



asset  
management

XP Infra II FIP-IE  
3° Trimestre de 2025

# 1.

## Sobre o XP Infra II



# Visão Geral do XP Infra II FIP-IE

<b>Tipo de Fundo</b>	FIP IE / Diversificado Tipo 2
<b>Gestor</b>	XP Vista Asset Management Ltda.
<b>Administrador e Custodiante</b>	Banco Genial S.A.
<b>Início de Negociação do Fundo</b>	15/07/2019
<b>Público Alvo</b>	Investidores Qualificados
<b>Taxa de Administração</b>	1,30% a.a.
<b>Taxa de Performance</b>	20% acima do hurdle de IPCA + 7,0%
<b>Negociação das Cotas</b>	B3
<b>Código B3</b>	XPIE11
<b>Código ISIN</b>	BRXPIECTF003
<b>Valor Inicial da Cota</b>	R\$ 100,00
<b>Valor Patrimonial da Cota (30/09/25)</b>	R\$ 80,10
<b>Distribuição<sup>1</sup> por Cota (até 30/09/2025)</b>	R\$ 64,41
<b>Número de Cotistas (30/09/2025)</b>	10.700

Fonte: XP Asset Management, Genial e B3. <sup>1</sup> Distribuições anunciadas até a data, considerando-se data-ex.

<b>Benefício Fiscal</b>	<p><b>Pessoa física:</b> rendimentos e ganhos de capital estão isentos de imposto de renda</p> <p><b>Pessoa jurídica:</b> incidência de alíquota de 15% sobre rendimentos auferidos</p>
<b>Setores</b>	(i) Energia, (ii) Transporte, (iii) Água e saneamento básico, (iv) Irrigação e (v) outros projetos prioritários do Governo Federal
<b>Instrumentos de Investimento</b>	Participação societária, bônus de subscrição e/ou debêntures conversíveis ou não em ações, por exemplo



Energia Elétrica



Água e Saneamento



Transporte

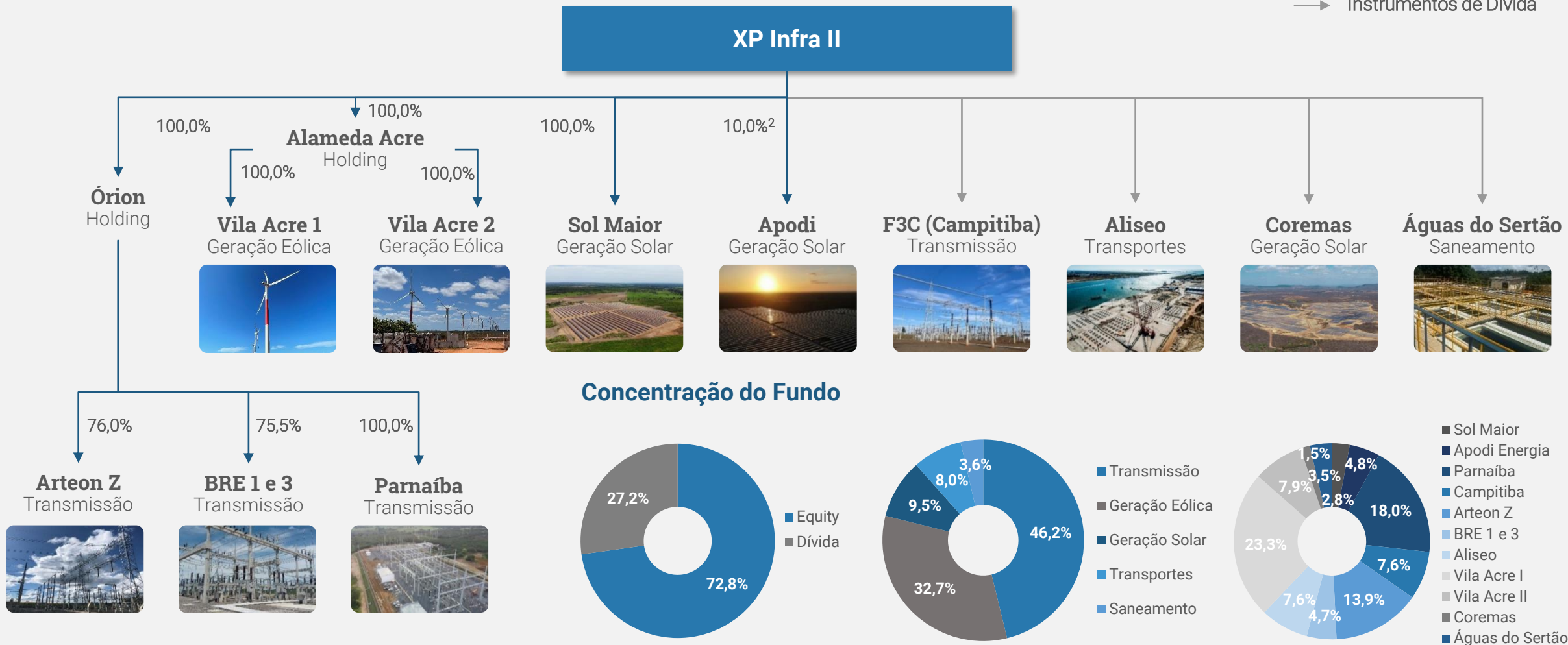


Telecomunicações

# Visão Geral do Portfólio<sup>1</sup>

Todos os ativos do fundo encontram-se operacionais e contratados

→ Participação via Equity  
 → Instrumentos de Dívida



Fonte: XP Asset Management. <sup>1</sup> Em 30/09/2025. <sup>2</sup> Participação indireta (XPIE11 detém 79,6% da Apodi Participações, que é detentora de 12,5% da Apodi Energia).

# Carta do Gestor

## Principais Acontecimentos do Trimestre e Eventos Subsequentes

### ***Curtailment: desdobramentos regulatórios e operacionais***

No âmbito regulatório, estamos observando as discussões acerca da regulação da MP 1.304, onde constam propostas para uma resolução do tema com redução dos ônus associados a curtailment. No aspecto operacional, os cortes têm sido superiores ao previsto na modelagem do fundo mas, caso o andamento da MP seja favorável, o impacto financeiro pode ser significativamente menor que o provisionado.

### ***Transferência Societária Parnaíba***

Em setembro, houve a transferência das ações de Parnaíba para o controle da Órion, após anuência do banco financiador BNB. A consolidação fortalece a plataforma, reunindo todas as transmissoras do fundo na holding.

### ***Distribuições dos ativos***

Ao longo do terceiro trimestre, houve pagamento de R\$ 43 MM distribuídos pela Alameda Acre, R\$ 1,9 MM pela Apodi Participações e R\$ 1,5 MM pela Arteon.

### ***Leilão Celgpar***

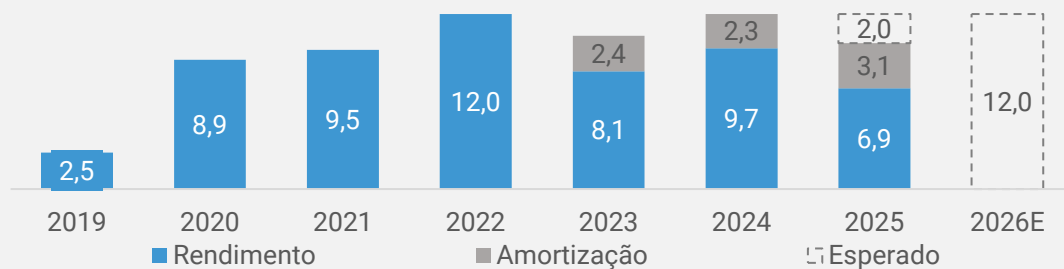
Em outubro, a Órion Transmissão foi declarada vencedora do Lote B no Leilão para Alienação da Totalidade das Participações Acionárias da Celgpar em Investidas. O lote contempla participação acionária de 49% na Pantanal Transmissão S.A., cuja concessão consiste em uma subestação localizada em Campo Grande – MS. A operação será realizada por meio de financiamento bancário, sem a necessidade de utilização de recursos da Órion ou do Fundo no curto prazo.

### ***Pleitos BNB***

O time de gestão do Grupo Órion tem mantido interações constantes com o Banco do Nordeste, solicitando pleitos importantes para a maximização de valor dos ativos do fundo. Até o momento, foram aprovados os pedidos de exoneração da fiança de Z3, a liberação de R\$ 43 milhões em caixa em Vila Acre e a transferência de controle societário da Parnaíba. Os pleitos em andamento incluem a exoneração das fianças de FS, Simões e Vila Acre II.

# Performance Histórica

## Distribuições Realizadas e Projetadas (R\$/cota)



**R\$ 432,2 M (R\$ 64,41/cota) já distribuídos**

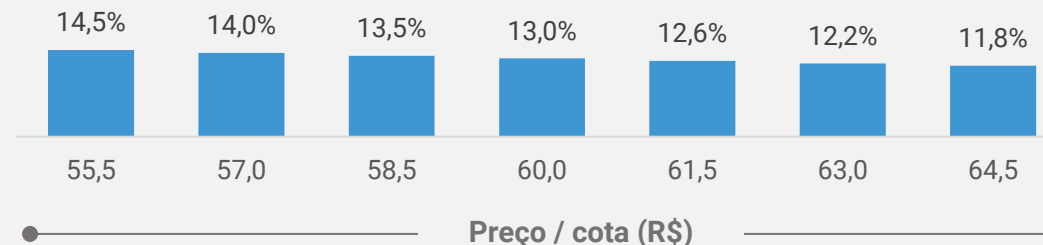
## Retorno por Valor de Cota (IPCA +)

TIR Líquida – Cota Mercado<sup>1,2</sup>

**IPCA+ 13,16%**

Spread projetado sobre a NTN-B<sup>1,3</sup>

**538 bps**

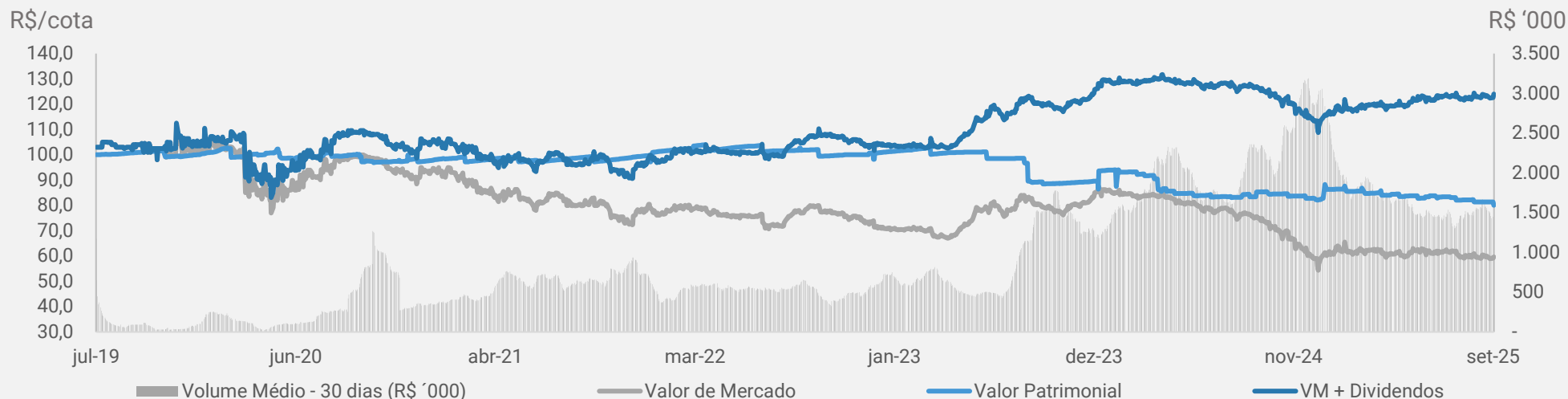


## Performance Histórica

Liquidez média diária<sup>4</sup> de **R\$ 1,9 M**

**R\$ 1.105 M** de Patrimônio Líquido

**10.700** cotistas



Cota Mercado + Distribuições (R\$)<sup>2</sup>  
**124,02**

Cota Patrimonial (R\$)<sup>2</sup>  
**80,10**

Cota Mercado (R\$)<sup>2</sup>  
**59,61**

Fonte: XP Asset Management, Genial e B3. <sup>1</sup> Estimativas com base nas projeções financeiras do Gestor (data-base: 30/09/2025) e baseado em melhores esforços de distribuição (não há periodicidade obrigatória). <sup>2</sup> Considera cota de 30/09/2025, ex-rendimentos. <sup>3</sup> NTN-B com vencimento em 2033 (cotação de 30/09/2025). <sup>4</sup> Desde a última oferta (04/04/2024).



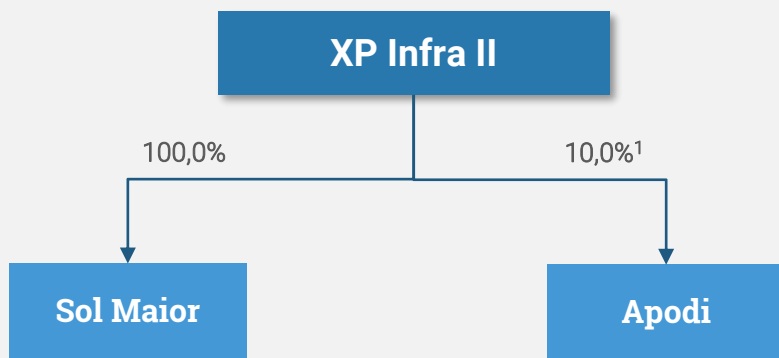
**3.**

**Ativos no Portfólio - Equity**



# Ativos de Geração Solar

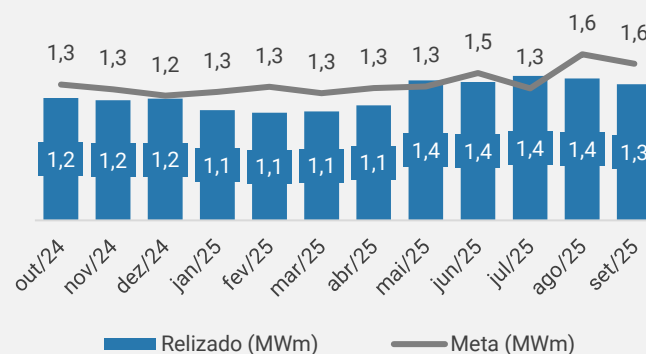
## Visão Geral



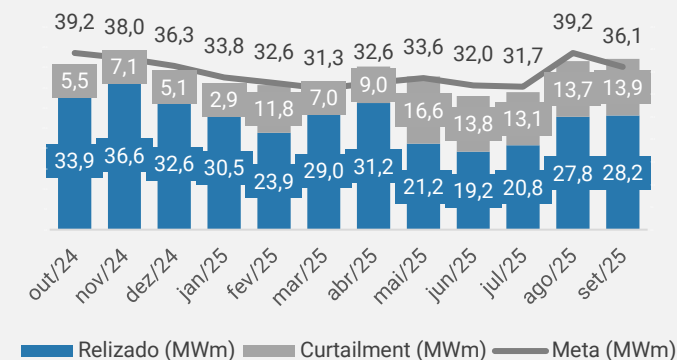
Principais Características	Sol Maior	Apodi
Instrumento	Ações Ordinárias	Ações Ordinárias
UFs	TO	CE
Capacidade Instalada (MWp)	6,1 MWp	162,4 MWp
Fator de Capacidade P50 Médio	22,6%	23,9%
Energia Contratada	1,2 MWméd	34,8 MWméd
Prazo PPA	Ago/37	Nov/38
Prazo Autorização	Mar/51	Mai/51
Preço PPA Atual	R\$ 491 / MWh	R\$ 476 / MWh
Mês de Reajuste	Agosto	Novembro
Indexador	IPCA	IPCA

## Performance Operacional

### Sol Maior<sup>2</sup>

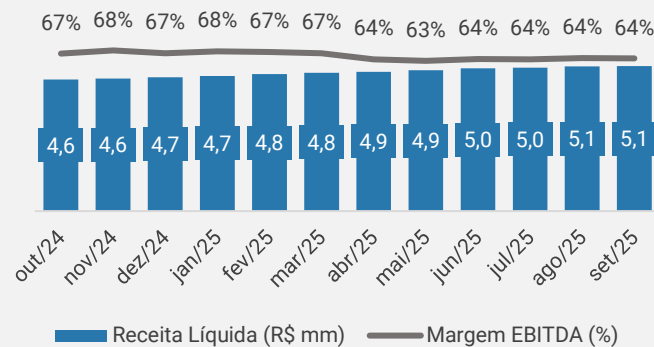


### Apodi

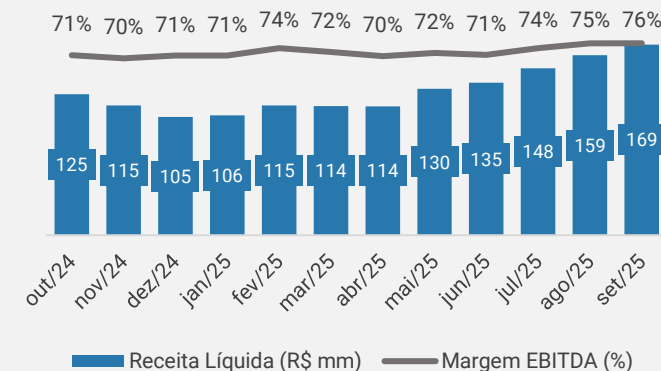


## Performance Financeira LTM (R\$ mm)

### Sol Maior



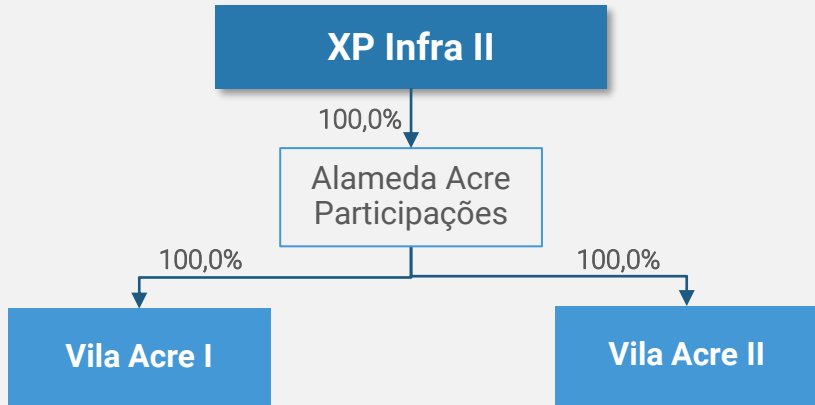
### Apodi



Fonte: XP Asset Management, Sol Maior e Apodi. <sup>1</sup> Participação indireta (XPIE11 detém 79,6% da Apodi Participações, que é detentora de 12,5% da Apodi Energia). Valores não auditados, sujeitos à variação.

# Ativos de Geração Eólica

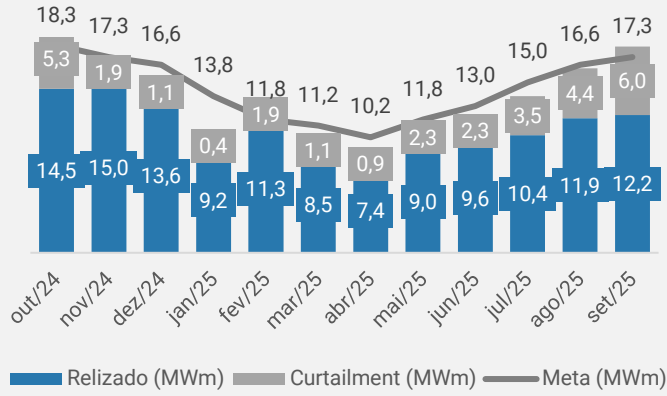
## Visão Geral



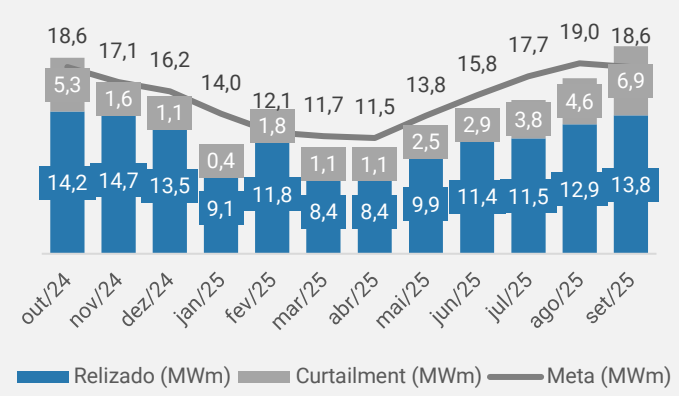
Principais Características	Vila Acre I	Vila Acre II
Instrumento	Ações Ordinárias	Ações Ordinárias
UFs	RN	RN
Capacidade Instalada (MW)	27,3	31,2
Fator de Capacidade P50 Médio	56,8%	57,9%
Energia Contratada	14,4 MWméd	15,5 MWméd
Prazo PPA	Out/38	Dez/42
Prazo Autorização	Abr/51	Jun/53
Preço PPA Atual	R\$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

## Performance Operacional

### Vila Acre I

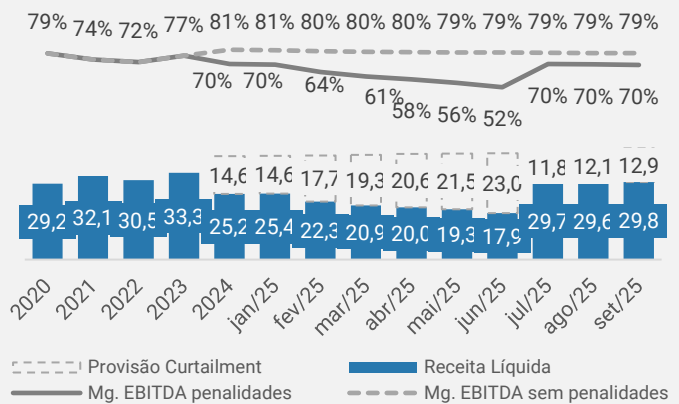


### Vila Acre II

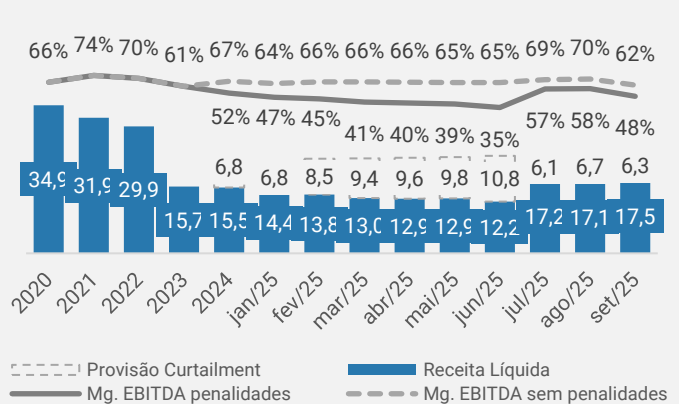


## Performance Financeira 1 (R\$ mm)

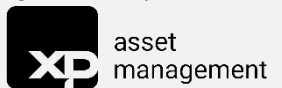
### Vila Acre I



### Vila Acre II



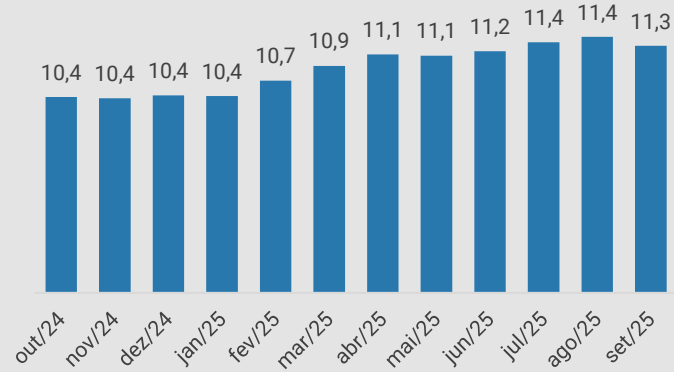
Fonte: XP Asset Management e Vila Acre I e II. 1 Dados mensais fornecidos a partir de Jan-24 com a transição administrativa e contábil pós aquisição 2 Meta de geração: contratado em PPA.



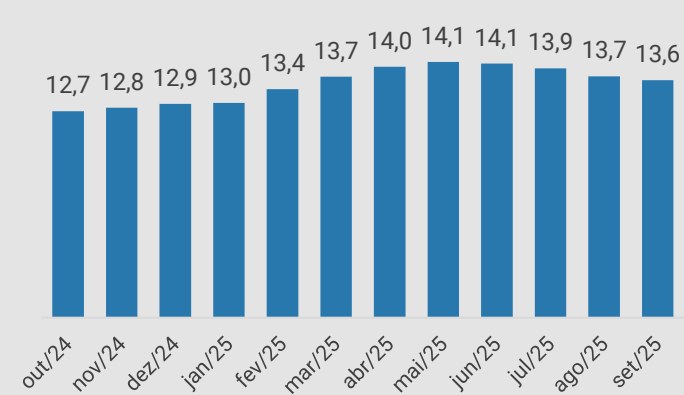
# Performance Operacional Geradoras

## Vila Acre I

### Geração LTM (Mwméd)

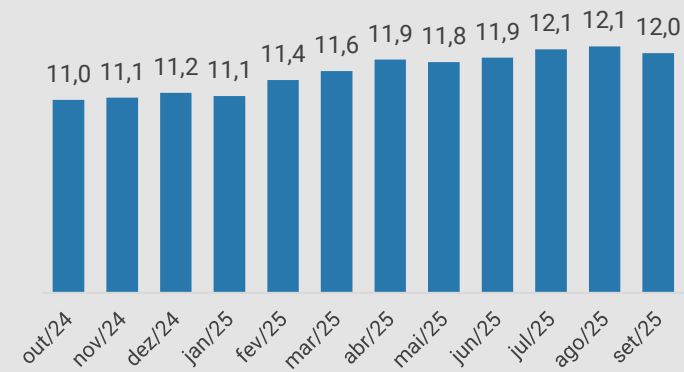


### Geração LTM sem Impacto de Curtailment (Mwméd)

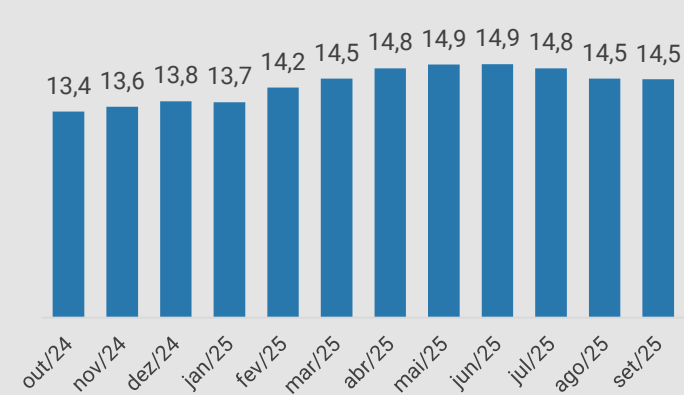


## Vila Acre II

### Geração LTM (Mwméd)

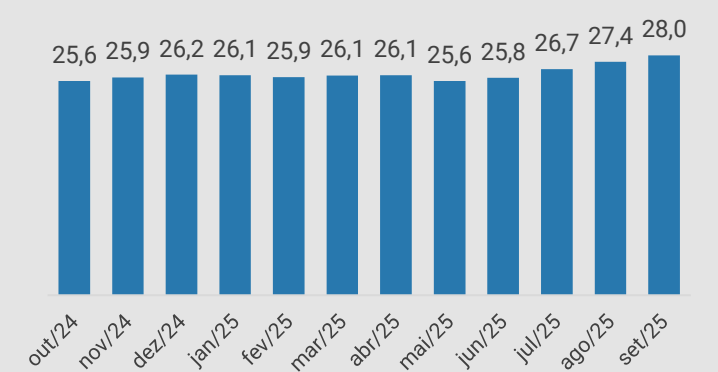


### Geração LTM sem Impacto de Curtailment (Mwméd)

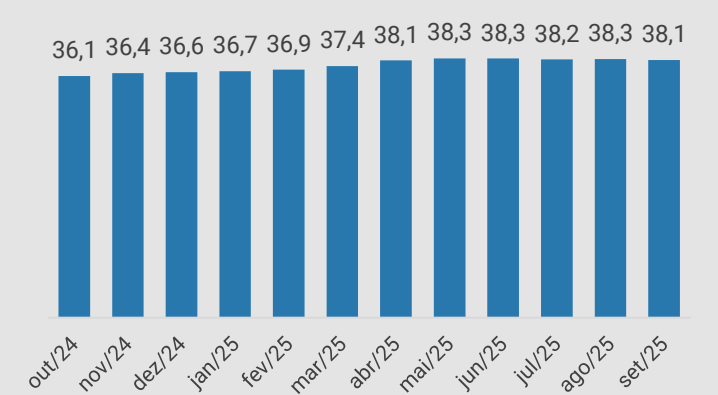


## Apodi

### Geração LTM (Mwméd)



### Geração LTM sem Impacto de Curtailment (Mwméd)



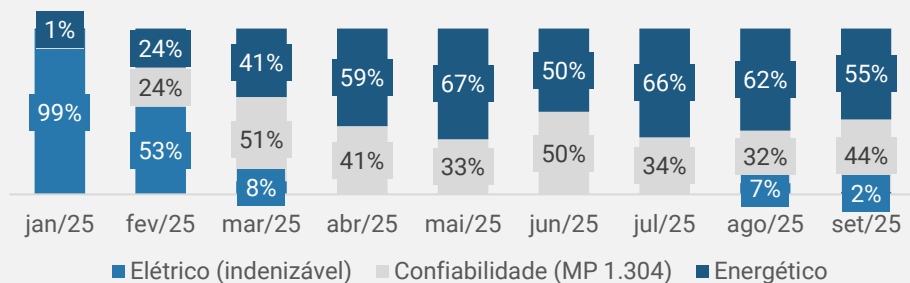
Fonte: XP Asset Management. Não há curtailment em Sol Maior, pois a UFV está conectada diretamente na distribuidora.

# Curtailment

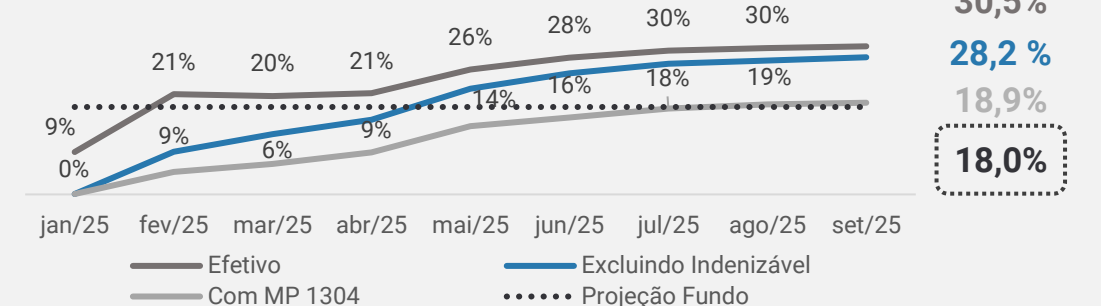
O time de gestão tem acompanhado de perto os desdobramentos da MP 1.304, que impactará a penalidade financeira incorrida pelas SPEs. Atualmente, o curtailment elétrico é reembolsável e, caso haja decisão regulatória com o texto base original do relator, o curtailment devido por confiabilidade passaria a ser. Nesses cenários, o impacto financeiro dos cortes seria consideravelmente menor que os cortes efetivos. Apodi tem pago penalidades por curtailment, tendo havido ajuste positivo recente para expurgar ônus por confiabilidade. Ainda não houve impacto caixa em Vila Acre, embora tenha sido instruído pela CCEE para ocorrer a partir de 2026.

## Apodi

### Classificação Curtailment

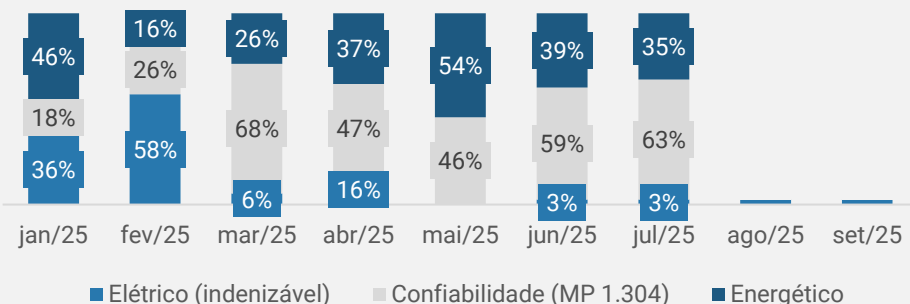


### Impacto Financeiro - Curtailment acumulado

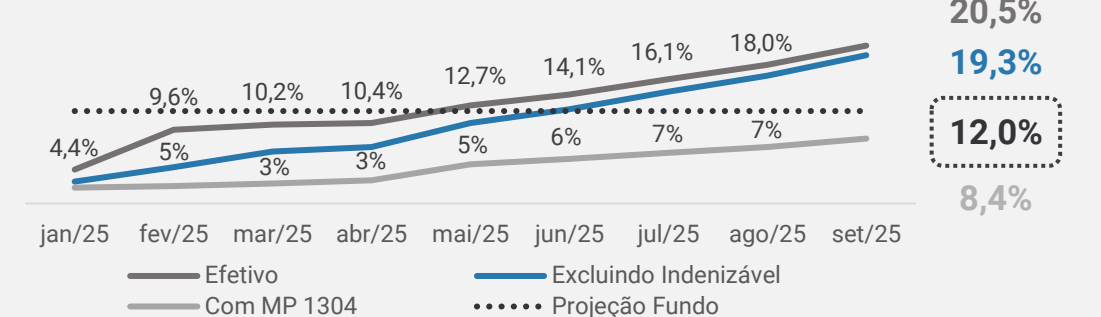


## Vila Acre I e II

### Classificação Curtailment <sup>1</sup>



### Impacto Financeiro - Curtailment acumulado

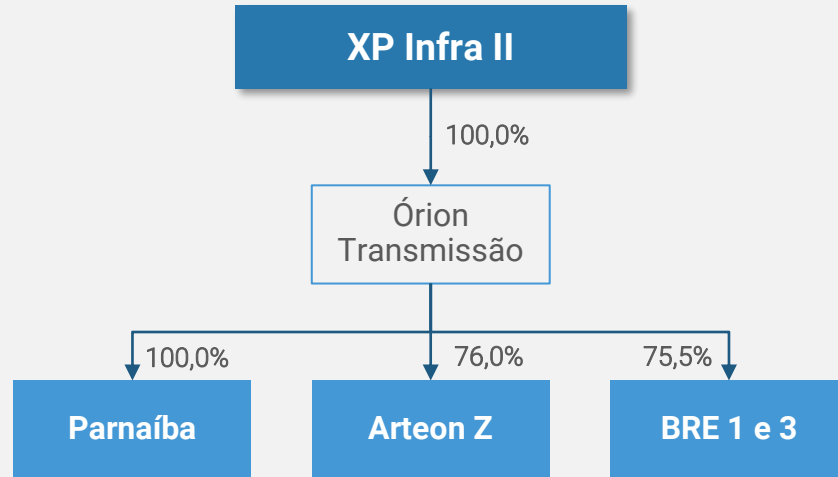


Fonte: XP Asset Management, Vila Acre I e II e Apodi. (1) A informação de classificação de curtailment mais recente é a de julho/2025. Para fins de cálculo, assumiu-se o mesmo percentual de julho para agosto e setembro.



# Ativos de Transmissão

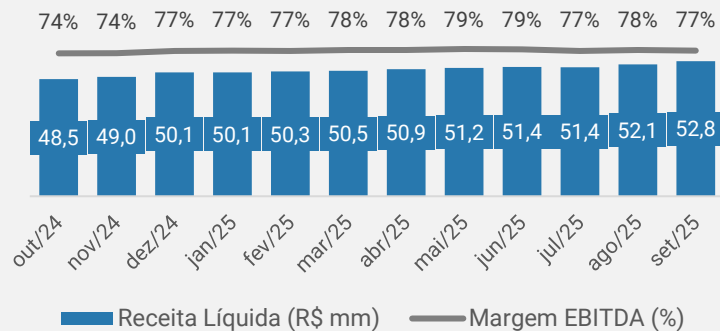
## Visão Geral



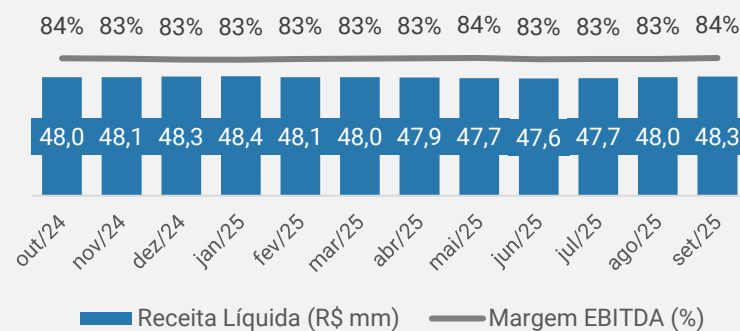
Principais Características	Parnaíba	Arteon Z	BRE 1 e BRE 3
<b>Instrumento</b>	Ações Ordinárias	Ações Ordinárias	Ações Ordinárias
<b>UFs</b>	BA, TO, PI	RJ, MA, PI, BA	PE e AL
<b>Ativo</b>	7 SEs + 188 km de LT <sup>2</sup>	5 SEs + 27 km de LT <sup>2</sup>	2 SEs
<b>Leilão</b>	02/2018	05/2016 e 02/2017	02/2017 e 02/2018
<b>RAP<sup>1</sup> (data-base)</b>	R\$ 54,8mm (Jul/25)	R\$ 51,2mm (Jul/25)	R\$ 22,4mm (Jul/25)
<b>Mês de Reajuste</b>	Julho	Julho	Julho
<b>Data de Energização</b>	Jun/21; Jun/22; Out/22 e Ago/23	Nov/21	Set/20 e Out/21
<b>Vencimento Concessão</b>	Set/48	Mar/48	Mar/48 e Set/48

## Performance Financeira LTM (R\$ mm)

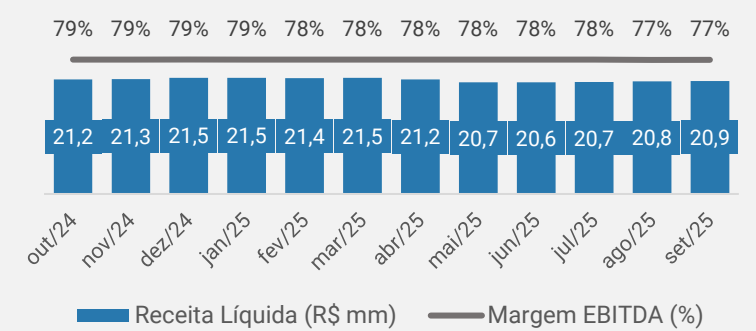
### Parnaíba



### Arteon Z



### BRE 1 e 3



Fonte: XP Asset Management. <sup>1</sup> Receita Anual Permitida. <sup>2</sup> Linha de Transmissão. <sup>3</sup> Considerando o reforço da Simões Transmissora.

**5.**

**Ativos no Portfólio - Dívida**



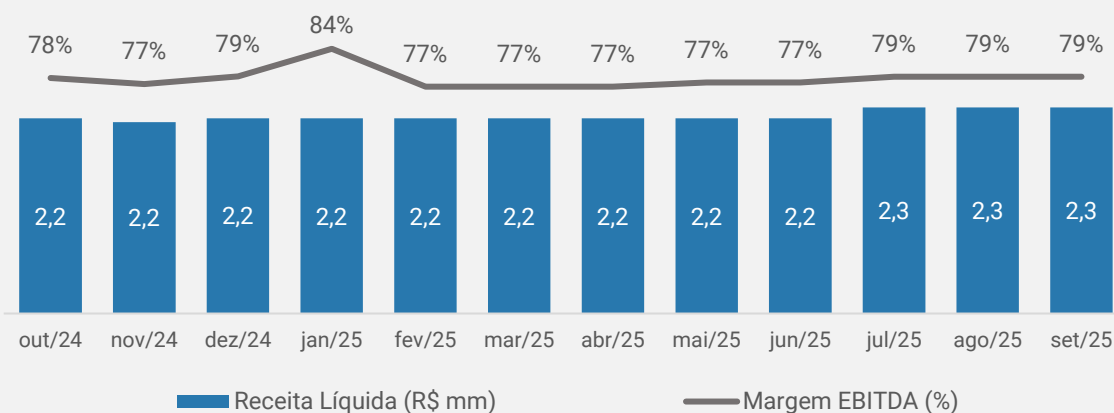
# Transmissora de Energia Campinas-Itatiba (“Campitiba”)

## Visão Geral

Características do Ativo	F3C (Campitiba)
UF	SP
Ativo	25km de LT <sup>1</sup>
Leilão	013/2015
RAP <sup>2</sup> (data-base)	R\$ 28,3mm (Jul/25)
Mês de Reajuste	Julho
Data de Energização	Nov/21
Vencimento Concessão	Jun/46

Características da Emissão	F3C (Campitiba)
Instrumento	Debêntures simples (mezanino)
Emissora	F3C Investimentos
Montante Investido	R\$ 65,0 milhões
Saldo em Portfolio	R\$ 85,6 milhões
Remuneração	IPCA + 11,0% a.a.
Forma de Pagamento	Cash sweep
Vencimento / Duration <sup>3</sup>	Dez-40 / 7,1 anos
Garantias	AF das Ações da F3CI CF de 100% dos recebíveis

## RAP Líquida Faturada (R\$ mm)



## Estrutura Societária



No mês de 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.

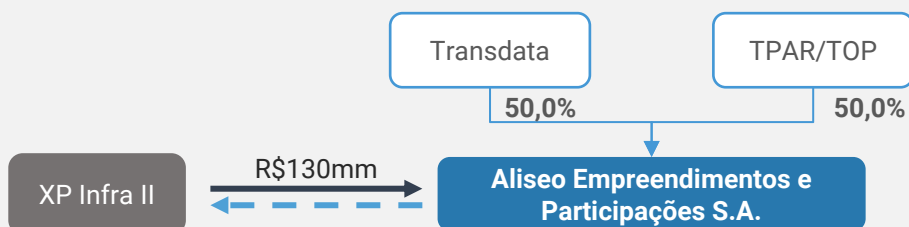
Fonte: XP Asset Management e Transmissora de Energia Campinas-Itatiba. <sup>1</sup> Linha de Transmissão. <sup>2</sup> Receita Anual Permitida. <sup>3</sup> Vencimento e *duration* aproximados dado que o pagamento é via *cash sweep*. Valores não auditados, sujeitos à variação

## Visão Geral

Características do Ativo	Aliseo - Bid 01	Aliseo - Bid 02
UF	RJ	RJ
Data de Entrada em Operação	Out/23	Jan/24
Término do Contrato com a Petrobras	Mai/28	Dez/27
Área da Base (m2)	90.000	70.000
Extensão de Cais (m)	435	-
Berços de Atracação	4	-
Prazo do Arrendamento (anos)	30	30

Características da Emissão	Sênior	Subordinada
Instrumento	Debêntures simples	Debêntures simples
Emissora	Aliseo Empreendimentos e Participações	
Montante Investido	R\$ 120 mm	R\$ 10 mm
Saldo em Portfolio	R\$ 68 mm	R\$ 8 mm
Remuneração	IPCA + 13,0% a.a.	IPCA + 20,0% a.a.
Forma de Pagamento	Pagamentos Mensais	Pagamentos Mensais
Vencimento / Duration	Jun-27 / 0,9 anos	Set-27 / 1 ano
Garantias	AF das ações (compartilhada com a 1ª emissão) CF dos recebíveis do contrato com a Petrobras AF dos equipamentos Fiança dos acionistas PFs até o completion físico	

## Estrutura Societária



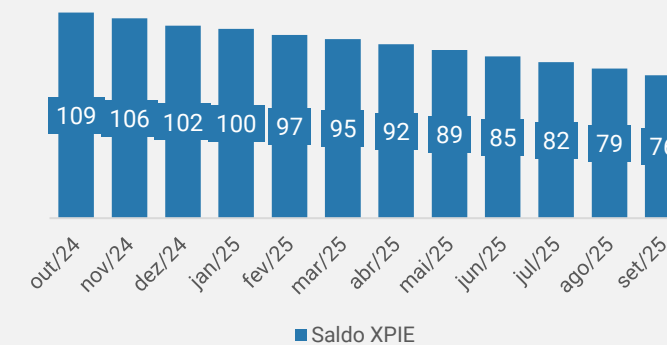
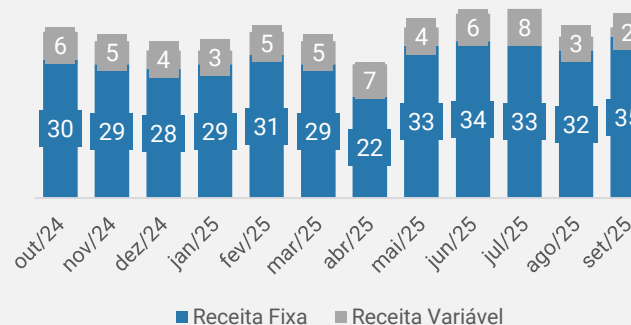
### Contrato Petro



#### Prazo: 51 meses - Remuneração:

- Receitas fixas, no valor de R\$14mm / mês
- Receitas variáveis por serviços adicionais, no valor de até R\$4mm / mês

## Performance Financeira (R\$ mm)

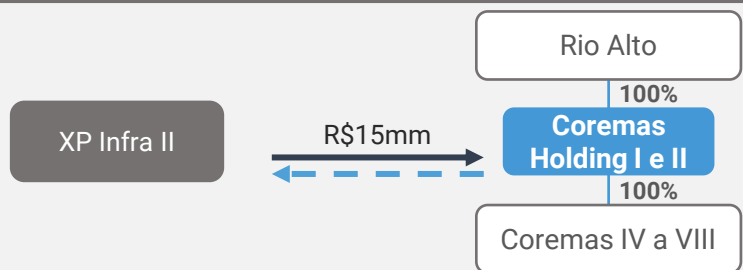


Fonte: XP Asset Management e Aliseo. Valores não auditados, sujeitos à variação.

## Coremas

Características do Ativo	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 <sup>1</sup>
Prazo Autorização	Mar/51
Preço PPA Atual	R\$ 202 / MWh
Prazo Dívida	Jul/26
Remuneração	IPCA+12% a.a.
Montante Investido	R\$ 15 mm
Saldo em Portfolio	R\$ 13 mm
Garantias	1) AF das Ações 2) CF dos Recebíveis 3) Fiança dos Controladores

## Estrutura Societária



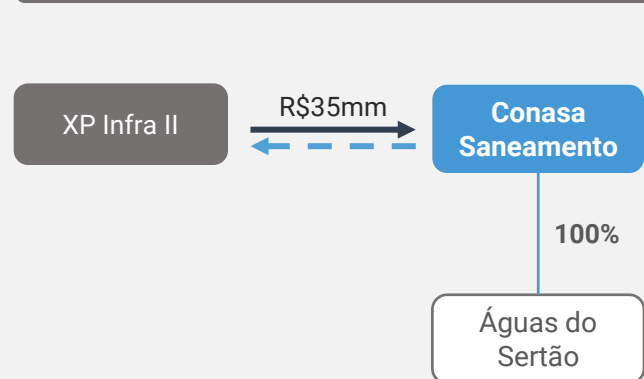
No dia 15 de julho, a Rio Alto Energias Renováveis protocolou um plano de recuperação extrajudicial para equalização do seu endividamento. Apesar do plano ter sido aprovado pelos credores, o time de gestão não concordou com os termos do plano e está tomando todas as medidas cabíveis para o recebimento dos recursos.

Fonte: XP Asset Management, Coremas e Conasa Saneamento. Valores não auditados, sujeitos à variação.

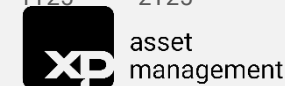
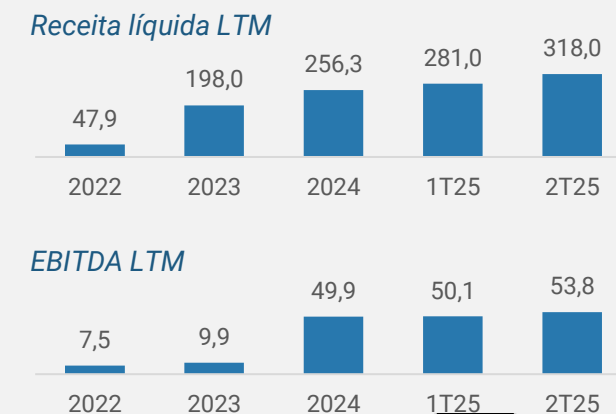
## Águas do Sertão

Características do Ativo	Águas do Sertão
Início Concessão	Set/22
Término Concessão	Ago/57
Área da Concessão	40 municípios do Alagoas
População Atendida	582 mil pessoas
Prazo Dívida	Set/34
Remuneração	IPCA+13,2% a.a., com potenciais step ups anuais de 20 bps
Montante Investido	R\$ 35 mm
Saldo em Portfolio	R\$ 40 mm
Garantias	1) AF das Ações 2) CF Recebíveis 3) Aval Corporativo da Conasa

## Estrutura Societária



## Performance Financeira (R\$ mm)



# Disclaimer

Este material é de caráter exclusivamente informativo e não deve ser considerado com o recomendação de investimento, oferta de com pra ou venda de cotas do Fundo. A XP Asset Management é uma marca que inclui a XP Gestão de Recursos Ltda. ("XPG"), XP PE Gestão de Recursos Ltda. ("XPPE"), XP Allocation Asset Management Ltda. ("XP Allocation") e a XP Vista Asset Management Ltda. ("XPV"). A XPG, XPPE, XPV e XP Allocation são gestoras de recursos de valores mobiliários autorizadas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM e constituídas na forma da Instrução CVM nº 558/15. Todas as regras regulatórias de segregação são observadas pelas gestoras. Os fundos de estratégias de investimentos de Renda Variável e Multimercado são geridos pela XPG. Os fundos de estratégias de investimentos de Renda Fixa e Estruturados são geridos pela XPV. Os fundos de Previdência podem ser geridos tanto pela XPG quanto pela XPV, a depender da estratégia do fundo. Os fundos de private equity são geridos pela XPPE. A XP Allocation atua na gestão de fundos de investimentos e fundos de cotas de fundos de investimentos, com foco em Alocação (asset Allocation, fund of funds, acesso) e Indexados. A gestão dos FIPs é feita pela XPPE, XPV e XP Allocation, gestoras aderentes ao Código AB'VCAP/ANBIMA. A XPPE, XPG, XP Allocation e a XPV não comercializam nem distribuem quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. 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. 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 XPG, XPPE, XP Allocation e a XPV, 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](mailto:ri@xpasset.com.br). SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários – CVM; Serviços de Atendimento a o Cidadão em [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).

Signatory of:

