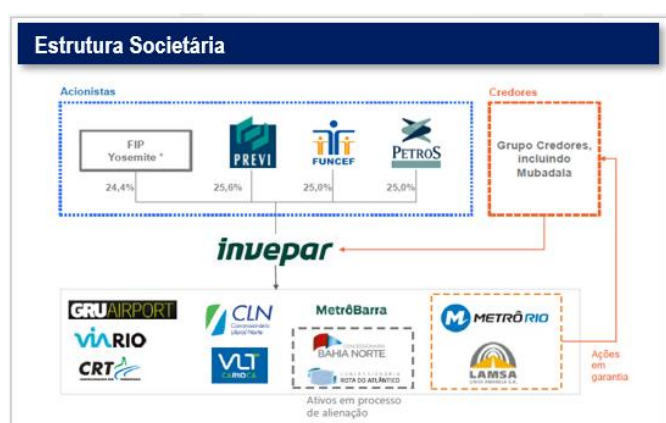
MTRJ19 – Concessionária MetrôRio S.A.



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.



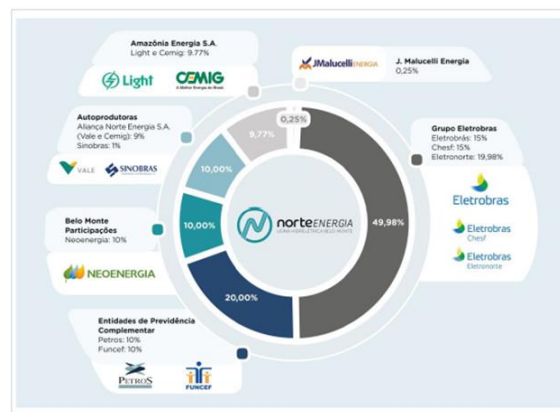
NTEN11 – Norte Energia S.A.



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.



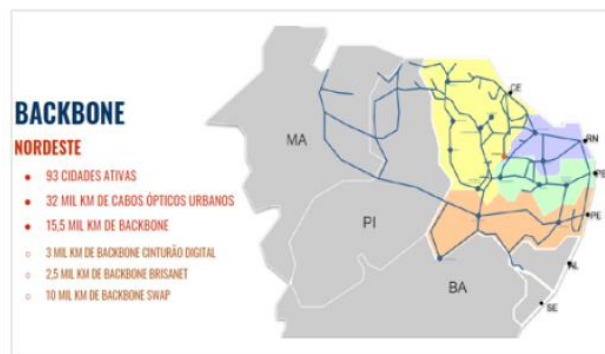
A Echoenergia Participações S.A. é uma empresa fundada pela Actis que desenvolve, implementa e opera projetos de geração de energia elétrica a partir de fontes renováveis. Fundada no início de 2017, a empresa tem sede administrativa em São Paulo e atividades operacionais distribuídas nos estados de Pernambuco,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



A Brisnet 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 Brisnet 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%.

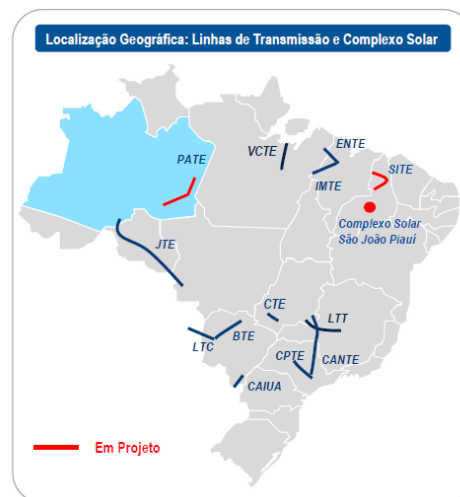


PTAZ11 – Parintins-Amazonas Transmissora de Energia S.A.



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.



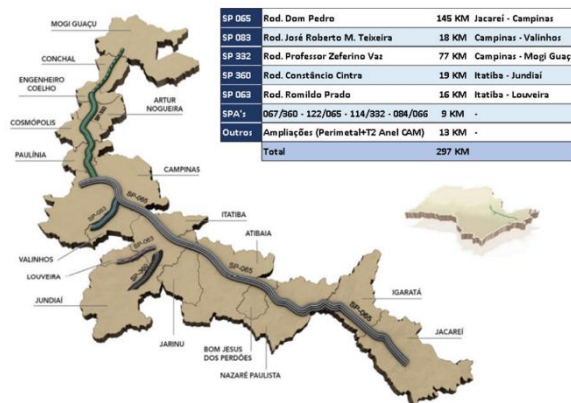
RODB11 – Rodovias do Brasil S.A.



A Rodovias do Brasil S.A. é uma holding patrimonial controlada inteiramente pelo RDB Participações FIP-IE, veículo de investimento do Mubadala.

A companhia nasce carregando a participação de 85% na Concessionária Rota das Bandeiras, responsável pela administração do Corredor Dom Pedro no estado de São Paulo.

O Corredor Dom Pedro está localizado em um ponto estratégico para o escoamento da produção nacional, garantindo a ligação do Vale do Paraíba com a Região Metropolitana de Campinas (RMC) e o Circuito das Frutas. Engloba 17 cidades de uma das áreas mais desenvolvidas do país, que reúne 2,5 milhões de moradores.



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, conseqüentemente, 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.



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