



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

BB Votorantim Highland Infraestrutura

Relatório do Gestor - Dezembro 2023

2º sem/2023

CNPJ: 18.289.873/0001-21**Características do Fundo****Gestor**

TIVIO CAPITAL

Administrador

BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A

Escriturador das Cotas

BANCO DO BRASIL S.A.

Auditor

KPMG Auditores Independentes

Público-alvo

Investidores qualificados

Início do Fundo

30/12/2013

Prazo do Fundo

20 anos

Taxa de administração1,1% a.a. sobre o Patrimônio Líquido²**Taxa de performance**

20% sobre o excedente financeiro, se houver

Benchmark:

Cotas Sênior: IPCA + 5,5% a.a.

Cotas Mezanino: IPCA + 8,0% a.a.

Relações com investidores

ri@tivio.com

Início de Negociação na Bolsa:

Fevereiro 2014

Quantidade de cotas emitidas

Cotas Sênior: 257.334

Cotas Mezanino: 31.580

Cotas subordinadas: 15.790

Código de Negociação na Bolsa:

Cotas Sênior: BBVH-FID01BO (BBVH11)

Cotas Mezanino: BBVH-FIDS1BO (BBVH12)

FIDC Votorantim BB Highland Infra**Informações gerais**

Cota Patrimonial Sênior	R\$ 326,19
Cota Patrimonial Mezanino	R\$ 1.941,11
PL do Fundo (Milhões)	R\$ 145, 24
PL médio Cota Sênior (Milhões)	R\$ 97,55
PL médio Cota Mezanino (Milhões)	R\$ 58, 10
Nº de cotistas	2.315
Negociação em Bolsa no ano 2023 (Mil)	R\$ 1.378,2
Último Provento (R\$/Cota Sênior) ¹	R\$ 60,00
Rentabilidade anual da cota Sênior	10,37%
Rentabilidade anual da cota Mezanino	15,56%
Início das Cotas Sênior	30/12/2013
Início das Cotas Mezanino	31/01/2014

Data base: 29/12/2023

Objetivos do Fundo

O FIDC-IE foi criado com o objetivo de adquirir debêntures incentivadas de infraestrutura emitidas para financiar projetos de investimentos privados no setor de infraestrutura de interesse público nas áreas de energia, transporte e saneamento básico.

O Fundo busca proporcionar aos cotistas rendimento no longo prazo, com rentabilidade condizente com a política de investimentos prevista no Regulamento e com a respectiva classe das cotas.

Rating Atual:

Cotas Sênior: BBsf (bra) – Fitch Ratings

Cotas Mezanino: CCsf (bra) – Fitch Ratings

Distribuição de Rendimentos:

Semestral, com pagamento no 10º dia útil do mês

Valor de emissão:

R\$ 1.000,00

¹ Pago para a classe de cotas Sênior em janeiro de 2024.² Para maiores informações, consultar o regulamento do fundo. As remunerações da Gestora, da Consultora e do Custodiante estão incluídas no valor total da Taxa de Administração.

2º sem/2023

FIDC Votorantim BB Highland Infra

CNPJ: 18.289.873/0001-21

Carteira Do Fundo

Ativo	Emissor	Volume em Milhões	%PL	Setor	Rating	Taxa (%)	Duration
RNEP11	AES TIETE EOLICA S.A.	R\$ 4,29	2,9%	Geração Energia elétrica	AA	6,37	1,2
AGRU41	CONCESSIONARIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S.A.	R\$ 4,59	3,1%	Aeroporto	BBB-	15,00	1,7
AGRU31	CONCESSIONARIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S.A.	R\$ 4,75	3,3%	Aeroporto	BBB-	15,00	1,5
AGRU21	CONCESSIONARIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S.A.	R\$ 4,92	3,4%	Aeroporto	BBB-	15,00	1,2
AGRU11	CONCESSIONARIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S.A.	R\$ 5,10	3,5%	Aeroporto	BBB-	15,00	1,0
AGRU12	CONCESSIONARIA DO AEROPORTO INTERNACIONAL DE GUARULHOS S.A.	R\$ 8,10	5,6%	Aeroporto	BBB-	15,36	2,2
NRTB11	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.	R\$ 9,88	6,8%	Transmissão Energia elétrica	Privado*	6,27	1,4
NRTB21	NORTE BRASIL TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.	R\$ 11,90	8,2%	Transmissão Energia elétrica	Privado*	6,53	1,4
ODTR11	CONCESSIONARIA ROTA DAS BANDEIRAS S/A	R\$ 19,58	13,4%	Rodovia	AAA	6,25	1,7
STEN23	SANTO ANTONIO ENERGIA S.A.	R\$ 22,47	15,4%	Geração Energia elétrica	AAA	8,78	0,3
TSBE12	ELETROBRAS CGT ELETROSUL	R\$ 30,95	21,2%	Transmissão Energia elétrica	AA	8,15	3,1
		R\$ 126,53	86,8%			9,12	1,70
Ativo	Emissor	Volume em Milhões	%PL	Setor	Rating	Taxa (%)	Duration
Operação Compromissada	Título Público	R\$ 19,30	13,3%	-	-	-	-
		R\$ 145,83	100%				

Em 09 de janeiro de 2024 o fundo distribuiu R\$ 60,00 por cota sênior, totalizando um valor aproximado de R\$ 15,4MM.

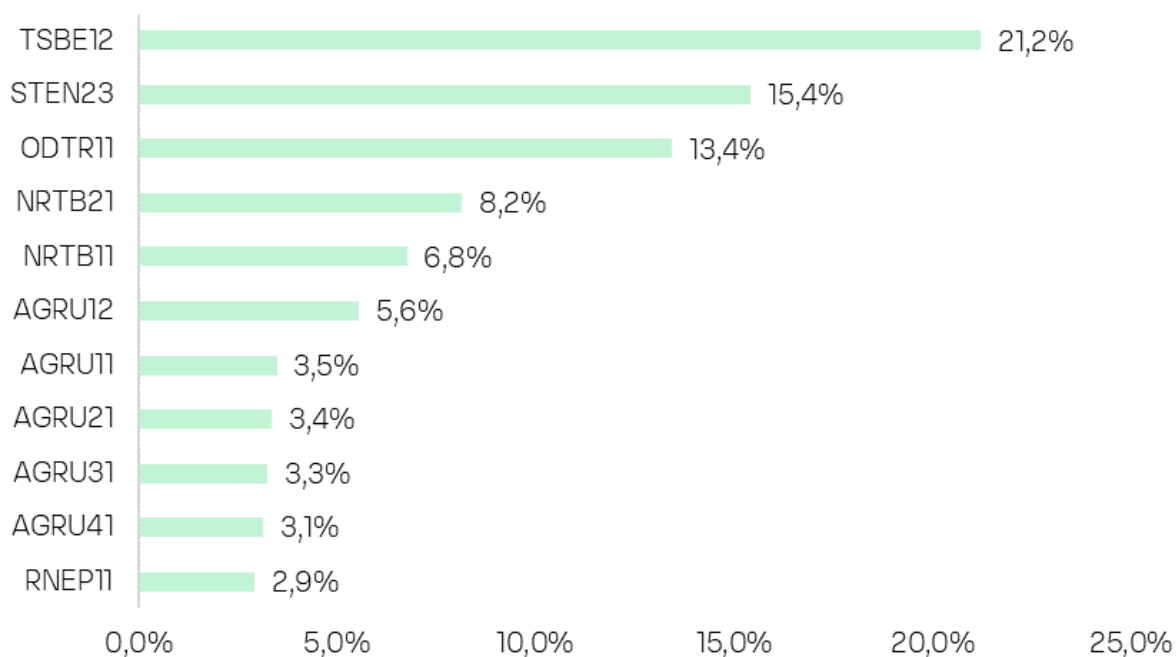
2º sem/2023

FIDC Votorantim BB Highland Infra

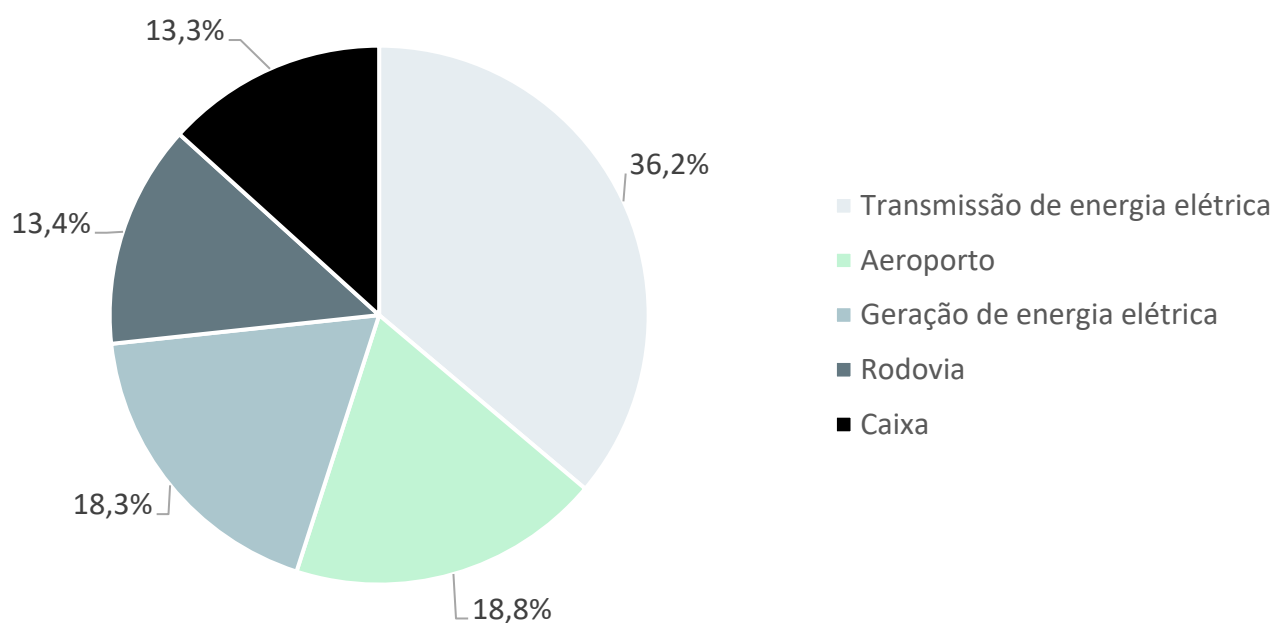
CNPJ: 18.289.873/0001-21

Carteira de Ativos

Concentração por Debênture (% PL)



Classificação por Setor (% PL)



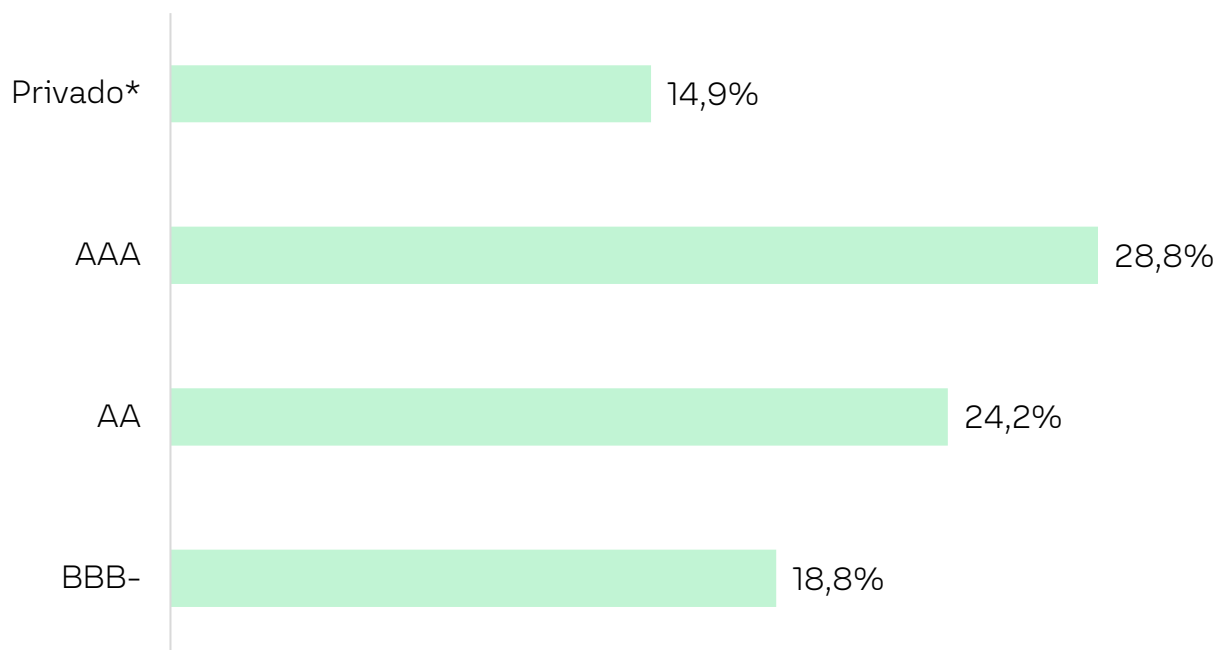
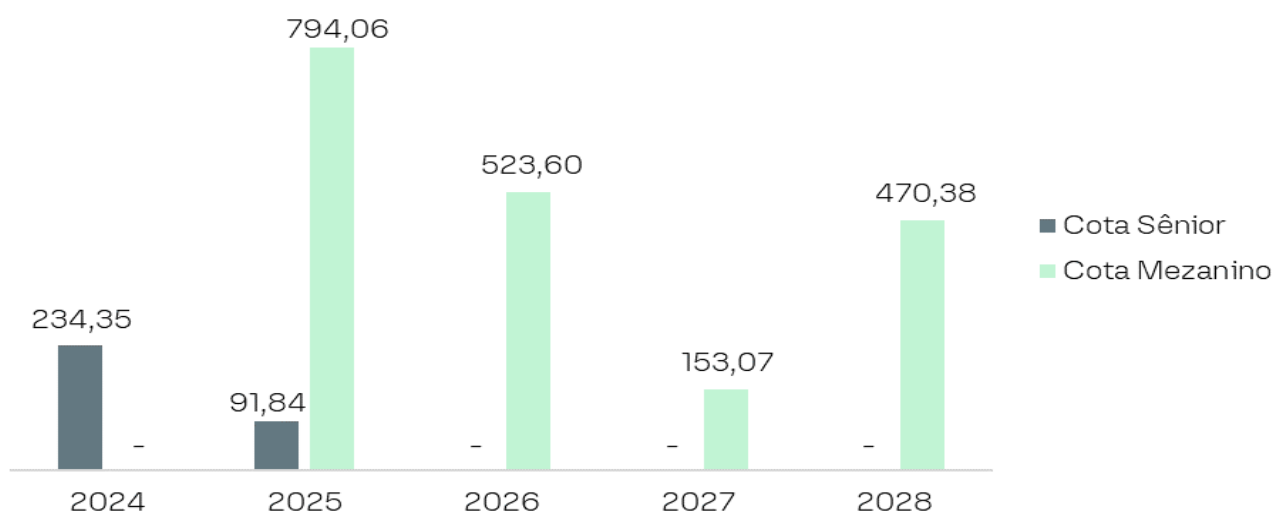
2º sem/2023

FIDC Votorantim BB Highland Infra

CNPJ: 18.289.873/0001-21

Carteira de Ativos

Concentração por Rating (% PL)

Fluxo de amortização esperado das cotas (R\$)¹

Observando o fluxo de amortização das debêntures, a cota sênior deverá ser totalmente amortizada até o fim de 2025, dando início a amortização da cota mezanino.

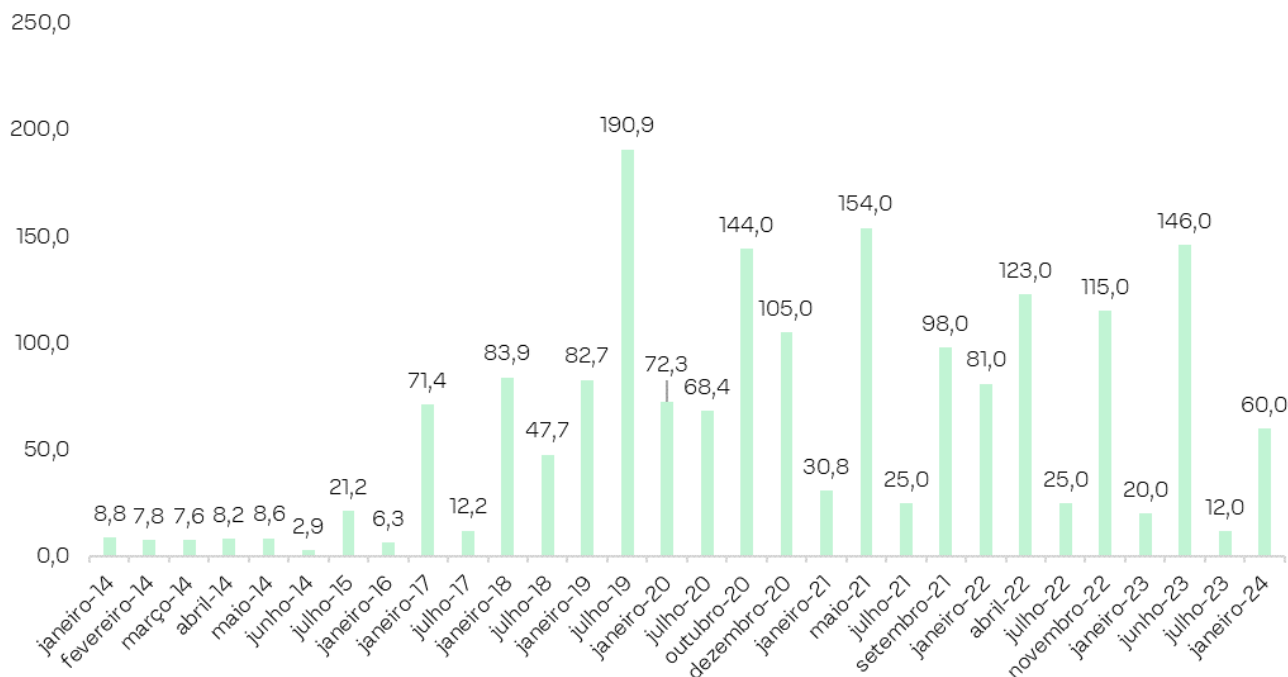
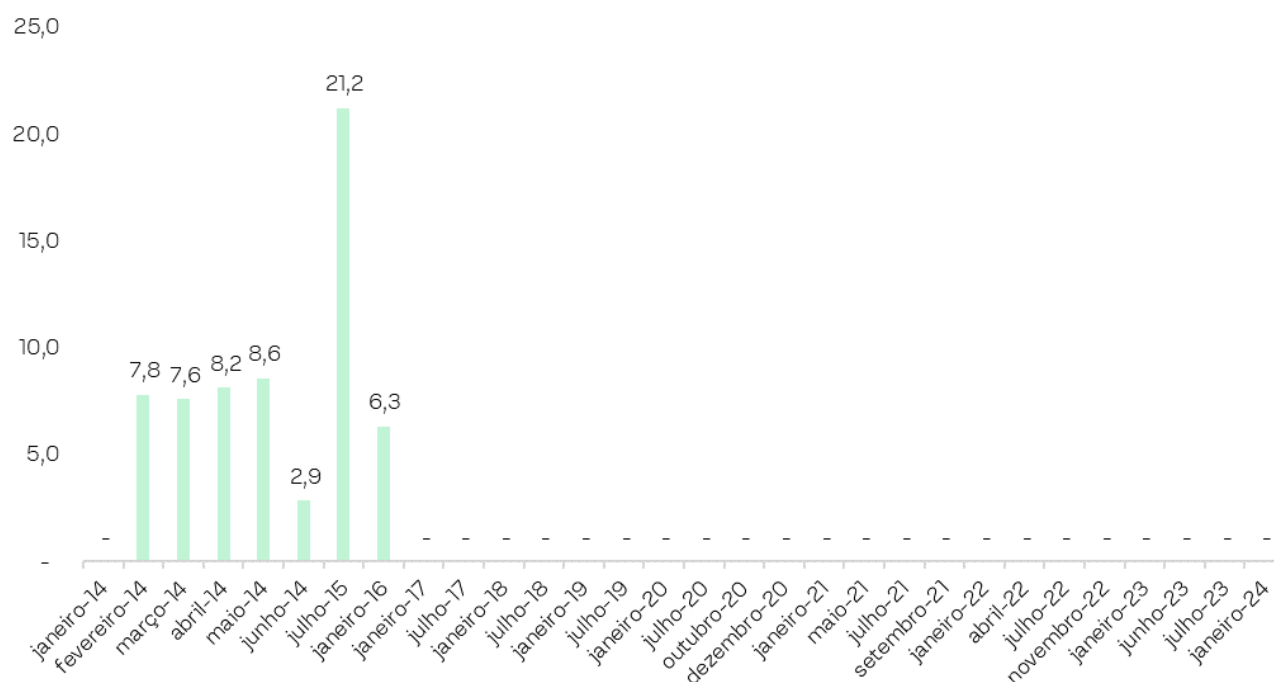
2º sem/2023

FIDC Votorantim BB Highland Infra

CNPJ: 18.289.873/0001-21

Carteira de Ativos

Distribuição de Rendimentos e Amortizações – Cota Sênior

Distribuição de Rendimentos e Amortizações – Cota Mezanino¹

Fonte: Tivio Capital

Data base: 29/12/2023

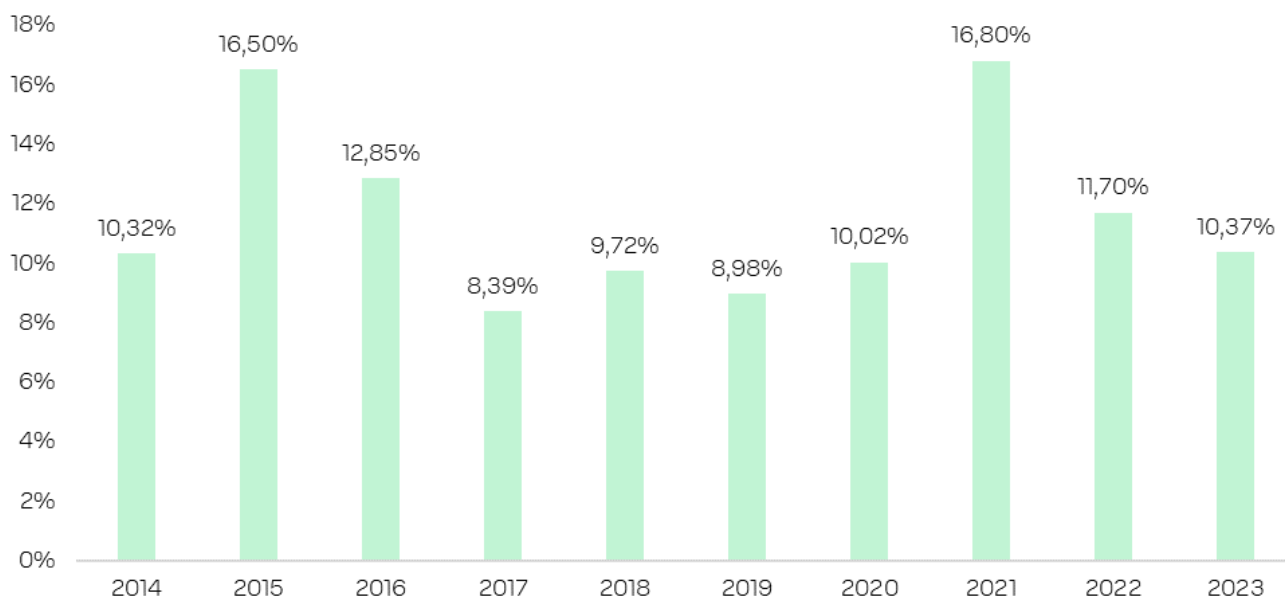
¹Após o descumprimento das Relações de Subordinação Mínimas, conforme descrito nos itens 12 e 13 do regulamento, as amortizações passaram a ser sequencial, onde 100% (cem por cento) dos recursos destinados à amortização de Quotas estão sendo destinadas às Quotas Seniores até sua amortização integral.

2º sem/2023

FIDC Votorantim BB Highland Infra

CNPJ: 18.289.873/0001-21

Rentabilidade (%) – Cota Sênior

Rentabilidade Efetiva Acumulada da Cota Sênior vs Benchmark¹

A Rentabilidade da Cota Sênior iniciou em 30/12/2013. O Benchmark do fundo era 100% do CDI até o fim de junho de 2014, e após esta data ele foi alterado para IPCA + 5,50% a.a.

Ano	Rentabilidade Fundo	Fundo Acumulado	Rentabilidade Benchmark	% Benchmark
2014	10,32%	10,32%	10,32%	100%
2015	16,50%	28,53%	28,53%	100%
2016	12,85%	45,04%	45,04%	100%
2017	8,39%	57,21%	57,21%	100%
2018	9,72%	72,50%	72,50%	100%
2019	8,98%	87,98%	87,98%	100%
2020	10,02%	106,83%	106,83%	100%
2021	16,80%	141,58%	141,58%	100%
2022	11,70%	169,85%	169,85%	100%
2023	10,37%	197,84%	197,84%	100%

A rentabilidade acumulada da cota Sênior é equivalente a IPCA + 5,50% a.a. até fim de 2023. Considerando a característica do fundo de incentivo fiscal e a variação do CDI líquido² no período de 120,54%, a rentabilidade da cota Sênior é de aproximadamente 164% do CDI líquido.

Fonte: Tivio Capital

Data base: 29/12/2023

¹Para fins de cálculo, o IPCA considerado será aquele do mês imediatamente anterior ao mês de referência aplicado critério pro-rata-die, se disponível. Caso o IPCA do mês anterior não esteja divulgado, será utilizado o último IPCA disponível aplicado critério pro-rata-die.

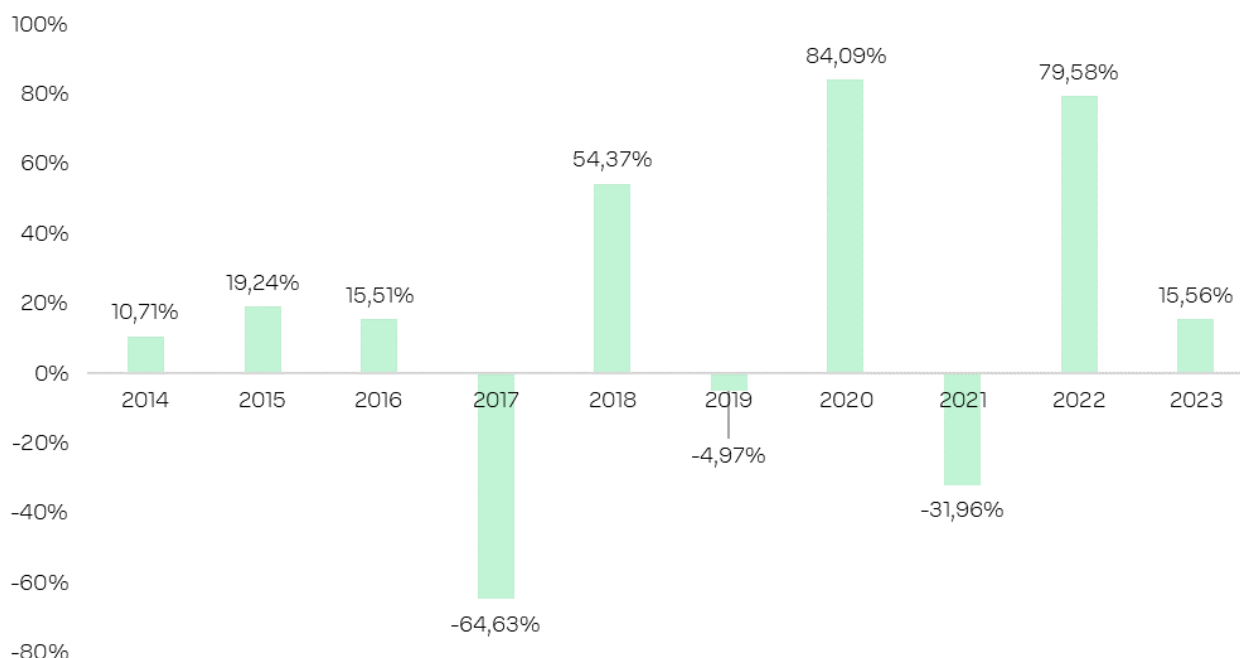
²Considerando 15% de tributação.

2º sem/2023

FIDC Votorantim BB Highland Infra

CNPJ: 18.289.873/0001-21

Rentabilidade (%) – Cota Mezanino

Rentabilidade Efetiva Acumulada da Cota Mezanino vs Benchmark¹

A Rentabilidade da Cota Mezanino iniciou em 31/01/2014. O Benchmark do fundo era 100% do CDI até o fim de junho de 2014, e após esta data ele foi alterado para IPCA + 8,00% a.a.

Ano	Rentabilidade Fundo	Fundo Acumulado	Rentabilidade Benchmark	Benchmark acumulado	% Benchmark Acumulado
2014	10,71%	10,71%	10,71%	10,71%	100,01%
2015	19,24%	32,01%	19,24%	32,01%	100,00%
2016	15,51%	52,49%	15,51%	52,48%	100,00%
2017	-64,63%	-46,06%	10,93%	69,15%	-
2018	54,37%	-16,73%	12,30%	89,95%	-
2019	-4,97%	-20,87%	11,57%	111,93%	-
2020	84,09%	45,67%	12,62%	138,68%	32,93%
2021	-31,96%	-0,88%	19,56%	185,37%	-
2022	79,58%	78,01%	14,34%	226,28%	34,47%
2023	15,56%	105,70%	12,95%	268,55%	39,36%

A rentabilidade acumulada da cota Mezanino é equivalente a IPCA + 1,57% a.a. até fim de 2023. Considerando a característica do fundo de incentivo fiscal e a variação do CDI líquido² no período de 118,75%, a rentabilidade da cota Mezanino é de aproximadamente 89% do CDI líquido.

Fonte: Tivio Capital

Data base: 29/12/2023

¹Para fins de cálculo o IPCA considerado será aquele do mês imediatamente anterior ao mês de referência aplicado critério pro-rata-die, se disponível. Caso o IPCA do mês anterior não esteja divulgado, será utilizado o último IPCA disponível aplicado critério pro-rata-die.

²Considerando 15% de tributação.

2º sem/2023

FIDC Votorantim BB Highland Infra

CNPJ: 18.289.873/0001-21

Negociação em Bolsa – Cota Sênior (BBVH11)

Período	Negócios	Quantidades	Preço médio (R\$)	Volume (R\$ Mil)
jan/23	232	886	402,35	356,5
fev/23	12	81	401,97	32,6
mar/23	19	297	415,33	123,4
abr/23	2	6	424,00	2,5
mai/23	12	139	429,99	59,8
jun/23	0	0	0,00	0,0
jul/23	5	200	299,00	59,8
ago/23	11	317	274,42	87,0
set/23	7	176	287,73	50,6
out/23	5	46	300,55	13,8
nov/23	3	30	319,77	9,6
dez/23	0	0	0,00	0,0
Total	308	2.178	365,3	795,6

Negociação em Bolsa – Cota Mezanino (BBVH12)

Período	Negócios	Quantidades	Preço médio (R\$)	Volume (R\$ Mil)
jan/23	0	0	0,00	0,0
fev/23	0	0	0,00	0,0
mar/23	0	0	0,00	0,0
abr/23	4	240	542,92	130,3
mai/23	8	291	598,11	174,1
jun/23	0	0	0,00	0,0
jul/23	0	0	0,00	0,0
ago/23	4	77	680,02	52,4
set/23	0	0	0,00	0,0
out/23	4	300	750,00	225,0
nov/23	1	1	890,00	0,9
dez/23	0	0	0,00	0,0
Total	21	909	640,9	582,6



Disclaimer

Este material foi elaborado pela Tivio Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (atual denominação de BV Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A). Este material é destinado aos seus receptores, fornecido unicamente para fins comerciais, não constituindo compromisso, indicação ou recomendação para iniciar ou encerrar qualquer transação. Este conteúdo não deve ser reproduzido no todo ou em parte, redistribuído ou transmitido para qualquer outra pessoa sem o consentimento prévio da Tivio Capital. Este documento não é, e não deve ser interpretado como, uma oferta de venda ou solicitação de uma oferta de compra de qualquer título ou valor mobiliário. A Tivio Capital, seus acionistas e demais empresas coligadas se eximem de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material, de seu conteúdo e da realização de operações com base neste material. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Estes documentos podem ser encontrados no site www.bancobv.com.br/web/site/pt/vam/destaque. Leia previamente as condições de cada produto antes de investir. Os investimentos apresentados podem não ser adequados aos seus objetivos, situação financeira ou necessidades individuais. Para avaliação da performance de fundo(s) de investimento(s), é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito (FGC). O preenchimento do formulário API – Análise de Perfil do Investidor ou Suitability é essencial para garantir a adequação do perfil do cliente ao produto de investimento escolhido. Material de Divulgação.