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

Relatório Trimestral

1T 2026

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 e 2025

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

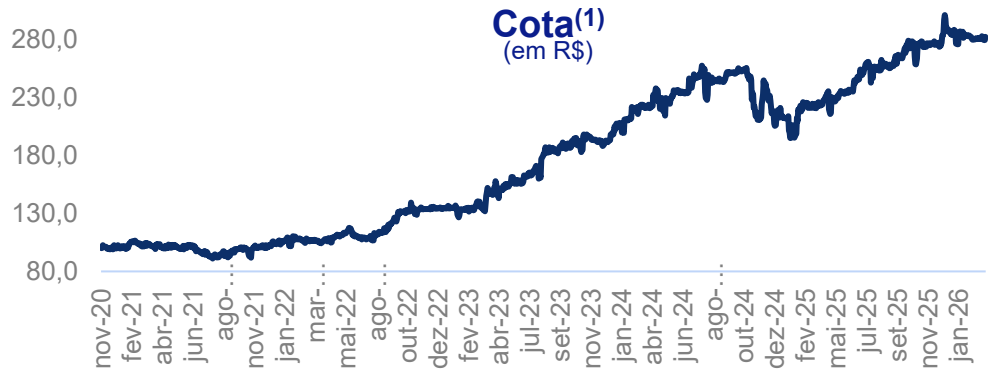
Prezados Investidores(as),

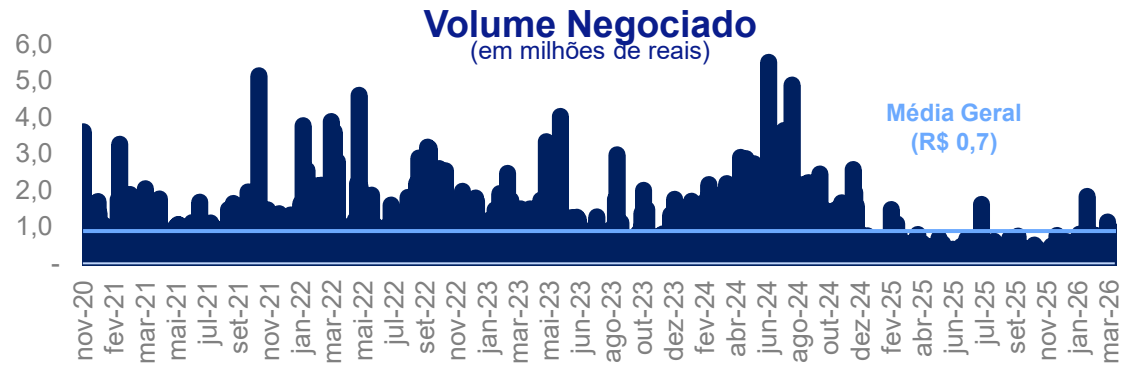
O Fundo encerrou o 1T26 cotado a R$39,25, refletindo uma variação no trimestre de -6,22% no valor da cota, após considerar a distribuição de janeiro. A distribuição foi realizada no valor de **R$17,1 milhões**, equivalente a R$1,60 por cota, representando um ***dividend yield* de 14,69%.**

No que diz respeito às empresas investidas, a PCH Braço apresentou geração abaixo de sua média histórica para o mês de janeiro, tendo sido compensada nos meses subsequentes, fechando o trimestre com geração média de 9.4MW no trimestre. A Tropicália apresentou um desligamento devido atuação dos sistemas de proteção da linha, resultando em um impacto de R$200mil relacionado à Parcela Variável (PV). Vale ressaltar que já havíamos provisionado em nosso plano de negócios que haveriam paralizações de 1% da receita em cada ano.

Além disso, em março de 2026 foi realizado o Leilão de Reserva de Capacidade, no qual a Eneva se sagrou vencedora em diversos projetos, incluindo a recontratação da expansão de Linhares, ativo que integrava o portfólio do Fundo e foi posteriormente vendido para a companhia. No que se refere ao potencial *earn-out* decorrente dessa venda, eventual direito ao recebimento permanece condicionado ao cumprimento cumulativo de determinadas condições contratuais, incluindo a adjudicação do leilão, a assinatura do CRCAP e a verificação de parâmetros específicos previstos em contrato. Até a conclusão desses marcos, não há direito constituído nem obrigação de pagamento. O contrato prevê que a contraparte notificará o fundo quanto ao eventual enquadramento nas condições de *earn-out*, ocasião em que será realizada a devida comunicação ao mercado. No estágio atual, o tema permanece em acompanhamento, e eventuais atualizações serão comunicadas oportunamente, conforme a evolução dos marcos contratuais aplicáveis.

Atenciosamente,
Time de Capital Privado do BTG Pactual



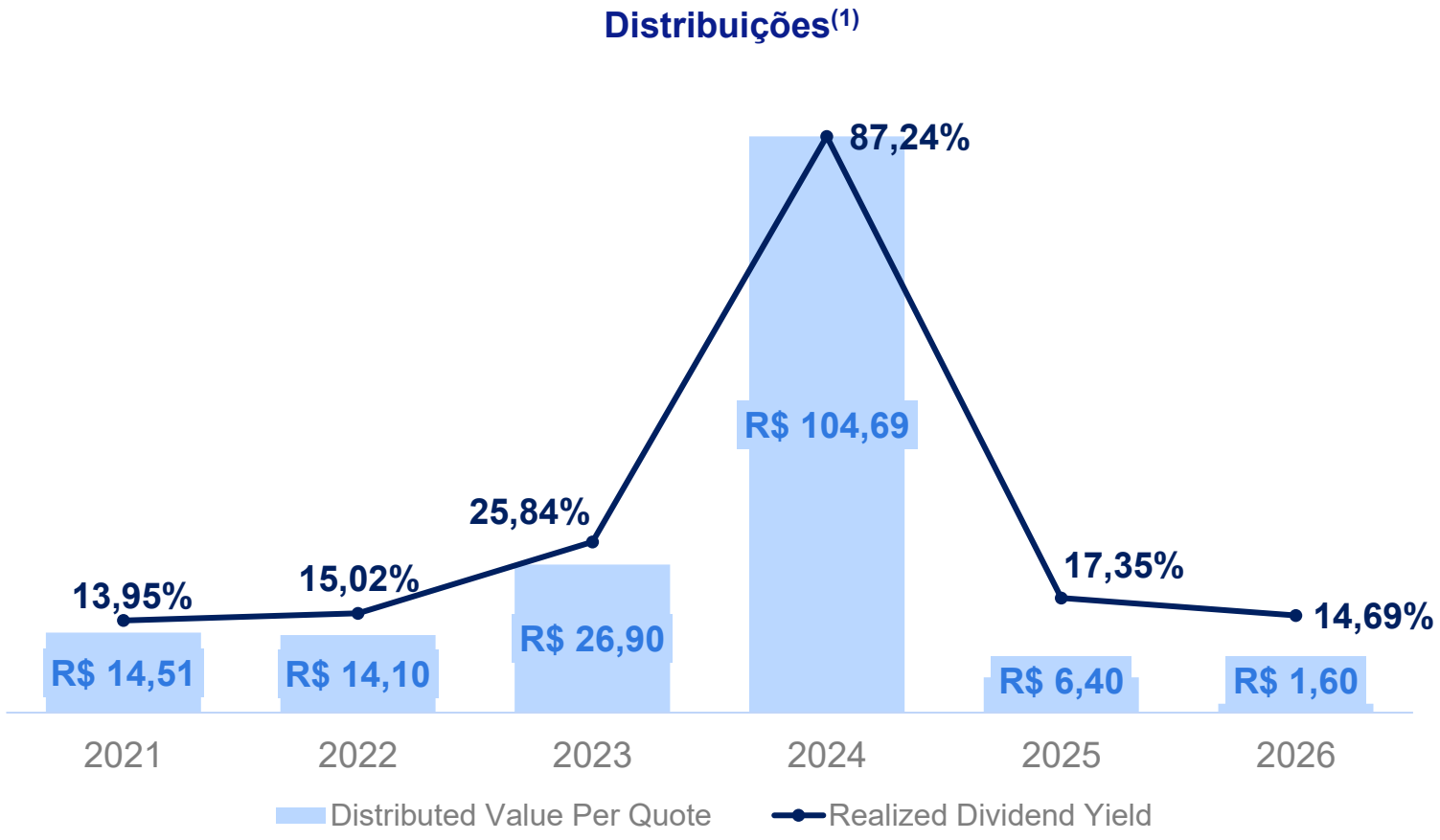


(1) Fonte: B3. Base 100 em 27/11/2020 – o BDIV iniciou suas negociações no dia 30/11/2020. Cálculo realizado utilizando a cotação ajustada, data-base 31/03/2026

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
Ano de 2025	R$ 6,40
Janeiro 2026	R$ 1,60



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 2026 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 + 8,27%

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 31/03/2026, 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)

	6,0%	6,5%	7,0%	7,5%	8,0%	8,5%	9,0%	9,5%	10,0%
Valor da Cota do Fundo	46,72	44,86	43,13	41,52	40,02	38,63	37,32	36,11	34,97

Rentabilidade vs Índices

	Nov-20 (IPO)	4T2025	1T2026
Preço (R$)	103,33	**43,56**	**39,25**
Rentabilidade Implícita (IPCA+)	6,50%	**7,44%**	**8,27%**
NTNB-30	3,54%	**7,73%**	**7,80%**
***Spread* sobre NTNB-30**	286 bps	**-26bps**	**44bps**
***Spread* sobre NTNB-30 (sem IR)**	396 bps	**96bps**	**180bps**

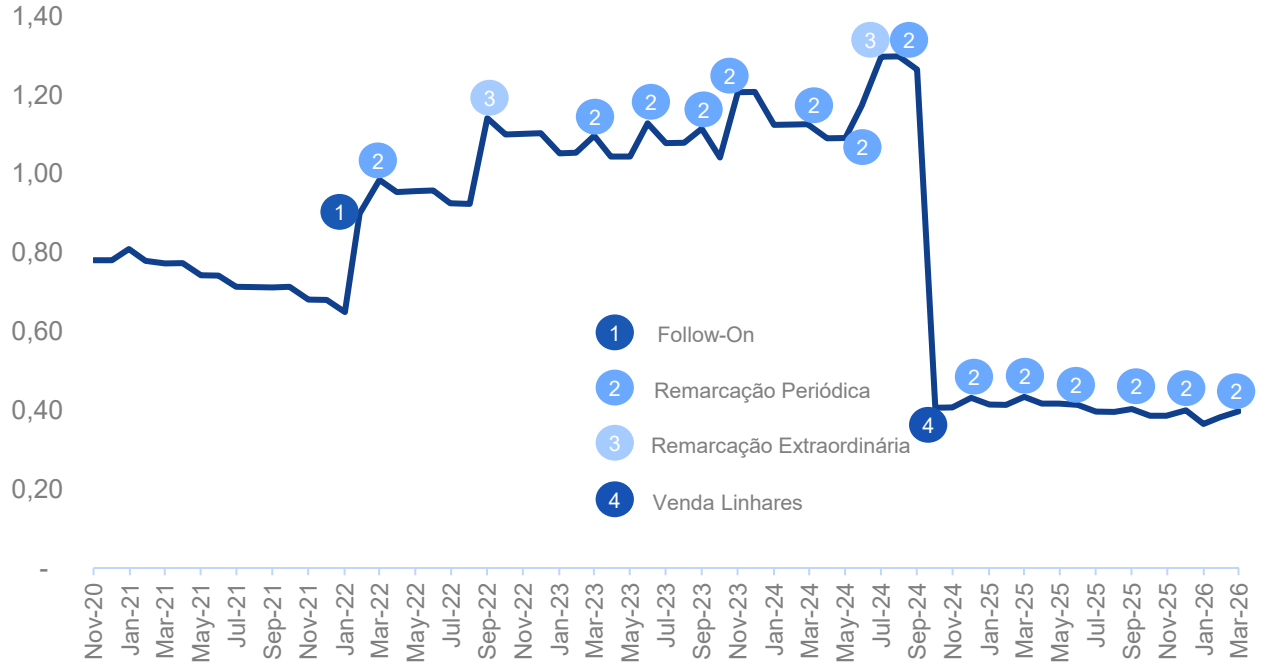
(1) Taxa de Retorno Implícito com data base 31/03/2026. Informação meramente ilustrativa não representando qualquer garantia de retorno e não responsabilizando qualquer parte caso o retorno não seja conforme apresentado neste exercício. O retorno pode mudar consideravelmente em função de questões macroeconômicas, 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

	1T2025	4T2025	1T2026
Patrimônio Líquido	R$ 434,368,641.52	R$ 399,902,215.19	**R$ 397,673,472.49**
Quantidade Total de Cotas	10.693.825	10.693.825	**10.693.825**
Valor Patrimonial da Cota	R$ 40,62	R$ 37,40	**R$ 37,19**
Quantidade de Cotistas	5.806	5.042	**4.947**

- 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)



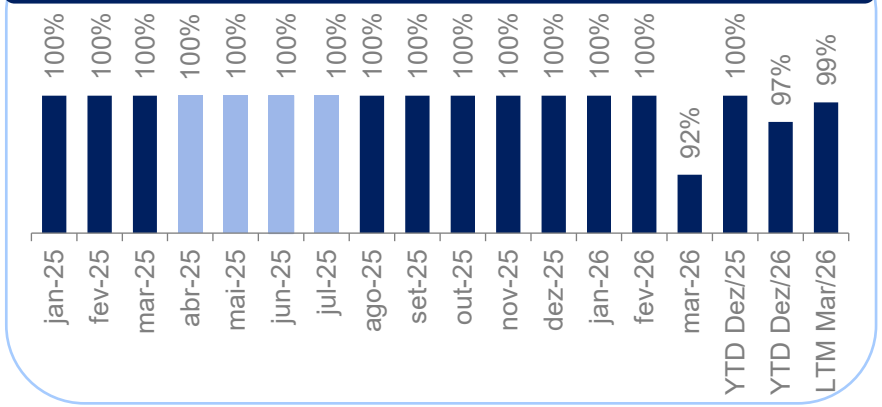
Portfólio: Tropicália

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%

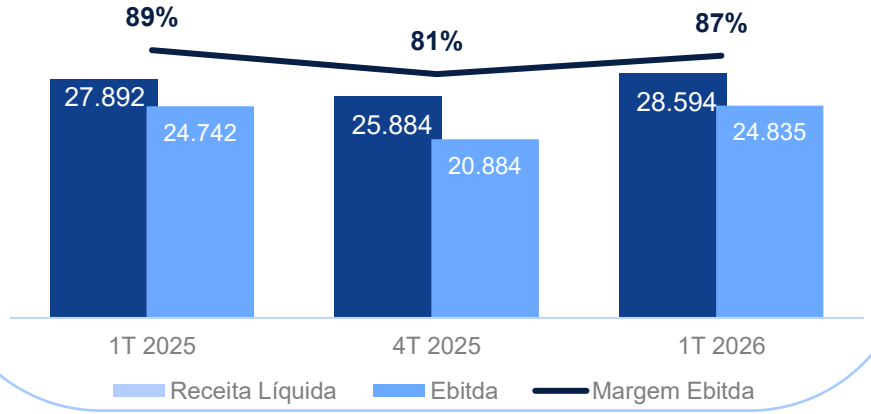
Disponibilidade (%)



Destaques Financeiros e Operacionais

- A receita líquida no 1T2026 foi de R$ 28,59 milhões, valor 10% superior quando comparado ao 4T2025 e 3% superior em relação ao 1T2025
- Em termos de EBITDA, o trimestre apresentou um resultado de R$ 24,84 milhões, valor 19% superior quando comparado ao 4T2025 e em linha com o 1T2025
- Houve um impacto de Parcela Variável (PV) decorrente de um desligamento da linha ocorrido em janeiro, que impactou tanto a receita quanto o EBITDA do trimestre no valor de R$800mil. Entretanto, o valor foi contestado pela companhia e, deste montante, R$600mil serão devolvidos em abril. Apesar dos resultados terem sido positivos no período, o crescimento foi parcialmente limitado por esse efeito não recorrente

(em milhões de reais)



(1) Porcentagem da companhia frente ao Patrimônio Líquido do Fundo com base na carteira de 31/03/2026.

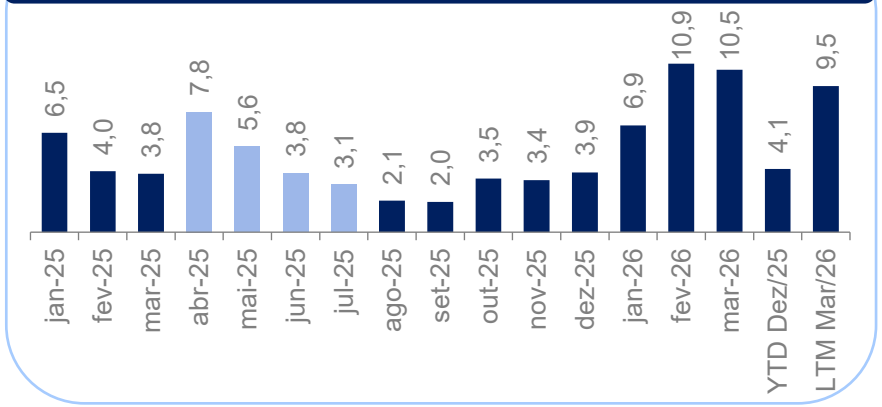
Portfólio: PCH Braço

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

Principais Dados do Investimento

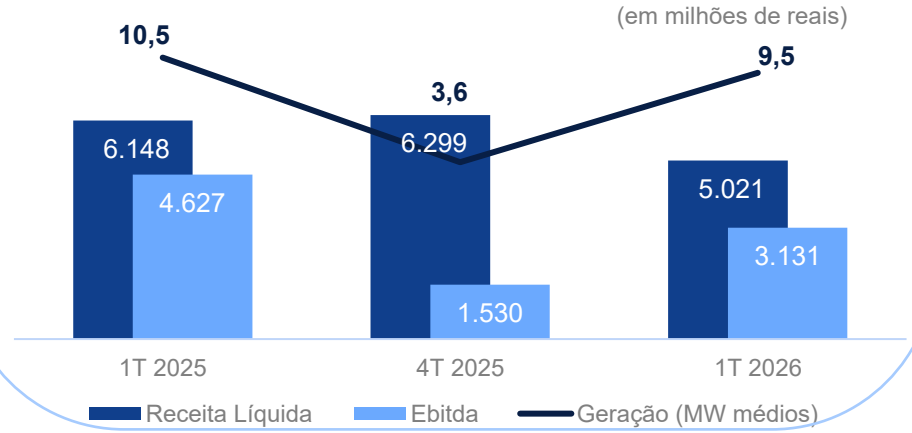
Setor	Geração de Energia
Geografia	Rio de Janeiro, Brasil
Participação Acionária	100%
Capital Investido	R$ 60,4 milhões
Entrada em Operação	Fevereiro, 2011
Energia Contratada	8 MW
Energia Instalada	11,6 MW
Final da Concessão	2046
Porcentagem do Fundo(1)	12%

Geração de Energia (MW médios)



Destaques Financeiros e Operacionais

- Em termos operacionais, a PCH Braço apresentou geração em linha à sua média histórica (9.4 MW médios)
- A receita líquida no 4T2025 foi de R$ 5,02 milhões, valor 20% inferior em relação ao 4T2025 e 18% inferior em relação ao 1T2025
- Em termos de EBITDA, o trimestre apresentou um resultado de R$ 3,13 milhões, valor 105% superior quando comparado ao 4T2025 e 32% inferior em relação ao 1T2025
- Tal resultado é explicado pelo fim do contrato com a Light e início de um novo contrato no mercado livre, a preços e quantidades inferiores ao anterior. Cabe ressaltar que tais valores já eram esperados e constavam do plano de negócios da companhia, não impactando a rentabilidade



(1) Porcentagem da companhia frente ao Patrimônio Líquido do Fundo com base na carteira de 31/03/2026.

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