BTG Pactual Infraestrutura Dividendos FIP-IE ("BDIV11")

Relatório Trimestral

1T 2025

Visão Geral do Fundo

BTG Pactual Infraestrutura Dividendos FIP-IE (“Fundo”)

INÍCIO DO FUNDO
Novembro/2020

CÓDIGO B3
BDIV11

CNPJ
35.640.741/0001-11

GESTOR
BTG Pactual Gestora de Recursos LTDA

ADMINISTRADOR
BTG Pactual Serviços Financeiros S.A DVTM

SETORES-ALVO
Energia, Saneamento e Rodovias

ATIVOS EM CARTEIRA
2

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO
1,1% a.a.

TAXA DE PERFORMANCE
N/A

O Fundo tem como objetivo proporcionar rendimentos através de dividendos pagos ao menos semestralmente, oriundos de ativos de infraestrutura já operacionais, principalmente no segmento de energia

Time Experiente e Governança Sólida

Escolhido pela Preqin(2) como o Gestor mais consistente da América Latina e o terceiro no mundo em termos de performance na última década, e pela IJInvestor(3) como fundo de melhor performance nas Américas em 2024.

Distribuições de Dividendos

Fundo com objetivo de distribuição de dividendos ao menos semestralmente

Isento de IR

Isenção Fiscal total para pessoas físicas(1)

Ativos Operacionais Geridos pelo BTG há 10 Anos

Carteira com ativos construídos e geridos pelo Time há mais de uma década

Cotas Negociadas na B3 com Liquidez Diária

(1) As pessoas físicas possuem benefício fiscal e, portanto, são isentas do imposto de renda sobre os rendimentos distribuídos e no ganho de capital por ocasião da alienação de cotas. As pessoas jurídicas são tributadas em 15% nos ganhos auferidos na alienação e nos rendimentos distribuídos (2) Avaliadora global e fornecedora de dados da indústria de ativos alternativos (3) Plataforma de dados para investidores no setor de infraestrutura e energia

Comentário do Gestor

Prezados Investidores(as),

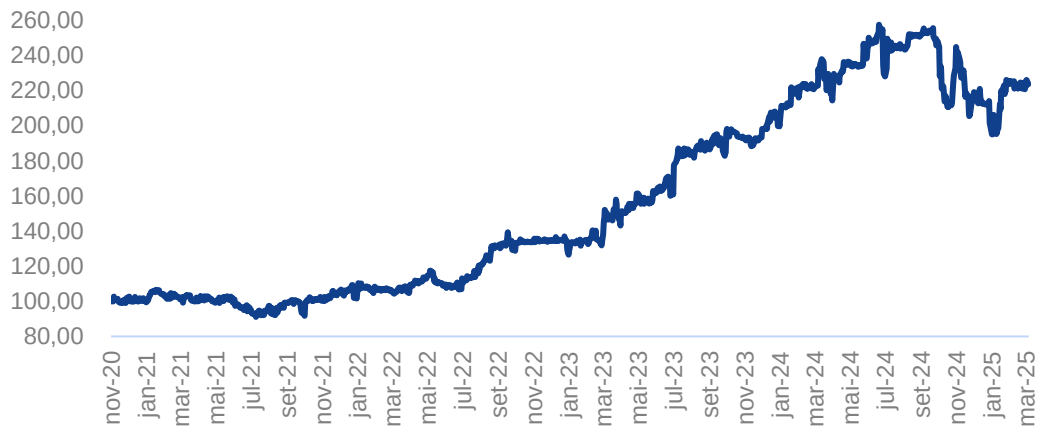
Neste primeiro relatório trimestral do ano de 2025, optamos por seguir um novo formato de apresentação de resultados, com informações mais claras e objetivas, mas sem perder a profundidade. Esperamos que gostem, e estamos sempre abertos a feedbacks.

O Fundo encerrou o 1T25 cotado a R$36,62, refletindo uma variação no trimestre de 0,67% no valor da cota, após considerar a distribuição de janeiro. A distribuição foi realizada no valor de R$17,1 milhões, equivalente a R$1,60 por cota, o que representou um *dividend yield* de 17%.

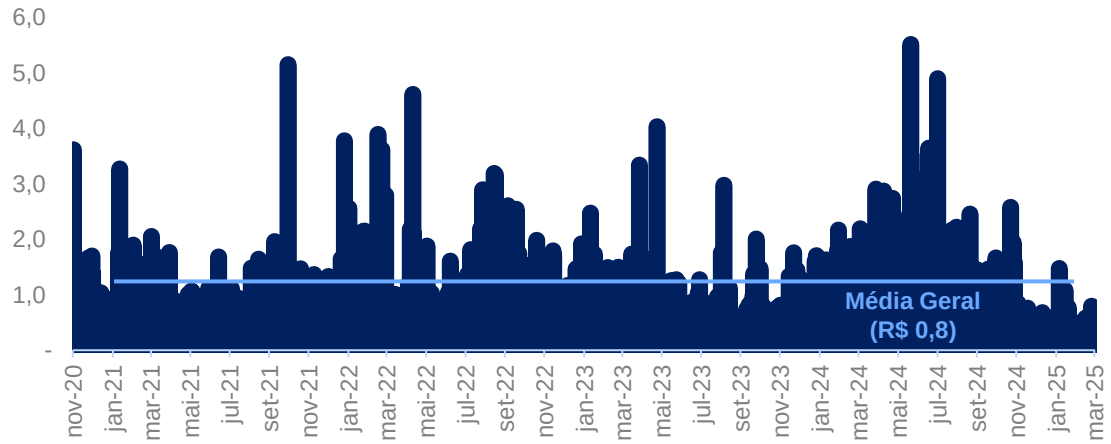
No que diz respeito às empresas investidas, a PCH Braço apresentou geração abaixo de sua média histórica em função menor incidência de chuva no período úmido, perfazendo uma média de 4.7 MW médios no trimestre. A Tropicália, por sua vez, operou todo o trimestre sem qualquer intercorrência.

Atenciosamente,
Time de Capital Privado do BTG Pactual

Cota(1)
(em R$)



Volume Negociado
(em milhões de reais)

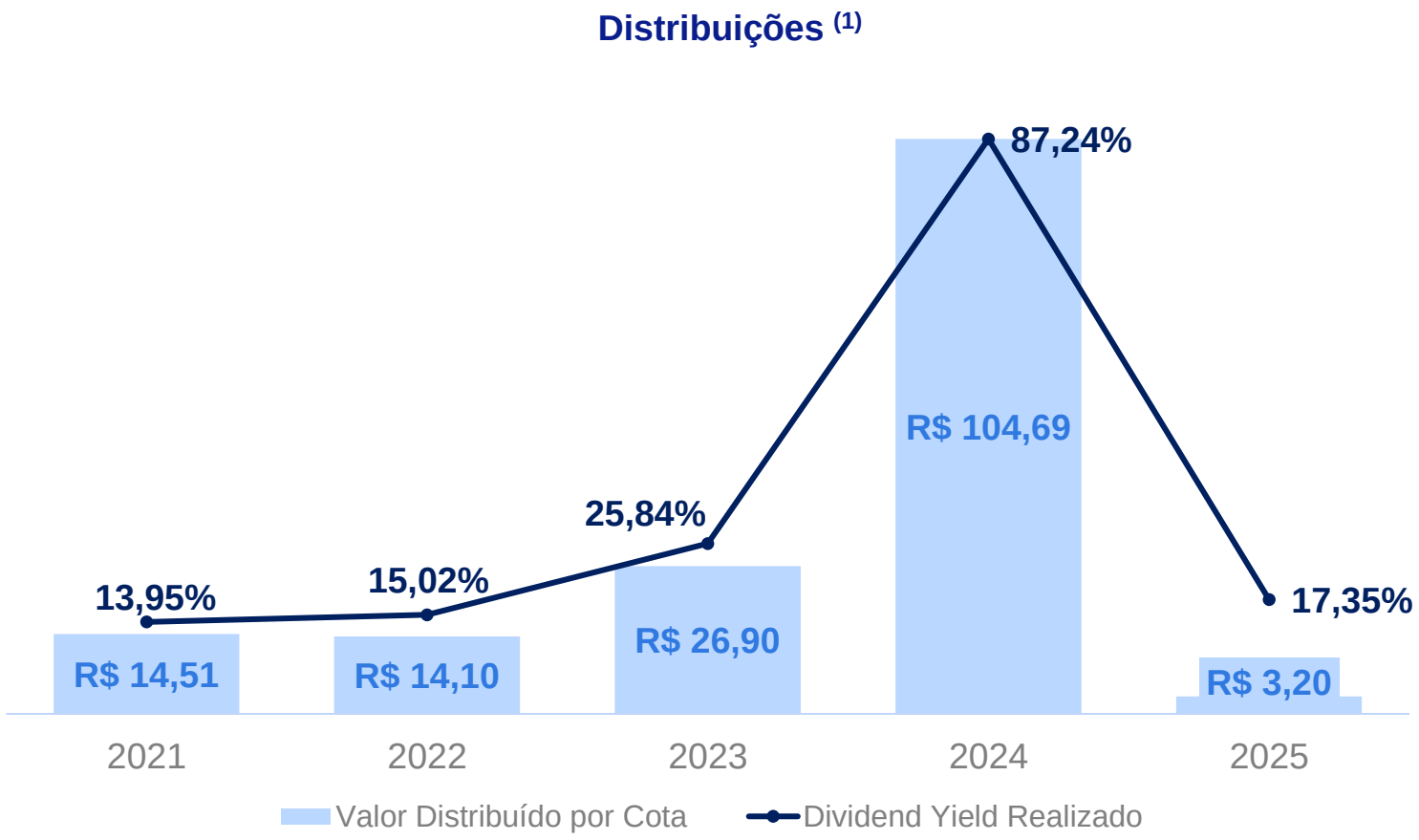


(1) Fonte: B3. Base 100 em 27/11/2020 – o BDIV iniciou suas negociações no dia 30/11/2020. Cálculo realizado utilizando a cotação ajustada, data-base 31/03/2025

Distribuições

Embora o IPO previsse distribuições semestrais de dividendos, desde o início o BDIV11 foi capaz de realizar pagamentos aos seus cotistas ao menos trimestralmente

Período	Valor por Cota
Ano de 2021	R$ 14,51
Ano de 2022	R$ 14,10
Ano de 2023	R$ 26,90
Ano de 2024	R$ 104,69
Janeiro 2025	R$ 1,60
Abril 2025	R$ 1,60
Julho 2025E	A ser anunciado
Novembro 2025E	A ser anunciado



As estimativas e intenções referidas não constituem e não devem ser entendidas como promessas de rendimentos. (1) Cálculo do *Dividend Yield* divide os dividendos do período pela última cota do período anterior. Valor referente a 2025 anualizado.

Rentabilidade

O Fundo buscava um retorno-alvo entre IPCA + 6,5% e 7,5% em seu IPO. Considerando a cota de fechamento do trimestre, o BDIV apresenta um retorno implícito de IPCA + 11,72%

Taxa de Retorno Implícito (IPCA+)(1)

Valor presente dos fluxos gerados pelos ativos da carteira do Fundo com base no laudo de avaliação utilizado para marcação da carteira na data de 31/03/2025, descontadas estimativas de despesas do Fundo

Ou seja, adquirindo a cota à mercado em determinado preço e segurando até a maturidade, o investidor poderia esperar tal retorno apresentado(1)

	10,0%	10,5%	11,0%	11,5%	12,0%	12,5%	13,0%	13,5%	14,0%
Valor da Cota do Fundo	40,28	39,14	38,06	37,05	36,09	35,19	34,34	33,54	32,78

Rentabilidade vs Índices

	Nov-20 (IPO)	4T2024	1T2025
Preço (R$)	103,33	36,89	**36,62**
Rentabilidade Implícita (IPCA+)	6,50%	10,81%	**11,72%**
NTNB-30	3,54%	7,75%	**7,88%**
***Spread* sobre NTNB-30**	286 bps	284bps	**356bps**
***Spread* sobre NTNB-30 (sem IR)**	396 bps	461bps	**548bps**

(1) Taxa de Retorno Implícito com data base 31/03/2025. Informação meramente ilustrativa não representando qualquer garantia de retorno e não responsabilizando qualquer parte caso o retorno não seja conforme apresentado neste exercício. O retorno pode mudar consideravelmente em função de questões macroeconômicas, regulatórias, tributárias ou qualquer outra que possa afetar os ativos da carteira do Fundo. Valores de cota representam valor de negociação na B3

Patrimônio Líquido do Fundo

	1T2024	4T2024	1T2025
Patrimônio Líquido	R$ 1.136.175.970,12	R$ 431.841.789,96	**R$ 434.368.641,52**
Quantidade Total de Cotas	10.693.825	10.693.825	**10.693.825**
Valor Patrimonial da Cota	R$ 106,25	R$ 40,38	**R$ 40,62**
Quantidade de Cotistas	5.373	6.212	**5.806**

- O Fundo é avaliado trimestralmente por um avaliador independente, que chega no valor à mercado da cota levando em consideração a projeção dos fluxos de caixa das investidas
- Toda vez que um valor é distribuído, ele é reduzido do valor justo do ativo, reduzindo o valor patrimonial
- Na avaliação do período seguinte, espera-se que os ativos se valorizem pelo valor da taxa de desconto no tempo, aumentando o valor patrimonial
- Uma vez impactadas as distribuições e reavaliações, o PL varia negativamente gradualmente em função das despesas do Fundo, até que a nova reavaliação patrimonial seja realizada



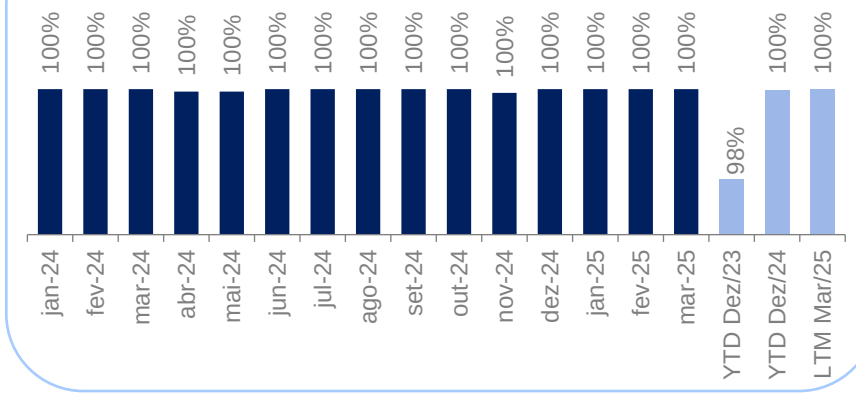
Portfólio: Tropicália

Linha de transmissão de energia de 245 km de extensão no estado da Bahia

Principais Dados do Investimento

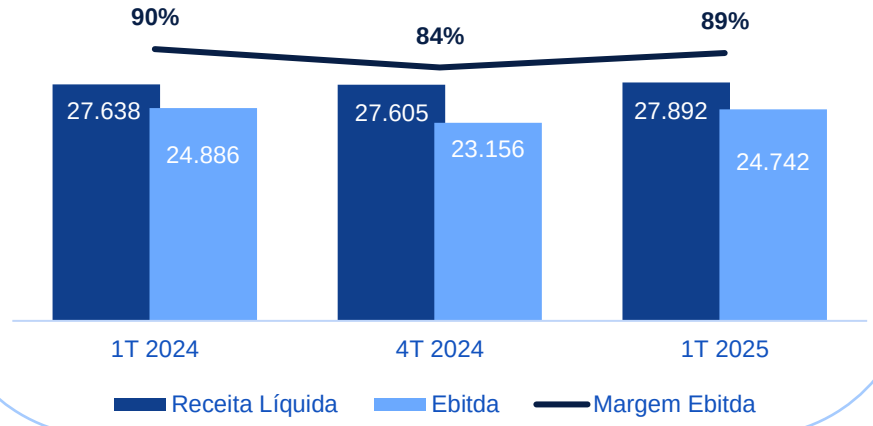
Setor	Transmissão de Energia
Geografia	Bahia, Brasil
Participação Acionária	100%
Capital Investido	R$ 369,4 milhões
Entrada em Operação	Janeiro, 2021
Voltagem	500 kv
Extensão	245 km
Final da Concessão	2047
Porcentagem do Fundo(1)	89%

Geração



Destaques Financeiros e Operacionais

- Em termos operacionais, a linha operou durante o trimestre sem qualquer intercorrência
- A receita líquida no 1T2025 foi de R$ 27,89 milhões, valor 1% superior quando comparado ao 4T2024 e 1% superior vs 1T2024. Tal resultado é explicado pelos reajustes usuais na RAP (receita anual permitida)
- Em termos de EBITDA, o trimestre apresentou um resultado de R$ 24,74 milhões, valor 7% superior quando comparado ao 4T2024 e 1% inferior vs 1T2024. Tal resultado é explicado por um maior gasto para manutenções com serviços de terceiros durante o 1T2025 quando comparado ao 1T2024, porém em valores inferiores quando comparado ao 4T2024



(1) Porcentagem da companhia frente ao Patrimônio Líquido do Fundo com base na carteira de 31/03/2025

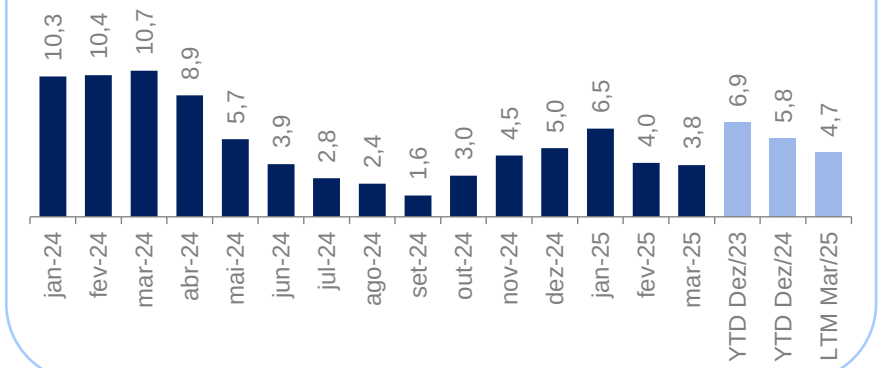
Portfólio: PCH Braço

Pequena central hidroelétrica fio d'água localizada no estado do Rio de Janeiro

Principais Dados do Investimento

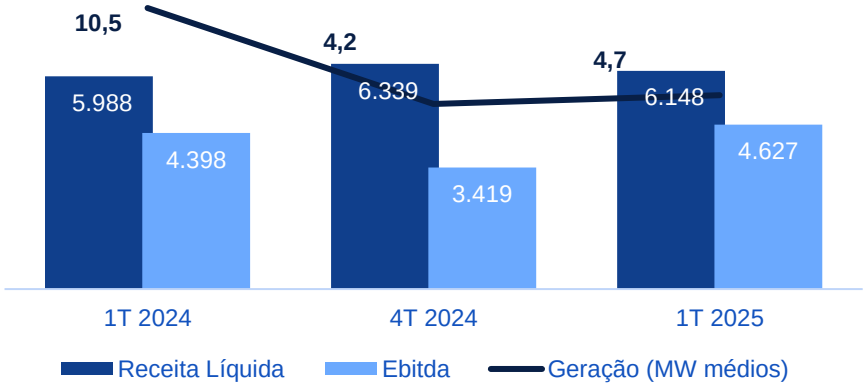
Setor	Geração de Energia
Geografia	Rio de Janeiro, Brasil
Participação Acionária	100%
Capital Investido	R$ 60,4 milhões
Entrada em Operação	Fevereiro, 2011
Energia Contratada	8 MW
Energia Instalada	11,6 MW
Final da Concessão	2046
Porcentagem do Fundo(1)	11%

Geração



Destaques Financeiros e Operacionais

- Em termos operacionais, a PCH Braço apresentou geração inferior à sua media histórica (4.3 MW médios) em função da hidrologia, decorrente de menor quantidade de chuvas para o período úmido
- A receita líquida no 1T2025 foi de R$ 6,15 milhões, valor 3% inferior quando comparado ao 4T2024 devido à menor geração da operação de criptomoedas e 3% superior vs 1T2024 em função da correção do contrato com a Light
- Em termos de EBITDA, o trimester apresentou um resultado de R$ 4,62 milhões, valor 35% superior quando comparado ao 4T2024 e 5% superior vs 1T2024. Tal resultado é explicado por menores gastos com serviços de terceiros



(1) Porcentagem da companhia frente ao Patrimônio Líquido do Fundo com base na carteira de 31/03/2025

FAQ

Glossário

Contato

Relacionamento com Investidores

E-mail
SH-BTG-INFRA-DIVIDENDOS@btgpactual.com

Para mais informações sobre a área de Capital Privado e seus novos produtos, acesse www.btgpactual.com/capital-privado/

Autorregulação ANBIMA


btg pactual