



asset
management

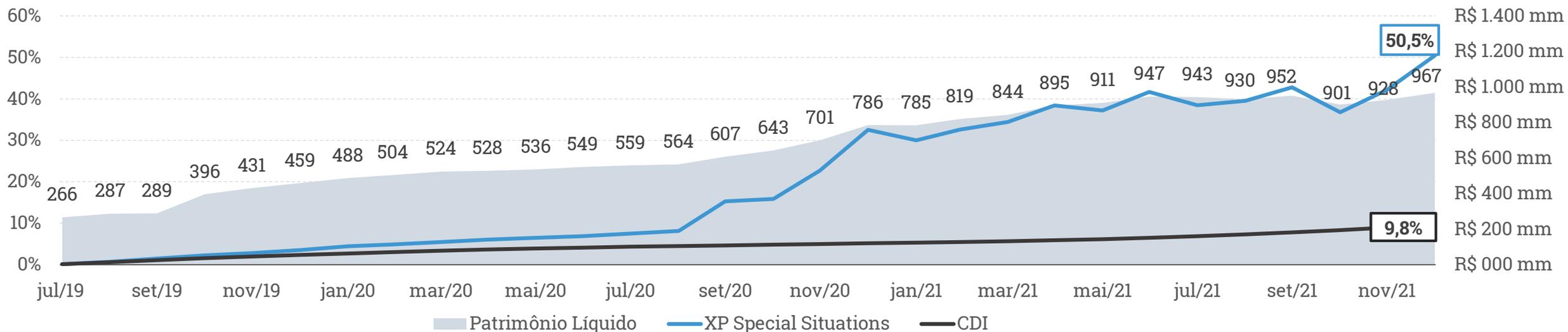
XP SPECIAL SITUATIONS FIC FIM CP LP IE
(CNPJ 34.081.651/0001-75)

4º Trimestre de 2021



1. Comentários da Gestão

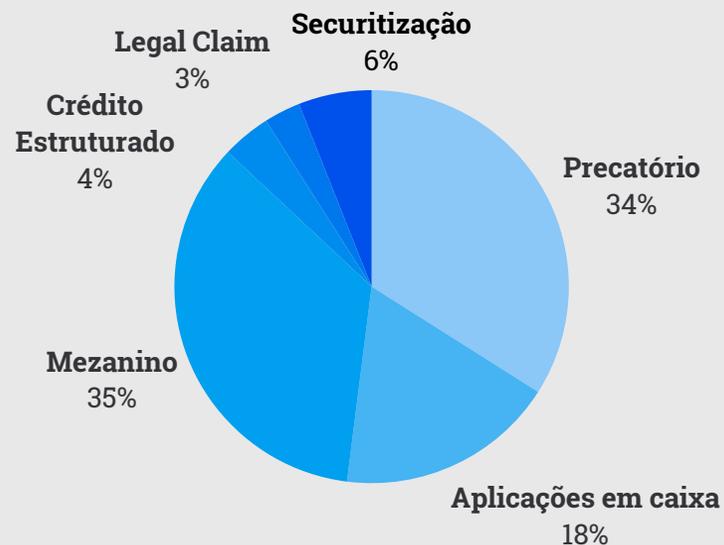
Evolução de Performance



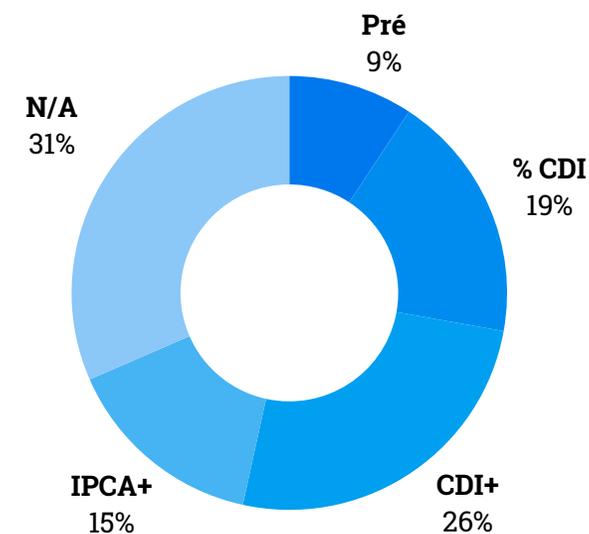
Janela de rentabilidade

Ativo	XP Special Situations	CDI
4T21	5,37%	1,85%
2021	13,52%	4,40%
12 meses	13,52%	4,40%
24 meses	45,37%	7,30%

Exposição por estratégia

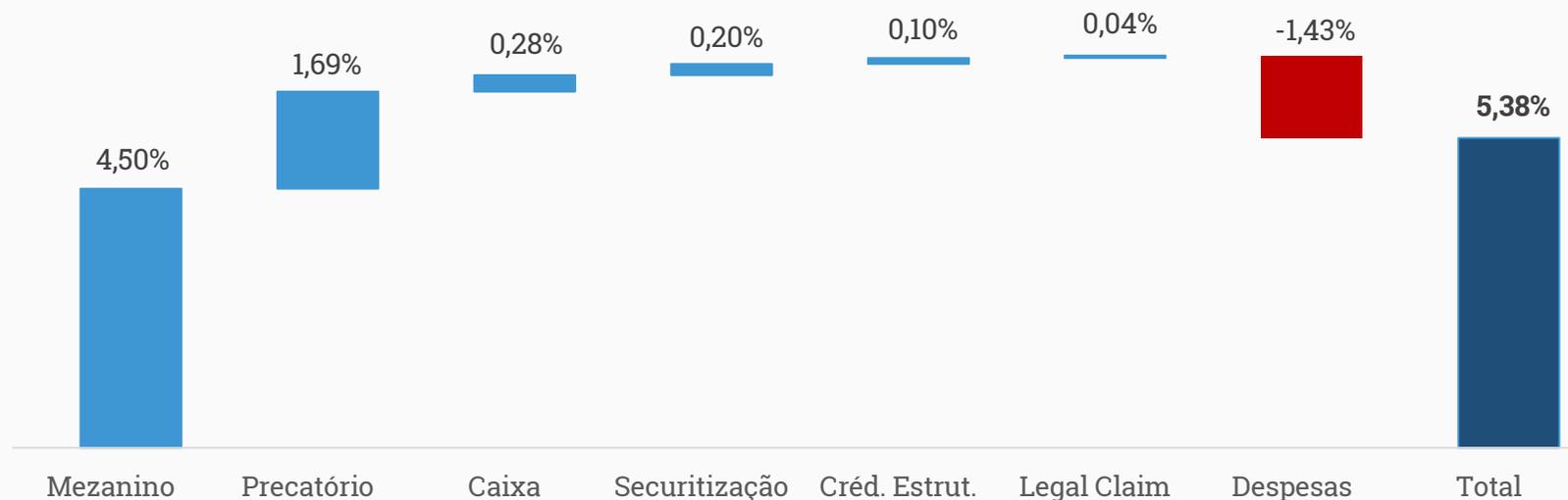


Exposição por indexador



As estratégias de **Mezanino e Precatório** foram destaques do trimestre. Exposição ao maior ativo do fundo **menor do que 15% do Patrimônio Líquido**

Atribuição de Performance

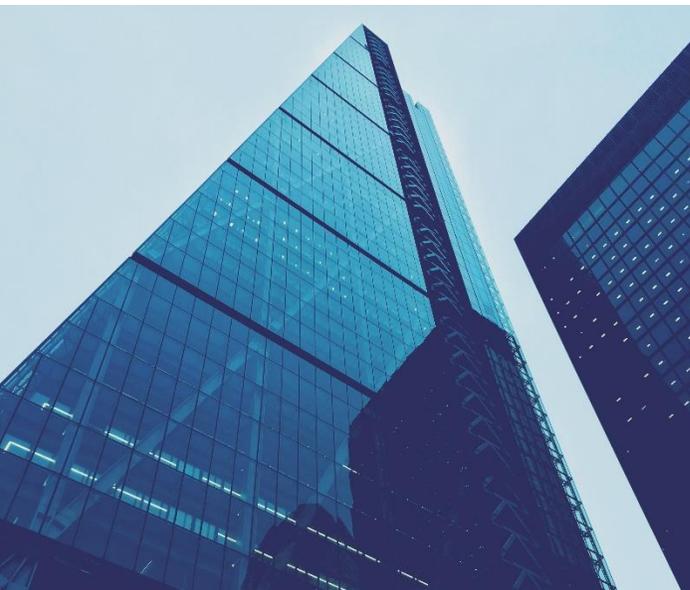


5 Maiores Exposições (31/12/2021)

Exposição (R\$)	967.492.777
Retorno (4T21)	5,37%
CDI + (%a.a.)	14,55%
Retorno (YTD)	13,52%
CDI + (%a.a.)	8,72%

Instrumento	MtM	PL (%)
Participação no Equity - Empresa exploradora de Campos de Petróleo	143.722.441	14,8%
Posição Sênior em Precatórios e Pré Precatórios Federais do IAA	128.892.548	13,3%
Participação no Equity – Fintech	99.735.098	10,3%
Participação no Equity – Ativos Judiciais Pulverizados	99.360.128	10,3%
Posição Mezanino em Precatórios e Pré Precatórios Federais do IAA	62.364.397	6,4%

“Os books de Securitização e Crédito Estruturado ... se beneficiarão da alta na taxa de juros do país.”



Comentários do Trimestre

A performance do XP SS no 4º Trimestre de 2021 foi de +5.37%, aproximadamente **292% do CDI**. No período, a maior contribuição foi a estratégia Mezanino com destaque para os ganhos obtidos nas operações: (i) ao aumento de capital em uma empresa que já faz parte do nosso portfólio e que atua no segmento de ativos judiciais pulverizados e (ii) à realização de rodada de investimento em uma *fintech* também investida do Fundo com nova precificação da empresa em 2.1x o valor da rodada anterior.

No trimestre, o time de Special Situations concluiu a estruturação de um FIDC junto ao BNDES para oferecer capital de giro para MPMEs que carecem de crédito e ainda sofrem os efeitos decorrentes da pandemia de covid-19, a oferta teve volume total de R\$ 400mm; o XP SS alocou R\$ 10.5mm e novas chamadas de capital deverão ocorrer ao longo do ano. Na carteira de Precatórios o Fundo recebeu amortizações no montante de R\$ 67mm ao longo do trimestre, o que corrobora a solidez da classe de ativo e, ainda, a Gestão reduziu a concentração do principal ativo da estratégia Mezanino em saída secundária em Follow-On realizado pela empresa. A venda no secundário foi de R\$ 23.4mm e faz parte da estratégia para readequar a exposição no ativo e reduzir a volatilidade do Fundo.

Para o ano de 2022, o XP SS está alocado 35% em operações Mezanino, 34% em ativos na forma de precatórios federais e estaduais já expedidos ou pré-precatórios federais, com grau de senioridade no recebimento, 18% em ativos caixa, 6% em Securitização, 4% em Crédito Estruturado e os 3% restantes estão alocados de maneira diversificada.

A Gestão está esperançosa com a performance da carteira para o ano devido: (i) a novo evento de liquidez em empresa do portfólio em fase inicial de negociação e (ii) aos books de Securitização e Crédito Estruturado que possuem papéis majoritariamente indexados ao CDI e, portanto, se beneficiarão da alta na taxa de juros do país.



2. Panorama Geral



Filipe Mattos
Gestor

“...sua principal fonte de elevados retornos estão nos chamados eventos de liquidez, nos quais o fundo busca ganhos extraordinários.”

Carta do Gestor sobre o Fundo

“O XP SS FIC FIM CP LP IE é o fundo gerido pelo time de Special Situations (SS) da XP Asset, lançado em 2019 com o título de XP Crédito Estruturado 360 Profissional.

A equipe é composta por profissionais com experiência nas diferentes classes ativos ilíquidos (crédito, ativos judiciais e private equity), formando **um time multidisciplinar**. As operações de SS, por sua vez, **visam alta geração de retorno com *downside protection*** por meio de mecanismos de proteção que são criados na estruturação da operação.

O fundo XP Special Situations possui uma parcela de sua rentabilidade normalizada (que não dependem de *upsides*), mas sua principal fonte de elevados retornos estão nos chamados **eventos de liquidez**, nos quais o fundo busca ganhos extraordinários. Os *upsides* são gerados em situações específicas, sob estruturas montadas de forma a tentar maximizar as probabilidades de ocorrência desses eventos de liquidez. Do lado da **proteção de risco**, a proteção começa na formação do time, que conta com 5 advogados internos; além disso, existem mecanismos adicionais de proteção, tais como: (i) garantias reais, (ii) existência de valor incontroverso e (iii) senioridade na estrutura.

A **estratégia de investimento** tem foco na originação, aquisição e recuperação de: (a) ativos judiciais, com destaque para precatórios e pré-precatórios contra a administração pública (foco em federal) e grandes empresas público e privadas; (b) operações mezanino, em que temos uma operação de crédito com potencial *upside* em determinadas situações, e mecanismos de conversibilidade, (c) operações de crédito estruturado, que engloba as operações High Yield, NPL e *Distressed*, e (d) securitização, que são operações que envolvem risco de crédito pulverizado em inúmeras contrapartes, como crédito consignado, FIDCs de desconto de cartão de crédito e risco sacado.”

Composição da Estratégia

XP Special Situations

Ativos Judiciais	Crédito Estruturado	Mezanino	Securitização	NPL	Distressed
Operações que envolvam recebíveis judiciais contra entes públicos ou privados e com baixíssimo LTV, tais como precatórios, UP's Eletrobrás e arbitragens privadas.	Operações de crédito com estruturas customizadas , taxas de retorno elevadas e downside protection em garantias com alto recovery value.	Operações de crédito com viés de equity , por meio de instrumentos de dívida conversíveis em equity e/ou kicker atrelado à performance.	Operações que envolvam risco de crédito pulverizado em inúmeras contra partes . Exemplos como crédito consignado, FIDCs de desconto de cartão de crédito, risco sacado.	Operações de compra de recebíveis não performados (inadimplidos) originalmente. Tais transações oferecem yields altos, pois via de regra o vendedor do crédito aceita deságios substanciais	Operações diversificadas, por exemplo, distressed bonds, real estate, recuperações judiciais DIP financing. São operações em que as travas de valor estão ligadas a aspectos judiciais .
Antônio Serra, Camylla Horie Henrique Fujiwara Gabriela Freitas Carolina Moraes Filippo Messina	Pedro Urbinati, Felipe Picchetto, Victor Tessari Vinicius Baca	Felipe Picchetto, Pedro Urbinati	Caio Alves, Leo Benevides, Amarildo Junior Vinicius Baca	Pedro Urbinati, Victor Tessari	

3. Time

XP Special Situations

Complementariedade do time de gestão da XP Asset

Diferenciais para o FIP XP Special Situations

- Originação preferencialmente ativa/direta
- Teses de investimento disruptivas
- Criatividade e expertise na estruturação das operações
- Inteligência jurídica e agilidade para execução

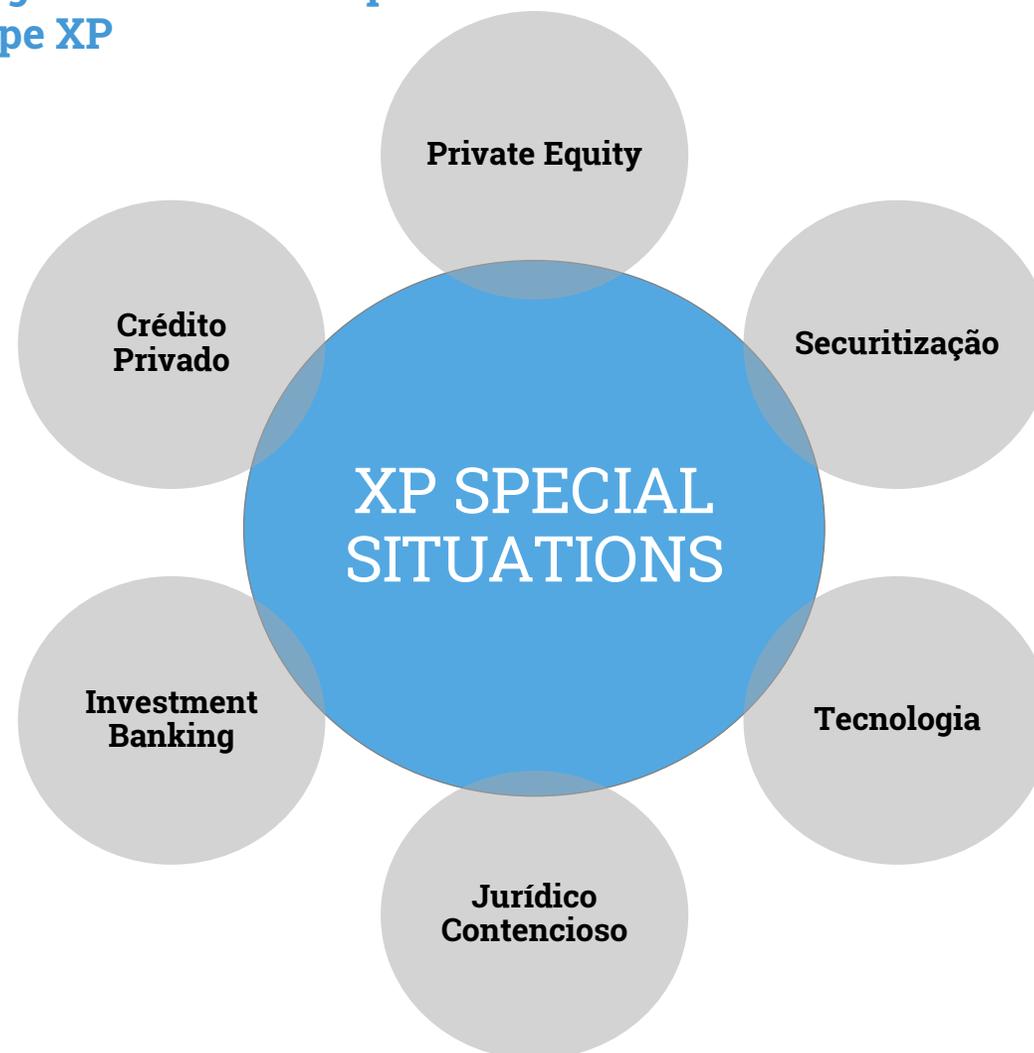
Equipe XP:

1. Conhecimento Profissional Diverso: profissionais com experiência em crédito, PE, IB, carteiras de securitização, empresa de tecnologia e jurídico
2. Track Record: (i) performance acumulada acima do benchmark nos fundos abertos
3. Diversidade Acadêmica: equipe multidisciplinar com formação em administração de empresas, engenharia, direito, ciências da computação e física

Tradução da unicidade do time de Gestão:

- ✓ **Proteção do Capital** - estruturas de mitigação de risco robustas
- ✓ **Multiplicação do Capital** no longo prazo através de operações disruptivas e teses de investimento fundamentadas

Background Multidisciplinar Equipe XP



Disclaimer



Este material é de caráter exclusivamente informativo e não deve ser considerado com 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 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.



Signatory of:

