



asset
management

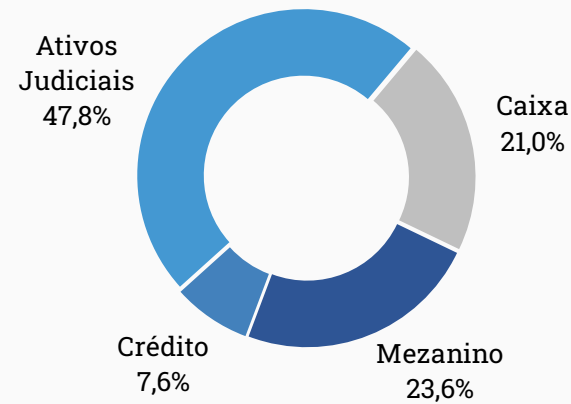
Special Situations Division

Novembro/2022

Atribuição de Rentabilidade entre as Estratégias

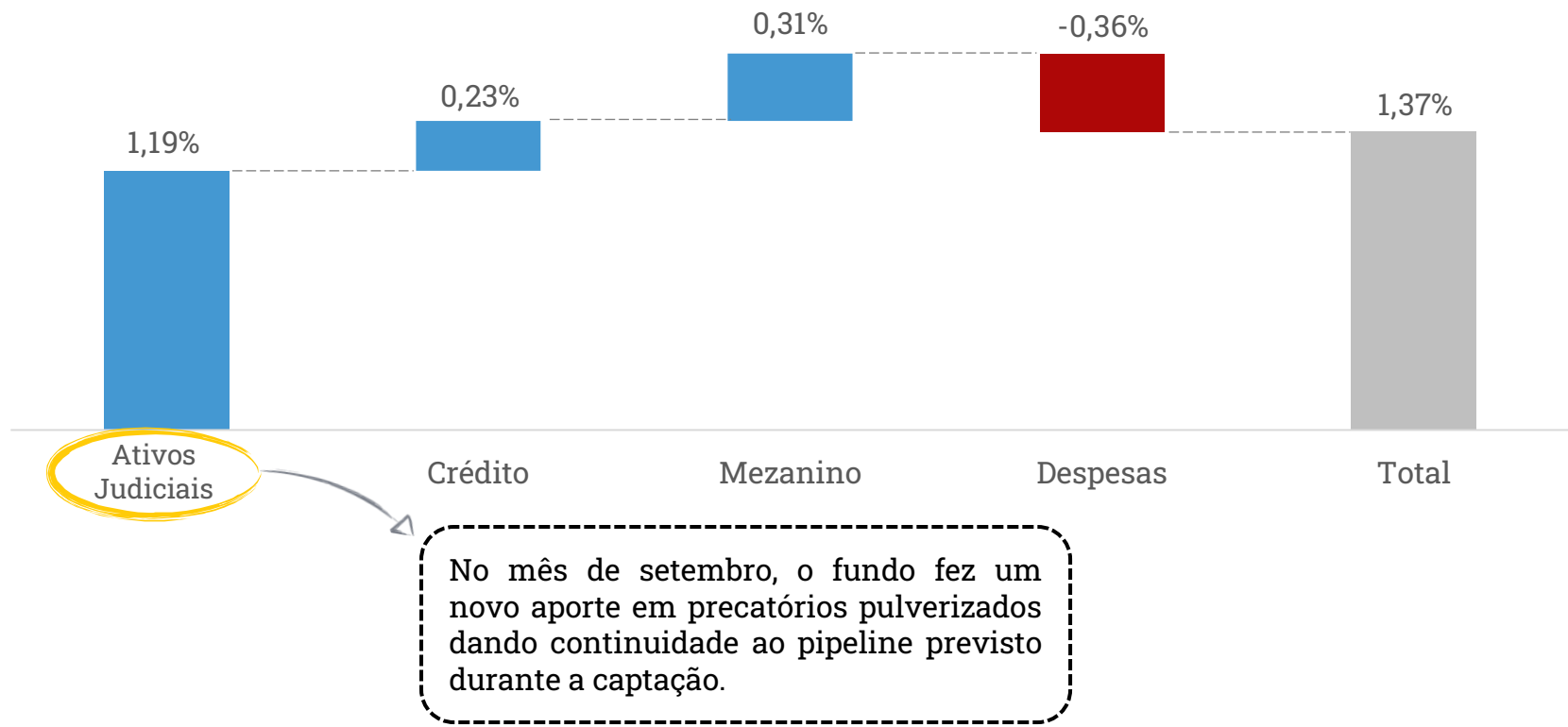
A estratégia de Ativos Judiciais foi destaque no bimestre.

Exposição por estratégia



1,37%	10,70%	19,15%	43,86%	66,58%
71% do CDI	108% do CDI	175% do CDI	308% do CDI	321% do CDI
5º Bim. 22	YTD	12m	24m	Início

Atribuição de Performance no bimestre (set-out/2022)



Carta da Gestão

“Nosso principal destaque foi o aumento da posição sênior em precatórios pulverizados”



A performance do XP Special Situations durante o bimestre foi de 1,37%. Nosso principal destaque foi o **aumento da posição sênior em precatórios pulverizados**. Esse é um ativo que o fundo já carrega desde o início de 2022 com taxa de CDI+7,5% a.a. Temos forte confiança no portfólio de precatórios pulverizados dado o histórico de sucesso da equipe nesse tipo de transação. Os fundos mais maduros com a mesma estrutura, constituídos no início da célula de Special Situations, estão agora cumprindo seu **cronograma de amortização conforme o previsto** inicialmente.

A rentabilidade de 71% CDI teve sua principal causa no trimestre deflacionário completamente atípico vivido desde o mês de julho, culminando em um IPCA acumulado de -1,3% no período. O IPCA do mês de outubro, no qual as **expectativas apontam para uma variação positiva**, ainda será divulgado. Assim, ele não impacta a rentabilidade dos nossos ativos até o momento. Como estratégia de investimento e de mitigação de risco, o fundo carrega posições atreladas a IPCA, CDI e taxas pré-fixadas

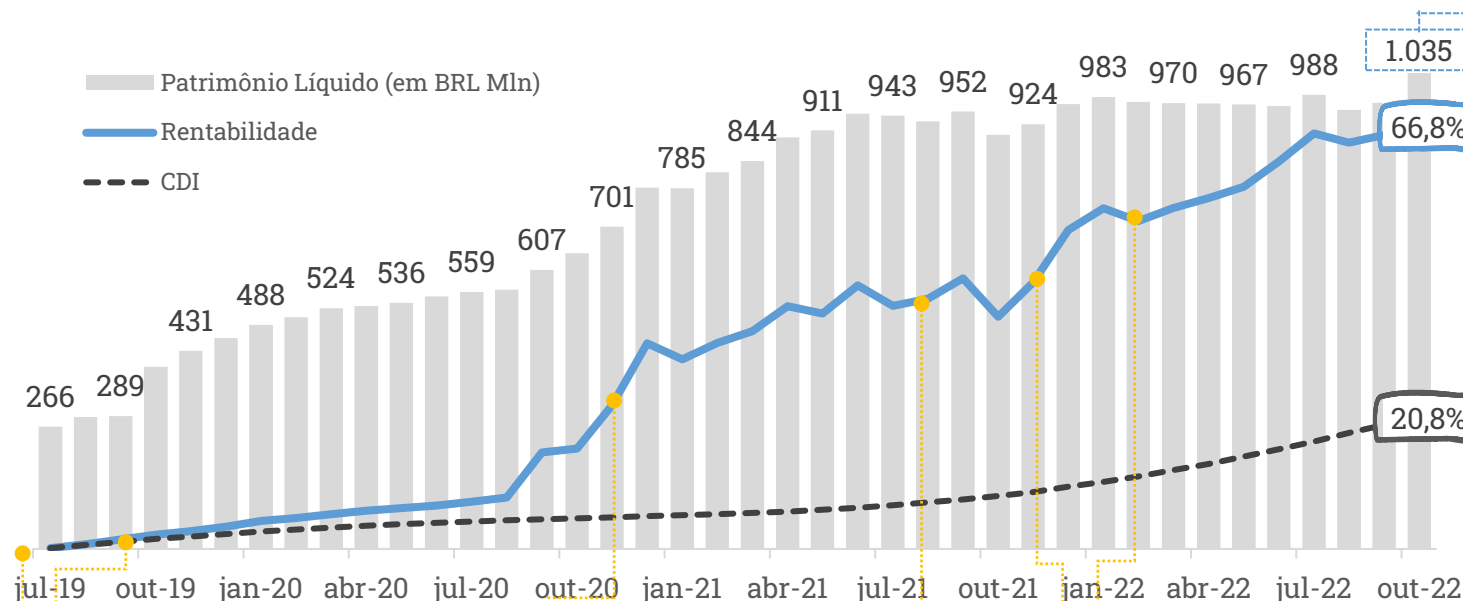
Para os próximos meses, teremos maior foco nos books de crédito e securitização, especialmente em operações pulverizadas (consignado, desconto de duplicatas, dentre outras), a fim de capturar uma relação de **risco-retorno mais estável** que consideramos adequada ao objetivo do fundo.



Special Situations – XP Asset

O Special Situations FIC FIM CP IE entregou 321% do CDI desde o início

O investidor que aplicou R\$ 1,0 milhão em jul-19 no XP Special Sits (início do fundo), tem aprox. R\$ 1,67 milhão em out-22.



Início da Estratégia de Precatórios Pulverizados

O Fundo passou a operar também no nicho de precatórios pulverizados, buscando um target de retorno de CDI+6,5% a.a. nas posições seniores e acima de 25% a.a. nas posições juniores.

Início do Fundo há 3 anos

O XPSS (antigo XPCE Profissional) nasceu com operações seniores e mezanino na estratégia de precatórios, com taxas de CDI+5,25%, CDI+7,25% a.a. e IPCA+11% a.a.

IPO de 3R

Evento de liquidez que proporcionou um ganho de 36,9% no ativo. No dia anterior ao IPO, a posição de 3R representava 11,7% do PL do XPSS e chegou a representar, no seu pico, 26,7% do PL do XPSS pós-IPO.

Início do FIDC Opus (setor de entretenimento)

Operação com senioridade dos recebíveis e taxa esperada de CDI+ 8,25% em que o fundo recebe o fluxo de caixa sênior decorrente da bilheteria de shows promovidos.

Venda de 3R

No evento da venda, para viabilizar a monetização do ativo que correspondia a 16% do portfólio, foi necessário um haircut de -15% nessa posição.

Reavaliação positiva do valor do equity de duas investidas da estratégia Mezanino

Companhias foram reavaliadas após (i) eventos de liquidez, ou (ii) emissão de laudo de avaliação terceirizado, que multiplicaram seu valor marcado em carteira por mais de 2x.

#	Maiores Exposições (data base: 31/10)	% PL	Marcação Contábil Atual ¹	Retorno Target do Ativo
1	Sênior - Precatórios e Pré Precatórios Federais do IAA	13,9%	IPCA ² +11%	IPCA+11%
2	Sênior - Precatórios Pulverizados (<2mln)	11,5%	CDI+6,5%	CDI+6,5%
3	Equity – Companhia de Ativos Judiciais	10,0%	Sem Correção	36% a.a.
4	Equity – Fintech	8,0%	100% CDI	26% a.a.
5	Mezanino - Precatórios e Pré Precatórios Federais do IAA	7,0%	CDI+7,25%	CDI+7,25%
6	Mezanino – Fintech	3,1%	CDI + 6%	CDI + 11%
7	Caixa	21,7%	100% CDI	100% CDI
8	Restante do Portfólio	24,8%	CDI + 6,6%	CDI + 6,6%
TOTAL ⁴		100%	CDI + 3%	CDI ³ + 7%

#	Pipeline: foco em crédito e securitização	R\$ mln	Retorno Target do Ativo ⁵
1	Precatórios Pulverizados	105,0	CDI + 6-8%
2	FIDC Consignado	50,0	CDI + 12%
3	Crédito Colateralizado	40,0	IPCA + 15%
4	Cessão Ativo Judicial com PUT	25,0	55% a.a.
5	FIDC Consórcio	10,0	CDI + 8%
TOTAL ⁴		230,0	CDI + 12%

#	Pro-Forma Consolidado	R\$ mln	Marcação Contábil Atual	Retorno Target do Ativo
1	Carteira Atual	1.035	CDI + 3%	CDI + 7%
2	Pipeline	230	-	CDI + 12%
TOTAL ⁴		1.265		CDI + 8%



asset
management

1 – Carrego contábil mensal normalizado | 2 – IPCA considerado de 7,0% a.a. | 3 - CDI considerado de 13,0% a.a. | 4 – Retornos brutos de taxas de administração (1,75% sobre o patrimônio) e performance (20% sobre o que exceder o CDI). 5 – O retorno das tranches subordinadas é uma estimativa dado que essas posições não possuem meta de remuneração fixa.



Special Situations – XP Asset

Time de Gestão

	2010	2012	2014	2016	2018	2020	2022	
Filipe Mattos <i>Sócio</i>	BTG Pactual		Gávea Investimentos	Credit Suisse		XP Inc.	XP Asset	
Camylla Horie <i>Sócio</i>			Galdino Carneiro Advogados	Velloso Carneiro Advogados		XP Asset		
Antonio Serra <i>Sócio</i>				CVM	BTG Pactual	XP Asset		
Pedro Urbinati <i>Sócio</i>	Credit Suisse	BTG Pactual		Bradesco BBI		XP Inc.	XP Asset	
Felipe Picchetto <i>Sócio</i>			BTG Pactual				XP Asset	
Caio Alves				Via Varejo	Captalys	XP Asset		
Amarildo Junior				Captalys		XP Asset		
Carolina Moraes				Velloso Carneiro Advogados			XP Asset	
Gabriela Freitas	Sergio Bermudes	Wald Advogados	Sergio Bermudes	Galdino Carneiro	Arap, Nishi & Uyeda Advogados	Dourado & Cambraia	Dinamarco, Rossi, Beraldo e Bedaque	XP Asset
Leo Benevides				Captalys			XP Asset	
Victor Tessari						Compass Group	XP Asset	
Brenno Souza				Pinheiro Neto Advogados				XP Asset
Carolina Damasceno						Petros	XP Inc.	XP Asset





Fale com o time

comercial@xpasset.com.br

Manuella Passini

Head Comercial & RI

manuella.passini@xpi.com.br

+55 11 98511-0624

Carlos Silvestre

Parceiros B2B e B2C

carlos.silvestre@xpi.com.br

+55 11 97469-5466

Diego Duarte

Parceiros B2B e B2C

diego.duarte@xpi.com.br

+55 21 99984-2580

Elias Dantas

Institucionais e Family Offices

elias.dantas@xpi.com.br

+55 11 94833-3599

Comunicação e Análise de Dados

Thiago Staibano

Fábio Malta

Isabella Raith



asset
management



Disclaimer

Este material é de caráter exclusivamente informativo e não deve ser considerado como o recomendação de investimento, oferta de compra 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 CAPITALIS ESTÃO SUJEITOS A RISCOS DE PERDA SUPERIOR AO VALOR TOTAL DO CAPITAL INVESTIDO. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. POSIÇÕES EM TRANCHES SUBORDINADAS POR SUA NATUREZA NÃO POSSUEM UMA TAXA CONTRATADA, PORTANTO OS RETORNOS "TARGET" EXIBIDOS NESTA CATEGORIA TRATAM-SE DE PROJEÇÕES DA EQUIPE RESPONSÁVEL. TAIS PROJEÇÕES PODEM NÃO REPRESENTAR A REALIDADE, CONSIDERANDO QUE ESTÃO SUJEITAS A VARIÁVEIS E CONDIÇÕES DE MERCADO. 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 ao Cidadão em www.cvm.gov.br.



