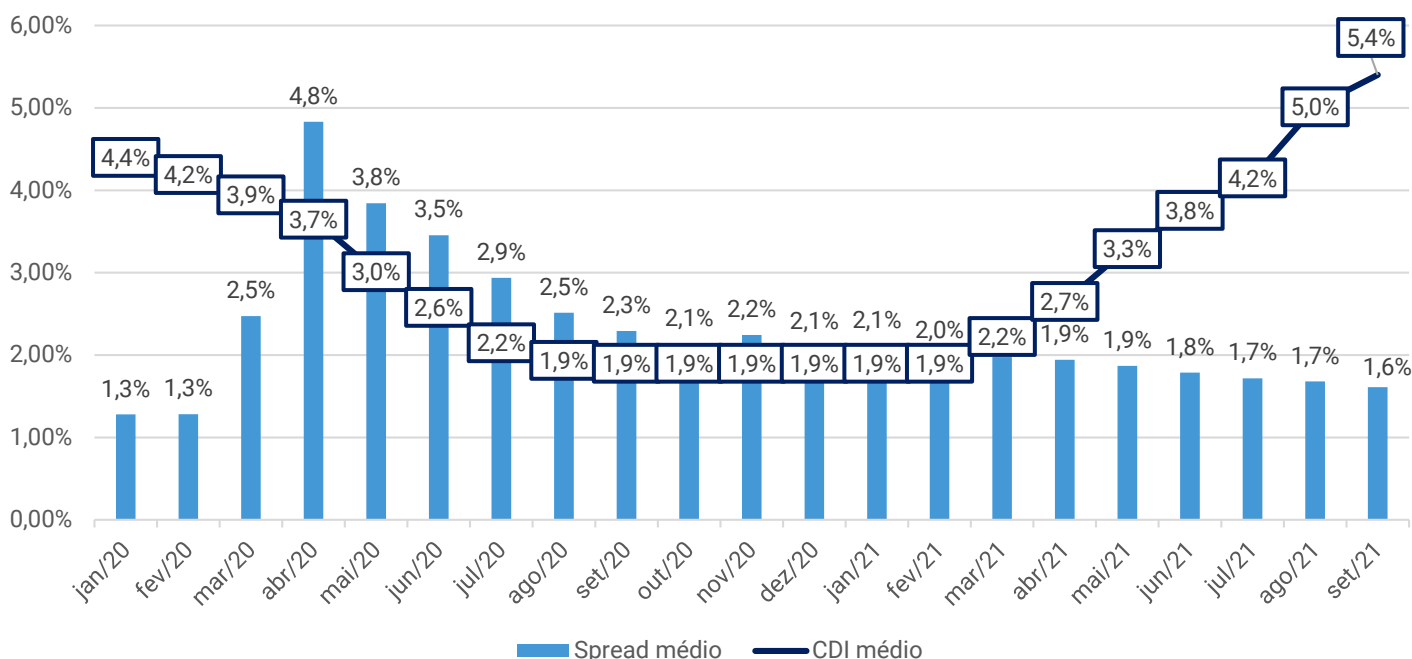


Carta do Gestor

Neste mês seguimos observando **forte abertura da curva DI**, com destaque para o vencimento de outubro/2024, que encerrou setembro em 10,25%, após abertura de 81bps. Em conjunto, as **NTN-Bs também apresentaram abertura de taxa**, com o vencimento de maio/2035 abrindo 30bps e atingindo nível de 4,93%, impactando o IMA-B, o qual apresentou retorno de -0,13% no período.

Iniciamos o **mês de outubro com o nível de spread dos índices de debêntures ainda elevado**, sendo CDI+ 1,45% do IDA-DI(1) e CDI+ 1,57% do IDEX-JGP(2), ambos apresentando leve fechamento de 4bps e 7bps respectivamente. Com o nível atual da SELIC e curva DI apresentando forte inclinação, mantem-se o **cenário de maior carregamento para os ativos de crédito tanto no curto quanto no médio/longo prazo**.

Spread de carregamento médio do IDEX-JGP (em CDI+) vs. CDI

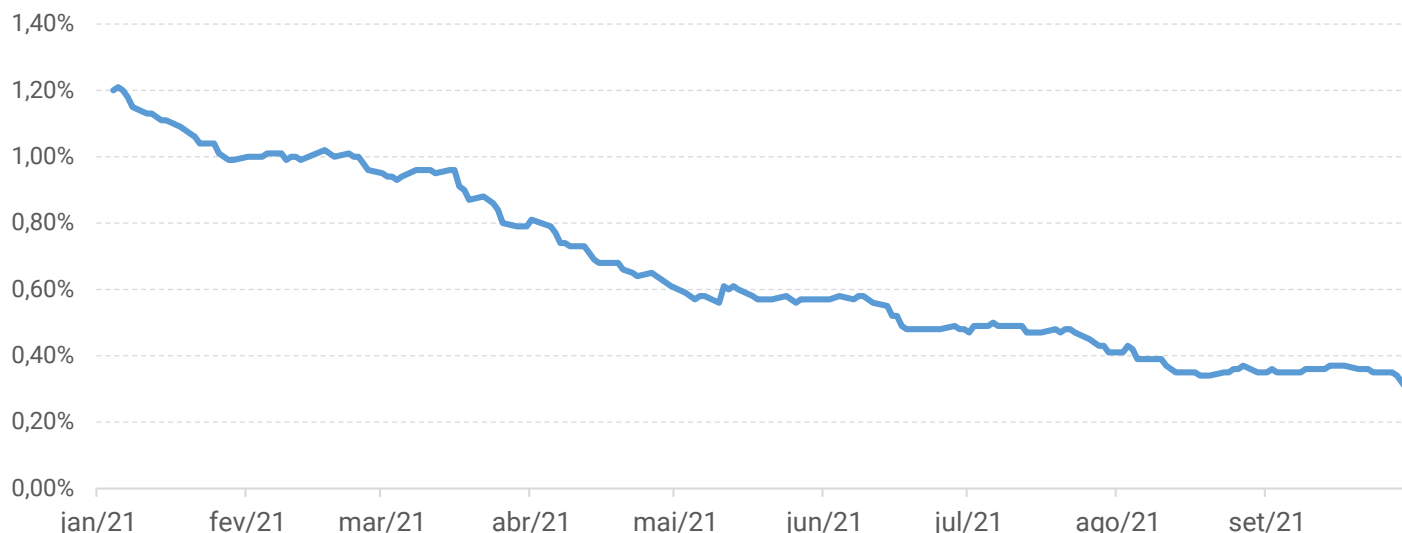


Neste cenário da curva de juros, **ativos como remuneração em percentual do CDI seguem com alta atratividade**, com destaque para as **letras financeiras subordinadas**. Como exemplo, temos a LFSC do Banco do Nordeste, que apresentou retorno superior à 1100% do CDI no mês, com fechamento de 158bps, encerrando o mês com spread de CDI+ 4,25%, e a LFSC do Banco ABC, com retorno acima de 600% do CDI, apresentando fechamento de spread de CDI+ 4,66% para CDI+ 3,90%.

No lado de ativos indexados ao IPCA, em especial na categoria de debêntures de infraestrutura, temos o IDA-IPCA Infraestrutura(3) com prêmio sobre a NTN-B equivalente de 0,30%, apresentando fechamento de 5bps no mês e 88bps neste ano, com rentabilidade de 0,41% em setembro. Como destaque de performance na carteira dos fundos, tivemos as debêntures da Ecorodovias (ECOV22 – abril/24), que apresentou fechamento de 40bps, alcançando spread negativo de -0,04%, e do Terminal de Contêineres Paranaguá (TCPA31 – out/22), que encerrou o mês com spread sobre a NTN-B de 0,19%, após fechamento de 13bps.

Carta do Gestor

Spread Ponderado IDA-IPCA Infraestrutura



Com relação as alocações realizadas no mês, destaque para as operações liquidadas no mercado primário, com a compra das debêntures da Locamérica, Simpar, Via Varejo, ComGás, Movidia, COPASA, Espaço Laser e MRS Logística, além de letras financeiras do Itaú e BMG e FIDC Creditas Auto VII.

Emissor	Ativo	Isenta	Index	Taxa Operação	Spread(1)	Duration
Locamérica	LCAMD1	N	IPCA+	6,51 %	1,67%	6,9
Simpar	JSMLB5	N	IPCA+	7,97%	2,95%	6,6
Via Varejo	VVAR17	N	CDI+	1,50%	1,50%	2,6
Simpar	JSMLA5	N	CDI+	3,50%	3,50%	5,1
ComGás	GASP19	S	IPCA+	5,12%	0,42%	7,2
Movidia	MOVI37	N	IPCA+	7,64%	2,79%	6,7
COPASA	CSMGB6	N	CDI+	1,30%	1,30%	2,9
Movidia	MOVI17	N	CDI+	2,70%	2,70%	3,6
Espaço Laser	ESPA11	N	CDI+	2,50%	2,50%	3,2
MRS Logística	MRS1A	N	CDI+	1,30%	1,30%	3,9
Banco BMG	LF_BMG_25/09/2023	N	CDI+	1,80%	1,80%	2,0
Banco Itaú	LFSN_ITAU_21/10/2031	N	CDI+	2,00%	2,00%	5,1
Banco Itaú	LFSN_ITAU_22/09/2031	N	CDI+	2,00%	2,00%	5,0
Creditas	FIDC Creditas Auto VII	N	CDI+	4,00%	4,00%	3,5

(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)

Carta do Gestor

Fundo	Rentabilidade Últ. 3 Meses	%CDI Últ. 3 Meses	Rentabilidade Setembro/21	%CDI Agosto/21
XP REFERENCIADO	1,48%	121%	0,57%	129%
XP CORPORATE LIGHT	2,49%	203%	1,12%	255%
XP CORPORATE TOP	2,27%	186%	0,96%	219%
XP CORPORATE PLUS	2,22%	181%	0,77%	176%
XP ANS	1,86%	152%	0,66%	150%
XP DEB INCENT HEDGE	1,97%	161%	0,79%	181%
XP ICATU HORIZONTE PREV	1,35%	110%	0,60%	138%
XP SEGUROS HORIZONTE PREV	1,37%	112%	0,61%	139%
XP SEGUROS FIRF	2,08%	170%	0,70%	160%
XP DEB INCENT	0,61%	-	0,48%	-
XP INFLAÇÃO FIRF	0,51%	-	0,70%	-
CDI	1,22%		0,44%	

No mercado offshore, o mês de setembro foi marcado por uma intensa volatilidade dos ativos de risco. Tivemos uma combinação negativa de fatores no cenário externo tais como: a sinalização do FED de uma normalização mais rápida dos estímulos monetários e consequente processo de subida de juros; crise de energia global e fluxo negativo de notícias da China, especialmente com o caso da Evergrande. A US Treasury de 10 anos chegou a atingir o patamar de 1,54% durante mês e fechou no patamar de 1,49% - abertura de 18bps comparado ao mês anterior. Os índices de bonds de Brasil e mercados emergentes foram marcados por uma performance negativa, fechando o mês em -2,05% e -1,66%, respectivamente neste mês.

Em nossa visão, o cenário externo apresentou uma piora significativa com esses fatores mencionados acima e que não devem ser de caráter transitório. Diante disso, continuamos com o processo de redução do risco dos bonds no portfólio dada a assimetria de risco e encerramos o mês com exposição em 9 emissores com yield médio de 5,40% e duration de 5,1y

Fundo e Índices	YTW	Duration	Julho	Agosto	Setembro	Ano
XP Vista Bonds Fund SP Class Shares	5,40	5,1	0,35%	0,12%	-1,15%	3,32%
Bloomberg Barclays EM Brazil USD (corps + sov)	3,98	6,4	0,04%	0,56%	-2,05%	-1,46%
Bloomberg Barclays EM Brazil Corporate Total Return USD	4,08	5,8	0,32%	0,81%	-1,51%	1,12%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return USD	4,12	6,9	0,16%	0,97%	-1,66%	-1,10%
Bloomberg Barclays US Treasury Index	0,98	7,1	1,36%	-0,18%	-1,08%	-2,22%
Bloomberg Barclays US Corporate HY	4,03	3,9	0,38%	0,51%	-0,01%	4,54%

Fonte: ANBIMA (1,3)

Fonte: JGP (2)

Performance dos Fundos

XP Asset	Julho	Agosto	Setembro	Ano	12 meses	24 meses
XP REFERENCIADO	0,43%	0,48%	0,57%	3,00%	3,76%	6,38%
XP CORPORATE LIGHT FIRF CP LP	0,55%	0,79%	1,12%	4,86%	5,97%	6,62%
XP CORPORATE TOP CP FIRF LP	0,60%	0,70%	0,96%	4,48%	5,65%	6,89%
XP CORPORATE PLUS FIM CP	0,70%	0,73%	0,77%	5,27%	7,07%	8,49%
XP ANS FIM CP	0,58%	0,62%	0,66%	4,33%	5,43%	8,41%
XP DEB INCENT HEDGE FIM CP LP	0,53%	0,64%	0,79%	5,47%	7,03%	8,11%
XP ICATU HORIZONTE PREV	0,39%	0,35%	0,60%	3,20%	5,32%	8,44%
XP SEGUROS HORIZONTE FIRF PREV	0,40%	0,36%	0,61%	3,27%	5,14%	8,62%
XP SEGUROS FIRF CP	0,68%	0,68%	0,70%	4,87%	5,87%	9,22%
IDA - DI	0,66%	0,73%	0,73%	5,29%	6,56%	8,01%
XP INFLA FIRF	(0,14%)	(0,05%)	0,70%	1,69%	6,23%	12,85%
XP DEB INCENT FIM CP	0,14%	(0,00%)	0,48%	2,81%	7,90%	11,75%
IDA - IPCA Infraestrutura	(0,00%)	(0,06%)	0,41%	2,86%	9,81%	14,77%
Índice	Julho	Agosto	Setembro	Ano	12 meses	24 meses
CDI	0,36%	0,42%	0,44%	2,51%	2,99%	6,65%
Índices de Debêntures	Julho	Agosto	Setembro	Ano	12 meses	24 meses
IDA - DI	0,66%	0,73%	0,73%	5,29%	6,56%	8,01%
IDA - IPCA Infraestrutura	(0,00%)	(0,06%)	0,41%	2,86%	9,81%	14,77%
IDA - IPCA ex-Infraestrutura	(0,17%)	0,67%	0,62%	5,47%	9,41%	17,28%
IDA - IPCA	(0,02%)	0,06%	0,44%	3,22%	9,78%	15,38%
IDA - GERAL	0,37%	0,44%	0,61%	4,42%	7,79%	10,77%

Grade de Fundos

	Fundo	Taxa de adm (a.a.)	Taxa de performance	Prazo Cotização	Prazo Liquidação	Público-alvo	Benchmark	Data de início
REF	XP REFERENCIADO FIRF REF DI CP	0,30%	ZERO	D+0	D+0	Investidores em Geral	CDI	set/11
CRÉDITO	XP CORPORATE LIGHT FI RF CP LP	0,50%	ZERO	D+14	D+15	Investidores em Geral Resolução 4.661/18 do CMN	CDI	nov/09
	XP CORPORATE TOP CP FI RF LP	0,75%	20% sobre o que exceder o CDI	D+15	D+16	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 HEDGE 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
IPCA	XP INFLAÇÃO FIRF REF IPCA LP	0,50%	ZERO	D+4	D+5	Investidores em Geral Resolução 4.661/18 do CMN	IPCA	fev/12
ANS	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

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 n° 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 FIIs 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.