



asset  
management

XP FIC FI-Infra (XPID11)  
1º Trimestre de 2025

# Visão Geral do XP FIC FI-Infra

<b>Tipo de Fundo</b>	ICVM 555 / Lei nº 12.431/11
<b>Gestor</b>	XP Vista Asset Management Ltda.
<b>Administrador e Custodiante</b>	Banco Genial S.A.
<b>Início de Negociação do Fundo</b>	16/04/2021
<b>Público Alvo</b>	Investidores Qualificados
<b>Taxa de Administração</b>	0,95% a.a.
<b>Taxa de Performance</b>	Não há
<b>Objetivo</b>	Investimento preponderantemente em Debêntures Incentivadas, através de estrutura de FI-Infra
<b>Rentabilidade Alvo</b>	Spread de 0,50% a 1,00% sobre a NTN-B de prazo equivalente
<b>Benefício Fiscal</b>	<u>Pessoa física</u> : rendimentos e ganhos de capital estão isentos de imposto de renda <u>Pessoa jurídica</u> : incidência de alíquota de 15% sobre rendimentos auferidos
<b>Amortização e Resgate</b>	Pagamento mensal, nos termos do Regulamento do Fundo

# Carta do Gestor

## Principais Acontecimentos do Trimestre e Eventos Subsequentes



### Distribuições Realizadas

Jan 25: No dia 31/01/25, o Fundo anunciou a distribuição de R\$ 0,70 / cota, pagos no dia 19/02/25

Fev/25: No dia 28/02/25, o Fundo anunciou a distribuição de R\$ 0,70 / cota, pagos no dia 19/03/25

Mar/25: No dia 31/03/25, o Fundo anunciou a distribuição de R\$ 0,60 / cota, pagos no dia 14/04/25

Abril/25<sup>1</sup>: No dia 30/04/25, o Fundo anunciou a distribuição de R\$ 0,60 / cota, pagos no dia 15/05/25



### Atualizações Operacionais da Oxe

A disponibilidade das usinas do cluster Serra da Lua melhorou em 2025 após a troca dos condensadores da UTE Cantá e Bonfim. No entanto, as usinas do cluster Jacitara enfrentaram problemas em fevereiro e março devido à incrustação dos condensadores, mas se recuperaram na segunda quinzena de março. Devido à frustração na geração de caixa no segundo semestre de 2024 e em fevereiro-março de 2025, a companhia iniciou conversas com os debenturistas para um novo reperfilamento das debêntures.

**Rendimentos (1T25)**  
R\$2,00 / cota

# Portfólio Atual

Campitiba	Onte	Arteon Z	Oxe Energia	Gameleira	Goiás
R\$ 68,6 milhões	R\$ 20,5 milhões	R\$ 77,0 milhões	R\$ 112,1 milhões	R\$ 9,8 milhões	R\$ 9,8 milhões
Transmissão de Energia	Transmissão de Energia	Transmissão de Energia	Geração	Geração	Geração
Operacional	Operacional	Operacional	Operacional	Operacional	Operacional
IPCA + 8,00%	IPCA + 6,15%	IPCA + 6,30%	IPCA + 8,50%	IPCA + 6,54%	IPCA + 6,54%



# Portfólio Atual

Ativo	Ticker	Setor	Localização	Data	Saldo	% XPID	Taxa Emissão <sup>1</sup> (IPCA +)	Taxa MTM <sup>2</sup> (IPCA +)	Duration
Campitiba	TEGT11	Transmissão	SP	set/19	68.585	91%	8,00%	10,94%	5,8 anos
Onte	OURI11	Transmissão	PA	nov/19	20.540	76%	6,15%	9,20%	5,8 anos
Arteon Z	ARTP12	Transmissão	RJ, BA, MA e PI	ago/20	77.035	100%	6,30%	8,52%	7,9 anos
Oxe Participações	SLZG12, BGCE12, RAIN12 e CGCE12	Geração – Biomassa	RR	dez/20	112.115	26%	8,50%	10,78%	6,2 anos
Gameleira	GMLR11	Geração – Hídrica	GO	abr/21	9.795	12%	6,54%	8,60%	7,1 anos
Goias	GGEN11	Geração – Hídrica	GO	abr/21	9.836	12%	6,54%	8,60%	7,1 anos

Alocação da Carteira

**98%**

Retorno Portfólio –  
Taxa Emissão<sup>3</sup>

IPCA+ **7,5%**

Retorno Portfólio –  
Taxa MTM<sup>3</sup>

IPCA+ **10,0%**

Duration

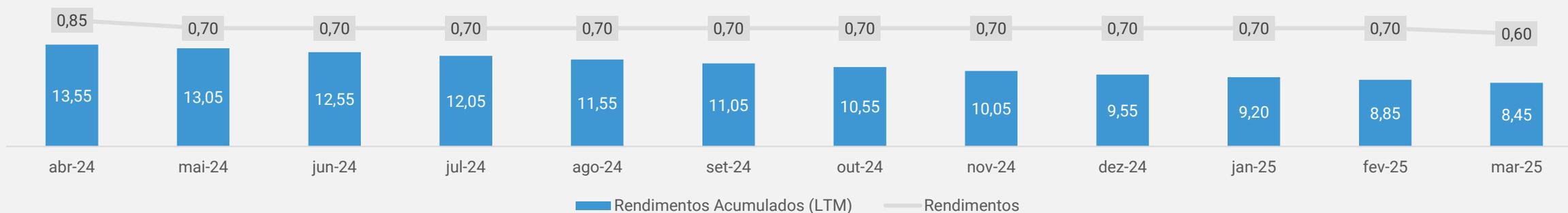
**6,5** anos

# Performance do Fundo

## Resultado do Fundo<sup>1</sup>

R\$ mm	abr-24	mai-24	jun-24	jul-24	ago-24	set-24	out-24	nov-24	dez-24	jan-25	fev-25	mar-25
<b>Patrimônio Líquido – Início de Período</b>	<b>312,9</b>	<b>303,6</b>	<b>306,4</b>	<b>304,4</b>	<b>308,3</b>	<b>316,1</b>	<b>311,9</b>	<b>305,9</b>	<b>304,7</b>	<b>294,3</b>	<b>298,7</b>	<b>297,7</b>
(+/-) Variação Mark to Market	-9,1	2,1	-3,1	3,2	6,9	-3,9	-7,2	-2,6	-10,9	2,8	-1,1	0,6
(+/-) Correção Monetária das Debêntures	0,8	1,2	1,5	1,1	1,2	0,1	1,7	1,8	0,9	2,0	0,5	4,6
(+/-) Spread das Debêntures	2,0	2,0	2,0	2,0	2,1	2,0	2,0	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1
(-) Pagamento de Rendimentos	-2,7	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2	-1,9
(-) Amortização de Principal	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(-) Despesas do Fundo	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	-0,3
<b>Patrimônio Líquido – Fim de Período (com dividendos)</b>	<b>303,6</b>	<b>306,4</b>	<b>304,4</b>	<b>308,3</b>	<b>316,1</b>	<b>311,9</b>	<b>305,9</b>	<b>304,7</b>	<b>294,3</b>	<b>298,7</b>	<b>297,7</b>	<b>302,9</b>
<b>Patrimônio Líquido – Fim de Período (ex-dividendos)</b>	<b>300,9</b>	<b>304,2</b>	<b>302,2</b>	<b>306,1</b>	<b>313,9</b>	<b>309,7</b>	<b>303,7</b>	<b>302,5</b>	<b>292,1</b>	<b>296,5</b>	<b>295,5</b>	<b>301,0</b>
<b>PL / Cota – Fim de Período</b>	<b>95,0</b>	<b>96,1</b>	<b>96,2</b>	<b>96,7</b>	<b>99,1</b>	<b>98,5</b>	<b>96,6</b>	<b>95,6</b>	<b>93,2</b>	<b>93,7</b>	<b>93,4</b>	<b>95,1</b>

## Histórico de Distribuições (R\$/cota)<sup>2</sup>



Fonte: XP Asset Management e Plural. <sup>1</sup> Cálculo gerencial realizado mensalmente pelo Gestor que poderá conter ajustes refletindo diferenças de caixa e competência entre os meses.

Os valores de patrimônio líquido poderão também sofrer eventuais variações nos resultados finais a serem realizadas pelo administrador, os quais serão submetidos à auditoria independente do Fundo.

<sup>2</sup>Rendimentos anunciados no último dia útil do mês corrente e pagos no mês subsequente.

# Retorno Esperado do Investimento (Cota a Mercado)<sup>1</sup>

## Análise de Sensibilidade: Preço e Retorno por cota (IPCA+)<sup>1,4</sup>



Cota Patrimonial (R\$)<sup>2</sup>

**95,10**  
/ cota

Cota Mercado (R\$)

**57,57**  
/ cota

Distribuições Últimos 12M (R\$)

**8,45**  
/ cota

Retorno Líquido –  
Cota Mercado<sup>1,4</sup>

IPCA+ **18,3%**

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

**1.039**  
bps

- Pagamentos de Distribuições Mensais

- Expectativa de Distribuições (2025)<sup>1</sup>  
R\$0,60 – R\$0,80 / mês



asset  
management

Visão Geral das Debêntures

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

A Campitiba consiste em uma linha de transmissão de 500 kV de 25,1 km de extensão, interligando as subestações de Campinas e Itatiba. Em set/19 a Campitiba emitiu R\$70 milhões de debêntures 12.431 para financiamento do projeto, remuneradas a IPCA + 8,0% a.a.

Características do Ativo	
UF	SP
Ativo	Linha de Transmissão de 500kV 25,1 km de extensão
Acionista controlador	Grupo F3C
RAP (data-base)	R\$ 25,8 mm (jul/23)
Operação comercial	Nov/21
Emissão total	R\$ 115 mm
Avanço físico do projeto	Operacional
Vencimento concessão	Jun/46

Características da Emissão	
Saldo em Portfolio	R\$ 68,6 milhões
Remuneração	IPCA + 8,00% a.a.
Prazo remanescente / duration <sup>1</sup>	14,5 anos / 5,8 anos
Amortização e Juros	Março e Setembro
ICSD	1,30x
Garantias	AF de ações CF dos direitos creditórios Conta reserva com 1 PMT

## Projeção de Fluxo de Caixa<sup>2</sup> (R\$ mm)



Fonte: Campitiba, Aneel e XP Asset Management. <sup>1</sup>Cálculo realizado pelo Gestor com base nas informações da escritura de emissão. <sup>2</sup>Gráfico elaborado pelo Gestor com base na remuneração das debêntures prevista da escritura de emissão e na projeção do IPCA.

## 2 Ourilândia do Norte Transmissora de Energia (“Onte”)

A Onte é a SPE constituída para implementação do Lote W do leilão de transmissão 013/2015 e consiste em uma Subestação de transmissão no município de Ourilândia do Norte, PA. Em nov/19, a Onte emitiu R\$30 milhões de debêntures 12.431 para financiamento do projeto, remuneradas a IPCA + 6,15% a.a.

### Características do Ativo

UF	PA
Ativo	Subestação Onça Puma - Ourilândia/PA
Acionista controlador	FIP Kavom
RAP (data-base)	R\$ 17,3 mm (jul/23)
Operação comercial	Jun/18
Emissão total	R\$ 40 mm
Avanço físico do projeto	Operacional
Vencimento concessão	Out/46

### Características da Emissão

Saldo em Portfolio	R\$ 20,5 milhões
Remuneração	IPCA + 6,15% a.a.
Prazo remanescente / duration <sup>1</sup>	14,7 anos / 5,8 anos
Amortização e Juros	Maior e Novembro
ICSD	1,30x
Garantias	AF de ações CF dos direitos creditórios Conta reserva com 1 PMT

### Projeção de Fluxo de Caixa <sup>2</sup> (R\$ mm)



Fonte: Onte, Aneel e XP Asset Management. <sup>1</sup>Cálculo realizado pelo Gestor com base nas informações da escritura de emissão. <sup>2</sup>Gráfico elaborado pelo Gestor com base na remuneração das debêntures prevista da escritura de emissão e na projeção do IPCA.

### 3 Arteon Z Transmissão e Participações (“Arteon Z”)

A Arteon Z é a holding detentora de três SPEs (Z1, Z2 e Z3) constituídas para desenvolver cinco subestações e dois trechos de linha de transmissão. Em Set/20, a Arteon Z emitiu R\$75 milhões de debêntures 12.431 para financiamento dos projetos, com remuneração atual de IPCA + 6,3% a.a.

Características do Ativo	Z1	Z2	Z3
UF	RJ	MA e PI	BA
Ativo	1 Subestação	3 Subestações 1 LT	1 Subestação 1 LT
Acionista controlador	XP Infra II FIP-IE		
RAP (data-base)	R\$48,6mm (jul/24)		
Operação comercial	Mai/20	Mai/20 e Jun/21	Nov/21
Emissão total	R\$ 247mm em emissões de BNB e debêntures 12.431		
Avanço físico do projeto	Operacional	Operacional	Operacional
Vencimento concessão	Ago/47	Set/47	Mar/48

Características da Emissão	
Saldo em Portfolio	R\$ 77,0 milhões
Remuneração	IPCA + 6,30% a.a.
Prazo remanescente / duration <sup>1</sup>	19,4 anos / 7,9 anos
Amortização e Juros	Fevereiro e Agosto
ICSD	1,30x
Garantias	AF de ações da Z1 CF dos direitos creditórios da Z1, Arteon Z e conta reserva

Projeção de Fluxo de Caixa (R\$ mm)<sup>2</sup>



Fonte: Arteon Z, Aneel e XP Asset Management. <sup>1</sup>Cálculo realizado pelo Gestor com base nas informações da escritura de emissão. <sup>2</sup>Gráfico elaborado pelo Gestor com base na remuneração das debêntures prevista da escritura de emissão e na projeção do IPCA.

## 4 PCH Gameleira e PCH Goiás

Gameleira e Goiás são SPEs responsáveis pela construção e operação de duas Pequenas Centrais Hidrelétricas ("PCHs"), as quais totalizam 26MW de Capacidade Instalada. Em abr/21, as SPEs iniciaram processo de emissão de R\$ 132 mm em debêntures 12.431, das quais o Fundo subscreveu R\$ 15 mm

Características do Ativo	Gameleira	Goiás
UF	GO	GO
Ativos	PCH Gameleira	PCH Goiás
Acionista controlador	FIP Pirineus	
Preço do PPA <sup>1</sup>	R\$ 315 / MWh (ACR <sup>2</sup> )	
Operação Comercial	3T23	4T23
Emissão total	R\$ 66,5 mm	R\$ 65,5 mm
Capacidade Instalada / Garantia Física	14,0 MW / 7,0 MW	12,0 MW / 6,5 MW
Prazo do PPA	30 anos	30 anos

Características da Emissão	
Saldo em Portfolio	R\$ 19,6 milhões
Remuneração	IPCA + 6,54% a.a.
Prazo remanescente / duration <sup>3</sup>	16,1 anos / 7,1 anos
Amortização e Juros	Março e Setembro
ICSD	1,30x
Garantias	AF de ações CF dos direitos creditórios Conta reserva com 1 PMT Fiança do acionista até o <i>completion</i> financeiro

### Projeção de Fluxo de Caixa (R\$ mm)<sup>4</sup>



Fonte: PCH Gameleira, PCH Goiás, Aneel, Anbima. <sup>1</sup>Power Purchase Agreement (contrato de compra e venda de energia). <sup>2</sup>Ambiente de Contratação Regulado em nov-24. <sup>3</sup>Cálculo realizado pelo Gestor com base nas informações da escritura de emissão. <sup>4</sup>Gráfico elaborado pelo Gestor com base na remuneração das debêntures prevista da escritura de emissão e na projeção do IPCA.

## 5 Oxe Participações (“Oxe”)

A Oxe Participações é uma holding detentora das SPEs Bonfim, Cantá, Pau Rainha e Santa Luz, responsáveis pela operação de quatro usinas termoelétricas a biomassa, totalizando 46 MW de capacidade instalada. Em jan/21, as SPEs da Oxe conduziram processo de emissão de R\$ 350 mm em debêntures 12.431, com remuneração atual de IPCA + 8,5% a.a.

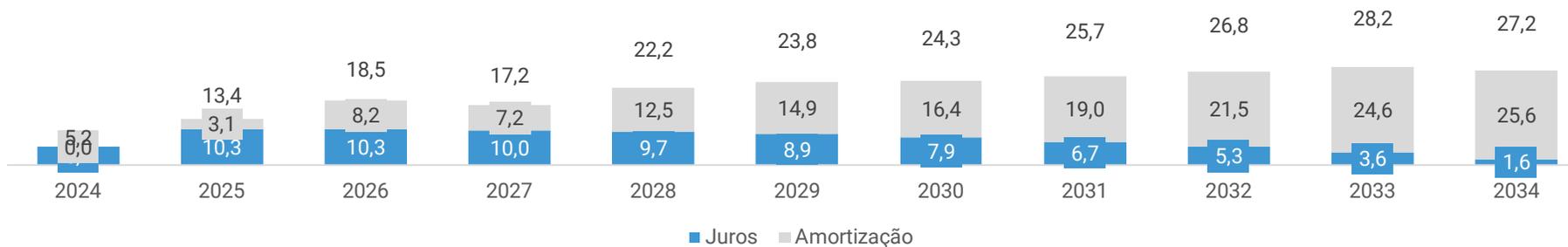
### Características do Ativo

UF	RR
Ativos	SPEs Bonfim, Cantá, Pau Rainha e Santa Luz
Acionista controlador	XP Infra III FIP IE
Preço do PPA <sup>1</sup>	R\$1.090/MWh (ACR <sup>2</sup> )
Operação Comercial	Jun/22
Emissão total	R\$ 350 mm
Capacidade Instalada / Garantia Física	46,0 MW / 32,6 MW
Prazo do PPA	15 anos

### Características da Emissão

Saldo em Portfolio	R\$ 112,1 milhões
Remuneração	IPCA + 8,50% a.a.
Prazo remanescente / duration <sup>3</sup>	9,8 anos / 6,2 anos
Amortização e Juros	Junho e Dezembro
ICSD	1,30x
Garantias	AF de ações CF dos direitos creditórios AF dos equipamentos industriais, maquinários e ativos fixos

### Projeção de Fluxo de Caixa (R\$ mm)<sup>4</sup>



Fonte: Oxe Participações, Aneel, Anbima. <sup>1</sup>Power Purchase Agreement (contrato de compra e venda de energia). <sup>2</sup>Ambiente de Contratação Regulado. <sup>3</sup>Cálculo realizado pelo Gestor considerando um novo reperfilamento que está em discussão entre os debenturistas e a companhia. <sup>4</sup>Gráfico elaborado pelo Gestor com base na remuneração das debêntures prevista da escritura de emissão e na projeção do IPCA. Conforme indicado, será necessário um reperfilamento parcial das próximas parcelas das debêntures. O gráfico ainda não reflete este reperfilamento.

## 5 Oxe Participações (“Oxe”)



Trimestre de seca ainda impactou a operação, mas, com os investimentos realizados, expectativa é de melhora nos próximos meses

### Destaques Operacionais

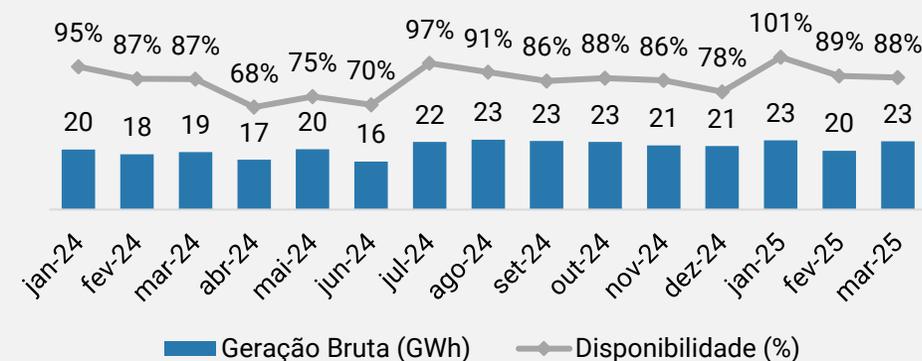
#### Restrição da Geração

- Desde o início de 2024, após forte escassez hídrica, a Oxe vem sofrendo com uma alta concentração de impurezas na água utilizada pelas usinas, que prejudicam a performance e reduzem a capacidade de geração
- Foram realizadas duas grandes paradas ao longo de 2024, uma em junho para recuperação do rotor da UTE Cantá e outra em dezembro em que foi realizada troca dos condensadores
- A companhia investiu na perfuração de novos poços artesianos e vem utilizando maiores quantidades de químicos para auxiliar no tratamento das impurezas. Ainda assim, por conta do período seco, a Oxe sofreu alguns impactos nesse primeiro trimestre, algo que já apresentou melhoras com o início do período de chuvas
- Houve recuperação da disponibilidade do cluster Jacitara a partir da 2ª quinzena de março, com o cluster atingindo uma disponibilidade de 100% em abr/25

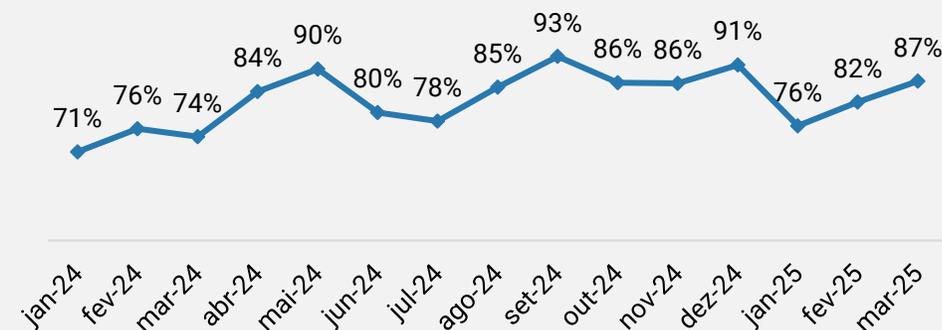
#### Resultados Operacionais

- **Despacho:** Indicador um pouco abaixo vs o final de 2024 por conta da sazonalidade (férias escolares e de repartições públicas), mas acima do mesmo período do ano passado.
- **Disponibilidade:** Resultados nesse trimestre seguem sendo impactados por impurezas, expectativa de melhora para os próximos meses

#### Geração de Energia e Disponibilidade<sup>1</sup>



#### Despacho

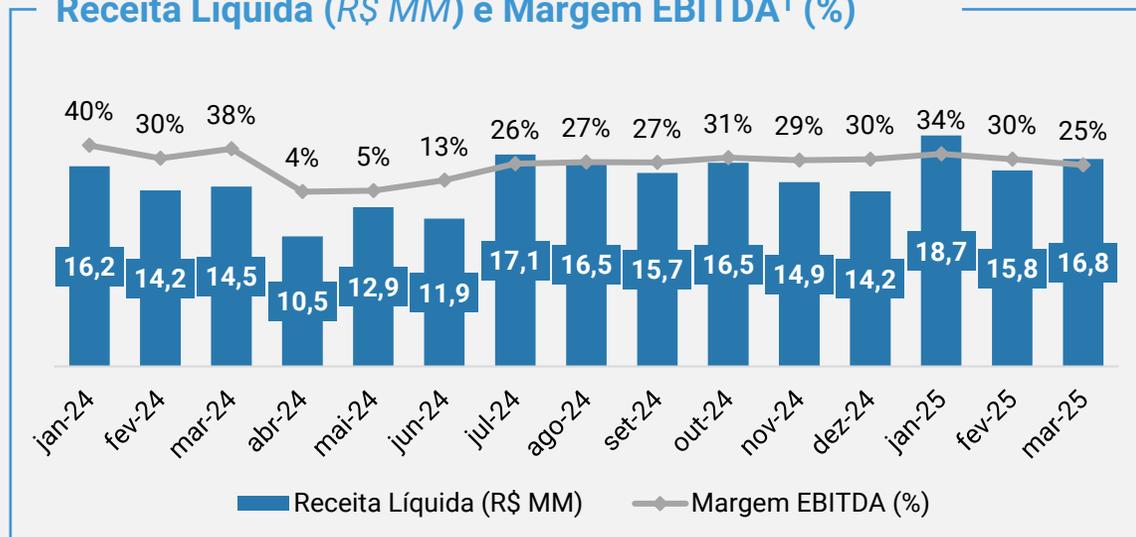


Fonte: XP Asset Management e Oxe Participações. (1) Calculada como a energia gerada bruta dividida pela energia despachada bruta (na saída do turbogerador).

## 5 Oxe Participações (“Oxe”)

Resultados ainda impactados pelas restrições na operação demandarão pagamento parcial da parcela de junho das debêntures

### Receita Líquida (R\$ MM) e Margem EBITDA<sup>1</sup> (%)

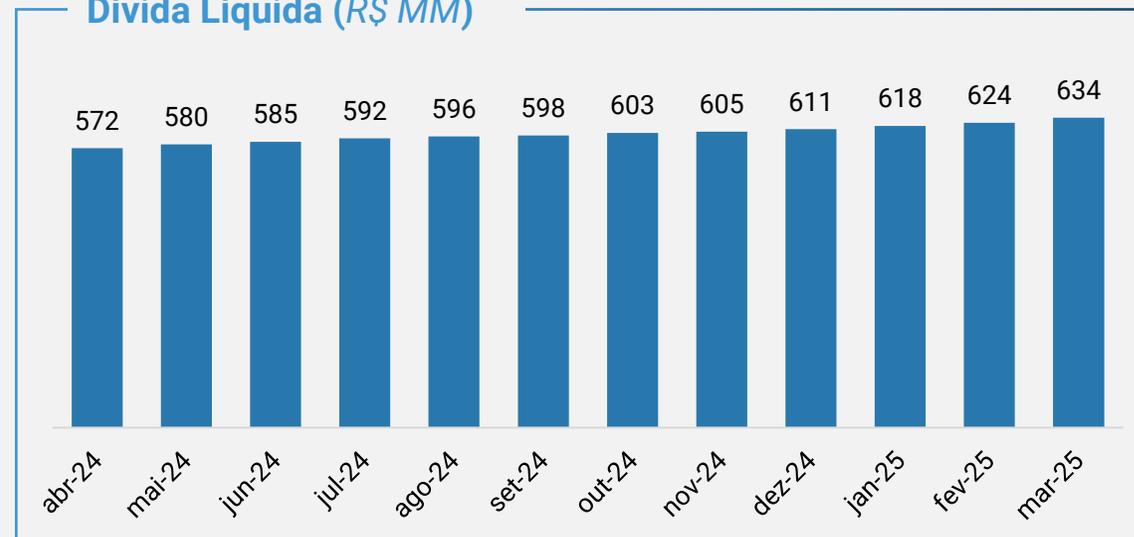


### Resultados Financeiros

Resultados desse trimestre já apresentando melhora vs o 4T24, trimestre que foi impactado pela parada para troca de equipamentos. Dessa forma, a Oxe apresentou uma receita líquida no 1T25 de R\$ 51,3 milhões (vs R\$ 45,5 milhões no 4T24).

Companhia fechou o primeiro trimestre de 2025 com R\$ 15,2 milhões de EBITDA, R\$ 1,6 milhão acima do trimestre passado. Os custos do trimestre foram impactados por algumas manutenções realizadas e aquisição de peças.

### Dívida Líquida (R\$ MM)



### Pagamento das Dívidas

Apesar do reperfilamento concluído em agosto de 2024, houve uma frustração de geração de caixa ao longo do segundo semestre de 2024 e início de 2025, principalmente, devido a menor disponibilidade das usinas, os investimentos realizados para melhoria da performance e custos maiores que o esperado.

Com isso, a Companhia já iniciou tratativas com os principais credores para realização de um novo reperfilamento, com postergação de parte da parcela de junho.

# 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 ABVCAP/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 CAPITAIS 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:

