



## CÂMARA DOS DEPUTADOS

### REQUERIMENTO Nº DE 2025 (Do Sr. AUREO RIBEIRO)

Requer a realização de audiência pública para debater as acusações de que a instituição financeira XP Investimentos estaria praticando um esquema de pirâmide.

Senhor Presidente,

Nos termos do Art. 255 do Regimento Interno da Câmara dos Deputados (RICD), requeiro a Vossa Excelência, ouvido o Plenário desta Comissão, que seja aprovado o presente requerimento de audiência pública para debater as acusações de que a instituição financeira XP Investimentos estaria praticando um esquema de pirâmide.

Para tanto, sugerimos a participação dos seguintes convidados:

- sr Siegfried G. Eggert, presidente da Grizzly Research LLC;
- sr. Guilherme Benchimol, Presidente executivo da XP Investimentos;
- sr. Alexandre Cordeiro Macedo, presidente do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE);
- sr. Joao Pedro Barroso Do Nascimento, presidente da Comissão de Valores Mobiliários (CVM)
- Outras entidades interessadas.





## JUSTIFICAÇÃO

A presente audiência pública visa debater as acusações de que a instituição financeira XP Investimentos estaria praticando um esquema de pirâmide.

A Grizzly Research LLC, uma empresa de análises norte-americana, acusou a XP Investimentos de ter os lucros dependentes de um esquema de pirâmide<sup>1 2</sup>. A Grizzly é uma pequena empresa de análises financeiras, com sede em Nova York, que atua em uma modalidade conhecida como “short seller”. Eles procuram empresas listadas em bolsa em busca de eventuais problemas e fazem apostas no mercado financeiro em que lucram caso as ações dessas companhias se desvalorizem<sup>3</sup>.

Em um relatório, que justifica a posição “vendida” em XP, a empresa afirmou que a instituição brasileira estaria operando um *“um esquema Ponzi massivo facilitado por certas vendas de derivativos para clientes de varejo”*, o que poderia *“levar a profundas consequências para a estabilidade financeira e reputação da XP”*.

A fraude estaria relacionada dois fundos de liquidez da instituição, o “Gladius FIM CP IE” e o “Coliseu FIM CP IE”<sup>4</sup>, por meio da comercialização de Certificados de Operações Estruturadas (COEs), que seriam produtos *“predatórios que a XP empurra agressivamente para seus clientes de varejo”*. De acordo com a Grizzly, sem esses fundos, a XP não conseguiria manter a lucratividade<sup>5</sup>.

<sup>1</sup>BRASIL247. Disponível em <https://www.brasil247.com/brasil/xp-e-acusada-de-operar-esquema-de-piramide-financeira> Acessado em 20/3/2025

<sup>2</sup>METROPOLES. Disponível em <https://www.metropoles.com/negocios/xp-promete-medidas-legais-contra-empresa-que-a-acusou-de-piramide> Acessado em 20/3/2025

<sup>3</sup>EINVESTIDOR. Disponível em <https://investidor.estadao.com.br/negocios/quem-e-a-grizzly-research-empresa-que-derrubou-as-acoes-da-xp/> Acessado em 20/3/2025

<sup>4</sup>EINVESTIDOR. Disponível em <https://investidor.estadao.com.br/negocios/quem-e-a-grizzly-research-empresa-que-derrubou-as-acoes-da-xp/> Acessado em 20/3/2025

<sup>5</sup>BRASIL247. Disponível em <https://www.brasil247.com/brasil/xp-e-acusada-de-operar-esquema-de-piramide-financeira> Acessado em 20/3/2025





## CÂMARA DOS DEPUTADOS

A XP classificou de falsas as acusações e informou que “*serão tomadas todas as medidas legais cabíveis contra a Grizzly Research*”. Afirmou ainda que cumpre a legislação, segue todas as normas determinadas por órgãos reguladores e tem suas operações devidamente auditadas, de forma regular, por instituições independentes. Lembra que as alegações da Grizzly são inverídicas e explica o funcionamento dos fundos citados, que são exclusivos da Tesouraria da instituição e têm a XP como única cotista, diferente do que foi apontado pela Grizzly, e que não dependem da entrada de novos participantes para gerar resultados<sup>6</sup>.

Diante das acusações da Grizzly Research e da resposta da XP Investimentos, a realização de uma audiência pública se justifica pela necessidade de esclarecer as alegações e promover um debate transparente sobre o tema. A controvérsia envolvendo um esquema de pirâmide e a comercialização de COEs levanta questões relevantes sobre a estabilidade financeira e a proteção dos investidores no mercado brasileiro.

A transparência e o debate são fundamentais para fortalecer a confiança dos investidores e garantir a integridade do mercado financeiro. Por isso, pedimos o apoio para aprovação da proposta.

**Sala da Comissão, de de 2025**

**Deputado Federal AUREO RIBEIRO**  
**Solidariedade/RJ**

<sup>6</sup>EINVESTIDOR. Disponível em <https://einvestidor.estadao.com.br/ultimas/xp-chama-relatorio-da-grizzly-de-fake-news-e-explica-lucros-de-fundos-e-coes/> Acessado em 20/3/2025

