



asset
management

FIP Infraestrutura XP Infra V

1º Trimestre de 2025



Fundo e Estratégia

O objetivo do Fundo é proporcionar aos seus cotistas retornos no médio e longo prazos através do investimento em ativos operacionais (*brownfield*) ou pré-operacionais (*greenfield*) nos diversos setores de infraestrutura, como energia, água e saneamento, transporte e telecomunicações.

Até o momento não foi realizado nenhum investimento e o time de gestão segue analisando oportunidades de transações.

Carta do Gestor

Prezados investidores,

É com satisfação que divulgamos esta carta trimestral de acompanhamento do XP Infra V referente ao 1º trimestre de 2025.

Ao longo do trimestre foram analisadas diversas oportunidades, totalizando 32 possíveis transações avaliadas até o momento. Como destaque, o Fundo participou de dois leilões de rodovias, mas não obteve a melhor proposta.

A primeira chamada de capital do Fundo foi realizada em 10 de outubro de 2024 de R\$ 7,0 milhões (para as classes A e B) e, como evento subsequente a este relatório, foi realizada a segunda chamada de capital (para a classe C) em 15 de abril de 2025 de R\$ 18,5 milhões para pagamento de custos do Fundo. Dessa forma, a cota está seguindo um movimento típico de “Curva J”, com uma redução inicial da cota patrimonial pelos custos do Fundo até a realização do primeiro investimento.

Agradecemos a confiança e estamos à disposição via canal de RI.

Atenciosamente,

Time de gestão



Fonte: XP Asset Management. (1) Taxa de Gestão anual de (a) 1,60% sobre o Capital Comprometido Total durante o Período de Investimento; e de (b) 1,60% sobre o Patrimônio Líquido durante o Período de Desinvestimento e Taxa de Administração anual de 0,12% sobre o Patrimônio Líquido, caso o Patrimônio Líquido seja inferior ou igual a R\$ 500 milhões; ou (ii) 0,10% sobre o Patrimônio Líquido, caso o Patrimônio Líquido seja superior a R\$ 500 milhões.

Objetivo do Fundo

Entregar ao cotista retorno bruto de IPCA + 19,0% a.a. por meio do investimentos através de participação acionária ou dívida em ativos *brownfield* e *greenfield*

Informações Gerais

CNPJ:

55.128.678/0001-46

Início do Fundo e Prazo:

Outubro de 2024 – 10 anos

Gestor:

XP Vista Asset Management Ltda.

Administrador:

XP CCTVM

Taxa de Administração:

1,72%¹

Taxa de Performance:

20% da rentabilidade distribuída ao investidor a partir da TIR de IPCA + 7,0% a.a.

Período de Investimento:

Outubro de 2029

Capital Comprometido:

R\$ 514.078.000,00

Capital Integralizado:

R\$ 25.460.900,00

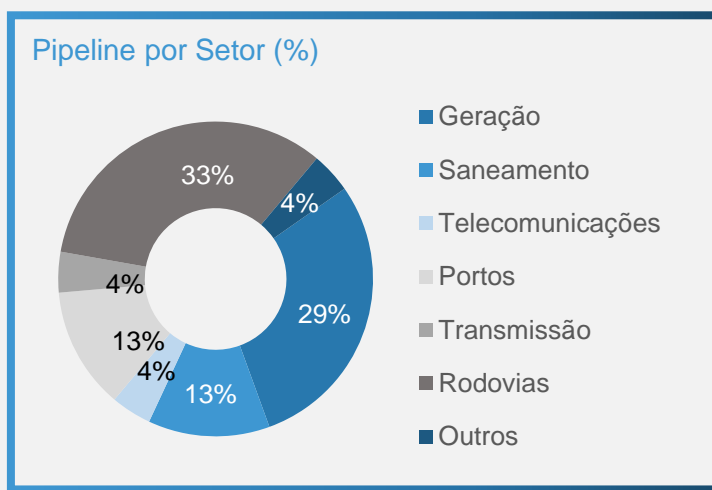
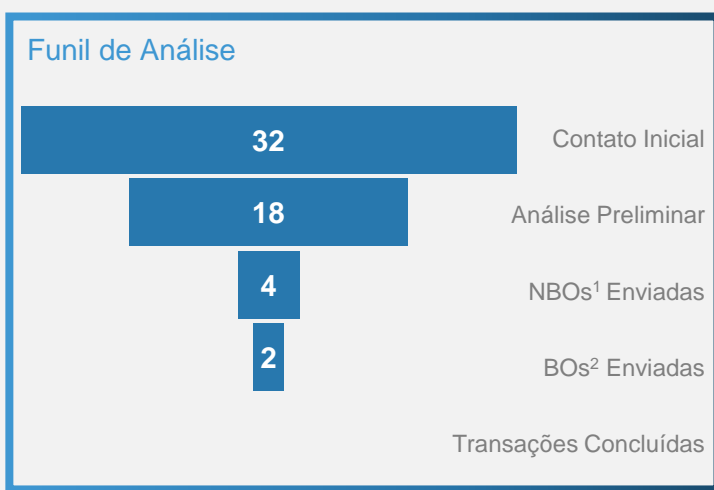
Patrimônio Líquido:

R\$ 5.821.623,80

Pipeline

Foram avaliadas 32 transações potenciais, tendo 18 passado pelo filtro inicial do time de gestão. Desse total, foram enviadas 4 propostas não vinculantes, das quais 2 tornaram-se vinculantes. Até o momento, nenhuma transação foi concluída.

O pipeline se concentrou principalmente em ativos de rodovia e geração, conforme apresentado no gráfico abaixo, mas com relevância em ativos portuários e saneamento também. Em termos de originação, 72% das oportunidades são de originação proprietária, enquanto o remanescente é originado por terceiros parceiros.



Entre os ativos analisados destacamos a participação em dois leilões de rodovias, sendo o primeiro o leilão da Rota Verde – CN1, realizado no dia 12 de dezembro de 2024, e o leilão da Rota da Celulose, no dia 08 de maio de 2025. Apesar de não ter obtido êxito no processo licitatório, as propostas ressaltam a disciplina de capital do time de gestão, se comprometendo a buscar os retornos alvos do objetivo do Fundo.

Rota Verde - CN1

Concessão de 426km localizada em Goiás e ligando os municípios de Goiânia, Rio Verde e Itumbiara. Os trechos possuem uma grande relevância no escoamento da produção do Centro-Oeste, principalmente de grãos.

Proponente	Proposta (Desconto na Tarifa)
Consórcio Rota Verde	18,07%
BTG Pactual Infra III	17,97%
XP Infra V³	10,88%
Consórcio Infraestrutura GO	0,90%

Rota da Celulose

Concessão de 870km localizada no Mato Grosso do Sul, ligando Campo Grande à fronteira com o estado de São Paulo. As rodovias do trecho são de extrema relevância para a produção de celulose.

Proponente	Proposta (Desconto na Tarifa)
Consórcio K&G	9,00%
XP Infra V³	8,00%
Rotas do Brasil	5,00%
BTG Pactual Infra III	4,00%

Fonte: XP Asset. 1) Non-Binding Offer (Oferta Não Vinculante). (2) Binding-Offer (Oferta Vinculante). (3) O Fundo participou do leilão em consórcio com outros sócios.

Cenário Macroeconômico

Assim como o nos últimos trimestres, o início de 2025 foi caracterizado por alta volatilidade no cenário internacional e doméstico. Os principais fatores que contribuíram para isso foram: (i) incerteza sobre o ritmo da atividade econômica e inflação nos EUA, especialmente em virtude das políticas tarifárias implementadas pelo governo Trump e (ii) incerteza quanto ao cumprimento do arcabouço fiscal no Brasil e a trajetória da dívida pública.

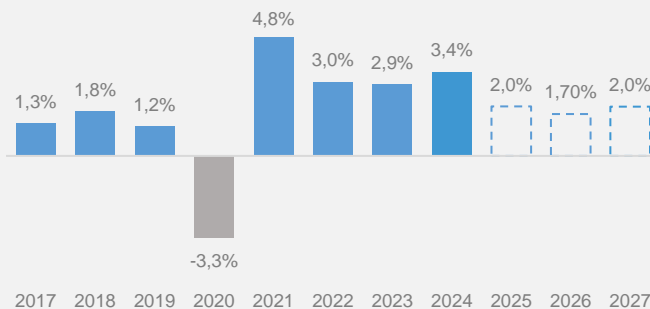
De toda forma, o ambiente atual segue, na visão da equipe de gestão, favorável a novos investimentos devido às altas taxas de juros e cautela no mercado financeiro, reduzindo a competição e ampliando os *spreads* das operações de crédito e custo do *equity*.

A atividade econômica permanece resiliente, mas apresentando sinais de moderação. O mercado de trabalho continua ativo, mas o ritmo de contratações desacelerou no 1T25. A estimativa de crescimento do PIB de 2025 segue em 2,0%².

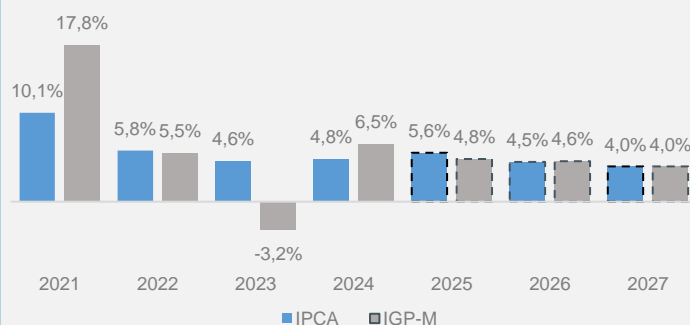
Na última reunião, o Copom decidiu elevar em 50bps a taxa básica de juros passando para 14,75%. O ambiente econômico global permanece adverso e incerto, com a política comercial dos EUA impactando as expectativas de inflação e a condução da política monetária no Brasil, resultando em projeções de inflação acima da meta para 2025 e 2026, estimadas em 5,5% e 4,5%, respectivamente. Diante desse cenário e com o objetivo de promover a convergência da inflação em direção à meta, o Comitê reforçou que a manutenção de uma política monetária contracionista é necessária, com a possibilidade de novos ajustes nas próximas reuniões.

O time de economistas da XP Asset estima que a taxa encerre o ano de 2025 no patamar de 14,75% a.a.

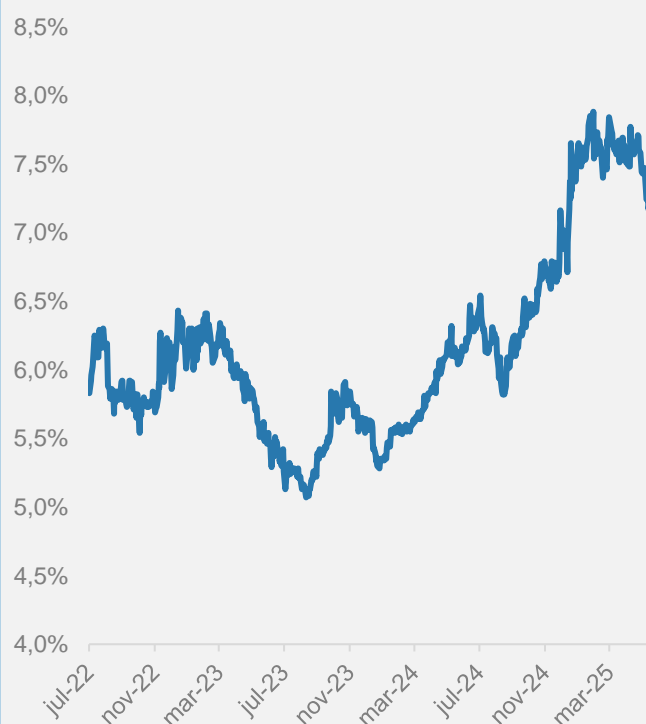
Evolução e Projeção do PIB¹



Inflação (IPCA/IBGE e IGP-M/FGV)²



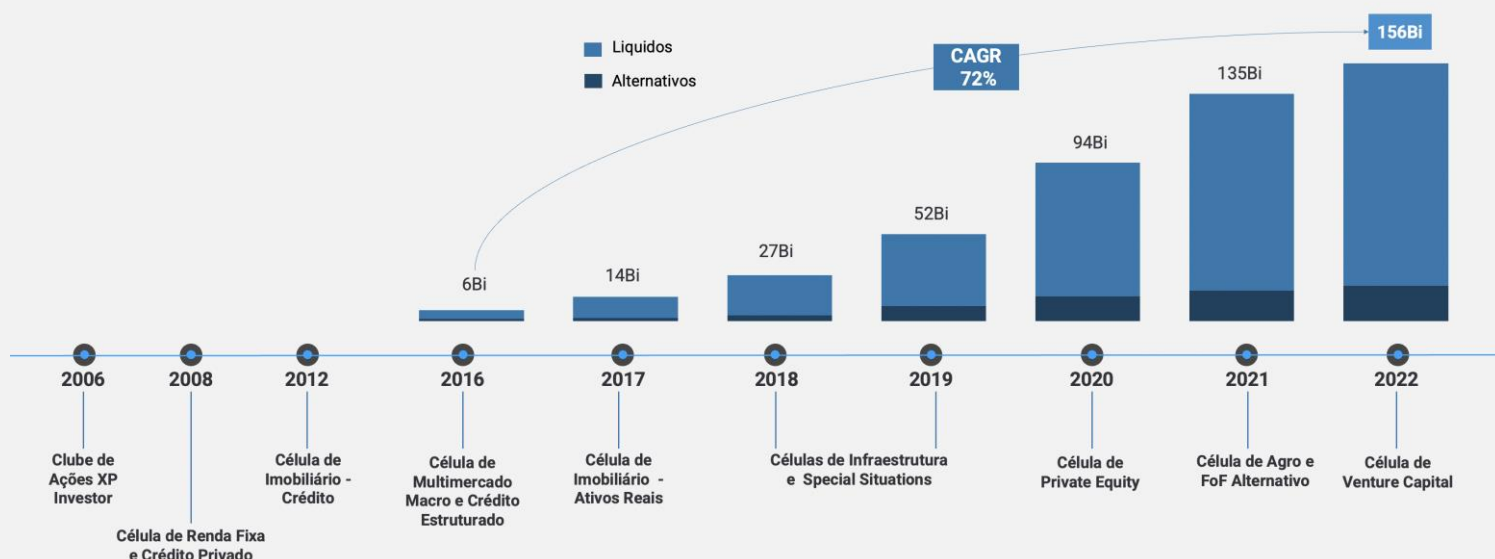
Evolução da Taxa da NTN-B 2035³



Fonte: XP Asset. (1) De 2017 a 2024, IBGE e FGV; De 2025 a 2027 Relatório Focus do Banco Central de 23/05/2025. (2) De 2021 a 2024, IBGE e FGV; De 2025 a 2027 Relatório Focus do Banco Central de 23/05/2025. (3) Tesouro Direto.

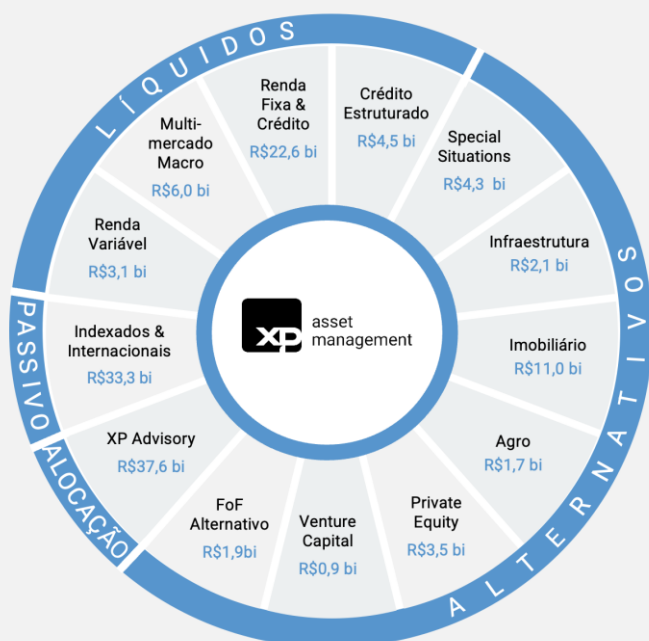
Sobre a XP Asset Management

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. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários – CVM ; Serviços de Atendimento a o Cidadão em www.cvm.gov.br