



CARTA MENSAL **RENTA FIXA**

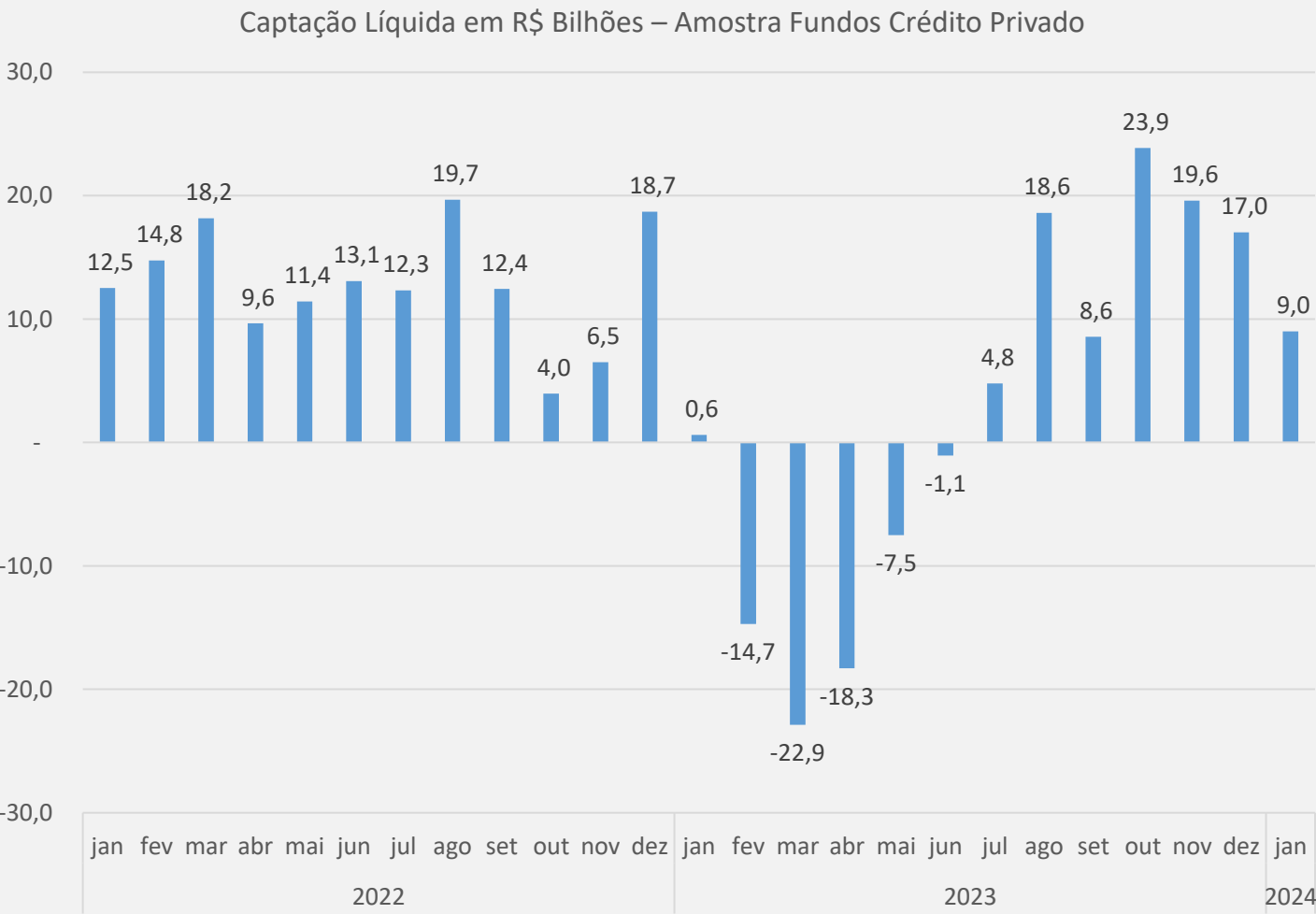
Janeiro / 2024

Carta do Gestor

Iniciamos o ano de 2024 observando continuação no movimento de fechamento dos spreads de crédito, com número reduzido de novas emissões no mercado primário, acompanhado de fluxo positivo de captação na indústria, colaborando na performance dos índices de debêntures e fundos.

Como exemplo, o spread do IDA-DI saiu de CDI+1,95 % para CDI+1,86%, e o IDEX-JGP saiu de CDI+2,27% para CDI+2,00%, com retornos de 1,39% e 1,55% respectivamente, contra um CDI de 0,97%.

Em conjunto, a amostra de fundos que acompanhamos apresentou captação líquida de R\$9 bilhões neste mês de janeiro, mantendo o fluxo positivo observado desde o segundo semestre de 2023.



Conforme mencionado, o mercado primário apresentou um volume insuficiente para atender essa demanda de novas captações, com total de R\$5,5 bilhões de debêntures não-incentivadas liquidadas, 64% menor do que janeiro de 2023, contribuindo para a pressão de compra observada no secundário.

Com este movimento, os fundos de crédito se apropriaram dos ganhos de capital apresentados na indústria, encerrando o mês de janeiro com performance significativamente superior ao CDI, conforme tabela abaixo. Em conjunto, vale destacar o retorno do XP Corporate Plus, que também foi beneficiado pelo pagamento total do FIDC Options II em carteira, que obteve performance de 51,5%.

Fundo	Performance Janeiro	%CDI	Spread Bruto da Carteira de Crédito
XP Corporate Light	1,17%	121%	1,75%
XP Corporate Top	1,30%	134%	2,44%
XP Corporate Plus	2,77%	287%	3,33%

Ainda mantemos nossa visão que o momento atual apresenta excelente oportunidade de alocação nesta classe de ativos, com manutenção da mudança no sentimento de mercado observada desde o segundo semestre de 2023, trazendo expectativas de compressão dos spreads de crédito que seguem em patamares elevados.

Pelo lado das debêntures isentas temos um cenário ainda mais forte de demanda, por consequência das novas resoluções do CMN, que regula o lastro das emissões de outros ativos isentos como CRA, CRI, LCA, LCI e LIGs, tendo como resposta a redução do volume de emissões destes ativos. Deste modo, a demanda por debêntures de infraestrutura intensificar-se-á, colaborando no fechamento dos prêmios do IDA-IPCA Infraestrutura, que encerrou janeiro em 0,92%, movimento de 15bps contra o spread de 1,07% em dezembro/23. Este fluxo contribuiu para o retorno de 1,69% do XP Debêntures Hedge (174% do CDI) e ajudou na performance de 0,67% do XP Debêntures, que também foi impactado pela abertura da curva de juros reais no mês, com o IMA-B apresentando retorno de -0,45% em janeiro.

Spread Ponderado IDA-IPCA Infraestrutura



Neste mês, realizamos a liquidação no primário do CDB do Banco BR Partners, além de diversas debêntures no secundário, onde encontramos melhores oportunidades de alocação, como os ativos da Environmental ESG, Ambipar, CSN, CEEE-G, EDP São Paulo e AES.

Emissor	Ativo	Index	Isenta	Taxa Operação	Spread ⁽¹⁾	Duration
BR Partners	CDB_BRPARTNERS_23/01/25	CDI+	N	1,20%	1,20%	1
Environmental ESG	EESG12	CDI+	N	4,64%	4,64%	3,3
Ambipar	AMBP13	CDI+	N	2,33%	2,33%	2,1
CSN	CSNAA1	CDI+	N	3,99%	3,99%	3,4
CEEE-G	CGEE11	CDI+	N	2,99%	2,99%	0,9
EDP São Paulo	EBENA5	CDI+	N	1,27%	1,27%	3,3
AES	AESB11	CDI+	N	1,98%	1,98%	1

(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)

No mercado offshore, a curva de juros americana apresentou uma reversão da tendência vista nos últimos meses do ano de 2023 diante de um cenário de atividade e mercado de trabalho nos EUA sólido e com as expectativas de início do processo de corte por parte do FED migrando em maior parte para a partir de Maio-24. A US Treasury de 10 anos chegou a atingir o patamar de 4.17% ao longo do mês e encerrou o mês em 3.91%. Os índices de bonds de Mercados Emergentes e de Brasil apresentaram uma performance negativa fechando o mês com um retorno de -0.89% e de -0.29%, respectivamente. Vale destacar que o mercado primário voltou a ter atividade com destaque para as emissões dos bonds do Tesouro Nacional, Cosan e novos emissores como Ambipar e 3R Petroleum.

xpasset.com.br | Canal do Investidor: ri@xpasset.com.br

Em relação ao book offshore, adicionamos algumas posições através do mercado primário e secundário que consideramos o valor relativo atrativo. Encerramos o mês com uma exposição em 7 emissores com yield médio de 11.4% e duration de 4.3y.

Performance & Benchmarks	YTW	Duration	Novembro	Dezembro	Janeiro	Since Inception
XP Vista Bonds Fund SP Class Shares	11,42%	4,37	4,20%	2,17%	1,39%	-1,30%
Bloomberg Barclays EM Brazil USD (corps + sov)	6,94%	5,44	4,27%	2,94%	-0,29%	3,68%
Bloomberg Barclays EM Brazil Corporate Total Return USD	7,60%	4,79	4,39%	2,45%	0,36%	3,32%
Bloomberg Barclays EM LatAm USD (corps + sov)	8,48%	6,79	7,02%	4,85%	-0,75%	-1,44%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return USD	7,20%	5,90	5,30%	4,20%	-0,89%	-6,36%
Bloomberg Barclays US Treasury Index	4,23%	6,01	3,47%	3,37%	-0,82%	-12,60%
Bloomberg Barclays US Corporate HY	7,74%	3,13	4,53%	3,73%	0,07%	13,02%

Performance dos Fundos

XP Asset	Novembro	Dezembro	Janeiro	Ano	12 meses	24 meses
XP REFERENCIADO	0,95%	0,97%	1,04%	1,04%	13,20%	27,60%
XP BANCOS RF CP	0,95%	0,95%	1,03%	1,03%	13,43%	28,64%
XP CORPORATE LIGHT FIRF CP LP	1,12%	1,03%	1,17%	1,17%	13,57%	28,70%
XP CORPORATE TOP CP FIRF LP	1,20%	1,09%	1,30%	1,30%	13,22%	28,03%
XP CORPORATE PLUS FIM CP	1,49%	1,13%	2,77%	2,77%	14,33%	29,50%
XP ANS FIRF CP	1,20%	1,11%	1,36%	1,36%	14,03%	28,79%
XP DEB INCENT HEDGE FIM CP LP	0,82%	1,11%	1,69%	1,69%	15,44%	26,65%
XP ICATU HORIZONTE PREV	1,67%	1,40%	0,91%	0,91%	11,81%	24,44%
XP SEGUROS HORIZONTE FIRF PREV	1,67%	1,40%	0,92%	0,92%	11,87%	24,60%
XP SEGUROS FIRF CP	1,12%	1,05%	1,15%	1,15%	13,14%	27,42%
XP SEGUROS TOP CP	1,06%	0,99%	1,20%	1,20%	14,20%	-
XP OABPREV	1,17%	1,00%	1,31%	1,31%	13,27%	28,64%
IDA - DI	1,23%	0,98%	1,39%	1,39%	14,55%	29,80%
XP INFLA FIRF	2,40%	2,15%	0,18%	0,18%	12,59%	20,18%
XP DEB INCENT FIM CP	2,33%	2,22%	0,67%	0,67%	14,65%	20,88%
IDA - IPCA Infraestrutura	2,42%	2,45%	0,67%	0,67%	16,56%	22,89%

Índice	Novembro	Dezembro	Janeiro	Ano	12 meses	24 meses
CDI	0,92%	0,90%	0,97%	0,97%	12,87%	27,33%

Índices de Debêntures	Novembro	Dezembro	Janeiro	Ano	12 meses	24 meses
IDA - DI	1,23%	0,98%	1,39%	1,39%	14,55%	29,80%
IDA - IPCA Infraestrutura	2,42%	2,45%	0,67%	0,67%	16,56%	22,89%
IDA - IPCA ex-Infraestrutura	2,46%	2,32%	0,40%	0,40%	16,78%	(10,65%)
IDA - IPCA	2,43%	2,44%	0,65%	0,65%	16,58%	18,36%
IDA - GERAL	1,71%	1,57%	1,08%	1,08%	15,35%	25,07%

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 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 FIRF 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 FIRF 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 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 HORIZONTE 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 TESOURO 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.