



CARTA MENSAL **RENTA FIXA**

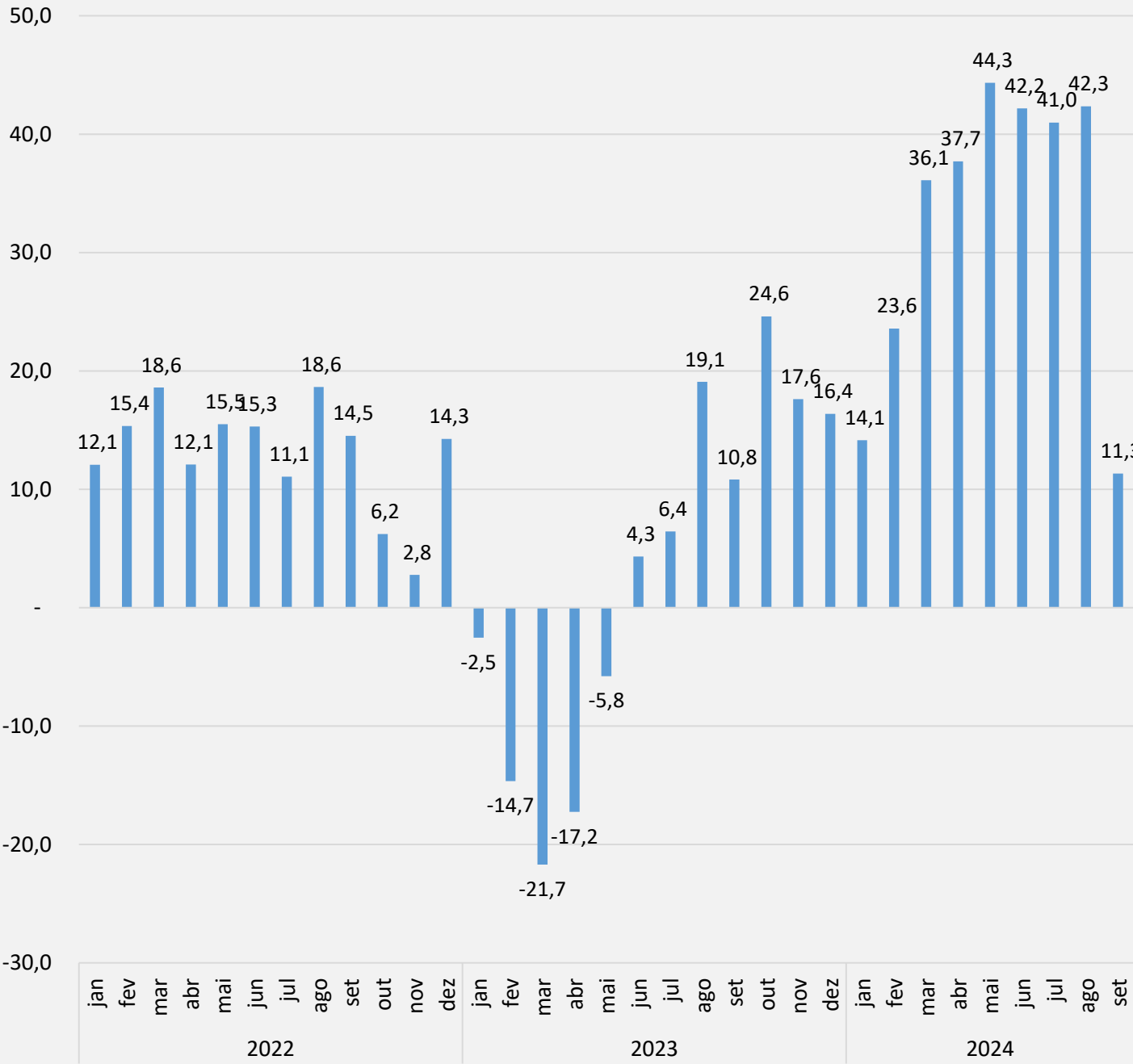
Setembro / 2024

Carta do Gestor

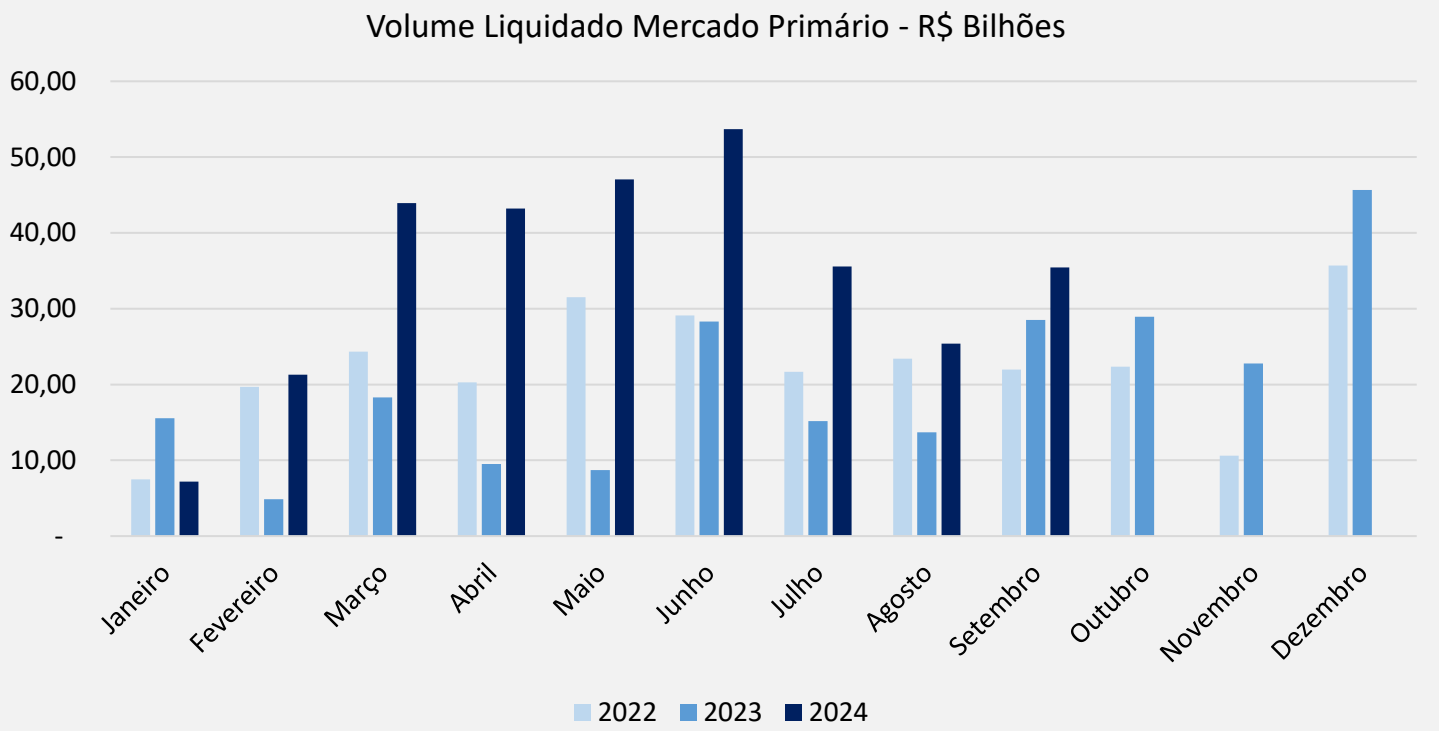
O mês de setembro apresentou relevante desaceleração no ritmo de captação dos fundos de crédito privado, encerrando o período com inflow total de R\$ 11,3 bilhões. Em conjunto com esse movimento, também observamos alguma redução na demanda de alocação e apetite do mercado, com maior estabilidade dos spreads de crédito.

Como exemplo, os índices de debêntures indexadas ao CDI, como o IDA-DI e o IDEX-CDI apresentaram nenhum ou pequeno fechamento de spreads em setembro. O IDA-DI manteve nível de CDI+1,37% e o IDEX-CDI saiu de CDI+1,68% para CDI+1,66%.

Captação Líquida – Amostra Fundos Crédito Privado – R\$ Bilhões



Além disso, apesar de um mercado primário ainda com volume de liquidações acima dos últimos 2 anos, podemos observar também uma redução no volume em relação ao segundo trimestre do ano.



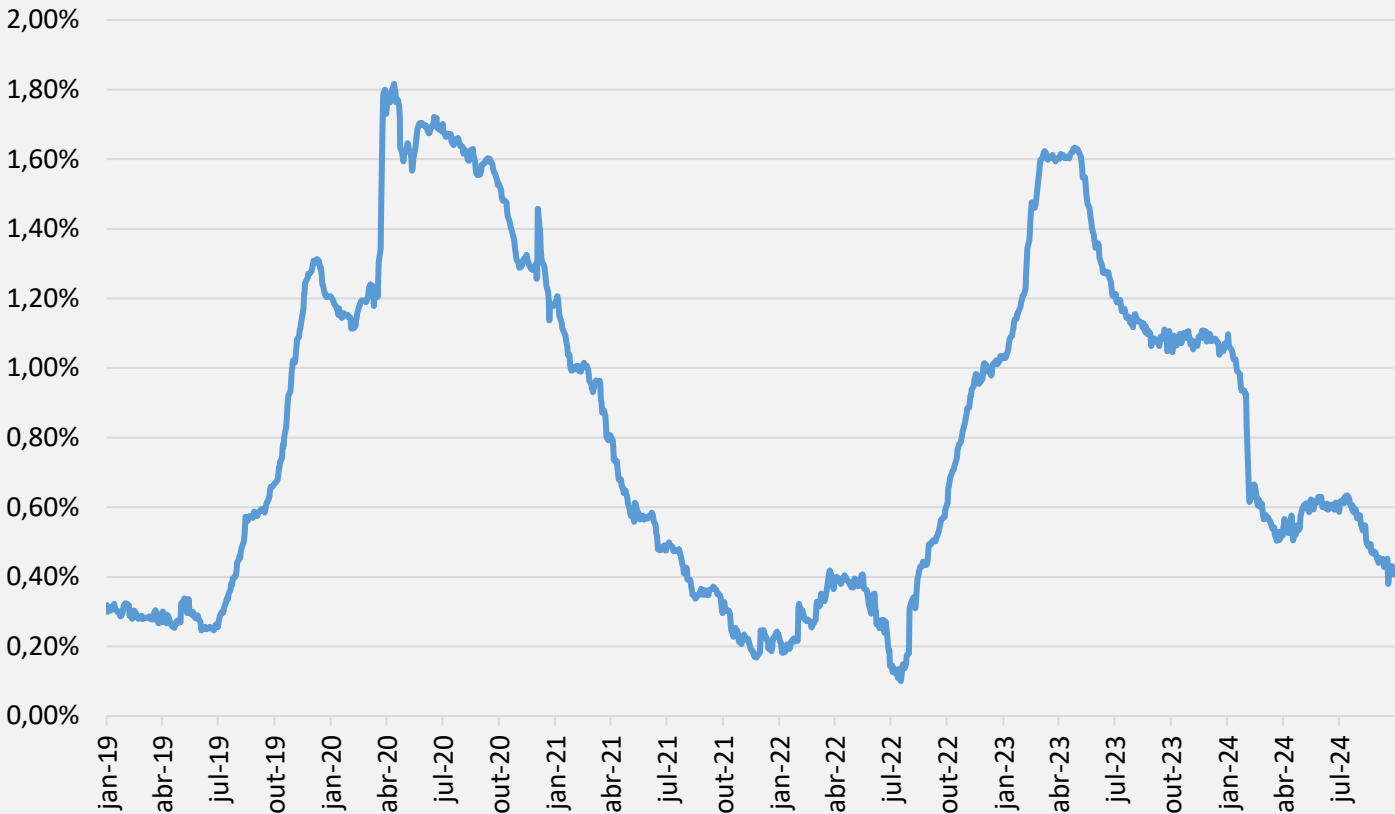
Por fim, apresentamos abaixo a performance da família de fundos Corporate, que segue com retornos relevantes acima do CDI em setembro e ao longo do ano de 2024.

Fundo	Performance 2024	%CDI 2024	Performance Setembro	%CDI Setembro	Spread Bruto da Carteira de Crédito
XP Corporate Light	9,09%	114%	0,91%	109%	CDI+0,78%
XP Corporate Top	9,82%	123%	1,04%	124%	CDI+1,76%
XP Corporate Plus	11,80%	148%	1,05%	126%	CDI+2,53%

Por outro lado, apesar de também ter apresentado redução no fluxo de captação dos fundos isentos, os ativos incentivados ainda apresentaram fechamento de prêmio no mês, com o IDA-IPCA Infraestrutura encerrando setembro com redução de 6bps, atingindo patamar de 0,41% de spread sobre a NTN-B.

Entretanto, mesmo com este movimento, o XP Debêntures Incentivadas IMA-B apresentou retorno de 0,24% no mês devido à abertura da curva de juros reais no período. Em contrapartida, o XP Debêntures Incentivadas CDI obteve retorno de 1,32% (159% do CDI), devido ao hedge dos ativos em carteira.

Spread Ponderado – IDA-IPCA Infraestrutura



Neste mês, liquidamos diversos ativos no mercado primário, com destaque para as debêntures da Sabesp, Eurofarma, Energisa e Securitização INSS BMG, em conjunto com CDBs e LF de bancos como Mercado Crédito, C6 e BTG Pactual.

Emissor	Ativo	Index	Isenta	Taxa Operação	Spread ⁽¹⁾	Duration
Sabesp	SBSPD2	CDI+	N	0,30%	0,30%	1,8
Eurofarma	EUFA18	CDI+	N	0,93%	0,93%	3,3
Securitização INSS BMG	VSCF17	CDI+	N	1,20%	1,20%	2,8
Energisa	ENERC3	CDI+	N	0,85%	0,85%	3.8
Energisa	ENGIB1	CDI+	N	0,96%	0,96%	3.8
Mercado Crédito	CDB_MERCADO_CREDITO_03/25	CDI+	N	0,35%	0,35%	0,5
Banco C6	CDB_C6CONSIGNADO_09/25	CDI+	N	0,85%	0,85%	1
Banco BTG Pactual	LF_BTG_PACTUAL_09/26	CDI+	N	0,40%	0,40%	2

(1) Cálculo do spread para ativos IPCA+ realizado considerando a NTNB de duration equivalente na data de liquidação, via interpolação da curva de juros (spline)

No mercado offshore, os ativos de risco apresentaram uma performance positiva no mês de Setembro-24 seguindo a mesma temática dos meses anteriores com o início do ciclo de corte de juros por parte do FED. A US Treasury de 10 anos teve um fechamento de 12bps no mês, finalizando no patamar de 3.78% em Setembro-24. O S&P 500 apresentou uma boa performance, com retorno de 2.02% no mês. Os índices de bonds de Mercados Emergentes e de Brasil seguiram essa tendência positiva do ambiente de risco, alcançando um retorno de 1.76% e 1.68% no mês, respectivamente.

Em relação ao book offshore, reduzimos a exposição em alguns bonds dado a performance positiva dos ativos e o valor relativos delas. Encerramos o mês com uma exposição em 4 emissores com yield médio de 7.3% e duration de 5.1y.

Performance & Benchmarks	YTW	Duration	Julho	Agosto	Setembro	Since Inception
XP Vista Bonds Fund SP Class Shares	7,34%	5,10	3,90%	1,48%	1,22%	5,53%
Bloomberg Barclays EM Brazil USD (corps + sov)	6,53%	6,01	2,00%	1,98%	1,68%	12,38%
Bloomberg Barclays EM Brazil Corporate Total Return USD	7,09%	5,01	1,61%	1,68%	1,75%	13,10%
Bloomberg Barclays EM LatAm USD (corps + sov)	7,61%	6,96	2,10%	2,51%	2,48%	10,25%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return USD	6,28%	6,11	1,85%	2,10%	1,76%	2,20%
Bloomberg Barclays US Treasury Index	3,76%	6,05	2,19%	1,28%	1,20%	-8,50%
Bloomberg Barclays US Corporate HY	6,99%	2,85	1,94%	1,63%	1,62%	21,98%

Performance dos Fundos

XP Asset	Julho	Agosto	Setembro	Ano	12 meses	24 meses
XP REFERENCIADO	0,95%	0,90%	0,87%	8,23%	11,45%	25,91%
XP BANCOS RF CP	0,96%	0,92%	0,87%	8,45%	11,66%	27,32%
XP CORPORATE LIGHT FIRF CP LP	1,01%	1,01%	0,91%	9,09%	12,58%	27,03%
XP CORPORATE TOP CP FIRF LP	1,10%	1,04%	1,04%	9,82%	13,35%	26,84%
XP CORPORATE PLUS FIM CP	1,05%	1,09%	1,05%	11,80%	15,21%	28,40%
XP ANS FIRF CP	1,13%	1,04%	0,95%	9,61%	13,30%	27,34%
XP DEB INCENT CDI FIM CP LP	1,24%	1,09%	1,32%	12,35%	15,67%	29,16%
XP ICATU HORIZONTE PREV	0,99%	1,04%	0,87%	7,42%	10,87%	22,29%
XP SEGUROS HORIZONTE FIRF PREV	0,99%	1,05%	0,88%	7,47%	10,93%	22,44%
XP SEGUROS FIRF CP	1,02%	1,03%	0,91%	9,16%	12,61%	26,13%
XP SEGUROS TOP CP	1,03%	1,02%	0,99%	9,41%	12,88%	-
IDA - DI	1,25%	1,13%	1,01%	10,62%	14,50%	29,20%
XP INFLA FIRF	1,66%	0,82%	(0,17%)	3,57%	7,74%	16,37%
XP DEB INCENT FIM CP	2,14%	1,13%	0,24%	6,20%	10,39%	19,77%
IDA - IPCA Infraestrutura	2,23%	1,19%	(0,11%)	6,05%	10,72%	21,95%

Índice	Julho	Agosto	Setembro	Ano	12 meses	24 meses
CDI	0,91%	0,87%	0,83%	7,99%	11,06%	25,98%

Índices de Debêntures	Julho	Agosto	Setembro	Ano	12 meses	24 meses
IDA - DI	1,25%	1,13%	1,01%	10,62%	14,50%	29,20%
IDA - IPCA Infraestrutura	2,23%	1,19%	(0,11%)	6,05%	10,72%	21,95%
IDA - IPCA ex-Infraestrutura	1,94%	1,29%	0,25%	6,50%	10,89%	(11,03%)
IDA - IPCA	2,21%	1,20%	(0,09%)	6,07%	10,72%	17,44%
IDA - GERAL	1,64%	1,15%	0,56%	8,68%	12,91%	24,28%

Grade de Fundos

	Fundo	Taxa de adm (a.a.)	Taxa de performance	Prazo Cotização	Prazo Liquidação	Público-alvo	Benchmark	Data de início
LIQUIDEZ	XP REFERENCIADO FIRF REF DI CP	0,30%	ZERO	D+0	D+0	Investidores em Geral	CDI	set/11
	XP LIQUIDEZ FIC FIRF CP	0,35%	ZERO	D+0	D+0	Investidores em Geral	CDI	jun/24
	XP BANCOS FIC FIRF CP	0,30%	ZERO	D+0	D+0	Investidores em Geral	CDI	mar/23
	XP BANCOS FIRF CP	0,11%	ZERO	D+0	D+0	Investidores em Geral	CDI	dez/19
CRÉDITO	XP CORPORATE LIGHT FI RF CP LP	0,50%	ZERO	D+14	D+15	Investidores em Geral Resolução 4.994/22 do CMN	CDI	nov/09
	XP CORPORATE TOP CP FI RF LP	0,75%	20% sobre o que exceder o CDI	D+29	D+30	Investidores em Geral	CDI	ago/01
	XP CORPORATE PLUS FIM CP	0,75%	20% sobre o que exceder o CDI	D+45	D+46	Investidores Qualificados	CDI	jul/16
ISENTOS	XP DEB INCENT FIM CP	1,00%	20% sobre o que exceder o IMA Geral	D+30	D+31	Investidores em Geral (isento de IR)	IMA Geral	abr/14
	XP DEB INCENT IMAB5 CP	0,80%	20% sobre o que exceder o IMA-B 5	D+30	D+31	Investidores em Geral (isento de IR)	IMA-B 5	ago/24
	XP DEB INCENT CDI FIM CP LP	0,80%	20% sobre o que exceder o CDI	D+60	D+61	Investidores em Geral (isento de IR)	CDI	mar/18
PREVIDÊNCIA	XP ICATU HORIZONTE PREV FICFIRF	0,80%	ZERO	D+1	D+4	PGBL e VGBL instituídos pela Icatu Seguros	CDI	dez/13
	XP SEGUROS HORIZONTE FIRF PREV	0,70%	ZERO	D+0	D+1	PGBL e VGBL instituídos pela XP Seguros	CDI	dez/18
	XP SEGUROS FIRF CP	0,50%	ZERO	D+0	D+1	PGBL e VGBL instituídos pela XP Seguros	CDI	dez/18
	XP SEGUROS HORIZONTE TOP	0,80%	20% sobre o que exceder o CDI	D+20	D+21	PGBL e VGBL instituídos pela XP Seguros	CDI	dez/22
IPCA	XP INFLAÇÃO FIRF REF IPCA LP	0,50%	ZERO	D+4	D+5	Investidores em Geral Resolução 4.994/22 do CMN	IPCA	fev/12
Reserva Técnica	XP ANS FIM CP	0,40%	20% sobre o que exceder 102% do CDI	D+60	D+61	Investidores Qualificados Exclusivo ANS	CDI	fev/19
	XP ANS SOBERANO FIRF	0,25%	ZERO	D+0	D+1	Investidores Qualificados Exclusivo ANS	CDI	mai/23
	XP RESERVA TÉCNICA FIRF	0,28%	ZERO	D+0	D+0	Seguradoras e Sociedades de Capitalização	CDI	fev/21

Disclaimer



Signatory of:



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 FII's é feita pela XPV. 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, material promocional ou publicitário, 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.