



asset  
management

# XP FIC FI-Infra XPID11

Abril 2025



## Fundo e Estratégia

O Fundo tem por objetivo proporcionar rendimentos aos cotistas por meio da aquisição de debêntures emitidas nos termos da Lei nº 12.431 de 24 de junho de 2011.

O Fundo possui investimentos em 6 projetos: (i) Ourilândia do Norte; (ii) Arteon Z; (iii) Transmissora de Energia Campinas-Itatiba; (iv) Oxe Participações; (v) Gameleira; e (vi) Goiás, representando alocação de 98,9% do patrimônio do Fundo.

## Destaques

Cota Patrimonial (R\$) <sup>1</sup>	Rendimento do Mês (R\$)	TIR Líquida (Cota Mercado) <sup>2</sup>
<b>96,80</b> / cota	<b>0,60</b> / cota	IPCA+ <b>18,5%</b>
Cota Mercado (R\$)	Yield Nominal Anualizado <sup>4</sup>	Spread sobre a NTN-B <sup>2,3</sup>
<b>57,12</b> / cota	<b>12,6%</b>	<b>1.097</b> bps

## Comentários do Gestor

O fundo encerrou o mês de Abril com 98,9% do seu patrimônio alocado e negociação diária média de R\$ 201 mil. Em termos de rentabilidade projetada, considerando-se o preço de fechamento de R\$ 57,12 / cota, estima-se uma rentabilidade líquida ao investidor de IPCA + 18,5% a.a..

No dia 18 de março, a Transmissora de Energia Campinas Itatiba não realizou o pagamento da PMT semestral, que foi paga integralmente com os recursos da conta reserva, que está sendo reconstituída com os recursos da RAP – 63% do valor já foi reestabelecido.

Sobre a Oxe Participações, considerando as recentes frustrações de geração de caixa do ativo (detalhadas nas páginas 6 e 7), atualizamos as projeções de distribuição do fundo considerando um cenário conservador com um novo reperfilamento que está em discussão entre os debenturistas e a companhia. Tendo-se em vista este potencial ajuste nos pagamentos, o Fundo reduziu a distribuição de rendimentos para o limite inferior do guidance de R\$0,60 / cota.

### Objetivo do Fundo

Entregar ao cotista rendimentos por meio de recursos de debêntures incentivadas.

### Informações Gerais

**CNPJ:**  
37.404.867/0001-12

**Início do Fundo:**  
Abril de 2021

**Código B3:**  
XPID11

**Código ISIN:**  
BRXPIDCTF005

**Gestor:**  
XP Vista Asset Management Ltda.

**Administrador:**  
Banco Genial S.A.

**Taxa de Administração:**  
0,95% a.a. sobre o patrimônio líquido

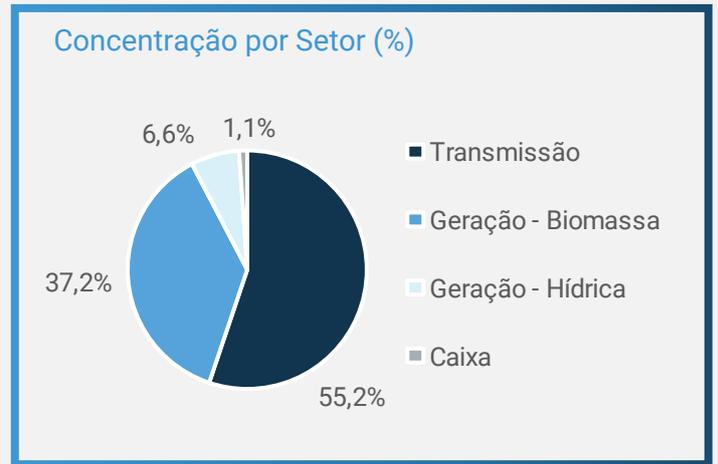
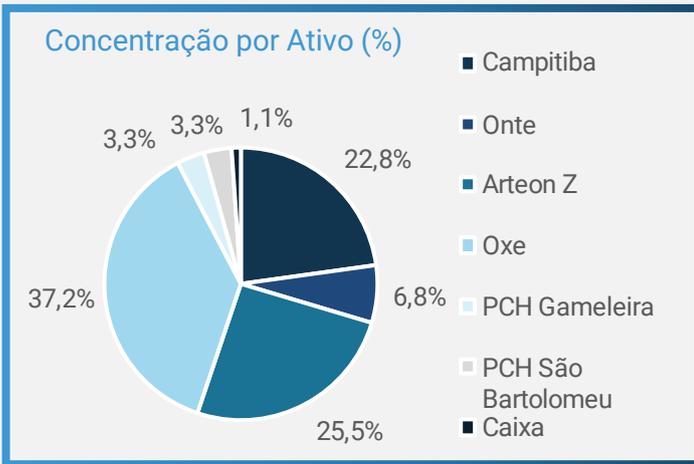
**Taxa de Performance:**  
Não há

**Patrimônio Líquido<sup>1</sup>:**  
R\$ 306.428.317

**Número de Cotistas:**  
3.393

**Segmentos:**  
Infraestrutura

## Visão Geral dos Ativos



## Rentabilidade Patrimonial do Fundo – Valores em reais (R\$)

Valores em reais (R\$)	abr/25	mar/25	dez/24	abr/24
Patrimônio Líquido (Em Milhões)	306,43	301,04	294,93	300,88
Valor Patrimonial da Cota	96,80	95,10	93,17	95,05
Valor de Mercado da Cota	57,12	57,57	55,00	72,23
Rendimentos por Cota	0,60	0,60	0,70	0,85
Rendimentos por Cota Anualizados	7,20	7,20	8,40	10,20
Rendimentos por Cota LTM <sup>1</sup>	8,20	8,45	9,55	13,55
Rendimentos Anualizados / Cota Patrimonial (Yield)	7,4%	7,6%	9,0%	10,7%
Rendimentos Anualizados / Cota de Mercado (Yield)	12,6%	12,5%	15,3%	14,1%
Quantidade de cotas	3.165.464	3.165.464	3.165.464	3.165.464

## Sensibilidade de Retorno Real do Fundo Pós Taxa de Administração (IPCA+) e *Guidance* de Distribuição de Rendimentos<sup>2</sup>



Fonte: XP Asset Management e Banco Genial. <sup>1</sup>Last Twelve Months (últimos doze meses). <sup>2</sup>Os rendimentos projetados e a sensibilidade de retorno mostradas consistem nas estimativas com base nas projeções financeiras do Gestor. <sup>3</sup>Valores de Patrimônio Líquido e Cota Patrimonial em Dez/24 são baseados em números gerenciais.

## Detalhamento do Portfólio<sup>5</sup>

Ativo	Ticker	Sector	Saldo	% XPID	Taxa Emissão <sup>1</sup> (IPCA+)	Taxa MTM <sup>2</sup> (IPCA+)	Duration
Campitiba	TEGT11	Transmissão	70.408	91%	8,00%	10,85%	5,7 anos
Onte	OURI11	Transmissão	21.044	76%	6,15%	9,13%	5,7 anos
Arteon Z	ARTP12	Transmissão	78.872	100%	6,30%	8,47%	7,8 anos
Oxe Participações	SLZG12, BGCE12, RAIN12 e CGCE12	Geração (Biomassa)	114.841	26%	8,50%	10,36%	6,4 anos
Gameleira	GMLR11	Geração (Hídrica)	10.146	12%	6,54% <sup>1</sup>	8,35%	7,0 anos
Goiás	GGEN11	Geração (Hídrica)	10.103	12%	6,54% <sup>1</sup>	8,49%	7,0 anos

Alocação da Carteira

**98,9%**

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

IPCA+ **7,4%**

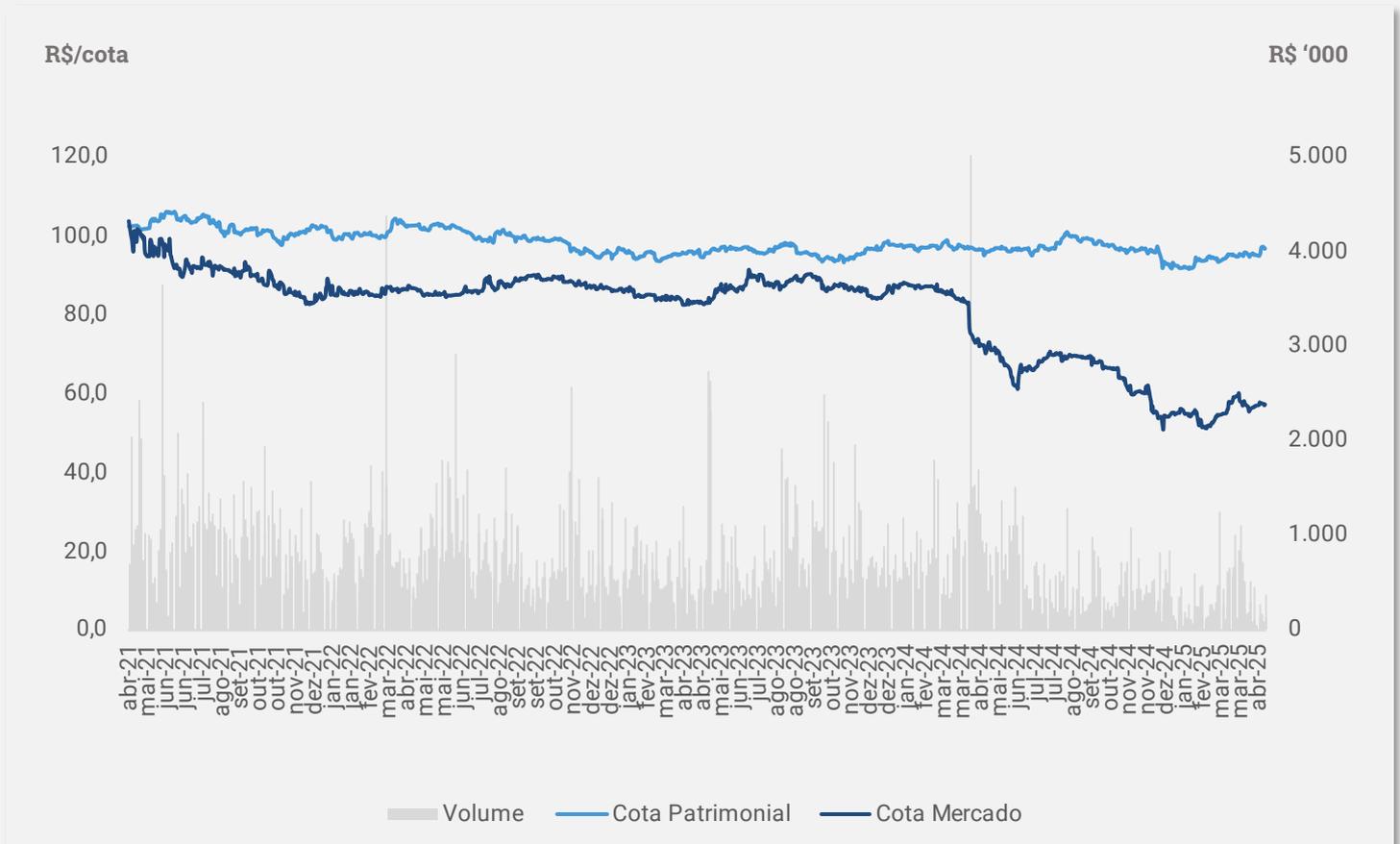
Retorno Portfólio – Taxa MTM<sup>3,4</sup>

IPCA+ **9,7%**

Duration

**6,5** anos

## Histórico da Cota Patrimonial, Cota a Mercado e Volume de Negociação



Fonte: XP Asset Management e Banco Genial. <sup>1</sup>Taxa ao ano – Instrumentos de ativos pré-operacionais podem possuir condição de *step-down* de taxa mediante *completion* operacional e/ou financeiro das obras. O *step down* das PCHs Goiás e Gameleira foi realizado em março de 2025, partindo-se de um *spread* de 9,04% a.a. para 6,54% a.a. <sup>2</sup>Taxa ao ano. <sup>3</sup>Estimativas com base nas projeções financeiras do Gestor. <sup>4</sup>Não considera o caixa do Fundo. <sup>5</sup>Informações baseadas em números gerenciais

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

R\$ mm	mai-24	jun-24	jul-24	ago-24	set-24	out-24	nov-24	dez-24	jan-25	fev-25	mar-25	abr-25
<b>PL - Início de Período</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>
(+/-) Ganho (Perda) de Capital	2,1	-3,1	3,2	6,9	-3,9	-7,2	-2,6	-10,9	2,8	-1,1	0,6	0,8
(+/-) Correção Monetária das Debêntures	1,2	1,5	1,1	1,2	0,1	1,7	1,8	0,9	2,0	0,5	4,6	4,6
(+) Spread das Debêntures	2,0	2,0	2,0	2,1	2,0	2,0	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1
(-) Pagamento de Rendimentos	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2	-1,9	-1,9
(-) Pagamento 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	-0,2	-0,3	-0,3
<b>PL - Fim de Período (com rendimentos<sup>2</sup>)</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>308,3</b>
<b>PL - Fim de Período (ex-rendimentos<sup>2</sup>)</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>306,4</b>
<b>PL / Cota - Fim de Período</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>	<b>96,8</b>

## Histórico de Rendimentos e Retorno

		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez
2022	Rend. (R\$ / Cota)	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
	Cota Mkt Value (R\$ / Cota)	86,0	85,3	86,7	86,4	85,9	86,2	88,8	89,5	90,3	89,9	88,3	86,9
	Yield Anualizado (%)	12,6%	12,7%	12,5%	12,5%	12,6%	16,7%	16,2%	16,1%	16,0%	16,0%	16,3%	16,6%
	ADTV (R\$ '000)	683,0	767,8	970,3	568,2	812,3	1.056,3	612,3	736,1	437,8	524,9	815,6	632,8
2023	Rend. (R\$ / Cota)	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
	Cota Mkt Value (R\$ / Cota)	86,5	85,0	84,5	83,5	87,8	91,6	87,8	90,0	89,5	87,9	86,5	87,4
	Yield Anualizado (%)	16,6%	16,9%	17,0%	17,2%	16,4%	15,7%	16,4%	16,0%	16,1%	16,4%	16,7%	16,5%
	ADTV (R\$ '000)	537,2	674,3	489,5	465,6	750,6	469,9	531,6	933,0	787,2	846,4	697,7	602,9
2024	Rend. (R\$ / Cota)	1,05	1,05	1,00	0,85	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70
	Cota Mkt Value (R\$ / Cota)	87,3	87,9	84,2	72,2	67,0	66,9	70,0	69,4	68,0	62,4	62,0	55,0
	Yield Anualizado (%)	14,4%	14,3%	14,2%	14,1%	12,5%	12,6%	12,0%	12,1%	12,4%	13,5%	13,6%	15,3%
	ADTV (R\$ '000)	580,4	762,2	613,9	1.355,0	644,9	691,5	321,5	352,5	379,3	284,6	394,6	387,3
2025	Rend. (R\$ / Cota)	0,70	0,70	0,60	0,60	-	-	-	-	-	-	-	-
	Cota Mkt Value (R\$ / Cota)	55,2	54,4	57,6	57,1	-	-	-	-	-	-	-	-
	Yield Anualizado (%)	15,2%	15,5%	12,5%	12,6%	-	-	-	-	-	-	-	-
	ADTV (R\$ '000)	187,5	289,6	509,9	201,5	-	-	-	-	-	-	-	-

Fonte: XP Asset Management, Vortex, Simplific Pavarini e Banco Genial. <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 pago no mês subsequente.

## Detalhamento do Portfólio

### Oxe Participações

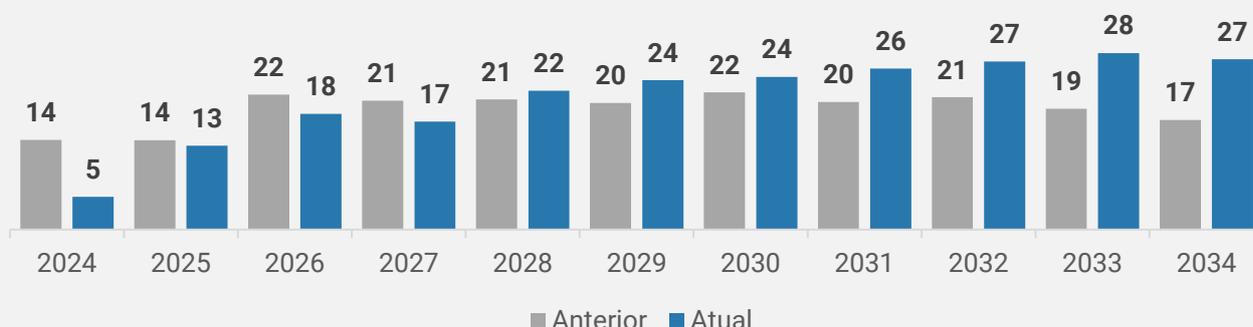
- A Oxe Participações é uma holding responsável pela operação de quatro usinas térmicas renováveis movidas a biomassa em RR. O ativo está totalmente operacional e as quatro usinas totalizam 46 MW de capacidade instalada e venderam sua energia no ambiente de contratação regulado ao preço atualizado de R\$ 1.090 / MWh



### Principais Atualizações

- Conforme detalhado em relatórios anteriores, a Oxe apresentou frustrações na geração de caixa em 2023 e em 2024, o que resultou no rebaixamento do rating das emissões em out/23, em fev/24 e em abr/24 (rating atual de CCC+.br). Em ago/2024 foi realizada uma AGD<sup>1</sup>, na qual os debenturistas aprovaram o novo cronograma de pagamento das debêntures e a postergação do waiver para o não cumprimento do saldo mínimo da conta centralizadora e do rating mínimo. Com o reperfilamento das debêntures, podem ocorrer novos rebaixamentos do rating da emissão.
- As usinas foram despachadas pelo ONS em 83% em abr/25 (84% nos últimos 3 meses) e apresentaram uma disponibilidade de 100% em abr/25 (92% nos últimos 3 meses). Com a substituição dos condensadores da UTE Cantá e Bonfim em dezembro, as usinas do cluster Serra da Lua tem apresentado bons níveis de disponibilidade em 2025. Por outro lado, as usinas do cluster Jacitara apresentaram problemas de disponibilidade em fevereiro e março, devido a incrustação dos condensadores (alto nível de dureza da água captada), impactando a receita. Após a realização de lavagem química e física dos condensadores e substituição do condensador da usina Santa Luz, houve uma recuperação da disponibilidade das usinas do cluster Jacitara a partir da 2ª quinzena de março, com o cluster atingindo uma disponibilidade de 100% em abr/25.
- Com a frustração de geração de caixa no segundo semestre de 2024 e em fevereiro-março/2025 devido a menor disponibilidade das usinas, os investimentos realizados e contratados para evitar novos impactos na disponibilidade e custos maiores que o esperado nos últimos meses, a companhia iniciou conversas com os debenturistas para um novo reperfilamento das debêntures.

### Comparação dos Cronogramas de Pagamento – 2ª Emissão de Debêntures (R\$ mm)



Fonte: XP Asset Management. <sup>1</sup>Assembleia Geral de Debenturistas. <sup>2</sup>Alienação Fiduciária.

## Detalhamento do Portfólio

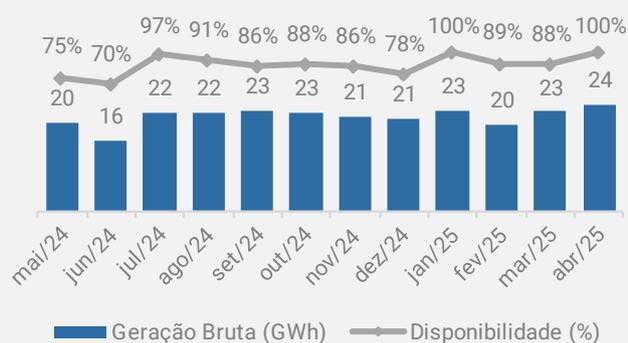
### Oxe Participações

- A Oxe Participações é uma holding responsável pela operação de quatro usinas térmicas renováveis movidas a biomassa em RR. O ativo está totalmente operacional e as quatro usinas totalizam 46 MW de capacidade instalada e venderam sua energia no ambiente de contratação regulado ao preço atualizado de R\$ 1.090 / MWh

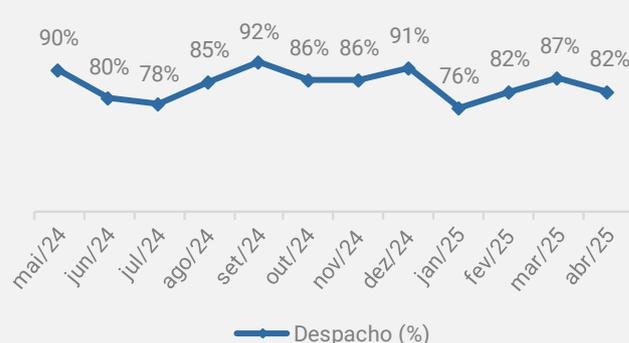


### Principais Atualizações

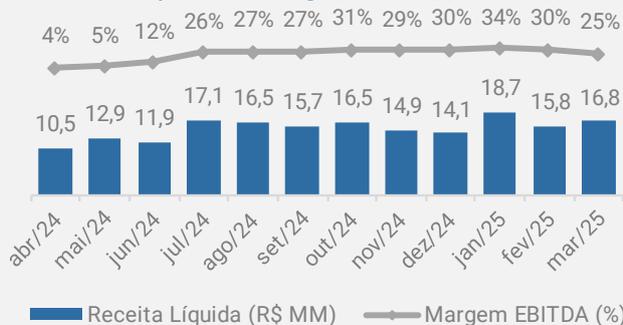
#### Geração de Energia e Disponibilidade<sup>1</sup>



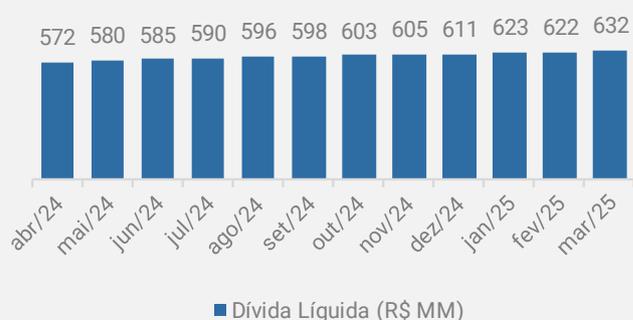
#### Despacho



#### Receita Líquida e Margem EBITDA



#### Endividamento Líquido



Fonte: XP Asset Management. <sup>1</sup>Calculada como a energia gerada bruta dividida pela energia despachada bruta (na saída do turbogerador).

## Detalhamento do Portfólio

### Campitiba

- A Campitiba é a SPE responsável pela operação de uma linha de transmissão de 500 kV de 25,1 km de extensão entre os municípios de Campinas e Itatiba (SP). O ativo está totalmente operacional.
- RAP (jul/24): R\$26,8M



### Onte

- A Onte é a SPE responsável pela operação de uma subestação de transmissão no município de Ourilândia do Norte (PA). O ativo está totalmente operacional.
- RAP (jul/24): R\$17,9M



### 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 nos estados do RJ, MA, PI e BA. O ativo está totalmente operacional.
- RAP (jul/24): R\$ 48,6M



### Gameleira

- A Gameleira é uma SPE responsável pela construção e operação de uma PCH<sup>2</sup> na região Centro-Oeste do Brasil. O ativo está totalmente operacional.
- Capacidade instalada de 14MW e vendeu 85% da garantia física no ambiente de contratação regulado ao preço atualizado de R\$ 315 / MWh<sup>1</sup>



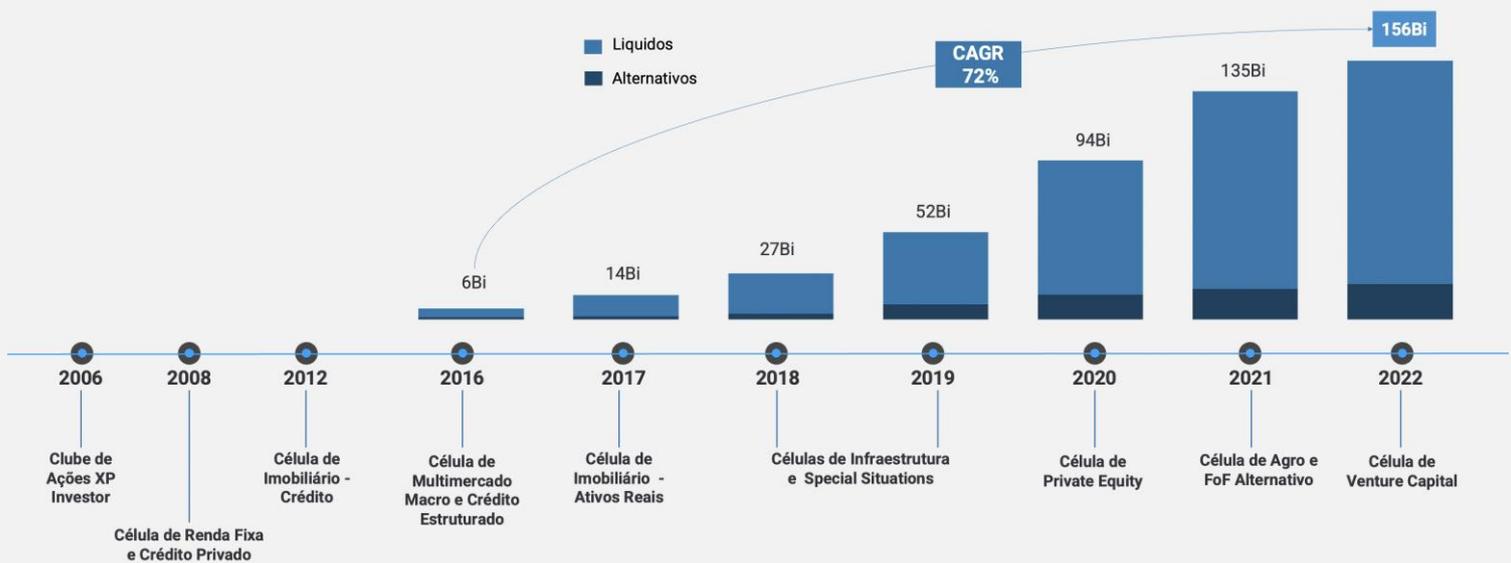
### Goiás

- A Goiás é uma SPE responsável pela construção e operação de uma PCH<sup>2</sup> na região Centro-Oeste do Brasil. O ativo está totalmente operacional.
- Capacidade instalada de 12MW e vendeu 92% da garantia física no ambiente de contratação regulado ao preço atualizado de R\$ 315 / MWh<sup>1</sup>



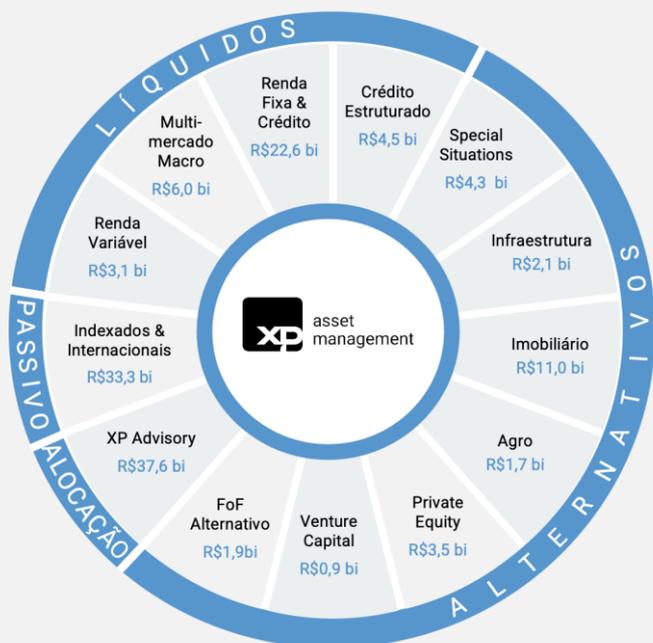
## Sobre a XP Asset Management

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\$156 bi sob gestão
- 3,6 milhões de cotistas
- 13 estratégias
- +140 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 Anbima de Gestão de Fundos de Investimento: - 30/12/2022. Estratégias: Gerencial XP Asset Management, data 30/12/2022.

## 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 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)