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

Relatório Trimestral

3T 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[1] como o Gestor mais consistente da América Latina e o terceiro no mundo em termos de performance na última década, e pela IJInvestor[2] 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[3]

**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) Avaliadora global e fornecedora de dados da indústria de ativos alternativos (2) Plataforma de dados para investidores no setor de infraestrutura e energia (3) 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

# Comentário do Gestor

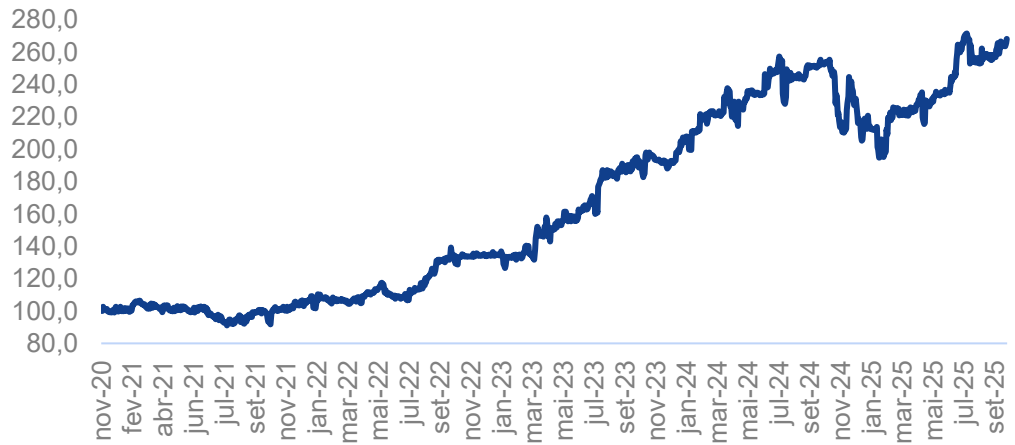
Prezados Investidores(as),

O Fundo encerrou o 3T25 cotado a R$40,39, refletindo uma variação no trimestre de 7,50% no valor da cota, após considerar a distribuição de julho. 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 17,35%.

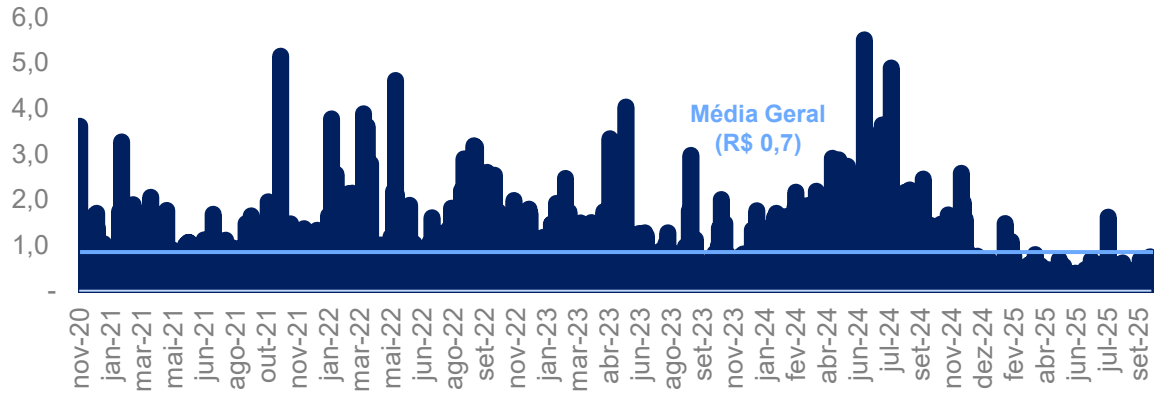
No que diz respeito às empresas investidas, a PCH Braço apresentou geração abaixo de sua média histórica em função menor incidência de chuva no período, perfazendo uma média de 2.4 MW médios no trimestre. A Tropicália, por sua vez, operou todo o trimestre sem qualquer intercorrência.

Atenciosamente,
**Time de Capital Privado do BTG Pactual**

**Cota(1)**
(em R$)




**Volume Negociado**
(em milhões de reais)



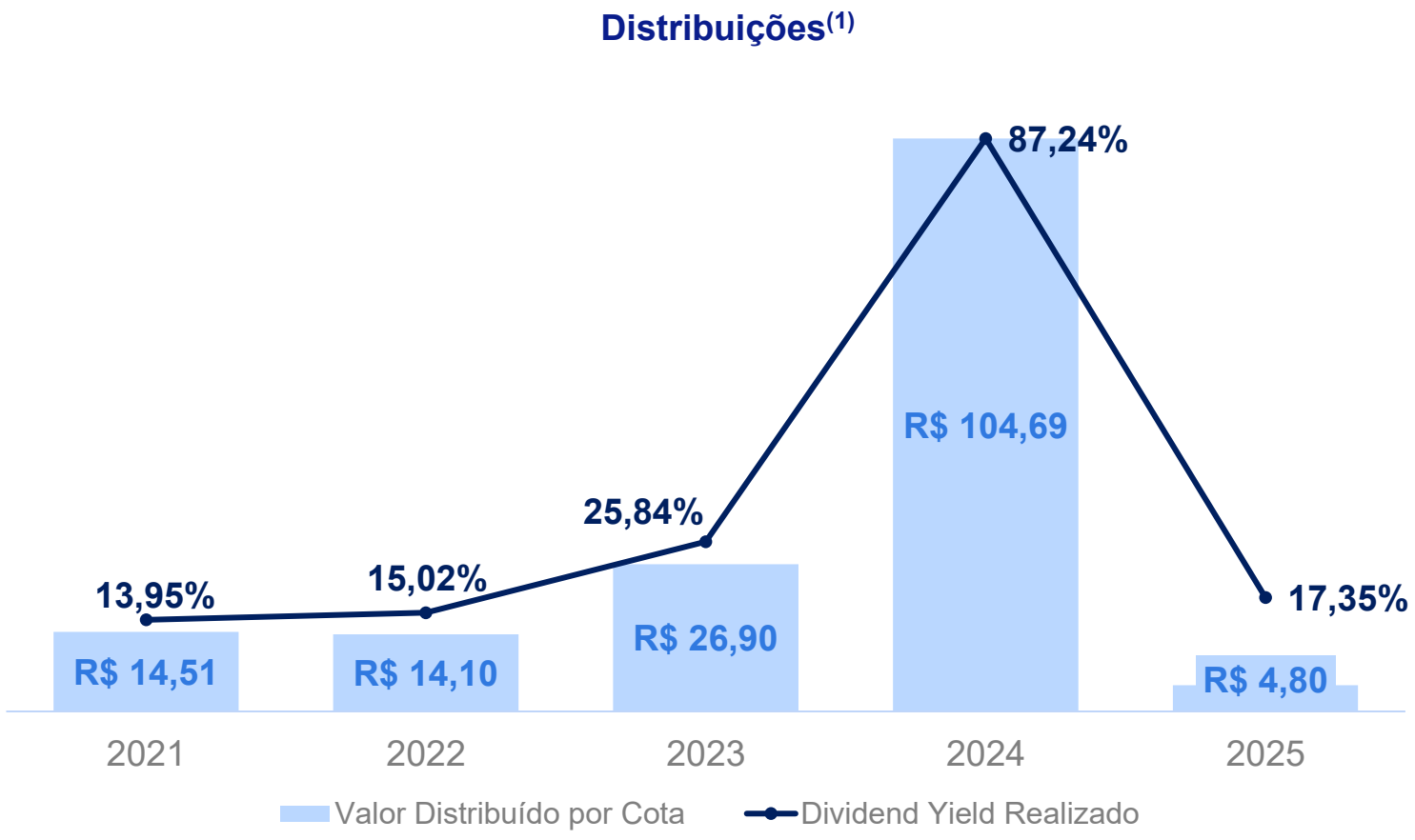



(1) Fonte: B3. Base 100 em 27/11/2020 – o BDIV iniciou suas negociações no dia 30/11/2020. Cálculo realizado utilizando a cotação ajustada, data-base 30/09/2025

# 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 2025** | R$ 1,60 |
| **Outubro 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 + 8,80%

### 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 30/09/2025, 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)

| | 7,0% | 7,5% | 8,0% | 8,5% | 9,0% | 9,5% | 10,0% | 10,5% | 11,0% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Valor da Cota do Fundo** | 45,75 | 44,13 | 42,61 | 41,20 | 39,88 | 38,64 | 37,48 | 36,39 | 35,36 |

### Rentabilidade vs Índices

| | Nov-20 (IPO) | 2T2025 | 3T2025 |
|---|---|---|---|
| **Preço (R$)** | 103,33 | **39,06** | **40,39** |
| **Rentabilidade Implícita (IPCA+)** | 6,50% | **9,63%** | **8,80%** |
| **NTNB-30** | 3,54% | **7,49%** | **7,90%** |
| ***Spread* sobre NTNB-30** | 286 bps | **199bps** | **84bps** |
| ***Spread* sobre NTNB-30 (sem IR)** | 396 bps | **357bps** | **228bps** |



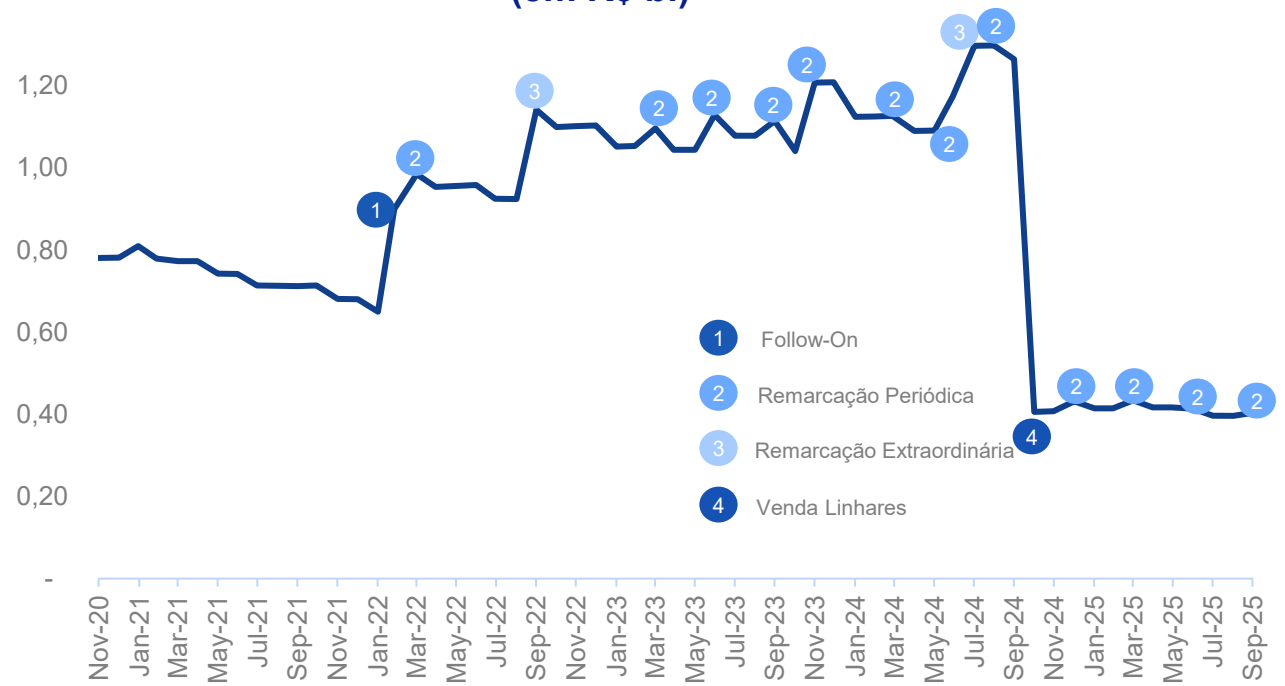
(1) Taxa de Retorno Implícito com data base 30/09/2025. Informação meramente ilustrativa não representando qualquer garantia de retorno e não responsabilizando qualquer parte caso o retorno não seja conforme apresentado neste exercício. O retorno pode mudar consideravelmente em função de questões macroeconômicas, 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

| | 2T2024 | 2T2025 | 3T2025 |
|---|---|---|---|
| **Patrimônio Líquido** | R$ 1.173.605.795,73 | **R$ 413.855.406,29** | **R$ 403.781.414,41** |
| **Quantidade Total de Cotas** | 10.693.825 | **10.693.825** | **10.693.825** |
| **Valor Patrimonial da Cota** | R$ 109,75 | **R$ 38,70** | **R$ 38,70** |
| **Quantidade de Cotistas** | 6.186 | **5.646** | **5.327** |

- 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

**Histórico de Patrimônio Líquido (em R$ bi)**



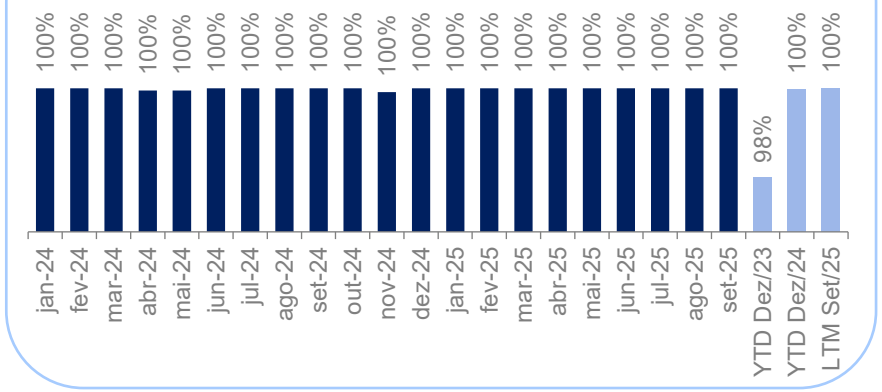
# Portfólio: Tropicália

## 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) | 88% |

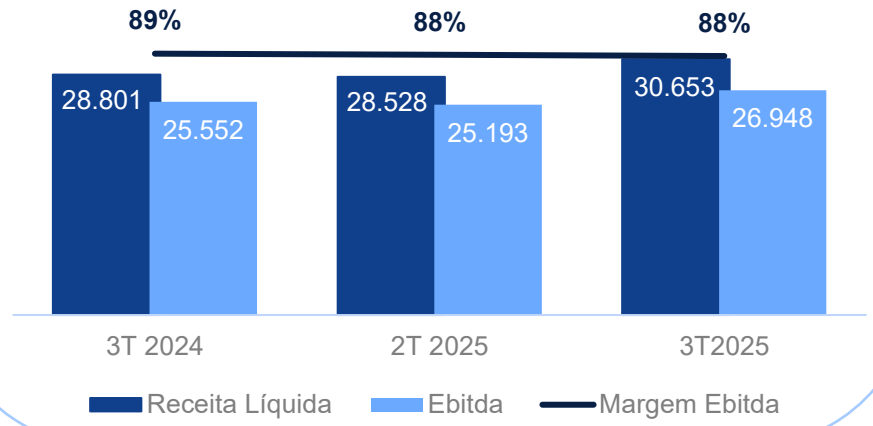
### Disponibilidade




### Destaques Financeiros e Operacionais

- Em termos operacionais, a linha operou durante o trimestre sem qualquer intercorrência
- A receita líquida no 3T2025 foi de R$ 30,65 milhões, valor 7% superior quando comparado ao 2T2025 e 6% superior em relação ao 3T2024, em linha com a revisão da RAP
- Em termos de EBITDA, o trimestre apresentou um resultado de R$ 26,95 milhões, valor 7% superior quando comparado ao 2T2025 e 5% superior em relação ao 3T2024 , também em linha com a revisão da RAP

(em milhões de reais)




(1) Porcentagem da companhia frente ao Patrimônio Líquido do Fundo com base na carteira de 30/09/2025

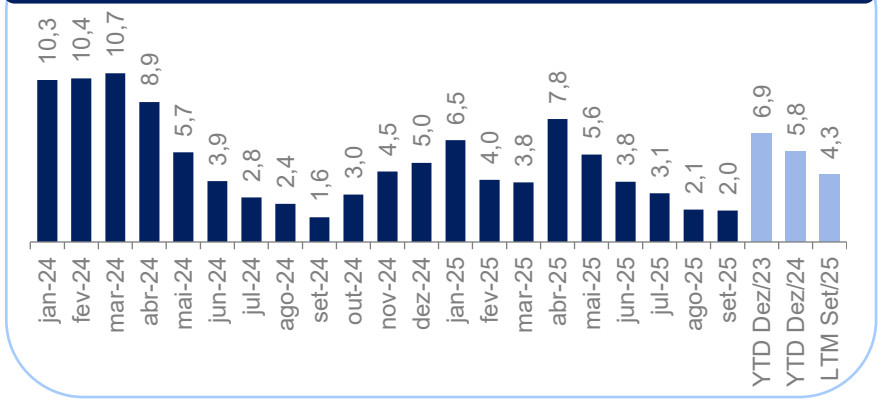
# Portfólio: PCH Braço

## 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) | 12% |

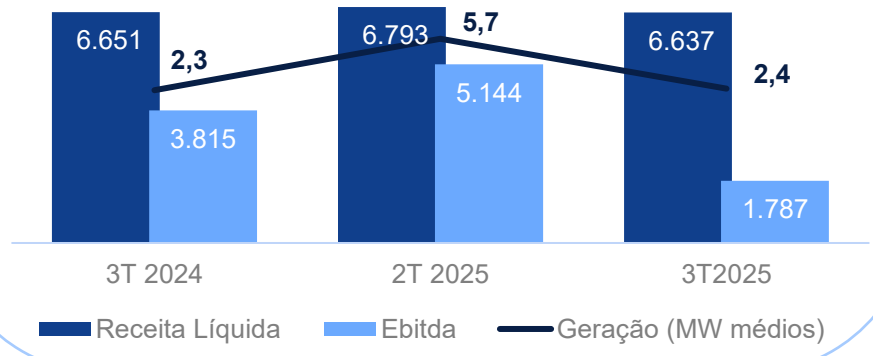
### Geração




### Destaques Financeiros e Operacionais

- Em termos operacionais, a PCH Braço apresentou geração inferior à sua média histórica (2.4 MW médios) em função da hidrologia
- A receita líquida no 3T2025 foi de R$ 6,64 milhões, valor em linha com o 2T2025 e 3T2024
- Em termos de EBITDA, o trimestre apresentou um resultado de R$ 1,79 milhões, valor 65% inferior quando comparado ao 2T2025 e 53% inferior em relação ao 3T2024. Tal resultado é explicado por piores condições do balanço energético da companhia, devido à necessidade de compra de energia a preços mais altos quando comparado a 2024

(em milhões de reais)




(1) Porcentagem da companhia frente ao Patrimônio Líquido do Fundo com base na carteira de 30/09/2025

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