



asset
management

FIP Infraestrutura XP Infra II

XPIE11

Março 2025



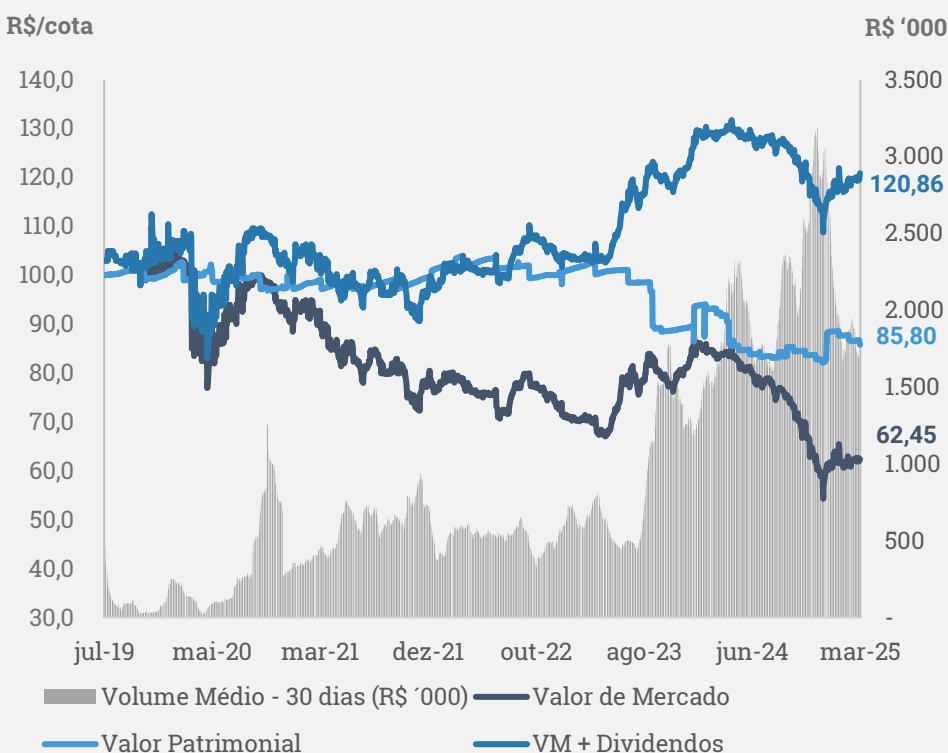
Fundo e Estratégia

O objetivo do Fundo é proporcionar aos seus cotistas rendimentos por meio de dividendos pagos pelos seus ativos e de recursos provenientes de instrumentos de dívida.

O Fundo possui investimentos em 11 ativos: (i) Sol Maior II Geradora de Energia; (ii) Arton Z Transmissão e Participações; (iii) Parnaíba Transmissão e Participações⁵; (iv) Transmissora de Energia Campinas-Itatiba, (v) Apodi Participações; (vi) Transmissoras BRE 1 e BRE 3; (vii) Aliseo Empreendimentos e Participações; (viii) Vila Acre I; (ix) Vila Acre II; (x) Coremas Holding I e II e (xi) Águas do Sertão, representando alocação de 96,1% do patrimônio líquido do Fundo.

Destaques

Cota Patrimonial (R\$) ¹ 85,80 / cota	Projeção de Rendimento 2025 (R\$) 12,00 / cota	TIR Líquida (Cota Mercado) ² IPCA+ 12,78%
Cota Mercado (R\$) 62,45 / cota	Distribuições Anunciadas – LTM ⁴ (R\$) 12,00 / cota	Spread projetado sobre a NTN-B ^{2,3} 507 bps



Objetivo do Fundo

Entregar ao cotista retorno líquido superior a IPCA + 7,0% a.a. em distribuições periódicas de rendimentos advindos de investimentos em participação societária ou instrumentos de dívida

Informações Gerais

CNPJ:
30.317.464/0001-97

Início do Fundo:
Abril de 2019

Código B3:
XPIE11

Código ISIN:
BRXPIECTF003

Gestor:
XP Vista Asset Management Ltda.

Administrador:
Banco Genial S.A.

Taxa de Administração:
1,30% a.a. sobre o patrimônio líquido

Taxa de Performance:
20% acima do hurdle de IPCA + 7,00% a.a.

Patrimônio Líquido¹:
R\$ 1.180.108,74

Número de Cotistas:
11.286

Segmentos:
Infraestrutura

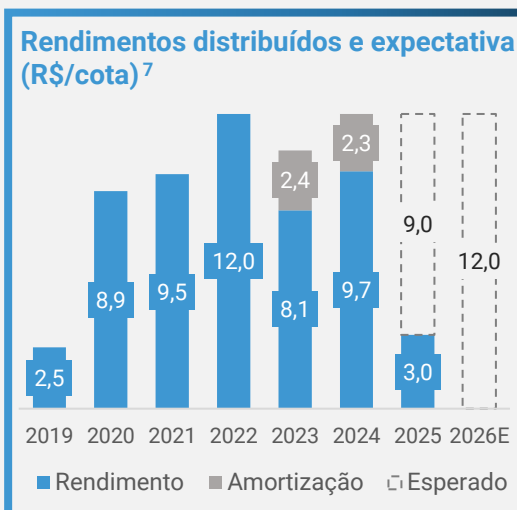
Fonte: XP Asset Management, Genial e B3. ¹Considera cota de 31/03/2025, ex-rendimentos. ²Estimativas com base nas projeções financeiras do Gestor (data base 31/03/2025). ³NTN-B com vencimento em 2033 (cotação de 31/03/2025). ⁴Last Twelve Months (últimos doze meses). ⁵Atual denominação da LC Energia Holding.

Visão Geral dos Ativos

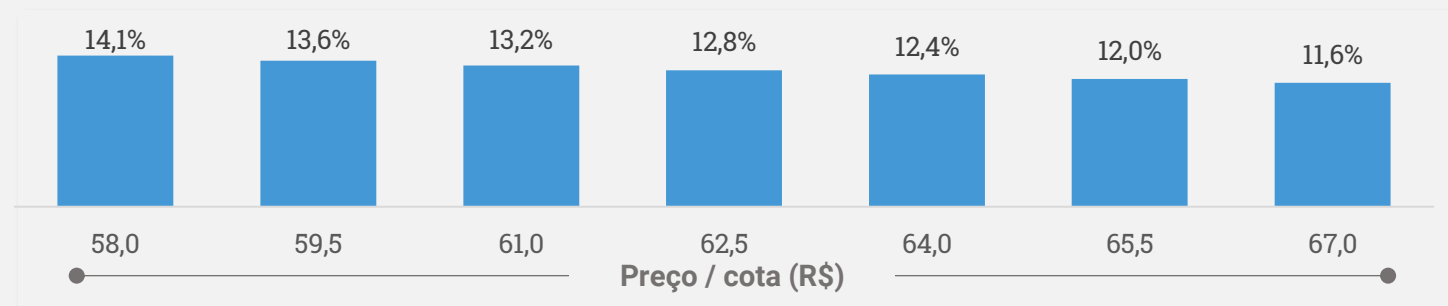
Ativo	Sector	Localização	Status	Instrumento	Participação no Ativo	Concentração do Fundo ¹
Sol Maior	Geração Solar	TO	Operacional	• Ações Ordinárias	100,0%	2,7%
Apodi Energia	Geração Solar	CE	Operacional	• Ações Ordinárias	10,0%	4,7%
Coremas	Geração Solar	PB	Operacional	• Dívida Conversível	n.a.	1,4%
Vila Acre 1	Geração Eólica	RN	Operacional	• Ações Ordinárias	100,0%	22,8%
Vila Acre 2	Geração Eólica	RN	Operacional	• Ações Ordinárias	100,0%	7,7%
Parnaíba	Transmissão	BA, TO, PI	Operacional	• Ações Ordinárias	100,0%	17,6%
Arteon Z	Transmissão	RJ, BA, MA e PI	Operacional	• Ações Ordinárias	76,0%	13,8%
BRE 1 e 3	Transmissão	AL e PE	Operacional	• Ações Ordinárias	75,5%	5,0%
Campitiba	Transmissão	SP	Operacional	• Dívida Mezanino	n.a.	7,2%
Aliseo	Transportes	RJ	Operacional	• Dívida Sênior • Dívida Subordinada	n.a.	8,2%
Águas do Sertão	Saneamento	AL	Operacional ²	• Dívida Mezanino	n.a.	3,1%

Rentabilidade Patrimonial do Fundo

Valores em reais (R\$)	mar/24	dez/24	fev/25	mar/25
Patrimônio Líquido (em milhões)	663,8	1.214,1	1.194,3	1.180,1
Valor patrimonial da cota	85,02	88,27	86,83	85,80
Valor a mercado da cota	84,20	61,40	62,46	62,45
Distribuições por cota LTM ^{3,6}	10,9	12,0	12,0	12,0
Distribuições / Cota Patrimonial YTD ^{4,5}	3,5%	13,6%	2,3%	3,5%
Distribuições / Cota Patrimonial LTM ^{3,5}	12,8%	13,6%	13,8%	14,0%
Distribuições / Cota de Mercado YTD ^{4,5}	3,6%	19,5%	3,2%	4,8%
Distribuições / Cota de Mercado LTM ^{3,5}	12,9%	19,5%	19,2%	19,2%
Quantidade de cotas ('000)	7.808	13.755	13.755	13.755



Sensibilidade de Retorno Real do Fundo (IPCA+)⁸



Fonte: XP Asset Management e Genial. ¹Considera a concentração com base no valor justo dos ativos. ²Ativo está recebendo, porém ainda possui ciclo de obras para ampliação das operações e atingimento de metas contratuais. ³Last Twelve Months (últimos doze meses). ⁴Year-to-date (do início do ano até a presente data). ⁵Distribuições anunciadas dividido pela cota no final do período. ⁶Considera o número de cotas na data de pagamento da distribuição. ⁷Rendimentos declarados por ano. ⁸Estimativas com base nas premissas do time de gestão.

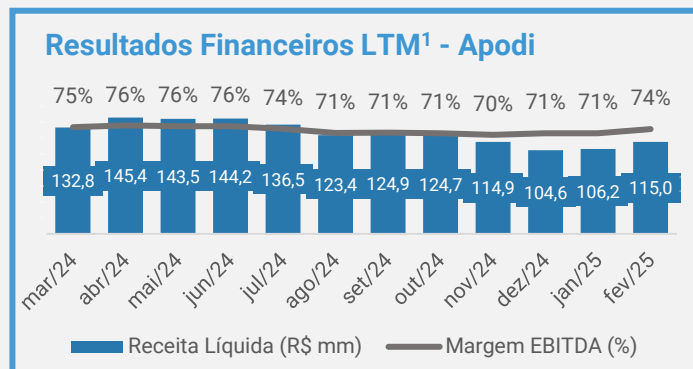
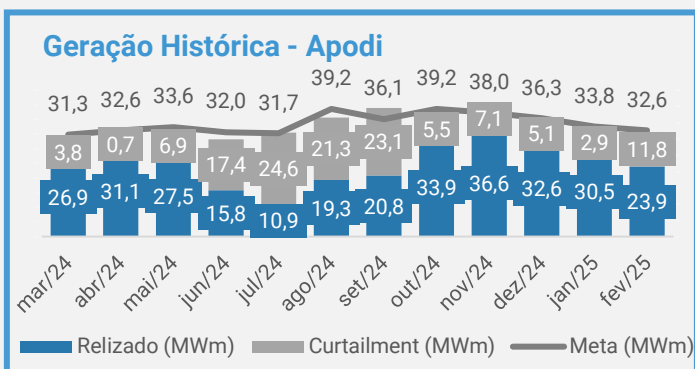
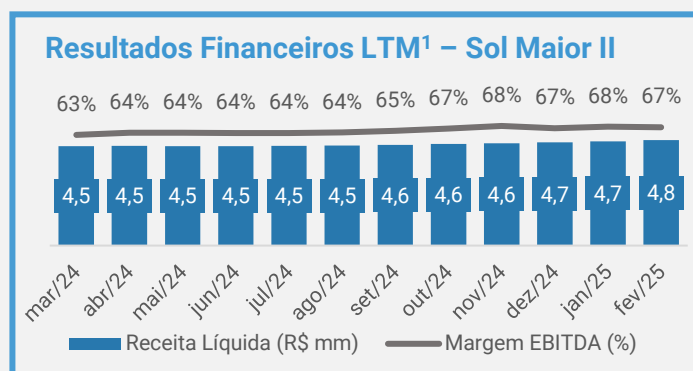
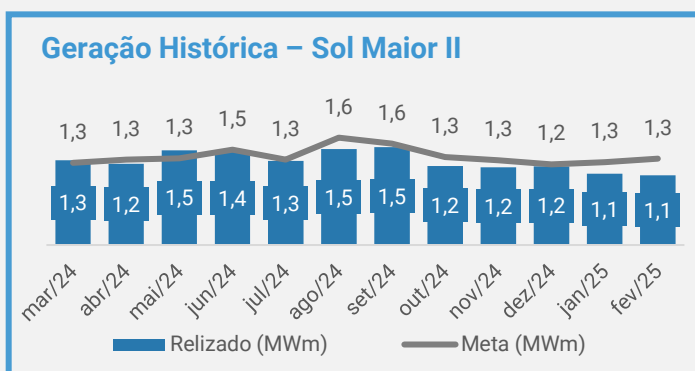
Ativos de Geração Solar

Principais Atualizações

As SPEs de Apodi continuam expostas ao *curtailment*, mas com redução nos impactos desde set-24. Apesar disso, o ativo alcançou níveis de geração dentro da meta quando se exclui o efeito dos eventos de limitação de escoamento. Ainda que os impactos estejam atualmente sendo considerados nas projeções de retorno do fundo (premissa de 20% em 2025, 12% em 2026 e 12% em 2027), a gestão da companhia está tomando medidas judiciais para minimizar os efeitos do *curtailment* e acompanhando de perto os efeitos mês a mês.

Principais Características e Resultados

Principais Características	Sol Maior II	Apodi I - IV
UFs	TO	CE
Capacidade Instalada (MWp)	6,1 MWp	162,4 MWp
Fator de Capacidade P50 Médio	22,6%	23,9%
Energia Contratada	1,2 MWméd	34,8 MWméd
Prazo PPA	Ago/37	Nov/38
Prazo Autorização	Mar/51	Mai/51
Preço PPA Atual	R\$ 476 / MWh	R\$ 476 / MWh
Mês de Reajuste	Agosto	Novembro
Indexador	IPCA	IPCA



Fonte: XP Asset Management e Companhias. Valores não auditados, sujeitos à variação.¹ Last Twelve Months (últimos doze meses).

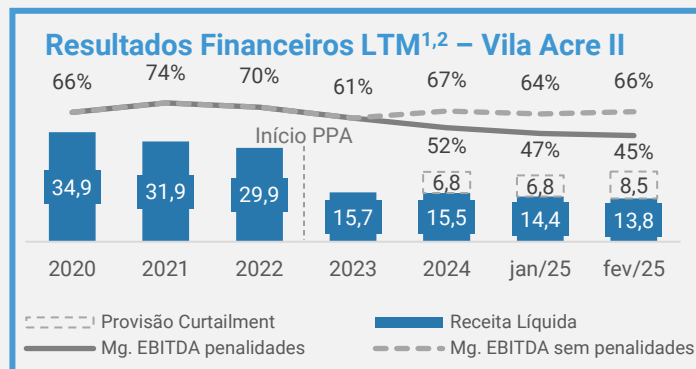
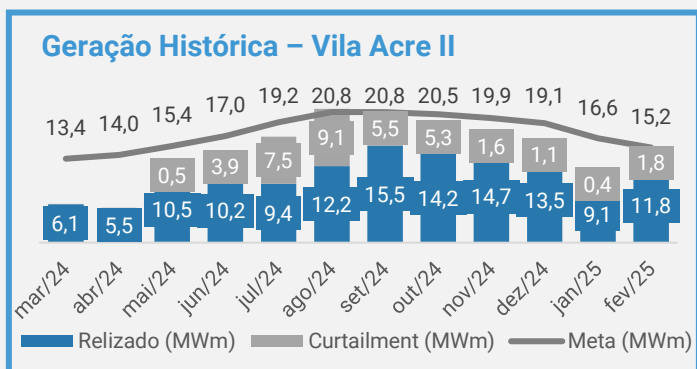
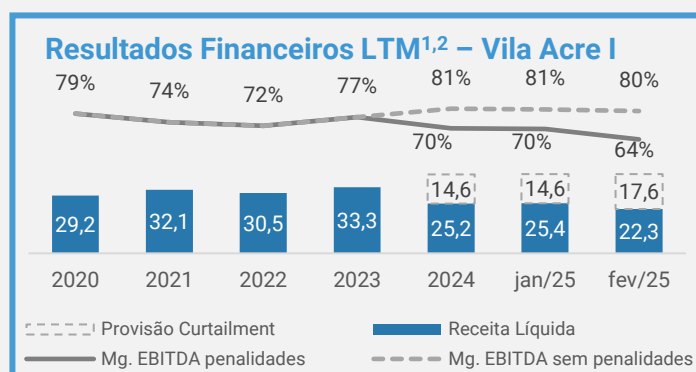
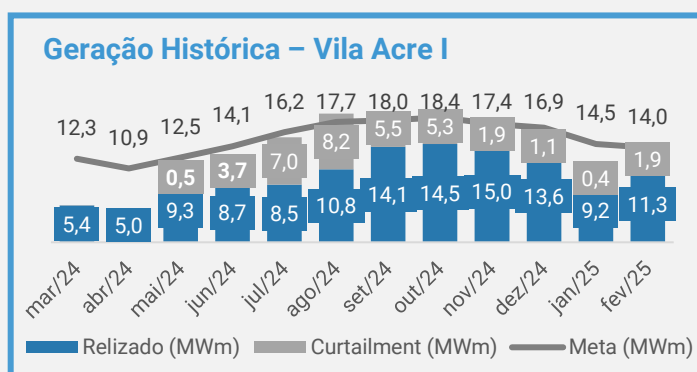
Ativos de Geração Eólica

Principais Atualizações

As usinas Vila Acre I e II têm sido afetadas pelo curtailment, porém também com perspectiva de redução comparada ao ano passado (a média em 2024 foi de 19% enquanto o primeiro trimestre de 2025 teve média de 10%). A equipe dos ativos segue combatendo a questão e ainda não houve ordem de liquidação do tema pela CCEE (i.e., impacto caixa diretamente relacionado ao evento), apenas provisionamento contábil. As eólicas possuem, ainda, indenizações negociadas em caso de efetiva penalidade, o que mitigaria eventual perda. Apesar disso, os impactos do curtailment são contabilizados no retorno do fundo considerando-se efeito caixa negativo (premissa de 12% em 2025 e 10% em 2026).

Principais Características e Resultados

Principais Características	Vila Acre I	Vila Acre II
UFs	RN	RN
Capacidade Instalada (MW)	27,3	31,2
Fator de Capacidade P50 Médio	56,8%	57,9%
Energia Contratada	14,4 MWméd	15,5 MWméd
Prazo PPA	Out/38	Dez/42
Prazo Autorização	Abr/51	Jun/53
Preço PPA Atual	R\$ 334 / MWh	R\$ 156 / MWh
Mês de Reajuste	Novembro	Janeiro
Indexador	IPCA	IPCA



Fonte: XP Asset Management e Companhias. Valores não auditados, sujeitos à variação. ¹ Provisão de curtailment contábil, sem efeito caixa. ² Last Twelve Months (últimos doze meses).

Ativos de Transmissão

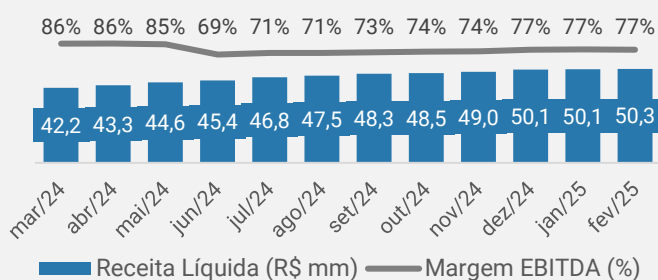
Principais Atualizações

A Arteon Z segue com níveis de disponibilidade e margem EBITDA elevados, tendo focado na otimização de sua geração de caixa. O processo de exoneração da fiança de Z3 está em curso e deve ser concluído no próximo mês. Ao longo de 2025, a companhia dará seguimento a um curto ciclo de CapEx (cerca de R\$ 3,8 mm) para adequações, sobretudo de recuperação de áreas degradadas.

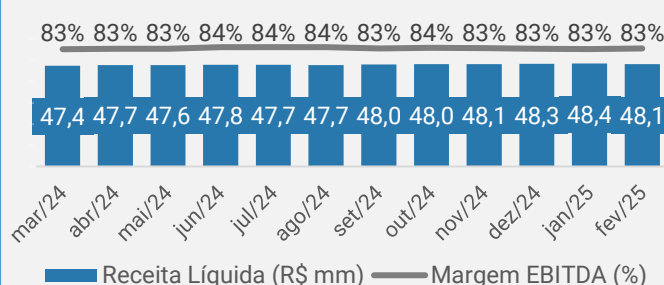
Principais Características e Resultados

Principais Características	Parnaíba	Arteon Z1-Z3	BRE 1 e BRE 3
UFs	BA, TO, PI	RJ, MA, PI, BA	PE e AL
Ativo	5 SEs ¹ + 84km de LT ³	5 SEs ¹ + 27km de LT ³	2 SEs ¹
Leilão	02/2018	05/2016 e 02/2017	02/2017 e 02/2018
RAP ² (data-base)	R\$ 50,3mm (Jul/24) ⁴	R\$ 48,6mm (Jul/24)	R\$ 21,3mm (Jul/24)
Mês de Reajuste	Julho	Julho	Julho
Data de Energização	Jun/21 ; Jun/22 Out/22 e Ago/23	Nov/21	Set/20 e Out/21
Avanço Físico	100%	100%	100%
Vencimento Concessão	Set/48	Mar/48	Mar/48 e Set/48

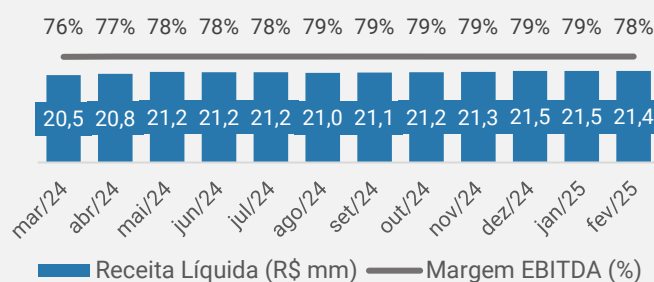
RAP Líquida LTM⁵ (R\$ milhões) – Parnaíba



RAP Líquida LTM⁵ (R\$ milhões) – Arteon⁵



RAP Líquida LTM⁵ (R\$ milhões) – BRE



Fonte: XP Asset Management e Companhias. Valores não auditados, sujeitos à variação. ¹ Subestação. ² Receita Anual Permitida. ³ Linha de Transmissão. ⁴ Considerando o reforço da Simões Transmissora. ⁵ Last Twelve Months (últimos doze meses). ⁶ Receita ajustada gerencialmente para refletir regime de competência.

Operações de Crédito

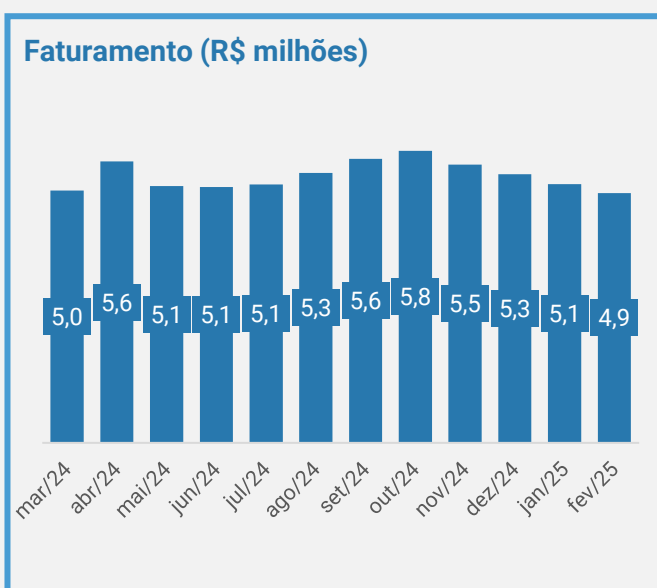
Principais Atualizações

O Fundo detém R\$ 15 milhões de debêntures conversíveis das Coremas Holding I e II, que possuem 5 SPEs de projetos solares operacionais com 156 MWp e contam com contratos de venda de energia de longo prazo e financiamento com BNB. As debêntures têm remuneração de IPCA + 12,0% a.a. e prazo de dois anos.

O Fundo detém debêntures emitidas pela F3CI e, em dezembro de 2024, a emissora não realizou o pagamento dos juros devidos em referida data. O gestor informa que está tomando todas as medidas cabíveis para recebimento dos recursos.

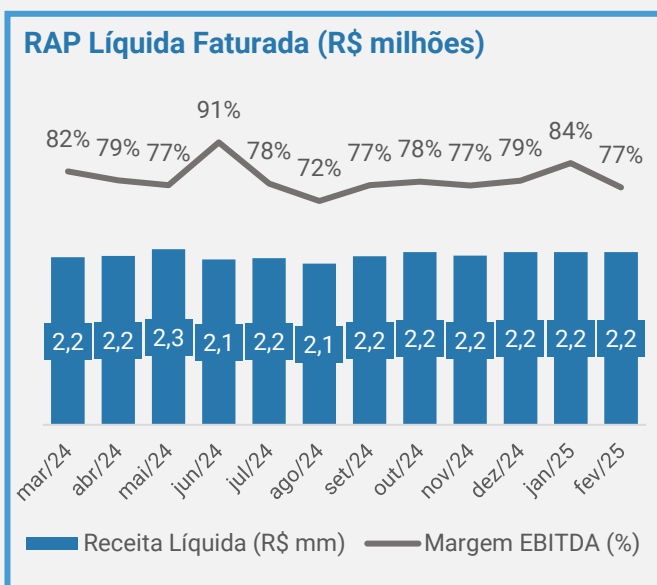
Coremas – Geração Solar

Principais Características	Coremas
Capacidade Instalada	156 MWp
Fator de Capacidade P50	25,8%
Energia Contratada	35,0 MWhéd
Entrada em Operação	Mar/22
Prazo PPA	Dez/37 ¹
Prazo Autorização	Mar/51
Preço PPA Atual	R\$ 202 / MWh
Prazo Dívida	Jul/26
Remuneração	IPCA+12% a.a.
Garantias	1) AF das Ações 2) CF dos Recebíveis 3) Fiança dos Controladores



F3CI (Campitiba) – Transmissão

Principais Características	Campitiba
Ativo	25km de LT ³
Leilão	013/2015
RAP ² (data-base)	R\$ 26,8mm (Jul/24)
Mês de Reajuste	Julho
Data de Energização	Nov/21
Vencimento Concessão	Jun/46
Prazo Dívida	Dez/40
Remuneração	IPCA+11% a.a.
Garantias	1) AF das Ações 2) CF dos Recebíveis



Fonte: XP Asset Management. Valores não auditados, sujeitos a variação. ¹ 21,6MWm vencendo em Dez/37 e 13,4MWm vencendo em Dez/36. ² Receita Anual Permitida ³ Linha de Transmissão.

Operações de Crédito

Principais Atualizações

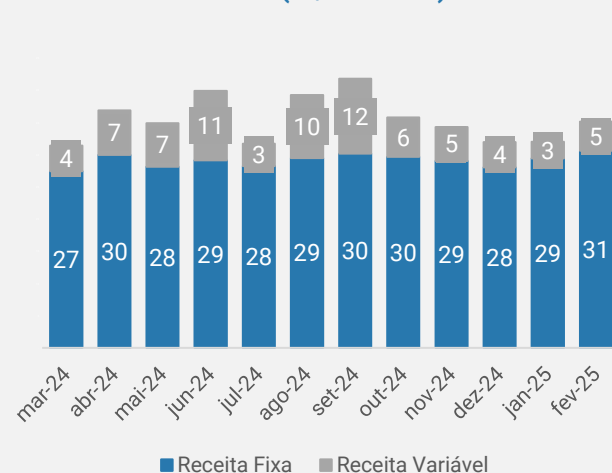
A Aliseo continua registrando altas receitas variáveis. A companhia obteve R\$ 5 milhões de receitas adicionais de outros clientes em operação spot, frente que tem buscado desenvolver e vem apresentando crescimento.

O Fundo detém uma debênture mezanino na Conasa Saneamento, holding que controla a Águas do Sertão, concessionária de água e esgoto de 34 municípios do Estado de Alagoas. A companhia possui metas de alcançar 100% de cobertura de água até 2027 e 90% de cobertura de esgoto até 2033, foco principal dos investimentos em curso. A *holding* é controlada pela Conasa Infraestrutura, empresa com investimentos em saneamento, rodovias e iluminação pública no Brasil.

Aliseo – Transportes

Principais Características	Aliseo - Bid 01	Aliseo - Bid 02
Término Contrato Petro	Mai/28	Dez/27
Entrada em Operação	Out/23	Jan/24
Área da Base (m ²)	90.000	70.000
Extensão de Cais (m)	435	-
Berços de Atracação	4	-
Prazo Arrendamento	30 anos	30 anos
Prazo Dívida	Jun/27 e Set/27	
Remuneração	IPCA+13% a.a. e IPCA+20% a.a.	
Garantias	1) AF das Ações ¹ 2) CF Recebíveis do Contrato Petro 3) AF dos Equipamentos 4) Fiança dos Acionistas PFs	

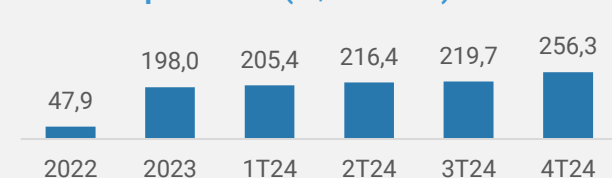
Abertura da Receita (R\$ milhões)



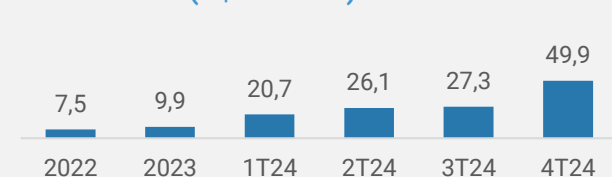
Águas do Sertão - Saneamento

Principais Características	Águas do Sertão
Início Concessão	Set/22
Término Concessão	Ago/57
Área da Concessão	34 municípios do Alagoas
População Atendida	582 mil pessoas
Prazo Dívida	Set/34
Remuneração	IPCA+13% a.a., com potenciais <i>step ups</i> anuais de 20 bps
Garantias	1) AF das Ações 2) CF Recebíveis 3) Aval Corporativo da Conasa

Receita líquida LTM (R\$ milhões)



EBITDA LTM (R\$ milhões)



Fonte: XP Asset Management. Dados não auditados, sujeitos a variação. ¹ Compartilhados com a 1ª Emissão.

Histórico de Rendimentos e Retorno

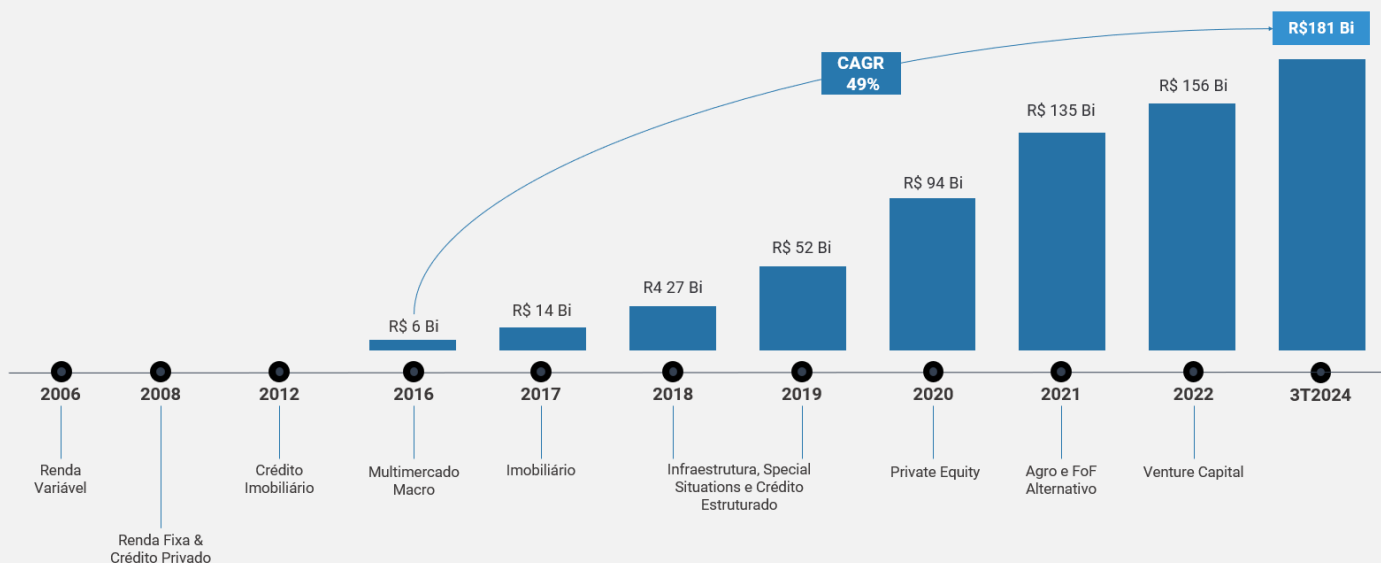
Até o momento, o Fundo realizou a distribuição de R\$ 58,41 por cota. Desde janeiro de 2024, as distribuições passaram a ser mensais.

		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez
2019	Dist. (R\$ / Cota)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,50	-	-
	Cota Mkt Value (R\$ / Cota)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	102,5	104,99	101,00
	Cota Patrimonial (R\$ / Cota)										101,60	99,28	100,13
	Yield Anualizado ¹ (%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,8%	-	-
	ADTV (R\$ '000)	-	-	-	-	-	-	247	175	156	20	64	145
2020	Dist. (R\$ / Cota)	3,59	-	-	1,73	-	-	1,79	-	-	0,52	1,23	-
	Cota Mkt Value (R\$ / Cota)	103,70	100,00	86,99	83,99	89,90	91,00	96,00	99,98	99,00	94,55	93,67	92,95
	Cota Patrimonial (R\$ / Cota)	101,78	101,05	101,69	102,28	98,58	99,24	99,29	99,81	97,52	97,19	97,49	97,74
	Yield Anualizado ¹ (%)	13,8%	-	-	8,2%	-	-	7,5%	-	-	2,2%	5,3%	-
	ADTV (R\$ '000)	256	187	190	119	62	164	304	617	689	946	289	377
2021	Dist. (R\$ / Cota)	-	2,04	-	-	2,00	0,70	-	-	2,21	-	-	2,59
	Cota Mkt Value (R\$ / Cota)	92,95	91,17	86,20	83,95	85,16	80,95	84,90	80,05	82,96	75,87	72,73	78,99
	Cota Patrimonial (R\$ / Cota)	98,74	99,23	98,04	98,68	97,22	97,19	97,95	98,68	97,19	97,98	98,91	100,85
	Yield Anualizado ¹ (%)	-	9,0%	-	-	9,4%	3,5%	-	-	10,7%	-	-	13,1%
	ADTV (R\$ '000)	450	429	413	786	540	810	567	566	650	852	726	574
2022	Dist. (R\$ / Cota)	1,51	-	2,63	-	-	2,63	-	-	2,63	-	-	2,60
	Cota Mkt Value (R\$ / Cota)	77,70	80,10	78,95	76,44	75,85	76,51	72,02	77,07	79,99	76,47	76,47	71,40
	Cota Patrimonial (R\$ / Cota)	101,73	102,40	101,43	102,38	103,21	101,15	101,59	101,80	99,42	99,77	100,31	100,69
	Yield Anualizado ¹ (%)	7,8%	-	13,3%	-	-	13,7%	-	-	13,2%	-	-	14,6%
	ADTV (R\$ '000)	460	528	593	526	557	482	558	553	541	411	496	661
2023	Dist. (R\$ / Cota)	-	-	2,63	-	-	2,62	-	1,77	0,86	-	-	2,63
	Cota Mkt Value (R\$ / Cota)	70,99	70,60	70,97	67,11	72,87	79,01	76,30	82,50	79,48	76,98	80,65	87,38
	Cota Patrimonial (R\$ / Cota)	101,41	101,92	100,20	100,84	101,07	98,51	98,54	96,70	88,50	88,74	89,20	87,07
	Yield Anualizado ¹ (%)	-	-	14,8%	-	-	13,3%	-	8,6%	4,3%	-	-	12,0%
	ADTV (R\$ '000)	657	579	782	540	396	541	456	1.201	1.677	1.358	1.350	1.342
2024	Dist. (R\$ / Cota)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
	Cota Mkt Value (R\$ / Cota)	86,00	83,92	84,20	82,43	81,39	78,77	78,25	76,52	73,29	69,70	63,19	61,40
	Cota Patrimonial (R\$ / Cota)	86,51	85,65	85,02	82,24	83,83	83,33	83,11	83,41	84,43	83,63	82,79	88,27
	Yield Anualizado ¹ (%)	14,0%	14,3%	14,3%	14,6%	14,7%	15,2%	15,3%	15,7%	16,4%	17,2%	19,0%	19,5%
	ADTV (R\$ '000)	1.656	1.595	2.256	2.219	1.701	1.729	1.608	2.523	1.954	2.687	3.145	2.837
2025	Dist. (R\$ / Cota)	1,00	1,00	1,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Cota Mkt Value (R\$ / Cota)	65,50	62,46	62,45	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Cota Patrimonial (R\$ / Cota)	87,65	86,83	85,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Yield Anualizado ¹ (%)	18,3%	19,2%	19,2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	ADTV (R\$ '000)	1.921	1.881	1.729	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fonte: XP Asset Management, Genial e B3. ¹Do início do fundo até dez/23 considera o rendimento do mês multiplicado por 4x (dada a distribuição trimestral) dividido pela cota de fechamento. A partir de 2024 considera o rendimento do mês multiplicado por 12x (dada a distribuição mensal).

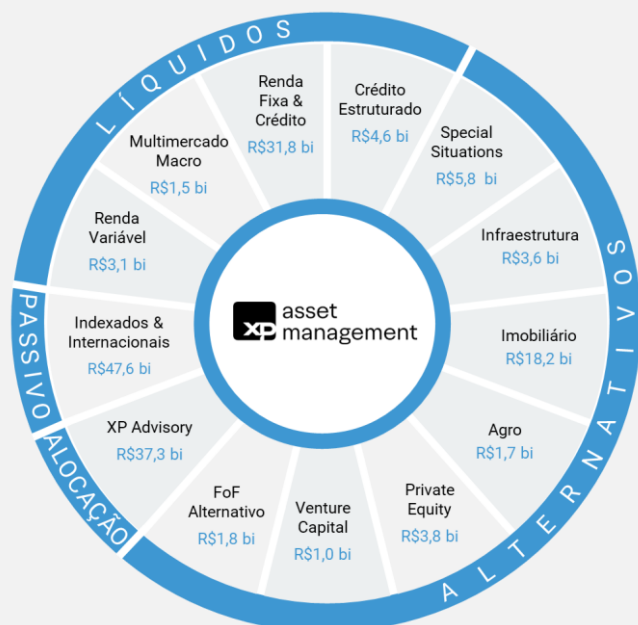
Sobre a XP Asset Management

A XP Asset nasceu em 2006, com o clube de ações XP Investor. Ao longo dos anos consolidamos nossos processos, controles e governança. Trouxemos e formamos profissionais de excelência e integramos estratégias líquidas como Renda Variável, Renda Fixa, Multimercados e Crédito Estruturado, até estratégias ilíquidas como *Special Situations*, Imobiliário, Agro, Infraestrutura, *Private Equity* e *Venture Capital*.



Somos a Asset mais completa do Brasil

- R\$187 bi sob gestão
- 4,0 milhões de cotistas
- 13 estratégias
- +170 profissionais



Independência com Robustez

Combinação da solidez da XP Inc. com um modelo de Asset Independente.

Alinhamento de Longo Prazo

Modelo de gestão multi-mesas com resultados independentes em cada estratégia atrelados a performance e partnership meritocrática.

Inteligência Compartilhada

Integração recorrente entre os times com o objetivo de ampliar a visão dos gestores para tomada de decisão.

Fontes: *Metodologia Ranking Anima de Gestão de Fundos de Investimento. Estratégias: Gerencial XP Asset Management.

Disclaimer



Signatory of:



Este material é de caráter exclusivamente informativo e não deve ser considerado como recomendação de investimento, oferta de compra ou venda de cotas do Fundo. A XP Asset Management é uma marca que inclui as gestoras de recursos de valores mobiliários, XP Gestão de Recursos Ltda. ("XPG"), XP PE Gestão de Recursos Ltda. ("XPPE"), XP Allocation Asset Management Ltda. ("XP Allocation"), XP Vista Asset Management Ltda. ("XPV") e XP Advisory Gestão de Recursos Ltda. ("XP Advisory"), gestoras essas autorizadas à prestação dos referidos serviços pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM e constituídas na forma da Resolução CVM nº 21/2021, e aderentes ao Código ANBIMA de Administração de Recursos de Terceiros, com foco em diversas estratégias de investimento. Todas as regras regulatórias de segregação são observadas pelas gestoras. A XP Asset não comercializa e nem distribui quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro ou valor mobiliário. As informações contidas neste informe são de caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimentos, não devendo ser utilizadas com este propósito. Os principais fatores de risco inerentes à composição da carteira de cada fundo gerido, incluindo, mas não se limitando, a Risco de Mercado, Risco de Liquidez, Risco Gerais, dentre outros, estão descritos nos regulamentos dos respectivos fundos, os quais podem ser consultados no site da CVM. Nenhuma informação contida neste informe constitui uma solicitação, publicidade, oferta ou recomendação para compra ou venda de quotas de fundos de investimento, ou de quaisquer outros valores mobiliários. Este informe não é direcionado para quem se encontrar proibido por lei a acessar as informações nele contidas, as quais não devem ser usadas de qualquer forma contrária à qualquer lei de qualquer jurisdição. A XP Asset, seus sócios e funcionários isentam-se de responsabilidade por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e sobre quaisquer danos resultantes direta ou indiretamente da utilização das informações contidas neste informe. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. INVESTIMENTOS NOS MERCADOS FINANCEIROS E DE CAPITALIS ESTÃO SUJEITOS A RISCOS DE PERDA SUPERIOR AO VALOR TOTAL DO CAPITAL INVESTIDO. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. LEIA O PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. RELAÇÃO COM INVESTIDORES : ri@xpasset.com.br. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários – CVM ; Serviços de Atendimento a o Cidadão em www.cvm.gov.br