



asset
management

XP SPECIAL SITUATIONS FIC FIM

CNPJ: 34.081.651/0001-75

3º Trimestre 2025

Disclaimer

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 a 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”), XP Advisory Gestão de Recursos Ltda. (“XPA”) e XP Sports Asset Management Ltda. (“XP Sports”). A XPG, XPPE, XPV, XP Allocation, XPA e XP Sports são gestoras de recursos de valores mobiliários autorizadas pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM e constituídas na forma da Resolução CVM nº 21/21. Todas as regras regulatórias de segregação são observadas pelas gestoras XPPE, XPG, XP Allocation, XPV, XP Advisory e XP Sports, aqui denominadas em conjunto como “XP Asset”. Os fundos de estratégias de investimentos de Renda Variável e Multimercado são geridos pela XPG. Os fundos de estratégias de investimentos de Renda Fixa, Estruturados e Venture Capital são geridos pela XPV. Os fundos de Previdência podem ser geridos tanto pela XPG quanto pela XPV, a depender da estratégia do fundo. A XPPE atua na gestão de fundos de private equity. Fundos internacionais e fundos indexados são geridos pela XP Allocation. Mandatos exclusivos e fundos com foco em Alocação (asset Allocation, fund of funds, acesso), são geridos pela XP Advisory. A XP Sports, atua não gestão de fundos com foco no setor esportivo. A XP Asset não comercializa nem distribui 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. Os principais fatores de risco inerentes à composição da carteira de cada Fundo geridos, tais quais, 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 a qualquer lei de qualquer jurisdição. A XPG, XPPE, XPV, XP Allocation, XPA e XP Sports, 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. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários –CVM ; Serviços de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.

Carta da Gestão

Em 2025, o fundo está com um retorno consolidado de 119% do CDI (ou CDI + 2,5% a.a.), reforçando a solidez do portfólio e o aproveitamento de retornos superiores nas novas alocações de capital.

O XP Special Situations entregou rentabilidade efetiva de **12.3%**, equivalente a **119% do CDI ou CDI+2,5% a.a.** na janela de 9 meses, sendo que no 3T25 o retorno foi de 95% do CDI. Mesmo com o resultado do fundo nos últimos doze meses impactado por uma marcação negativa em posição de equity em abril de 2025, o resultado no ano de 2025 está em linha com o que projetamos para o fechamento do ano (dentro de um range de CDI + 2.5% a 3% a.a.)

Contribuindo para incrementar o retorno futuro de forma significativa, o fundo continuou aproveitando as oportunidades previstas no pipeline, e **investiu R\$15mm no 2T25** em operações com retorno esperado de **CDI + 10%**, que deverá continuar contribuindo positivamente para o carregamento do fundo.

Ao longo do trimestre, tivemos um ganho de integralização com deságio no desembolso de uma operação de crédito corporativo para empresa de engenharia. **O ganho líquido deste efeito gerou retorno adicional equivalente a 0,5% do PL.**

Reforçamos que **o carregamento diário das cotas não representa o potencial efetivo de retorno do fundo no longo prazo, de forma que olhar os retornos de janelas mensais e trimestrais não é uma visualização adequada do potencial do fundo.**

Além disso, o time de gestão acredita que **ainda há valor a ser destravado nas empresas investidas, contribuindo de forma positiva para o retorno do fundo no médio e longo prazo.**

Carta da Gestão

Em 2025, o fundo está com um retorno consolidado de 119% do CDI (ou CDI + 2,5% a.a.), reforçando a solidez do portfólio e o aproveitamento de retornos superiores nas novas alocações de capital.

Ao longo do terceiro trimestre de 2025, **observamos a manutenção das variáveis macroeconômicas em níveis restritivos**, com os juros futuros de 3 anos variando de 13,09% em 30 de junho de 2025 para 13,24% em 30 de setembro de 2025, **um pequeno aumento de 15 pontos-base no custo de financiamento de médio prazo das empresas**, refletindo o cenário de afrouxamento do ciclo monetário somente a partir do início de 2026. Diante disso, estamos focando os esforços de originação em: **(i) transações de crédito corporativo com bom colateral, privilegiando contrapartes conhecidas**, reconhecendo o cenário desafiador para os emissores e mantendo um bom grau de proximidade com as operações já desembolsadas; **(ii) aumento do funil de originação das plataformas de precatórios alimentares, desconto de duplicatas e consignado públicos**, aproveitando a manutenção da boa performance das carteiras e o alinhamento de interesse construído ao longo dos últimos anos; **(iii) ativos judiciais oportunistas de teses onde temos amplo diferencial**, o que permite o acesso a transações com retorno potencial superior a 30%; e **(iv) esteiras de securitização com bom potencial de crescimento e boa razão de risco/retorno**, com especial destaque para o consignado privado.

Carta da Gestão

Em 2025, o fundo está com um retorno consolidado de 119% do CDI (ou CDI + 2,5% a.a.), reforçando a solidez do portfólio e o aproveitamento de retornos superiores nas novas alocações de capital.

Além disso, recentemente, **reforçamos os esforços de sindicalização de algumas transações**, buscando alavancar o retorno de carteiras através da captação de capital sênior, reciclar o capital em transações com maior potencial de retorno e readequação do volume das transações carregadas, com vista a uma maior diversificação das carteiras.

Por fim, o fundo gerou caixa relevante nas operações investidas. No 3T25, **o fundo recebeu R\$ 94 milhões em amortizações e vendas de ativos investidos**, o que representa nossa contínua capacidade de reciclagem de capital dentro do fundo. O pagamento dos ativos de forma consistente todos os trimestres demonstra a **capacidade dessas estratégias de gerar liquidez**, mesmo em ativos que não são reconhecidos por essa característica, devido ao trabalho ativo da gestão no monitoramento, recebimento das parcelas contratadas e potencial venda dos ativos.

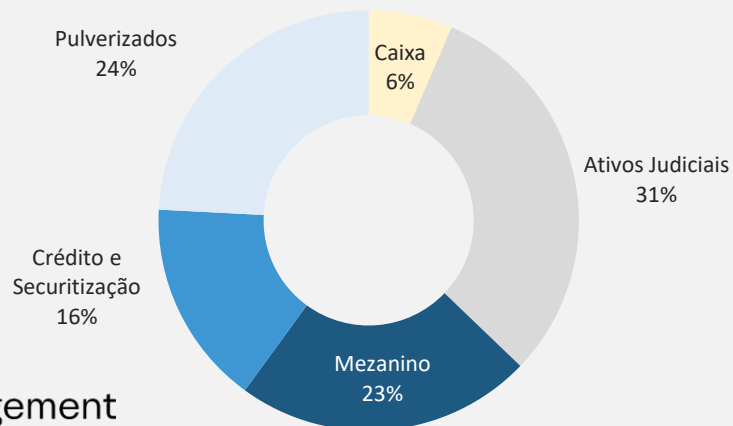
Atribuição de Performance

Período	3º Tri. 25	12m	24m	Início
Ret. Efetivo % CDI	3,5% 95% do CDI	15,5% 116% do CDI	29,7% 115% do CDI	150% 213% do CDI

Performance por Estratégia no trimestre (jun - set/2025), % Efetivo



Exposição por Estratégia em Set/25



Maiores Exposições (data Base: 30/09/2025)	% PL	Volume (R\$ mm)
Equity (Sênior e Sub - Companhia de Ativos Judiciais 1)	20%	169
Sênior - Precatórios e Pré Precatórios Federais do IAA	15%	128
FIDC Precatórios Pulverizados (Originador 1)	15%	125
FIDC Precatórios Pulverizados (Originador 2)	7%	57
Crédito Consignado	6%	49
Crédito Empresa Engenharia	3%	25
Caixa	6%	54
Restante do Portfólio	27%	229
Total	100%	836

Alocação 3T25	R\$ mm	Taxa Indexada a.a.	Taxa Pré a.a.
Direitos Creditórios (Saúde)	10	IPCA + 22%	28%
Debênture Engenharia	4	CDI + 8%	24%
Outros	0.6	IPCA + 20%	26%
Total	15	CDI + 10%	27%

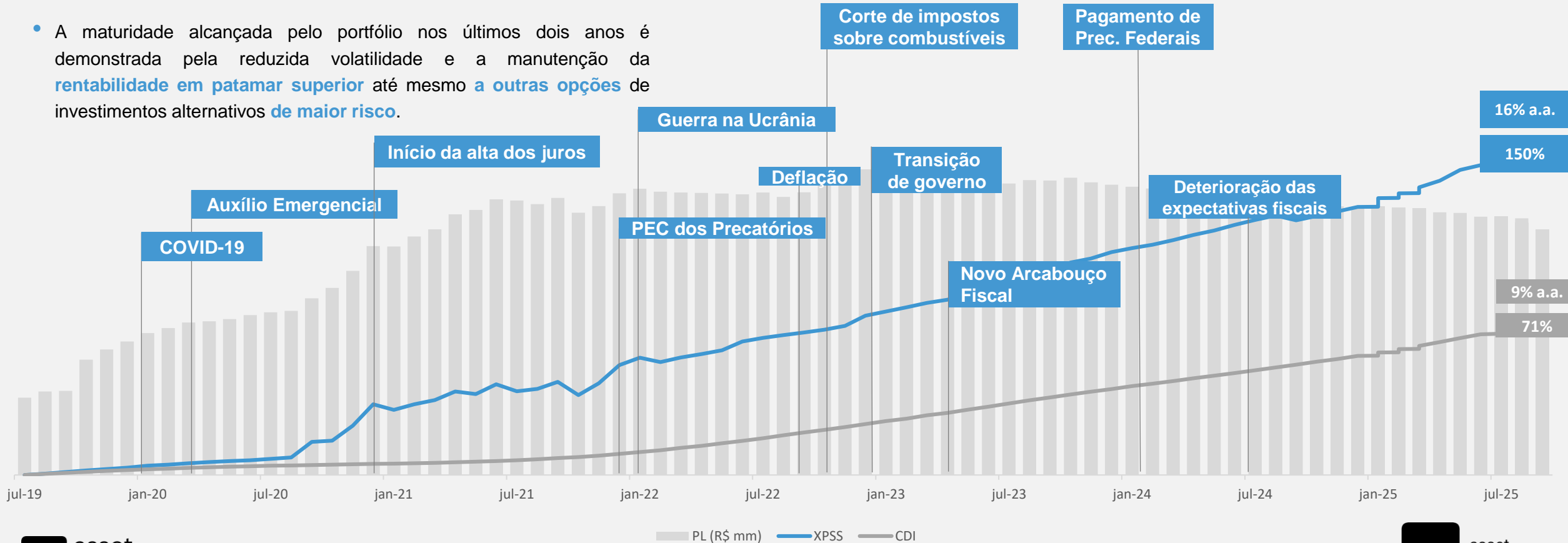
Pipeline	R\$ mln	Retorno Target CDI + a.a.	Retorno Target Pré a.a.
Precatórios Alimentares	85	9%	25%
Consignado Privado	20	8%	24%
Consignado Público	10	6%	22%
Outros	20	6%	22%
Total	135	CDI + 8%	24%

Histórico do Fundo

- Iniciamos o book de Special Situations na XP com **precatórios federais de natureza comum**, mas rapidamente enxergamos oportunidade de explorar o mercado de **precatórios pulverizados de natureza alimentar**, uma estratégia que iniciamos em 2019. Essa antecipação no desenvolvimento da tese fez com que estivéssemos já **bem posicionados** no momento de mercado pós-PEC dos Precatórios.

O investidor que aplicou **R\$ 1,0 milhão no início do fundo**, teria **dobrado o seu capital, alcançando um valor líquido de R\$ 2,50 milhões, mantendo a posição até set/25.**

- A maturidade alcançada pelo portfólio nos últimos dois anos é demonstrada pela reduzida volatilidade e a manutenção da **rentabilidade em patamar superior** até mesmo **a outras opções** de investimentos alternativos **de maior risco**.



Equipe

A gestão é composta por um time de **14 pessoas**, em sua maioria advogados de formação que já trabalham **há muitos anos nesse segmento**.

