XP Special Opportunities Fundo de Investimento em Participação Multiestratégia
CNPJ nº 43.120.744/0001-52
(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

Demonstrações Financeiras Referentes ao
Exercício Findo em 30 de abril de 2025 e
Relatório do Auditor Independente

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes Ltda.

Deloitte Touche Tohmatsu
Av. Dr. Chucri Zaidan, 1.240 -
4º ao 12º andares - Golden Tower
04711-130 - São Paulo - SP
Brasil

Tel.: + 55 (11) 5186-1000
Fax: + 55 (11) 5181-2911
www.deloitte.com.br

RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Aos Cotistas e à Administradora do
XP Special Opportunities Fundo de Investimento em Participação Multiestratégia
(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.)
São Paulo – SP

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do XP Special Opportunities Fundo de Investimento em Participação Multiestratégia ("Fundo"), que compreendem o balanço patrimonial em 30 de abril de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do XP Special Opportunities Fundo de Investimento em Participação Multiestratégia em 30 de abril de 2025, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos Fundos de Investimentos em Participações.

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir, intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras". Somos independentes em relação ao Fundo, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

Custódia e mensuração das cotas de fundos de investimentos

Em 30 de abril de 2025, o Fundo mantinha investimento em ativos financeiros representados por cotas de fundos de investimento ("fundos investidos") no montante de R$ 571.439 mil, correspondente a 64,72% do seu patrimônio líquido. Cabe à Administradora do Fundo conduzir processos de controles internos para garantir a custódia dos ativos financeiros mantidos em sua carteira, assim como a adequada mensuração dos ativos. Em conexão às operações do Fundo e à materialidade do saldo de seus investimentos, consideramos a custódia e mensuração destes ativos financeiros do Fundo como área de foco em nossa auditoria.

A Deloitte refere-se a uma ou mais empresas da Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), sua rede global de firmas-membro e suas entidades relacionadas (coletivamente, a "organização Deloitte"). A DTTL (também chamada de "Deloitte Global") e cada uma de suas firmas-membro e entidades relacionadas são legalmente separadas e independentes, que não podem se obrigar ou se vincular mutuamente em relação a terceiros. A DTTL, cada firma-membro da DTTL e cada entidade relacionada são responsáveis apenas por seus próprios atos e omissões, e não entre si. A DTTL não fornece serviços para clientes. Por favor, consulte www.deloitte.com/about para saber mais.

A Deloitte oferece serviços profissionais de ponta para quase 90% das empresas listadas na Fortune Global 500® e milhares de outras organizações. Nossas pessoas entregam resultados mensuráveis e duradouros que ajudam a reforçar a confiança pública nos mercados de capitais e permitir que os clientes se transformem e prosperem. Com seus 180 anos de história, a Deloitte está hoje em mais de 150 países e territórios. Saiba como os cerca de 460 mil profissionais da Deloitte em todo o mundo geram um impacto que importa em www.deloitte.com.

© 2025. Para mais informações, contate a Deloitte Global.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria?

Com objetivo de endereçarmos o principal assunto de auditoria, entre outros procedimentos, (i) obtivemos a carteira gerencial do Fundo e comparamos com os seus respectivos registros contábeis; (ii) realizamos o confronto da carteira gerencial detalhada do Fundo em 30 de abril de 2025 com os relatórios emitidos pelas instituições responsáveis pelas custódias dos ativos financeiros detidos pelo Fundo; (iii) obtivemos e realizamos a leitura das últimas demonstrações financeiras auditadas dos fundos investidos com os objetivos de identificar assuntos significativos que possam afetar as demonstrações financeiras do Fundo; (iv) analisamos as informações e perfil de risco dos ativos que compõem as carteiras dos fundos investidos; (v) recalculamos a valorização dos fundos investidos por meio dos valores de cotas divulgados pelos respectivos administradores; e (vi) avaliamos as divulgações efetuadas nas demonstrações financeiras do Fundo.

Baseados nos procedimentos de auditoria efetuados e nos resultados obtidos, consideramos aceitáveis a custódia e mensuração das cotas de fundos de investimentos, no contexto das demonstrações financeiras do Fundo tomadas em conjunto.

Registro e mensuração dos investimentos em Debêntures

Conforme divulgado nas notas explicativas nº 3d e 5b às demonstrações financeiras, o Fundo mantinha, em 30 de abril de 2025, R$ 313.085 mil, correspondentes a 35,46% de seu patrimônio líquido investido em títulos e valores mobiliários privados, representados por debêntures mensuradas ao valor justo e registrados e custodiados pela Brasil, Bolsa, Balcão – B3 S.A.. Considerando a representatividade do saldo destes ativos em relação ao patrimônio líquido do Fundo, consideramos esse assunto como área de foco em nossa auditoria.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria?

Nossos procedimentos de auditoria, incluíram, entre outros: (i) obtenção da carteira gerencial do Fundo e comparação com os seus respectivos registros contábeis; (ii) confronto das posições registradas na carteira do Fundo com as informações do respectivo custodiante, em 30 de abril de 2025; (iii) o teste de valorização, em 30 de abril de 2025, por meio do recálculo do valor justo dos referidos ativos, com o suporte de nossos especialistas internos em precificação de instrumentos financeiros, verificando a razoabilidade da metodologia utilizada e as principais premissas adotadas pela Administradora na mensuração dos ativos; (iv) avaliação das divulgações efetuadas nas demonstrações financeiras do Fundo.

Com base nos procedimentos de auditoria efetuados e nos resultados obtidos, consideramos aceitáveis o registro e mensuração dos investimentos em debêntures detidos pelo Fundo, no contexto das demonstrações financeiras tomadas como um todo.

Responsabilidades da Administradora do Fundo pelas demonstrações financeiras

A Administradora do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundo de Investimento em Participações e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras, a Administradora é responsável pela avaliação da capacidade de o Fundo continuar operando e divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a Administradora pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas, não, uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detecta as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

© 2025. Para mais informações, contate a Deloitte Global.

Deloitte.

Como parte de uma auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.

- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo.

- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pelo Administrador.

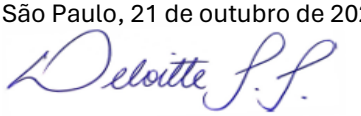
- Concluímos sobre a adequação do uso, pelo Administrador, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Fundo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar a atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Fundo a não mais se manter em continuidade operacional.

- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

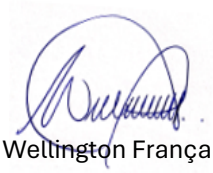
Comunicamo-nos com a Administradora a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com a Administradora do Fundo, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras do exercício e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 21 de outubro de 2025



DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Auditores Independentes Ltda.
CRC nº 2 SP 011609/O-8



Wellington França Da Silva
Contador
CRC nº 1 SP 260165/O-1

214294

© 2025. Para mais informações, contate a Deloitte Global.

XP Special Opportunities Fundo de Investimento em Participação Multiestratégia

CNPJ nº 43.120.744/0001-52
(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio Títulos e Valores Mobiliários S.A.)
CNPJ nº 02.332.886/0001-04

Balanço patrimonial

Exercícios findos em 30 de abril de 2025 e 2024
(Valores expressos em milhares de reais)

		2025		2024	
Ativo	**Nota**	**Valores**	**% sobre o PL**	**Valores**	**% sobre o PL**
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	**4**	**77.271**	**8,75%**	**24.151**	**5,09%**
Cotas de fundos de renda fixa		77.271	8,75%	24.151	5,09%
Cota de fundos de investimentos	**5.a**	**494.168**	**55,97%**	**345.119**	**72,67%**
Cotas de Fundo em Participações - FIP		494.168	55,97%	345.119	72,67%
Títulos e valores mobiliários	**5.b**	**313.085**	**35,46%**	**107.668**	**22,67%**
Debêntures		313.085	35,46%	100.773	21,22%
Juros e Amortização de Debêntures a Receber		-	0,00%	6.895	1,45%
Despesas antecipadas		**1**	**0,00%**	**1**	**0,00%**
Taxa ANBIMA a diferir		1	0,00%	1	0,00%
Não circulante					
Investimentos	**6**	**259**	**0,03%**	**-**	**0,00%**
Ações de companhias abertas		259	0,03%	-	0,00%
Total do ativo		**884.784**	**100,21%**	**476.939**	**100,43%**
Passivo					
Valores a pagar		**1.825**	**0,21%**	**1.995**	**0,43%**
Taxa de Gestão		1.349	0,15%	1.484	0,31%
Demais valores a pagar		402	0,05%	402	0,08%
Taxa de Administração		62	0,01%	52	0,01%
Taxa B3/SELIC		12	0,00%	7	0,00%
Auditoria externa		-	0,00%	50	0,01%
Total do passivo		**1.825**	**0,21%**	**1.995**	**0,43%**
Patrimônio líquido		**882.959**	**100,00%**	**474.944**	**100,00%**
Cotas subscritas e integralizadas		749.316	84,86%	419.995	88,43%
Custos relacionados à emissão de cotas		(348)	-0,04%	(348)	-0,07%
Lucros/prejuízos acumulados		133.991	15,18%	55.297	11,64%
Total do passivo e patrimônio líquido		**884.784**	**100,21%**	**476.939**	**100,43%**

As notas explicativas são partes integrantes das demonstrações financeiras.

XP Special Opportunities Fundo de Investimento em Participação Multiestratégia

CNPJ nº 43.120.744/0001-52

(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

CNPJ nº 02.332.886/0001-04

Demonstração dos resultados do exercício

Exercícios findos em 30 de abril de 2025 e 2024

(Valores expressos em milhares de reais)

	Nota	2025	2024
Resultado títulos de renda variável	**6**	**259**	**-**
Ações de companhias investidas		259	-
Resultado títulos de renda fixa	**5**	**46.562**	**15.665**
Resultado com debêntures		46.562	15.665
Cotas de fundos de investimento		**50.706**	**47.121**
Resultado com cotas de fundo em participações		44.520	44.799
Resultado com cotas de fundos de renda fixa		6.186	2.322
Demais receitas		**86**	**-**
Reversão de provisões		62	-
Outras receitas		24	-
Despesas	**10**	**(18.919)**	**(18.653)**
Taxa de gestão		(16.932)	(12.770)
Taxa de administração		(739)	(336)
Advogados		(521)	(853)
Consultoria		(422)	-
Taxa B3/SELIC		(174)	(126)
Taxa de fiscalização CVM		(57)	(47)
Auditoria externa		(50)	(128)
Cartório		(15)	-
Taxa ANBIMA		(9)	-
Taxa de custódia		-	(230)
Resultado com despesas com taxa de distribuição		-	(4.163)
Resultado líquido do exercicio / período		**78.694**	**44.133**
Quantidade de cotas		749.316	419.995
Resultado líquido por cota (em Reais)		**0,11**	**0,11**

As notas explicativas são partes integrantes das demonstrações financeiras

XP Special Opportunities Fundo de Investimento em Participação Multiestratégia

CNPJ 43.120.744/0001-52

Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

CNPJ: 02.332.886/0001-04

Demonstrações do resultado abrangente

Exercícios findos em 30 de abril de 2025 e 2024

(Valores expressos em milhares de reais)

	Nota	2025	2024
Lucro líquido do exercício		**78.694**	**44.133**
Outros resultados abrangentes		-	-
Resultado abrangente total		**78.694**	**44.133**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

XP Special Opportunities Fundo de Investimento em Participação Multiestratégia

CNPJ nº 43.120.744/0001-52
(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio Títulos e Valores Mobiliários S.A.)
CNPJ nº 02.332.886/0001-04

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Exercícios findos em 30 de abril de 2025 e 2024

(Valores expressos em milhares de reais)

	Nota	Cotas subscritas e integralizadas	Custos relacionados à emissão de cotas	Lucro/prejuízos acumulados	Total
Em 30 de abril de 2023	**11**	**238.714**	**(271)**	**11.164**	**249.607**
Emissão de cotas		181.281			181.281
Resultado líquido do exercício				44.133	44.133
Custos relacionados à emissão de cotas			(77)		(77)
Em 30 de abril de 2024	**11**	**419.995**	**(348)**	**55.297**	**474.944**
Integralização de cotas		329.321			329.321
Resultado líquido do exercício				78.694	78.694
Em 30 de abril de 2025		**749.316**	**(348)**	**133.991**	**882.959**

As notas explicativas da administração são partes integrantes das demonstrações financeiras.

XP Special Opportunities Fundo de Investimento em Participação Multiestratégia

CNPJ nº 43.120.744/0001-52
(Administrado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio Títulos e Valores Mobiliários S.A.)
CNPJ nº 02.332.886/0001-04

Demonstração dos fluxos de caixa

Exercícios findos em 30 de abril de 2025 e 2024
(Valores expressos em milhares de reais)

		2025	2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Resultado com cotas de fundos de renda fixa		6.186	2.322
Outros valores		24	-
Taxa de Gestão		(17.066)	(12.500)
Taxa de administração		(729)	(310)
Advogados		(521)	(853)
Consultoria		(422)	-
Taxa B3/SELIC		(169)	(124)
Taxa de fiscalização CVM		(57)	(47)
Auditoria externa		(38)	(78)
Cartório		(15)	-
Taxa ANBIMA		(9)	(1)
Tarifas bancárias		(1)	(1)
Taxa de custódia		-	(242)
Taxa de distribuição		-	(4.162)
Caixa líquido das atividades operacionais		**(12.817)**	**(15.996)**
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Juros/amortização de debêntures		54.318	210
Crédito de recompra - debêntures	**5.b.i**	2.599	-
Aquisição/venda de debêntures		(215.772)	(67.957)
Aquisição de cotas de fundo de investimento em participações		(104.529)	(96.000)
Rendimentos de cotas de FIP		-	12.067
Caixa líquido das atividades de investimento		**(263.384)**	**(151.680)**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Integralização de cotas		329.321	181.281
Custos relacionados à emissão de cotas		-	(77)
Caixa líquido das atividades de financiamento		**329.321**	**181.204**
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa		**53.120**	**13.528**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício		24.151	10.623
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício		77.271	24.151
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa		**53.120**	**13.528**

As notas explicativas são partes integrantes das demonstrações financeiras

1 Contexto operacional

O XP Special Opportunities Fundo de Investimento em Participação Multiestratégia ("Fundo") iniciou suas operações em 09 de maio de 2022, constituído sob a forma de condomínio fechado com prazo de duração de 6 anos, contados da data da primeira integralização de cotas do Fundo, podendo ser prorrogado mediante aprovação em assembleia geral dos cotistas

O objetivo do Fundo é proporcionar a seus cotistas a valorização de suas cotas mediante a aplicação de, no mínimo, 90% do seu patrimônio líquido em ações, debêntures simples, debêntures conversíveis, bônus de subscrição, ou outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações, bem como títulos e valores mobiliários representativos ou conversíveis em participação de emissão das Sociedades Alvo, sejam elas constituídas como companhias, abertas ou fechadas, ou sociedades limitadas, e cotas de outros fundos de investimentos em participações, além de poder realizar adiantamentos para futuro aumento de capital nas companhias abertas ou fechadas que compõem sua carteira de Sociedades Investidas.

A gestão da carteira do Fundo compete à XP Vista Asset Management Ltda. e a administração à XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

O Fundo receberá recursos exclusivamente de investidores que se enquadrem no conceito de investidor qualificado, residentes no Brasil ou no exterior e busquem investimentos compatíveis com a política de investimentos e que aceitem os riscos inerentes a tais investimentos.

A administração, tomando por base os critérios definidos na Resolução 175/2022 e Instrução CVM 579/2016, classificou o Fundo como entidade de investimento, uma vez que os aspectos do investimento do Fundo nas companhias se enquadram entre aqueles itens qualificadores previstos no artigo 4º da ICVM 579, e com relação às características típicas, mencionadas no artigo 5º da ICVM 579, restou evidenciado que as características do investimento pelo Fundo na companhia se mostram em sintonia com os incisos II, III e IV do referido artigo, tendo em vista que possui mais de um cotista, a não existência de influência e participação na administração da companhia por cotistas do Fundo, bem como a inexistência de relação societária prévia.

Os investimentos em fundos não são garantidos pela administradora, pela gestora ou por qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"). Os cotistas estão expostos à possibilidade de serem chamados a aportar recursos nas situações em que o patrimônio líquido se torne negativo.

2 Apresentação e elaboração das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com as práticas contábeis aplicáveis aos fundos de investimento em participações e pelas orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários. A Resolução CVM n° 175, entrou em vigor em 2 de outubro de 2023, alterada pela CVM nº 184/23. Em 12 de março de 2024, a CVM emitiu a Resolução CVM nº 200 que posterga o prazo de adaptação para 30 de junho de 2025.

Em 27 de junho de 2025, foi aprovada a alteração do regulamento do Fundo para adequação às disposições da Resolução CVM nº 175/22, conforme prazo estabelecido pela CVM, conforme nota explicativa nº 19.

A elaboração das demonstrações financeiras exige que a Administração efetue estimativas e adote premissas que afetam os montantes dos ativos e passivos apresentados bem como os montantes de receitas e despesas reportados para o exercício das demonstrações financeiras. O uso de estimativas se estende às provisões necessárias para créditos de liquidação duvidosa, valor justo e mensuração de valor recuperável de ativos. Os resultados efetivos podem variar em relação às estimativas.

As demonstrações financeiras foram aprovadas pela Administradora e Gestora do Fundo para emissão e divulgação em 21 de outubro de 2025.

3 Descrição das principais práticas contábeis

Dentre as principais práticas contábeis, adotadas pelo Fundo destacam-se:

a) Moeda funcional e de apresentação das demonstrações financeiras
A moeda funcional do Fundo é o Real, mesma moeda de preparação e apresentação das demonstrações financeiras.

b) Apropriação de receitas e despesas
As receitas e despesas são reconhecidas de acordo com o regime de competência, observando-se o critério "*pro rata die*".

c) Caixa e equivalente de caixa
Caixa e equivalentes de caixa são representados por depósitos que são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a um risco insignificante de mudança de valor.

Em 30 de abril de 2025 e 2024, o saldo de caixa e equivalentes de caixa é representado por cotas de fundos de investimento com liquidez imediata.

d) Debêntures conversíveis em ações
As debêntures são títulos privados conversíveis em ações sem cotação em bolsa de valores ou em mercado de balcão organizado, registradas inicialmente pelo seu respectivo valor de aquisição e ajustadas periodicamente pelo seu valor justo nos termos da Instrução CVM nº 579 e Pronunciamentos Técnicos Contábeis aplicáveis. Os ganhos ou perdas decorrentes de avaliação dos ativos, ainda que não realizados financeiramente, são reconhecidos na Demonstração do resultado do exercício na rubrica "Resultado com debêntures".

e) Cotas de fundos de investimentos
As cotas de fundos de investimento são registradas ao custo de aquisição, ajustado diariamente pelo valor das cotas informado pelos administradores dos respectivos fundos investidos, sendo a melhor estimativa da Administração de valor justo desses ativos. A valorização e/ou a desvalorização das cotas de fundos de investimento estão apresentadas em "Resultado com aplicação em cotas de fundo de investimento".

f) Classificação dos instrumentos financeiros para fins de mensuração

Data de reconhecimento
Todos os ativos e passivos financeiros são inicialmente reconhecidos na data de negociação.

Classificação dos ativos financeiros para fins de mensuração
Os ativos financeiros são incluídos, para fins de mensuração, em uma das seguintes categorias:

Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado
Essa categoria inclui os ativos financeiros adquiridos com o propósito de geração de resultado no curto prazo decorrente de sua negociação. Esta categoria está composta por cotas de fundo de investimento de renda fixa e cotas de fundo de investimento em participações, cujo preço é divulgado pelo administrador.

g) Investimento em entidades controladas, coligadas e empreendimento controlados em conjunto, qualificados como entidades de investimento

Investimentos em entidades controladas, coligadas e em empreendimentos controlados em conjunto, detidos por fundos de investimento que sejam qualificados como entidades de investimento, devem ser avaliados a valor justo, em conformidade com as normas contábeis que tratam de valor justo, cuja à referência mais objetiva e comum para o valor justo de um instrumento financeiro é o preço que seria pago por ele em um mercado ativo, transparente e significativo (preço cotado, ou preço de mercado).

Caso não exista preço de mercado para um determinado instrumento financeiro, seu valor justo é estimado com base em técnicas de avaliação normalmente adotadas pelo mercado financeiro, levando-se em conta as características específicas do instrumento a ser mensurado e sobretudo as diversas espécies de riscos associados a ele.

h) Ações negociadas em bolsa de valores

As ações são registradas inicialmente pelo custo de aquisição, incluindo corretagens e emolumentos e são valorizadas posteriormente pela última cotação diária de fechamento da B3 Brasil, Bolsa, Balcão (“B3 S.A.”), salvo no período em que o Fundo esteve dentro do período de subscrição e de integralização, referente às cotas da primeira emissão, no qual foram avaliados pelo último custo de aquisição. De acordo com a Instrução n° 465/08 da CVM, os ativos de renda variável são valorizados pela última cotação diária de fechamento da B3 S.A., desde que tenham sido negociados pelo menos uma vez nos últimos 90 dias.

Nas operações de vendas de ações, as corretagens e emolumentos são registrados diretamente no resultado como despesa. Os ganhos ou perdas, não realizados são reconhecidos em “valorização/desvalorização a preço de mercado”, e os lucros e prejuízos apurados nas negociações são registradas na rubrica de “resultado nas negociações”, quando aplicável.

As bonificações são registradas na carteira de títulos apenas pelas respectivas quantidades, sem modificação do valor dos investimentos, quando as respectivas ações são consideradas “ex-direito” na B3 S.A.

i) Provisão para ativos e passivos contingente

O Fundo ao elaborar suas demonstrações financeiras faz a segregação entre:

Provisões: saldos credores que cobrem obrigações presentes (legais e presumidas) na data do balanço patrimonial decorrentes de eventos passados que poderiam dar origem a uma perda ou desembolso para o Fundo cuja ocorrência seja considerada provável e cuja natureza seja certa, mas cujo valor e/ou época sejam incertos.

Passivos contingentes: possíveis obrigações que se originem de eventos passados e cuja existência somente venha a ser confirmada pela ocorrência ou não ocorrência de um ou mais eventos futuros que não estejam totalmente sob o controle do Fundo.

Ativos contingentes: ativos originados em eventos passados e cuja existência depende, e somente venha a ser confirmada pela ocorrência, de eventos além do controle do Fundo. Os ativos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações contábeis, uma vez que pode tratar-se de resultado que nunca venha a ser realizado. Porém, quando a realização do ganho é praticamente certa, então o ativo relacionado não é um ativo contingente e o seu reconhecimento é adequado.

j) Outros ativos e passivos circulantes e não circulantes

São demonstrados pelos valores conhecidos e calculáveis acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações monetárias.

Os lançamentos em rubricas contábeis de ativo e passivo são registrados por regime de competência e estão divididos em “circulantes” (com vencimento em até 365 dias) e “não circulantes” (com vencimento superior a 365 dias).

4 Caixa e equivalente de caixa

O saldo de caixa e equivalentes de caixa são aplicações financeiras de curto prazo, de alta liquidez, as quais são prontamente conversíveis em disponibilidade financeira. Neste contexto, em 30 de abril de 2025 e 2024:

a. Cotas de fundos de investimento

			2025
Fundos de investimento	**Quantidade**	**Valor da cota (em reais)**	**Valor de mercado**
XP Cash O1 FIRF Simples Resp. Ltda.	73.071.003	1,06	77.271

			2024
Fundos de investimento	**Quantidade**	**Valor da cota (em reais)**	**Valor de mercado**
OT Soberano FIRF Referenciado DI Longo Prazo	9.281,19	2.602,19	24.151

5 Títulos e valores mobiliários

a) Cotas de fundos de investimento em participações

Em 30 de abril de 2025 e 2024, o Fundo possui o seguinte montante aplicado em cotas de fundo de investimento:

			2025
Fundos de investimento	**Quantidade**	**Valor da cota (em reais)**	**Valor de mercado**
Potiguar FIP (i)	59.686.492,84	1,21	72.160
Ativos Judiciais FIP – Classe B (ii)	12.995.057,16	16,61	215.901
Ativos Judiciais FIP – Classe A (ii)	1.688.027,19	2,12	3.582
ADJUD I FIP – Subordinada 1 (vi)	12.376.316,25	1,53	18.991
ADJUD I FIP – Subordinada 2 (vi)	10.472.880,80	2,28	23.913
ADJUD II FIP - Subordinada 1 (iii)	8.382.632,79	1,48	12.405
ADJUD II FIP - Subordinada 2 (iii)	9.074.208,43	2,28	20.659
XPCE VC FIP (iv)	2.315.568,30	2,38	5.514
XP O17 FIP (v)	90.900.000,00	1,33	121.043
Total	**207.891.183,76**		**494.168**

			2024
Fundos de investimento	**Quantidade**	**Valor da cota (em reais)**	**Valor de mercado**
Potiguar FIP (i)	56.000.000,00	1,05	58.729
Ativos Judiciais FIP – Classe B (ii)	9.719.917,86	14,16	137.643
ADJUD II FIP – Sênior A (iii)	8.382.632,79	1,23	10.345
ADJUD II FIP - Subordinada B (iii)	5.867.842,95	2,35	13.778
XPCE VC FIP (iv)	2.315.568,30	6,2	14.346
XP O17 FIP (v)	90.900.000,00	1,21	110.278
Total	**173.185.961,90**		**345.119**

(i) Potiguar Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia

Constituído sob a forma de condomínio fechado, é um fundo de investimento em participações da categoria multiestratégia. O Fundo é destinado exclusivamente a investidores profissionais, assim entendidos como as pessoas naturais, jurídicas ou outros investidores, residentes ou não-residentes no Brasil, que se enquadrem no conceito de investidor profissional definido pelo artigo 11 da Resolução CVM 30/21. Terá Prazo de Duração de 10 (dez) anos, contados a partir da primeira integralização de Cotas, sendo que tal período pode ser estendido mediante aprovação em Assembleia Geral. O objetivo preponderante do Fundo é proporcionar aos seus Cotistas a valorização do capital investido no longo prazo, por meio da aquisição de Valores Mobiliários.

(ii) Ativos Judiciais Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia

O Ativos Judiciais Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia, iniciou suas atividades em 19 de março de 2021, constituído sob a forma de condomínio fechado. O objetivo preponderante do Fundo é proporcionar aos seus cotistas a valorização do capital investido no longo prazo, por meio da aquisição de ações, bônus de subscrição, debêntures simples ou conversíveis, e quaisquer outros títulos e valores mobiliários.

(iii) ADJUD II Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia

O ADJUD II Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia iniciou suas atividades em 28 de fevereiro de 2023 constituído sob a forma de condomínio fechado. O objetivo preponderante do Fundo é proporcionar aos seus Cotistas a valorização do capital investido no longo prazo, por meio da aquisição de Valores Mobiliários.

(iV) XPCE VC FIP – Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia

O XPCE VC FIP - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia foi constituído em 04 de abril de 2018 sob a forma de condomínio fechado, com prazo indeterminado de duração, e iniciou suas atividades em 29 de junho de 2018. O Fundo visa proporcionar aos seus cotistas, valorização de suas cotas, observada a política de investimento, por meio de investimentos na aquisição direta de Ativos Alvo de emissão da Companhia Investida, de forma que o Fundo venha a participar do processo decisório com efetiva influência na definição de sua política estratégica e na sua gestão.

(v) XP O17 Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia

O XP O17 Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia foi constituído em 16 de janeiro de 2023 sob a forma de condomínio fechado, com prazo de 10 anos de duração contados a partir da primeira integralização de cotas realizada em 20 de janeiro de 2023. O objetivo preponderante do Fundo é proporcionar aos seus Cotistas a valorização do capital investido no longo prazo, por meio da aquisição de Valores Mobiliários.

(vi) ADJUD I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia

O Fundo foi constituído em 26 de julho de 2022 sob a forma de condomínio de natureza especial fechado, com prazo de duração de 10 anos, contados da data da primeira integralização de cotas, prazo este que poderá ser prorrogado mediante proposta do administrador e deliberação da assembleia geral de cotistas. Iniciou suas atividades em 16 de dezembro de 2022 e destina-se a um grupo restrito de investidores, considerados qualificados nos termos da Resolução CVM 30/21, que estejam dispostos a correr riscos inerentes à atividade do Fundo e busquem um retorno de longo prazo para suas aplicações que seja compatível com a política de investimentos do Fundo. O objetivo do Fundo é buscar proporcionar a seus cotistas a valorização de capital a longo prazo por meio de investimento nos valores mobiliários, de emissão de uma ou mais companhias abertas ou fechadas brasileiras (as “Companhias Alvo”, quando referidas anteriormente ao investimento pelo Fundo, ou “Companhias Investidas” após receberem qualquer aporte de recursos do Fundo).

i) Movimentação das cotas de FIPs

	2025	2024
Saldo Inicial	**345.119**	**216.387**
Aquisição de cotas de fundo de investimento em participações	104.529	96.000
Resultado com cotas de fundo em participações	44.520	44.799
Rendimentos de cotas de fundo de investimento em participações	-	(12.067)
Saldo Final	**494.168**	**345.119**

b) Debêntures

						2025	2024
Debêntures	**Tipo**	**Emissor**	**Remuneração**	**Data da emissão**	**Data do vencimento**	**Valor de mercado**	**Valor de mercado**
KDBP11	Não Conversível em ações	KDB Meios de Pagamentos S.A	IPCA + 5.50% a.a	15/07/2022	15/07/2025	452	11.519
KDBP21	Não Conversível em ações	KDB Meios De Pagamentos S.A	IPCA + 5.50% a.a	15/07/2022	15/07/2025	85	2.231
KDBP31	Não Conversível em ações	KDB Meios De Pagamentos S.A	IPCA + 5.50% a.a	15/07/2022	15/04/2028	82	2.155
CNSG21	Não Conversível em ações	CONSAG Engenharia S.A	DI + 8,5% a.a	28/07/2023	28/07/2027	64.701	80.228
BLSP11	Conversível em ações	Blendpaper Security Papeis Especiais S.A.	DI	31/03/2025	28/02/2029	52.280	-
ADDEBITARE12	Não Conversível em ações	Addebitare Capital S.A	IPCA	09/04/2025	15/04/2028	10.000	-
DEB VELAR 1	Não Conversível em ações	Prever Administração Cemiterial e Serviços Funerários S.A.	IPCA	07/10/2022	07/10/2032	34.230	-
DEB VELAR 2	Não Conversível em ações	Prever Administração Cemiterial e Serviços Funerários S.A.	IPCA	07/10/2022	15/04/2028	53.539	-
AMERF2	Não Conversível em ações	AMERICANAS S.A - Em Recuperação Judicial	CDI	16/09/2024	26/07/2029	353	-
LAMEA6 (**)	Não Conversível em ações	AMERICANAS S.A - Em Recuperação Judicial	IPCA + 7,40% a.a	15/09/2020	15/10/2030	-	275
LAMEA8 (**)	Não Conversível em ações	AMERICANAS S.A - Em Recuperação Judicial	DI + 1,55% a.a	20/10/2022	20/10/2027	-	3.167
LIGT11	Conversível em ações	Light Serviços De Eletricidade S.A.	IPCA + 3% a.a	28/11/2024	31/08/2027	3.213	-
CDAA11	Conversível em ações	CDA Alimentos S.A – Em Recuperação Judicial	DI	10/12/2024	30/04/2028	54.156	-
LIGT11	Conversível em ações	Light Serviços De Eletricidade S.A.	IPCA + 3% a.a	28/11/2024	31/08/2027	567	-
LIGH1B	Não Conversível em ações	Light Serviços De Eletricidade S.A.	DI + 2,60% a.a	15/01/2021	13/11/2032	1.051	1.198
LIGHB6	Não Conversível em ações	Light Serviços De Eletricidade S.A.	DI + 1,25% a.a	15/04/2019	13/11/2032	5.955	-
LIGHC6	Não Conversível em ações	Light Serviços De Eletricidade S.A.	IPCA + 1,25% a.a	15/04/2019	13/11/2037	1.710	-
CDAA11	Conversível em ações	CDA Alimentos S.A – Em Recuperação Judicial	DI	10/12/2024	30/04/2028	30.455	-
LIGH2B	Não Conversível em ações	Light Serviços De Eletricidade S.A.	IPCA + 3%	15/01/2021	13/11/2037	256	-
Total						**313.085**	**100.773**

(*) As debêntures são mensuradas no balanço patrimonial pelo valor justo. Nas hipóteses em que a ANBIMA divulgue preços para os ativos de renda fixa, esses são utilizados prioritariamente. Caso contrário, as taxas observadas em mercado ativo para ativos financeiros idênticos ou similares são consideradas para estabelecer o spread de crédito.

i. Movimentação das debêntures

A movimentação das debêntures no exercício está assim demonstrada:

	2025	2024
Saldo inicial	**100.773**	**24.256**
(+) Aquisição de debêntures	215.772	67.957
(-) Juros/amortização de debêntures recebidos	(54.318)	(210)
Crédito de recompra - debêntures (*)	(2.599)	-
(-) Juros/amortização de debêntures a receber	6.895	(6.895)
(+/-) Resultado com debêntures	46.562	15.665
Saldo final	**313.085**	**100.773**

(*) Em continuidade ao processo de recuperação judicial (“PRJ”) da Americanas S.A., o Fundo, na qualidade de credor da companhia por meio da detenção de debêntures anteriormente emitidas, aderiu às condições previstas no plano de recuperação aprovado em assembleia geral de credores. No contexto da implementação do referido plano, o Fundo recebeu, em substituição aos créditos anteriormente registrados, os seguintes ativos financeiros:

3.687.929 ações ordinárias de emissão da Americanas S.A.; 7.327 debêntures privadas, emitidas pela companhia no âmbito da reestruturação; 1.229.309 bônus de subscrição, com direito à aquisição de ações ordinárias, conforme os termos definidos no PRJ; e um crédito de recompra no valor de R$ 2.599, referente ao excedente apurado após a realização do leilão reverso, conforme previsto nos documentos da operação.

6 Ações negociadas em bolsa de valores

a) Companhia investida

A Americanas S.A. — Em recuperação judicial ("Americanas" ou a "Companhia") é uma sociedade anônima de capital aberto, tendo suas ações ordinárias negociadas no Novo Mercado da B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão (B3), sob o código AMER3, com sede localizada na Rua Sacadura Cabral, 102, Parte, Saúde, Rio de Janeiro — RJ, CEP 20.081-902.

A Companhia e suas controladas (conjuntamente, "o Grupo" ou "Grupo Americanas") combinam plataformas digital, física .com as Lojas Americanas, Express, Hortifruti e Natural da Terra), franquias (Imaginarium e Puket) e publicidade (ads).

A Americanas possui atividade há mais de 95 anos, com presença em aproximadamente 850 cidades dos 27 estados do território brasileiro. A Companhia conta com mais de 1.600 lojas e e-commerce, com mais de 45 milhões de clientes ativos. Para sua operação, a Companhia conta com uma plataforma logística com nove centros de distribuição que permitem a realização de uma estratégia de vendas multicanal e eficiente, contando com mais de 30 mil colaboradores por trás de toda a operação.

A Companhia possui um plano estratégico focado na rentabilidade, nova estratégia de crescimento sustentável, amplitude no sortimento de produtos com aumento de GMV e margem, foco na potencialização das sinergias entre físico e digital, eficiência na operação e otimização de custos, tendo executado no exercício passos relevantes para a equalização da sua situação financeira, nos termos do Plano de Recuperação Judicial, o qual ocasionou no recebimento, pelo Fundo, de ações ordinárias e bônus de subscrição em substituição às debêntures anteriormente detidas, conforme condições aprovadas em assembleia de credores.

Plano de Recuperação Judicial

Em razão do cenário enfrentado pela Companhia ocasionado pelos fatos narrados no Fato Relevante de II de janeiro de 2023, a Americanas e algumas de suas subsidiárias, nomeadamente JSM Global S.Á.R.L. — Em Recuperação Judicial, e B2W Digital Lux S.Á.R.L. — Em Recuperação Judicial e ST Importações Ltda. — Em Recuperação Judicial ("Recuperandas" ou "Grupo Americanas"), ajuizaram, em 12 de janeiro de 2023, tutela de urgência cautelar em caráter antecedente ao pedido de recuperação judicial, com fundamento nos art. 189 e Se, 12, da Lei ne 11.101/2005, a qual foi distribuída perante a 4a Vara Empresarial da Comarca da Capital do Estado do Rio de Janeiro, Brasil (o "Juízo da Recuperação Judicial").

A tutela de urgência requerida foi deferida em 13 de janeiro de 2023 a fim de antecipar os principais efeitos do processamento da recuperação judicial e, dentre outras medidas, suspender os efeitos das cláusulas de vencimento antecipado dos contratos celebrados com diversas instituições financeiras e determinar a restituição valores que, eventualmente, já tivessem sido objeto de compensação.

Em 19 de janeiro de 2023, o Grupo Americanas apresentou o pedido principal de recuperação judicial ("Recuperação Judicial"), que teve o deferido na mesma data pelo Juízo da Recuperação Judicial, confirmando integralmente a liminar concedida cautelarmente.

A Companhia almejou, com o processo de Recuperação Judicial, preservar a prestação de serviço amplo população, bem como seu compromisso como geradora de milhares de empregos diretos e indiretos, como fonte produtora e de estímulo à atividade económica, além de ser uma relevante pagadora de tributos.

Em continuidade, na busca de entendimentos com seus credores e com vistas a um acordo que pudesse equacionar suas dívidas e impulsionar suas atividades, o Conselho de Administração ("Conselho") aprovou a apresentação da primeira versão do Plano de Recuperação Judicial ("PRJ" ou "Plano"), que foi apresentado nos autos da Recuperação Judicial em 20 de março de 2023, dentro do prazo previsto no art. 53 da Lei ne 11.101/2005.

Denominação Social	Participação no capital social	Quantidade de ações	Custo das ações	2025
Americanas S.A.- ON	5,21%	49.172	2.582	259
Total		**49.172**	**2.582**	**259**

As ações integrantes da carteira são valorizadas pela última cotação do último dia em que foram negociadas em bolsas de valores, desde que tenham sido negociadas pelo menos uma vez nos últimos 90 dias.

(*) Conforme comunicado ao mercado divulgado em 30 de julho de 2024, e em continuidade ao Plano de Recuperação Judicial ("PRJ") da Americanas S.A., o Fundo recebeu 3.687.929 ações ordinárias e 1.229.309 bônus de subscrição da Companhia. Essa operação foi realizada em substituição às debêntures anteriormente detidas pelo Fundo, conforme os termos estabelecidos no PRJ.

Conforme deliberado na assembleia geral extraordinária realizada em 21 de maio de 2024, as ações e o bônus de subscrição de emissão da Companhia serão grupados na proporção de 100 ações ordinárias ou bônus de subscrição para 1 ação ou bônus de subscrição da mesma espécie ("Grupamento"). Conforme o cronograma constante do Aviso aos Acionistas divulgado em 24 de julho de 2024, o Grupamento foi efetivado no dia 26 de agosto de 2024.

7 Instrumentos financeiros derivativos

É vedado ao Fundo realizar operações com derivativos, exceto nas hipóteses previstas no §2º do Artigo 9º da Instrução CVM 578.

Durante o exercício findo 30 de abril de 2025 e 2024, o Fundo não realizou operações no mercado de derivativos.

8 Custódia dos títulos e valores mobiliários

As cotas de fundos de investimento são escriturais e seu controle é mantido pelos administradores dos respectivos fundos investidos.

Os títulos e valores mobiliários representados por debêntures e ações de companhias de capital aberto estão custodiados junto à Sistema Especial de Liquidação e Custódia – CETIP, na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão.

9 Gerenciamento e fatores de risco

a. Gerenciamento de riscos

O gerenciamento de riscos da XP Investimentos e o gerenciamento de riscos dos fundos que a instituição administra, são segregadas entre si e das demais unidades de negócios e da auditoria interna.

O gerenciamento de riscos dos fundos é acompanhado por equipe especializada, tendo como complemento ao trabalho, a equipe de compliance e os comitês institucionais específicos, formados por diretores e gerência, quando necessários. A análise e avaliação dos riscos seguem conforme os critérios e especificações de cada fundo, mercado externo e características próprias das carteiras, definidas pelos regulamentos.

O processo de gestão de riscos dos fundos, acompanhado pela Administradora, tem por objetivo sistematizar a identificação, mensuração, avaliação, monitoramento, controle e mitigação dos riscos incorridos na atividade dos fundos.

b. Fatores de risco

Risco de mercado
Tal risco consiste no risco de flutuações nos preços e na rentabilidade dos ativos da Carteira, os quais são afetados por diversos fatores de mercado, como liquidez, crédito, alterações políticas, econômicas e fiscais. Esta constante oscilação de preços pode fazer com que o valor dos títulos e valores mobiliários integrantes da Carteira sejam avaliados por valores diferentes dos da sua emissão e/ou contabilização, o que poderá acarretar volatilidade das Cotas e perdas aos Cotistas;

Risco de liquidez
O risco de liquidez consiste no risco de redução ou inexistência de demanda pelos ativos integrantes da Carteira nos respectivos mercados em que são negociados, devido a condições específicas atribuídas a esses ativos ou aos próprios mercados em que são negociados. Em virtude de tais riscos, o Fundo poderá encontrar dificuldades para liquidar posições ou negociar os referidos ativos pelo preço e no tempo desejados, de acordo com a estratégia de gestão adotada para o Fundo, o qual permanecerá exposto, durante o respectivo período de falta de liquidez, aos riscos associados aos referidos ativos, que podem, inclusive, obrigar o Fundo a aceitar descontos nos seus respectivos preços, de forma a realizar sua negociação em mercado;

Risco de crédito
Os títulos públicos e/ou privados de dívida que poderão compor a carteira do Fundo (incluindo, sem limitação, debêntures simples ou conversíveis de emissão das Sociedades Alvo) estão sujeitos à capacidade dos seus emissores em honrar os compromissos de pagamento de juros e principal de suas dívidas. Eventos que afetem as condições financeiras dos emissores dos títulos, bem como alterações nas condições econômicas, legais e políticas que possam comprometer a sua capacidade de pagamento podem trazer impactos significativos em termos de preços e liquidez dos ativos desses emissores. Mudanças na percepção da qualidade dos créditos dos emissores, mesmo que não fundamentadas, poderão trazer impactos aos preços dos títulos, comprometendo também sua liquidez. As escrituras de emissão de debêntures de Sociedades Alvo poderão, ainda, prever o pagamento de prêmio baseado na variação da receita ou do lucro da Sociedade Alvo emissora. Nessa hipótese, caso a respectiva Sociedade Alvo emissora apresente receita ou lucro insuficiente, a rentabilidade do Fundo poderá ser adversamente impactada. Dessa forma, caso o Fundo não consiga alienar tais debêntures no mercado secundário, é possível que o Fundo não receba rendimentos suficientes para atingir a rentabilidade esperada. Ademais, em caso de falência de qualquer Sociedade Alvo, a liquidação de debêntures estará sujeita ao pagamento, pela respectiva Sociedade Alvo, de determinados créditos que possuem classificação mais privilegiada, nos termos da Lei nº 11.101, de 9 de fevereiro de 2005, conforme alterada (notadamente, no caso de debêntures quirografárias, créditos trabalhistas, créditos garantidos por garantia real, créditos tributários e créditos com privilégios especiais e gerais).

Existem outros fatores de risco que o Fundo está exposto, os quais poderão ser verificados no regulamento do Fundo.

10 Prestadores de serviços

Os prestadores de serviços são:

Administração: XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestão: XP Vista Asset Management Ltda.
Controladoria: Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Escrituração: Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Custódia: Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

11 Encargos

Os encargos debitados ao Fundo e respectivos percentuais em relação ao patrimônio líquido médio são os seguintes:

	2025		2024	
Despesas administrativas	**R$**	**% sobre o PL Médio**	**R$**	**% sobre o PL Médio**
Taxa de gestão	16.932	1,92%	12.770	3,14%
Taxa de administração	739	0,08%	336	0,08%
Advogados	521	0,06%	853	0,21%
Consultoria	422	0,05%	-	0,00%
Taxa B3/SELIC	174	0,02%	126	0,03%
Taxa de fiscalização CVM	57	0,01%	47	0,01%
Auditoria externa	50	0,01%	128	0,03%
Cartório	15	0,00%	-	0,00%
Taxa ANBIMA	9	0,00%	-	0,00%
Taxa de custódia	-	0,00%	230	0,06%
Resultado com despesas com taxa de distribuição	-	0,00%	4.163	1,02%
Total	**18.919**	**2,14%**	**18.653**	**4,58%**
Patrimônio líquido médio		**588.554**		**406.327**

a. Remuneração da administradora, da gestora, do custodiante, controlador e escriturador

A Taxa de Administração e a Taxa de Gestão serão calculadas à base de 1/252, devendo ser provisionadas diariamente como despesa do Fundo e pagas mensalmente até o 5º dia útil do mês subsequente ao vencido, com os próprios recursos da carteira. A Taxa de Administração será dividida entre os prestadores de serviço do Fundo, nos termos da Instrução CVM 578, e será paga diretamente pelo Fundo aos prestadores de serviço contratados. A Taxa de Gestão será paga diretamente pelo Fundo ao Gestor. Além da Taxa de Administração e da Taxa de Gestão estabelecidas no regulamento, o Fundo estará sujeito às taxas de administração e de gestão dos fundos em que eventualmente venha a investir.

i. Taxa de administração

Pela prestação dos serviços referidos no item abaixo, prestados pelo Administrador, será devida pelo Fundo a remuneração equivalente aos percentuais indicados abaixo, incidentes sobre o Patrimônio Líquido do Fundo (em conjunto, a "Taxa de Administração"):

Serviços	Patrimônio líquido do Fundo (em Reais)	Percentual de remuneração
Administração, Custódia, Controladoria e Escrituração	Até R$ 250.000.000,00	0,15%
	Entre R$ 250.000.000,01 e 500.000.000,00	0,10%
	Acima de R$ 500.000.000,01	0,06%

Não obstante o disposto na tabela acima, o valor mínimo mensal da Taxa de Administração será de R$ 20 (Vinte mil). Os valores mínimos e máximos ora estipulados serão reajustados pelo IPCA desde a data em que ocorrer a primeira integralização de Cotas, considerado para tanto o IPCA divulgado no primeiro mês imediatamente anterior a cada data de pagamento

A Taxa de Administração compreende todos os serviços relacionados à manutenção e funcionamento do Fundo, incluindo custódia, controladoria e escrituração, conforme mencionado acima, mas não incluindo serviços de consultoria especializada, auditoria independente do Fundo, tampouco taxas cobradas pela CVM ou entidades autorreguladoras.

ii. Taxa de gestão

A taxa de gestão será calculada e provisionada considerando-se dois períodos distintos, na forma descrita nos itens abaixo:

Durante o Período de Investimento, o percentual de 2% ao ano, calculado sobre o valor total do Capital Comprometido; e Após o Período de Investimento, o percentual de 2% ao ano, calculado sobre a parcela do Patrimônio Líquido do Fundo.

12 Patrimônio líquido

a. Subscrição e integralização

O Fundo contará com três classes de cotas distintas, sendo elas:

(i) **Cotas Classe A:** classe de Cotas destinadas exclusivamente a Investidores Qualificados com investimento inicial no Fundo inferior a R$ 2.000, as quais serão inicialmente objeto da primeira emissão de Cotas, sem prejuízo de novas emissões dessa mesma classe na forma prevista no Regulamento

(ii) **Cotas Classe B:** classe de Cotas destinadas exclusivamente a Investidores Qualificados com investimento inicial no Fundo igual ou superior a R$ 2.000, as quais serão inicialmente objeto da primeira emissão de Cotas, sem prejuízo de novas emissões de Cotas dessa mesma classe na forma prevista no Regulamento.

(iii) **Cotas Classe C:** classe de Cotas destinadas exclusivamente a Investidores Qualificados com investimento inicial no Fundo igual ou superior a R$ 2.000, as quais poderão ser emitidas a qualquer tempo, em uma ou mais emissões, após o encerramento da oferta de Cotas Classe A e Cotas Classe B objeto da primeira emissão.

No exercício findo em 30 de abril de 2025 houve a integralizações de 329.321 novas cotas no montante de R$ 329.321. No exercício findo em 30 de abril de 2024 houve a integralizações de 181.281 novas cotas no montante de R$ 181.281.

		2025		2024	
Classe	**Quantidade**		**R$**	**Quantidade**	**R$**
Classe A	288.256		288.256	158.658	158.658
Classe B	27.165		27.166	14.966	14.966
Classe C	13.900		13.899	7.657	7.657
Total	**329.321**		**329.321**	**181.281**	**181.281**

b. Amortização

O Administrador poderá, a qualquer tempo durante o prazo de duração, considerando as recomendações do Gestor, realizar amortizações das cotas do Fundo, mediante o pagamento uniforme a todos os cotistas de parcela do valor de suas cotas, sem redução do número de Cotas emitidas.

A amortização de cotas poderá, a critério do Gestor, se dar em moeda corrente nacional ou em títulos e valores mobiliários, neste último caso pelos respectivos valores de avaliação do ativo na carteira.
O cotista inadimplente poderá ter a amortização a que fizer jus compensada com os débitos existentes com o Fundo, até o limite de seus débitos.

Nos exercícios findos em 30 abril de 2025 e 2024, não houve amortização de cotas.

c. Resgate

Não haverá resgate de cotas, a não ser pela liquidação do Fundo.

d. Ambiente de negociação das cotas

Mediante prévia autorização do Gestor e a seu exclusivo critério, as Cotas do Fundo poderão ser depositadas para negociação no mercado secundário por meio do FUNDOS21 – Módulo de Fundos, administrado e operacionalizado pela B3, sendo as negociações e os eventos de pagamento liquidados financeiramente e as Cotas custodiadas eletronicamente por meio da B3, cabendo ao intermediário, nestes casos, assegurar que a aquisição de Cotas somente seja feita por Investidores Qualificados observadas as restrições de negociação eventualmente aplicáveis caso as Cotas tenham sido distribuídas nos termos da Instrução CVM 476.

e. Custos relacionados à emissão de cotas

Durante o exercício findo 30 de abril de 2025, o Fundo não teve custo relacionado a emissão de cotas (2024: R$ 77), demonstrados na rubrica "custos com emissão de cotas" na "demonstração das mutações do patrimônio líquido", apurado proporcionalmente com base no capital integralizado. Conforme descrito no termo de oferta pública divulgado na B3. Segue abaixo a composição destes custos:

Relação dos custos de emissão das cotas	**2024**
Saldo inicial	**271**
Taxa de distribuição	40
Advogados	37
Saldo final	**348**

f. Evolução e rentabilidade

		2025		**2024**
	Classe A		Classe A	
Exercício findo	**Valor da cota**	**Rentabilidade (%)**	**Valor da cota**	**Rentabilidade (%)**
30 de abril	1.178,35	4,20%	1.045,64	8,15%
	Classe B		Classe B	
Exercício findo	**Valor da cota**	**Rentabilidade (%)**	**Valor da cota**	**Rentabilidade (%)**
30 de abril	1.178,35	4,20%	1.045,64	8,15%
	Classe C		Classe C	
Exercício findo	**Valor da cota**	**Rentabilidade (%)**	**Valor da cota**	**Rentabilidade (%)**
30 de abril	1.178,35	4,20%	1.045,64	8,15%

A rentabilidade passada não é garantia de resultados futuros.

13 Atos societários

Não ocorreram alterações estatutárias durante o exercício findo em 30 de abril de 2025 que requeressem divulgação nestas demonstrações financeiras.

14 Política de divulgação das informações

O administrador do fundo deverá enviar aos cotistas, à entidade administradora de mercado organizado onde as cotas estejam admitidas à negociação e à CVM, por meio do sistema de envio de documentos disponível na página da CVM na rede mundial de computadores, as seguintes informações:

i. Trimestralmente, em até 15 (quinze) dias após o encerramento do trimestre civil a que se referirem, as informações referidas no modelo do Anexo 46-I da Instrução CVM nº 579;

ii. Semestralmente, em até 150 (cento e cinquenta) dias após o encerramento do semestre a que se referirem, a composição da carteira, discriminando quantidade e espécie dos títulos e valores mobiliários que a integram; e

iii. Anualmente, em até 150 (cento e cinquenta) dias após o encerramento do exercício social, as demonstrações contábeis auditadas, acompanhadas do relatório dos auditores independentes e do relatório do administrador e gestor a que se referem os arts. 39, IV, e 40, I da Instrução CVM nº 579.

15 Tributação

De acordo com a Lei no 11.312/06 os rendimentos auferidos no resgate de cotas dos fundos de investimento em participações, inclusive quando decorrentes da liquidação do Fundo, ficam sujeitos ao imposto de renda na fonte à alíquota de 15% incidente sobre a diferença positiva entre o valor de resgate e o custo de aquisição das cotas.

No caso de amortização de cotas, o imposto incidirá sobre o valor que exceder o respectivo custo de aquisição, sujeito ao imposto de renda na fonte à alíquota de 15%. Da mesma forma, estão sujeitos à tributação do imposto de renda, utilizando-se à mesma alíquota, os rendimentos auferidos pelos cotistas quando da distribuição de valores pelo Fundo.

Os cotistas residentes ou domiciliados no exterior que detenham, cotas do Fundo, desde que não sediados em países que não tributem a renda ou que a tribute à alíquota máxima inferior a 20%, estão sujeitos à alíquota de 0% na retenção do imposto de renda na fonte.

16 Outros serviços prestados pelos auditores independentes

Em atendimento as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), registre-se que a Administradora, no exercício, não contratou nem teve serviços prestados pela Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes Ltda. relacionados aos fundos de investimento por ele administrados que não aos serviços de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, quais sejam, o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste.

17 Demandas judiciais

No exercício, não temos conhecimento de litígios, ações trabalhistas e quaisquer outros processos, bem como qualquer outro fato que possa ser considerado contingência na esfera judicial, contra ou a favor do Fundo.

18 Partes relacionadas

No exercício findo 30 de abril de 2024 e 2025 o Fundo registrou as seguintes transações com partes relacionadas:

Parte relacionada	Natureza do relacionamento	Passivos financeiros	Tipo de transação	Montante das transações	Montante das transações
				2025	2024
XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.	Administradora	Taxa de administração	Despesa	739	336
			Passivo	62	52
XP Vista Asset Management Ltda.	Gestora	Taxa de gestão	Despesa	16.932	12.770
			Passivo	1.349	1.484

19 Eventos Subsequentes

Não foram identificados eventos subsequentes relevantes que exijam ajuste ou divulgação adicional após a data-base destas demonstrações financeiras.

* * *

Ivy Araújo Santos
Contadora CRC RJ-123090/O-3

Lizandro Sommer Arnoni
Diretor responsável
CPF 279.902.288-07