



# **CARTA MENSAL**

## **RENTA FIXA**

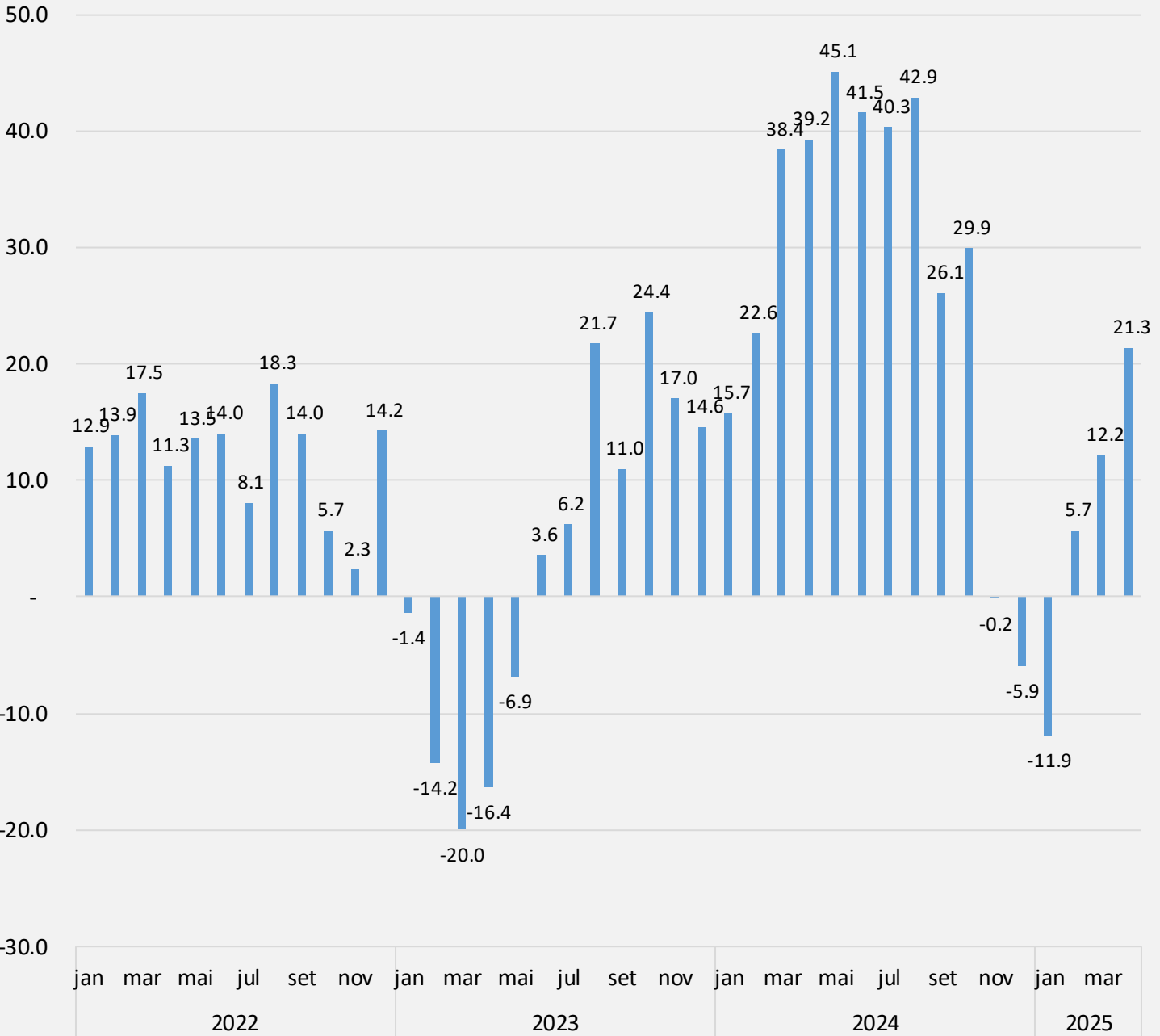
Abril / 2025

Carta do Gestor

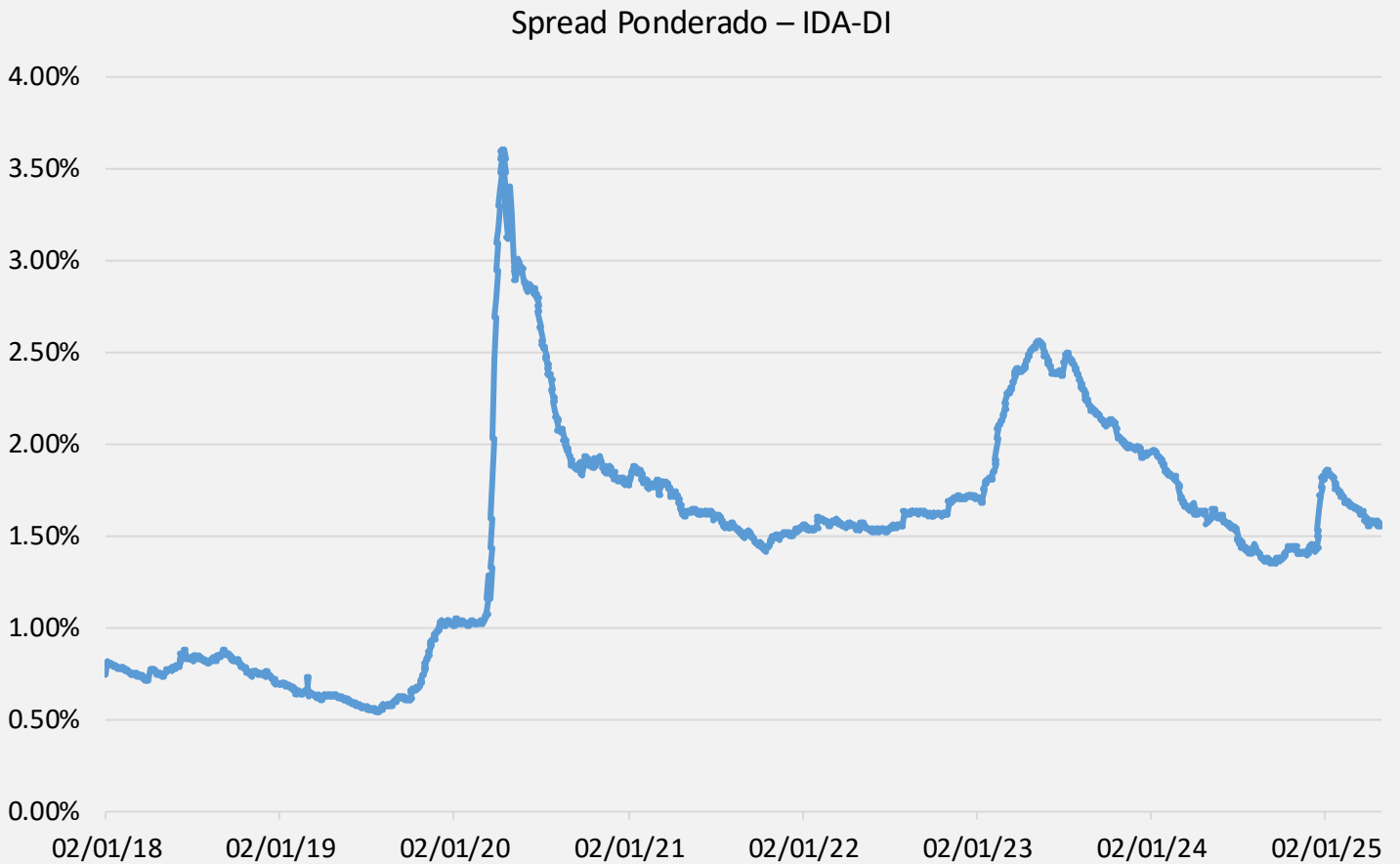
Neste mês de abril observamos aumento do fluxo positivo de captação na indústria de fundos de crédito privado, totalizando R\$21,3 bilhões. Deste total, R\$4,8 bilhões foram destinados aos fundos com alocação em ativos bancários e R\$ 5,2 bilhões em fundos de debêntures isentas.

Com a manutenção desse movimento, os índices de debêntures seguem apresentando pressão nos spreads de crédito, com o IDA-DI (índice de debêntures indexadas ao CDI), encerrando o mês com spread ponderado de CDI+1,55% e performance de 1,18%, equivalente a 111,4% do CDI.

Captação Líquida – Amostra Fundos Crédito Privado



Neste cenário, seguimos com movimento de recuperação do patamar dos spreads observado no segundo semestre de 2024, após forte abertura em dezembro.

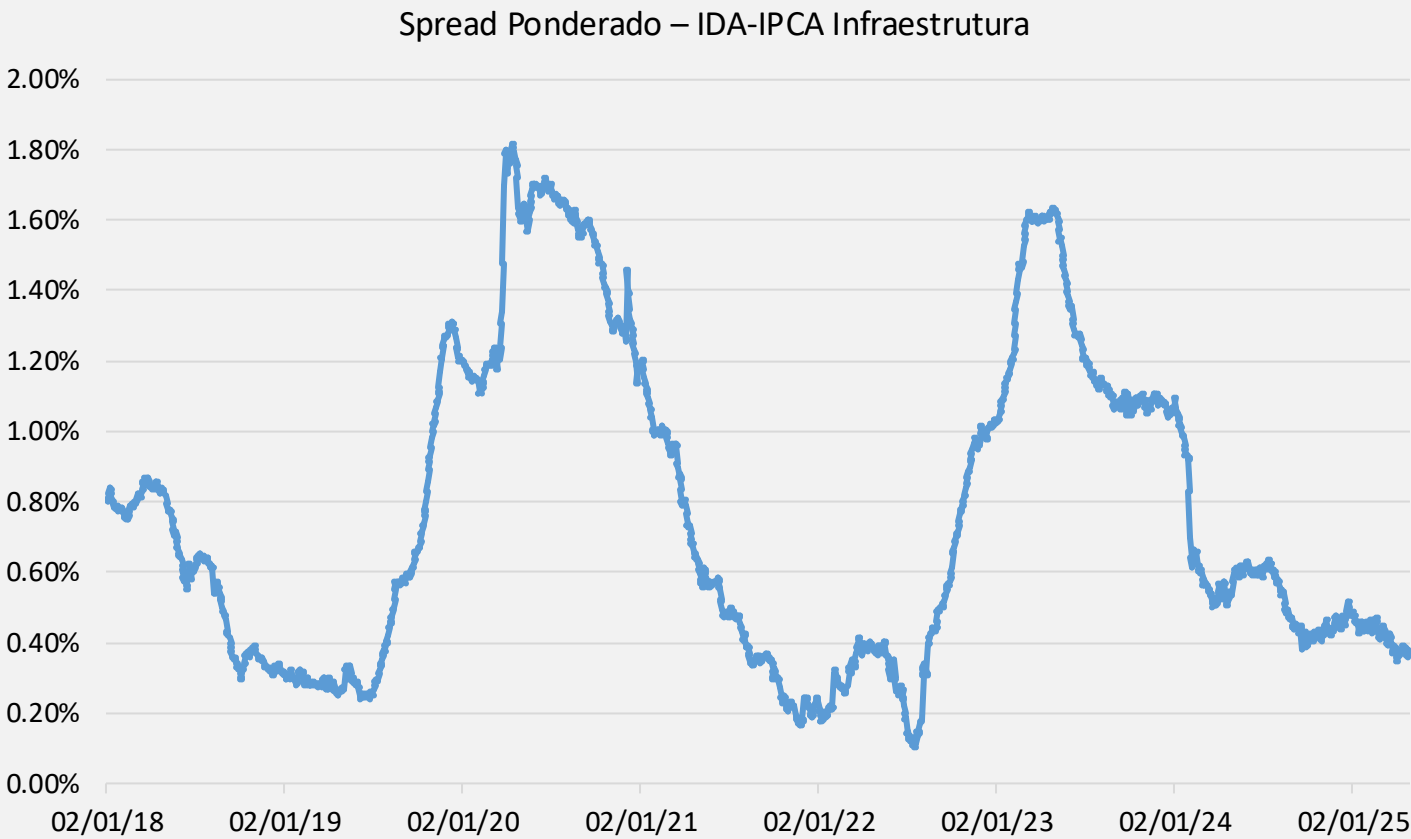


Apesar deste cenário, no mês de abril ocorreram remarcações de ativos como Aeris e Oxe em carteira, impactando a performance de alguns fundos. Na família corporate, os fundos XP Corporate Top e XP Corporate Plus sofreram as maiores perdas, apresentando retorno pontualmente abaixo do CDI, conforme tabela abaixo:

Fundo	Performance L12M	%CDI L12M	Performance Abril	%CDI Abril	Spread Bruto da Carteira de Crédito
XP Corporate Light	12,07%	105%	1,05%	99%	CDI+0,59%
XP Corporate Top	12,04%	105%	0,77%	73%	CDI+1,34%
XP Corporate Plus	10,86%	95%	0,27%	26%	CDI+1,83%

No lado dos ativos isentos, o IDA-IPCA Infraestrutura também segue com spreads pressionados, encerrando o mês com prêmio de 0,37% sobre as NTN-Bs e performance de 2,52%, aproveitando o fechamento da curva de juros reais no mês. No relativo, o IMA-B, índice que contempla a cesta de NTN-Bs, apresentou retorno de 2,09% em abril.

Neste cenário, o XP Debêntures Incentivadas IMA-B também apresentou retorno elevado de 1,98% no período. Em conjunto, o XP Debêntures Incentivadas IMA-B 5 apresentou performance de 1,84%, também aproveitando o movimento da curva de juros reais nos vértices mais curtos. Abaixo segue histórico do prêmio do IDA-IPCA Infraestrutura sobre a interpolação das NTN-Bs.



Neste mês, liquidamos as letras financeiras do Agibank e CDB da Stone no mercado primário, além de diversos ativos no secundário, como as debêntures da Hapvida e Águas de Camboriú, letra financeira do Santander e FIDC Sol Agora Sênior.

Emissor	Ativo	Index	Isenta	Taxa Operação	Spread <sup>(1)</sup>	Duration
Stone	CDB_Stone_29/04/26	CDI+	N	0,60%	0,60%	1
Agibank	LF_Agibank_19/04/27	CDI+	N	1,10%	1,10%	2
Hapvida	BCBF16	CDI+	N	0,74%	0,74%	1,3
Santander	LF_Santander_10/11/25	CDI%	N	101,50%	0,21%	0,5
FIDC Sol Agora	FIDC Sol Agora Sênior	CDI+	N	2,50%	2,50%	1,5

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

## XP Horizonte Prev

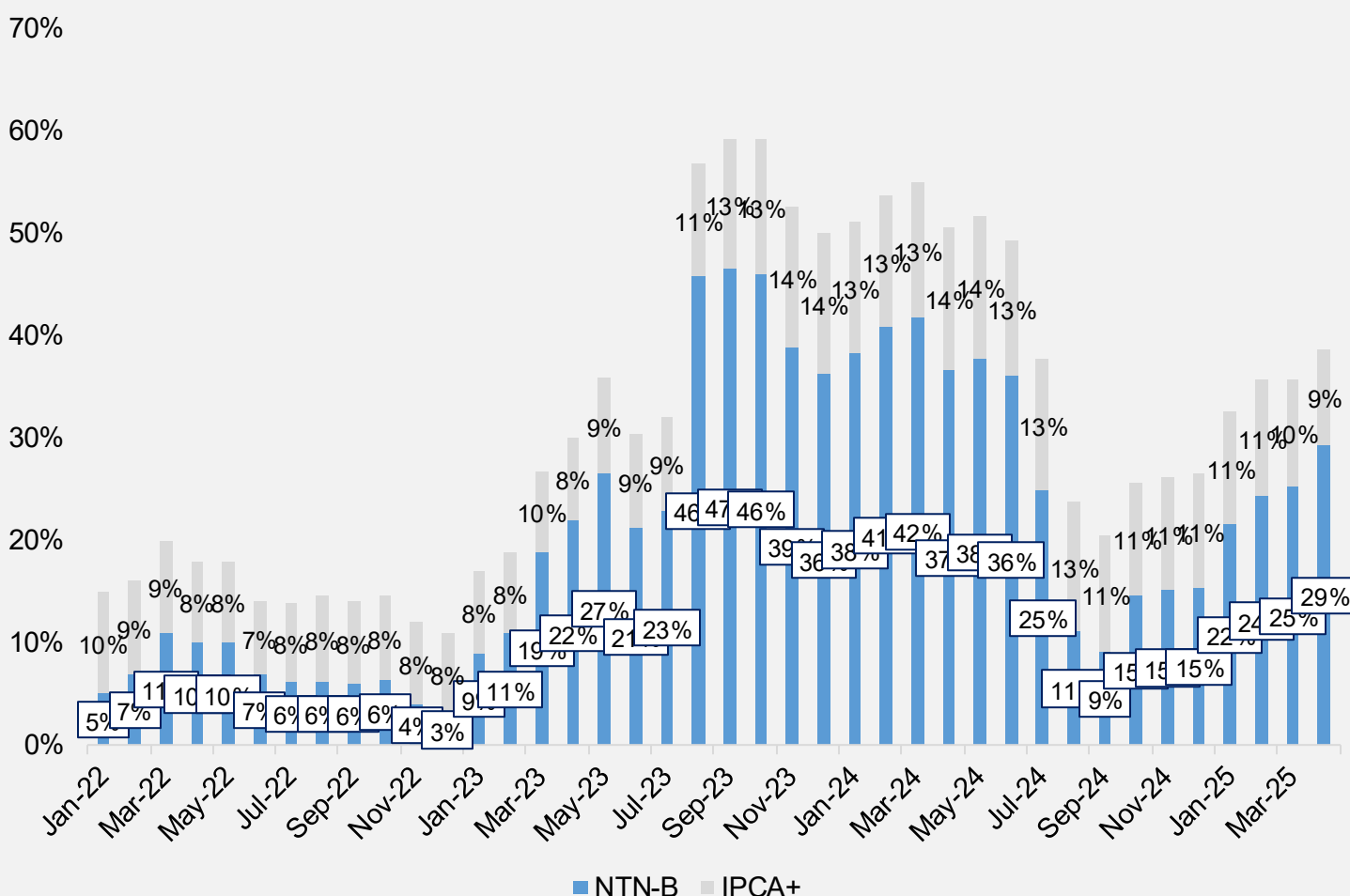
O XP Horizonte Prev FIRF rendeu 1,05% em Abril versus 1,06% do CDI, alcançando performance de 99,84% do CDI. A carteira de crédito do fundo inicia o mês de Maio com um carregio de CDI+ 1,64% a.a. (antes de taxas), com duration de 2,2 ano.

XP Asset	Fevereiro	Março	Abril	Ano	12 meses	24 meses
XP ICATU HORIZONTE PREV	0,88%	0,86%	1,05%	3,78%	11,03%	23,53%
<b>CDI</b>	<b>0,99%</b>	<b>0,96%</b>	<b>1,06%</b>	<b>4,07%</b>	<b>11,44%</b>	<b>25,18%</b>
<b>XP ICATU HORIZONTE PREV %CDI</b>	<b>89,0%</b>	<b>90,1%</b>	<b>99,8%</b>	<b>93,0%</b>	<b>96,4%</b>	<b>93,4%</b>

Os setores de Instituições financeiras, Elétrico, Rodovias e Saneamento, considerados setores defensivos, compõe 57,0% da alocação de crédito do fundo. A carteira de crédito é composta por 129 ativos de 77 emissores distintos, com exposição média de 0,6% por emissor. 94,5% do patrimônio do fundo possui rating entre AAA e A-.

Aumentamos o risco de mercado do fundo, saindo de 0,67 para 0,90, em particular com aumento da alocação em NTN-Bs e redução do hedge da curva de juros reais.

### Exposição NTN-B e Ativos IPCA+



Risco por categoria	%PL	Duration	Risco
NTN-B	29,3%	2,40	0,70
DAP	(2,5%)	2,74	(0,07)
DI	(0,5%)	2,84	(0,01)
LTN + NTN-F	0,0%	-	-
CRÉDITO IPCA	9,4%	2,94	0,28
Total		2,51	0,90

Performance dos Fundos

XP Asset	Fevereiro	Março	Abril	Ano	12 meses	24 meses
XP REFERENCIADO	0,99%	0,98%	1,07%	4,10%	11,84%	26,29%
XP BANCOS RF CP	1,01%	0,99%	1,05%	4,14%	11,84%	26,48%
XP CORPORATE LIGHT FIRF CP LP	1,04%	1,03%	1,05%	4,24%	12,07%	28,22%
XP CORPORATE TOP CP FIRF LP	1,07%	1,03%	0,77%	3,93%	12,04%	28,42%
XP CORPORATE PLUS FIM CP	1,06%	0,69%	0,27%	2,78%	10,86%	28,28%
XP ANS FIRF CP	1,09%	0,88%	0,96%	4,15%	11,98%	28,58%
XP DEB INCENT CDI FIM CP LP	1,26%	0,99%	1,02%	4,28%	12,79%	34,56%
XP ICATU HORIZONTE PREV	0,88%	0,86%	1,05%	3,78%	11,03%	23,53%
XP SEGUROS HORIZONTE FIRF PREV	0,88%	0,87%	1,06%	3,80%	11,09%	23,67%
XP CORPORATE LIGHT SEG PREV	1,00%	1,02%	1,03%	4,18%	12,14%	27,98%
XP CORPORATE TOP SEG PREV	1,06%	1,04%	1,06%	4,35%	12,16%	28,42%
IDA - DI	1,29%	1,85%	1,18%	5,42%	13,13%	32,29%
XP INFLA FIRF	0,48%	1,09%	1,97%	4,94%	7,68%	17,71%
XP DEB INCENT IMA-B FIM CP	0,69%	2,01%	1,98%	6,32%	8,54%	22,50%
XP DEB INCENT IMA-B 5 CP	1,02%	0,54%	1,84%	5,44%	-	-
IDA - IPCA Infraestrutura	1,35%	2,02%	2,52%	7,61%	8,58%	24,73%

Índice	Fevereiro	Março	Abril	Ano	12 meses	24 meses
CDI	0,99%	0,96%	1,06%	4,07%	11,44%	25,18%

Índices de Debêntures	Fevereiro	Março	Abril	Ano	12 meses	24 meses
IDA - DI	1,29%	1,85%	1,18%	5,42%	13,13%	32,29%
IDA - IPCA Infraestrutura	1,35%	2,02%	2,52%	7,61%	8,58%	24,73%
IDA - IPCA ex-Infraestrutura	0,60%	2,33%	2,59%	7,55%	10,02%	25,23%
IDA - IPCA	1,32%	2,04%	2,52%	7,61%	8,66%	24,71%
IDA - GERAL	1,30%	1,93%	1,75%	6,34%	11,24%	29,07%

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 IMA-B FIM CP	1,00%	20% sobre o que exceder o IMA-B	D+30	D+31	Investidores em Geral (isento de IR)	IMA-B	abr/14
	XP DEB INCENT IMA-B 5 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+30	D+31	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 CORPORATE LIGHT SEG PREV	0,50%	ZERO	D+0	D+1	PGBL e VGBL instituídos pela XP Seguros	CDI	dez/18
	XP CORPORATE TOP SEG PREV	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](mailto:ri@xpasset.com.br).