asset management

XP Corporate Plus
Carta Trimestral

Renda Fixa
3º Trimestre de 2022

XP Corporate Plus FIC FIM CP

3º Trimestre de 2022

asset management

1. Carta do Gestor

No **terceiro trimestre de 2022**, o **XP Corporate Plus** obteve rentabilidade de 4,01%, com retorno de 121,2% do CDI, alcançando performance de 10,64% (119,7% do CDI) neste ano.

Fundo	3T22	6 meses	12 meses	Desde o Início
XP Corp Plus	4,01 %	7,64%	12,85%	73,3%
% CDI	121,2%	120,2%	117,9%	134,1%

Destacamos a performance do book de FIDCs (Fundos de Investimento em Direitos Creditórios), alcançando retorno de **158% do CDI** no período, sustentado por ativos como a cota mezanino do FIDC RNX XI a CDI + 7,0% e a cota sênior do FIDC Plata, com carrego de CDI+ 6,0%, além da estrutura do FICFIDC, que comentamos nas últimas cartas, contemplando cotas seniores de 6 FIDCs multi-cedente multi-sacado, com remuneração ponderada atual de CDI + 5,0% e subordinação sênior acima de 40%. Adicionalmente, gostaríamos de mencionar a **operação do FIDC PRIO3 Margin Loan ("PetroRio")**, distribuída entre cotas sêniores e subordinadas, recomprada no mês de Setembro e que **agregou 0,23% à cota** no trimestre.

O **FIDC PRIO3 foi integralizado em julho-2021** e consistia numa operação de alavancagem para o FIP Bordeaux com o objetivo de ser parte do *funding* para o pagamento da aquisição da Copel Telecom. Nesta estrutura, o FIDC possuía como lastro uma debênture que era garantida por alienação fiduciária das ações da PetroRio (PRIO3), sendo que esta iniciou-se com uma razão de garantia de 175% do saldo devedor e com compromisso de respeitar o mínimo de 135% durante o período da operação.

1. Carta do Gestor

Adicionalmente, o prazo de vencimento do FIDC seria de 2 anos e as cotas seniores contavam com uma remuneração de CDI + 4.0%, enquanto as cotas subordinadas eram remuneradas pelo excesso de retorno do ativo do fundo, líquido da remuneração devida à cota sênior. Em nossa visão, **vimos esse FIDC como uma opção bastante atrativa de risco/retorno** uma vez que a PetroRio (colateral) tem apresentado um sólido *track-record* operacional nos campos que ela opera mantendo *lifting-cost* baixo e aumentando sua produção seja via revitalização dos campos maduros (ex. campo de Frade) ou via aquisições, sendo a mais recente o campo de Albacora Leste que mudará o patamar de produção da Companhia. Além disso, a PetroRio tem mantido uma estrutura de capital adequada e com perfil de endividamento alongado. Não obstante, operamos o crédito da companhia nos mercados local e *offshore*.

Conforme mencionado acima, **o FIDC foi liquidado antecipadamente em setembro-22**, uma vez que as debentures (lastro da operação) foram adquiridas por uma instituição financeira, levando a quitação das cotas seniores e subordinadas, gerando para esta última um **retorno de 111,8% desde o início da operação**, o equivalente a CDI + 76,7% aa.

Os **índices de debêntures indexadas ao CDI** apresentaram **abertura ao longo do terceiro trimestre**, com o IDA-DI saindo de CDI + 1,53% para CDI + 1,61%, e o IDEX-JGP abrindo 16bps, para CDI+ 1,81%.

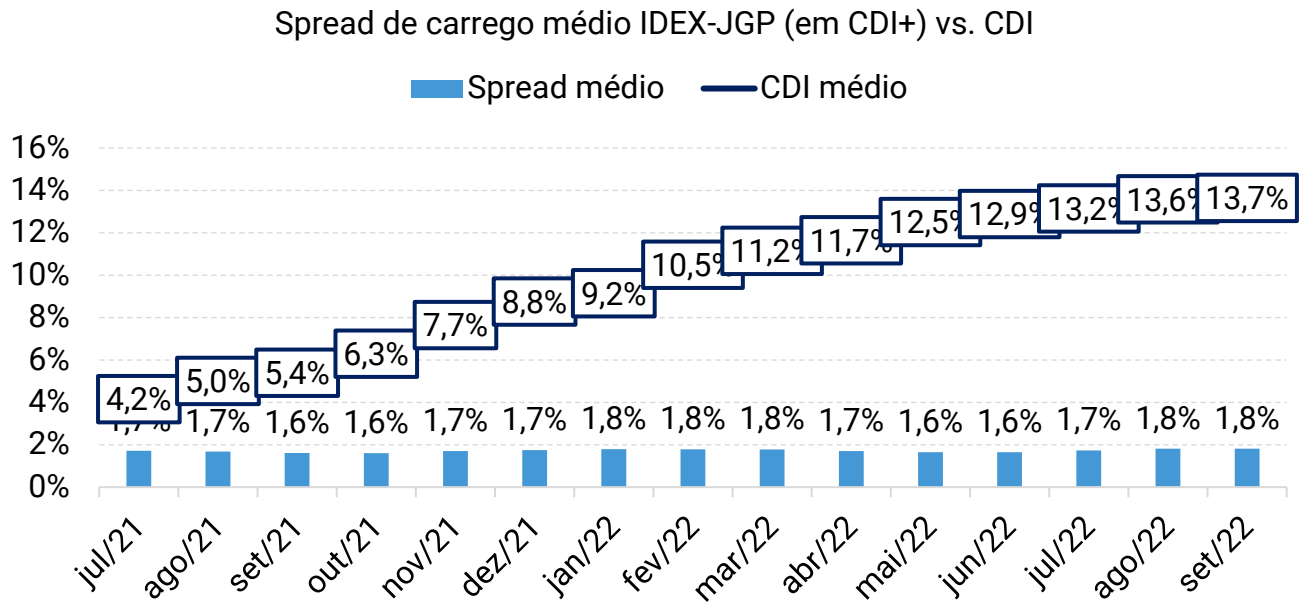
XP Corporate Plus FIC FIM CP

3º Trimestre de 2022

asset management

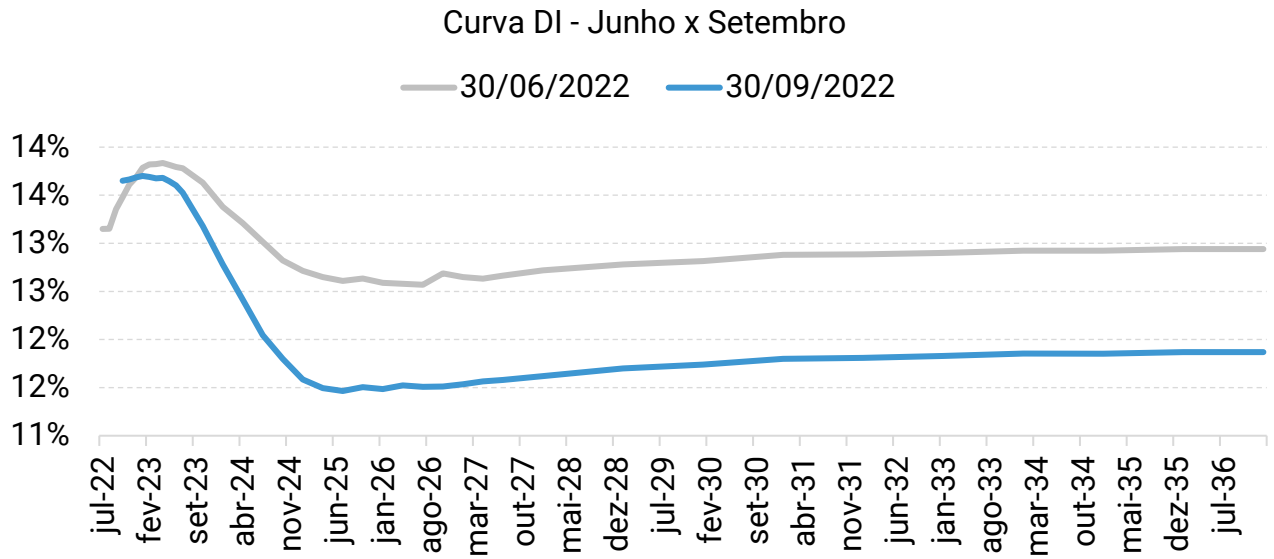
1. Carta do Gestor

Com o **prazo de resgate mais dilatado do XP Corporate Plus**, conseguimos alocar em ativos que oferecem **maiores níveis de remuneração**, alcançando ***spread* de CDI + 3,09%** e ***duration* de 2,95 anos** para a carteira de crédito do fundo, particularmente devido aos FIDCs, que apresentam carrego ponderado de CDI + 4,74%, compondo 10,0% do patrimônio.

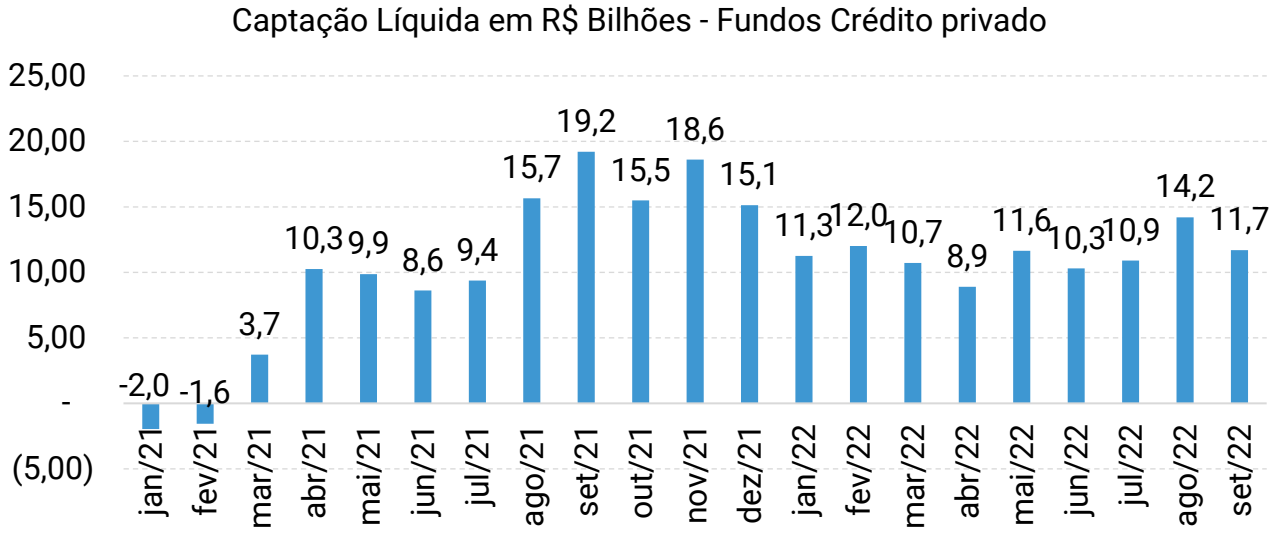


No trimestre que passou**, o comitê de política monetária continuou com o movimento de elevação na taxa Selic**, que atingiu o **patamar de 13,75% em agosto**. Em setembro, o Copom optou pela manutenção da taxa Selic, chancelando a expectativa do mercado. Apesar da manutenção, o Copom buscou passar uma mensagem dura para o mercado e houve dissenso de dois membros por um ajuste residual de 25 bps. Ainda assim, **o mercado passou a precificar quedas mais intensas da SELIC em 2023**, quando comparado com as expectativas do fim de junho, conforme demonstrado abaixo:

1. Carta do Gestor



Dessa forma, dado cenário atual de elevado nível do CDI e carrego dos ativos de crédito, **a amostra de fundos de crédito privado que acompanhamos segue com forte captação**, totalizando R$36,8 bilhões neste terceiro trimestre, atingindo o recorde do ano e colaborando para atingir a marca de R$ 100 bilhões captados em 2022.



XP Corporate Plus FIC FIM CP

3º Trimestre de 2022

asset management

1. Carta do Gestor

Com forte captação também para o XP Corporate Plus, ao longo deste trimestre **liquidamos o montante de R$140 milhões apenas no mercado primário**. Estas operações incluem as debêntures da XP, Lojas Americanas, 3R Petroleum, Recebíveis Stone (risco grandes bancos), AEGEA, Petro Rio, Consignados Agibank e Consignados BMG, além das letras financeiras subordinadas do Banco do Brasil, Itaú, Banrisul, Votorantim e BTG Pactual.

Emissor	Ativo	Index	Taxa Operação	Spread(1)	Duration
Banco do Brasil	LFSC_BB_22/09/22	CDI+	2,60%	2,60%	3,9
XP	XPVS24	CDI+	1,90%	1,90%	2,9
Lojas Americanas	LAMEA7	CDI+	2,75%	2,75%	5,4
3R Petroleum	RRRP12	CDI+	3,00%	3,00%	1,7
Recebíveis Stone	VECS21	CDI+	4,50%	4,50%	2,4
AEGEA	AEGPA1	CDI+	2,45%	2,45%	4,2
Petro Rio	PEJA21	CDI+	2,05%	2,05%	3,7
Banco Votorantim	LFSC_Votorantim_01/08/22	CDI+	4,50%	4,50%	3,8
Petro Rio	PEJA11	IPCA+	7,41%	1,67%	5,8
Banco BTG	LFSN_BTG_01/09/32	IPCA+	7,70%	1,80%	5
Banco C6	LF_C6_22/07/24	CDI+	1,80%	1,80%	2
Consignados Agibank	VVRT11	CDI+	1,75%	1,75%	4,2
Consignados BMG	CRCG12	CDI+	1,75%	1,75%	2,4
Banco Itaú	LFSC_Itau_22/09/22	CDI+	2,40%	2,40%	5
Banco Banrisul	LSFN_BANRISUL_16/09/32	CDI+	3,50%	3,50%	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)

XP Corporate Plus FIC FIM CP

3º Trimestre de 2022

asset management

1. Carta do Gestor

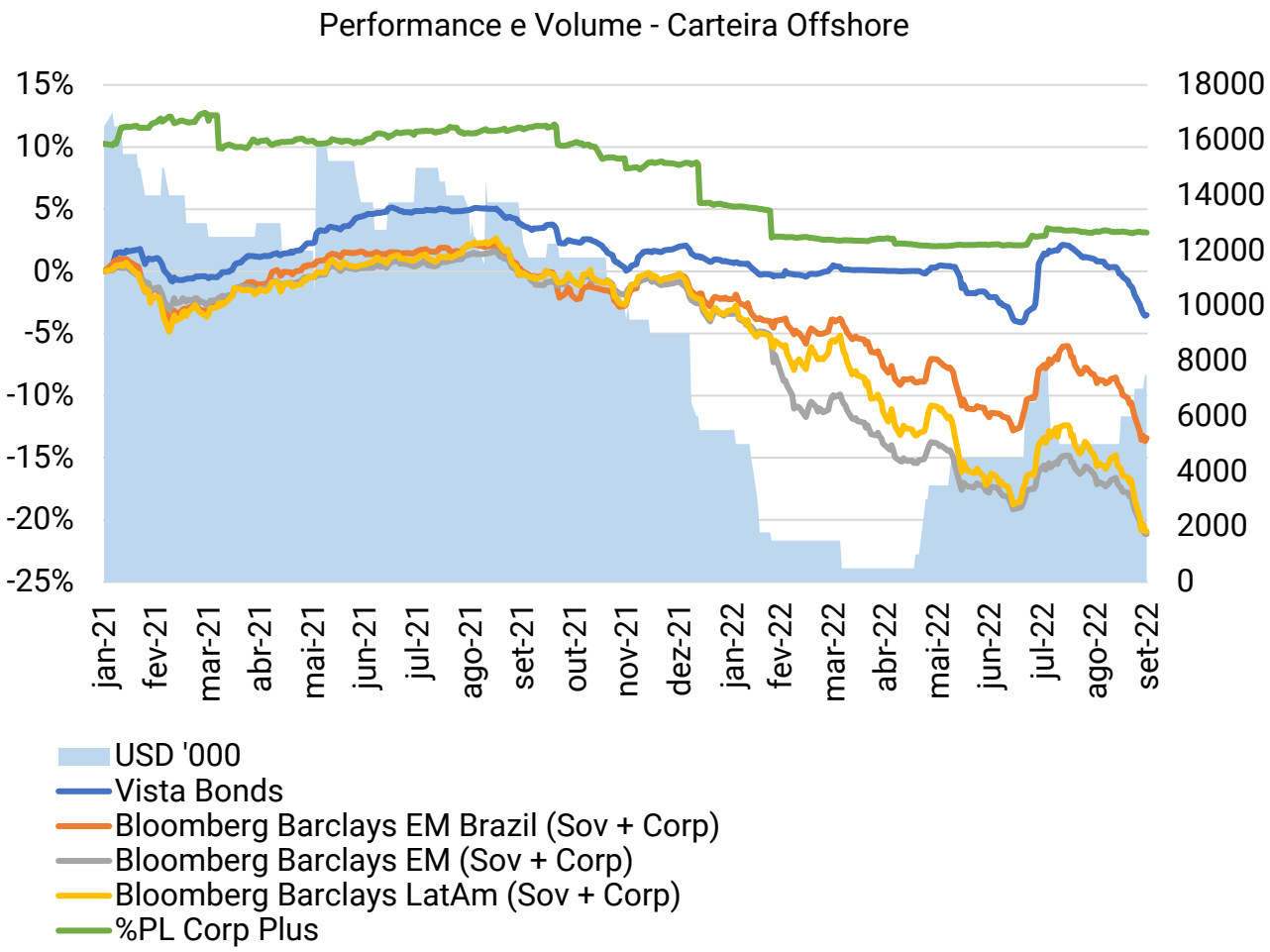
No mercado *offshore*, o 3º trimestre de 2022 foi marcado novamente pela deterioração dos ativos de risco em função do movimento de abertura das curvas de juros globais. As curvas de juros americana de 2 e 5 anos apresentaram expressiva abertura de 132bps e 105bps durante o trimestre, respectivamente. O **S&P500 apresentou novamente uma performance negativa**, fechando o trimestre com uma perda de 5.2%. Seguindo esse movimento de aversão ao risco, os índices de *bonds* de Brasil e Mercados Emergentes apresentaram uma performance negativa de 1.90% e 4.06%, respectivamente, no 3T22.

Vale destacar que **o comportamento da indústria de fundos de *bonds* dedicados a mercados emergentes em dólar segue bastante desafiador** com a indústria acumulando um fluxo de resgate de USD 36 bilhões em 2022. Em nossa visão, o lado técnico do mercado de *bonds* em mercados emergentes deve permanecer frágil por mais tempo uma vez a inflação nos EUA e global tem se mostrado resiliente, implicando numa perspectiva de política monetária mais restritiva por parte do FED com o mercado já precificando uma possível alta de 75bps nas reuniões de novembro-22 e de dezembro-22, respectivamente. Portanto, face a essas incertezas da extensão do ciclo de juros nos EUA e da alta volatilidade**, acreditamos que a alocação nos *bonds* deve permanecer de forma tática em ativos com bom risco de crédito e que estejam bastante descontados**.

XP Corporate Plus FIC FIM CP

3º Trimestre de 2022

1. Carta do Gestor



Em relação ao **book *offshore*, realizamos algumas adições ao longo do 3T22** onde vimos uma **oportunidade de capturar um retorno melhor através dos *bonds* comparado às emissões locais de debentures** dessas empresas em prazos semelhantes. Além disso, temos mantido uma exposição de risco adequada com a parcela *offshore* representando 3.1% do PL no 3T22. Encerramos o trimestre com uma exposição em 8 emissores com *yield* médio de 10.31% em dólar e *duration* de 4.5y.

XP Corporate Plus FIC FIM CP

3º Trimestre de 2022

asset management

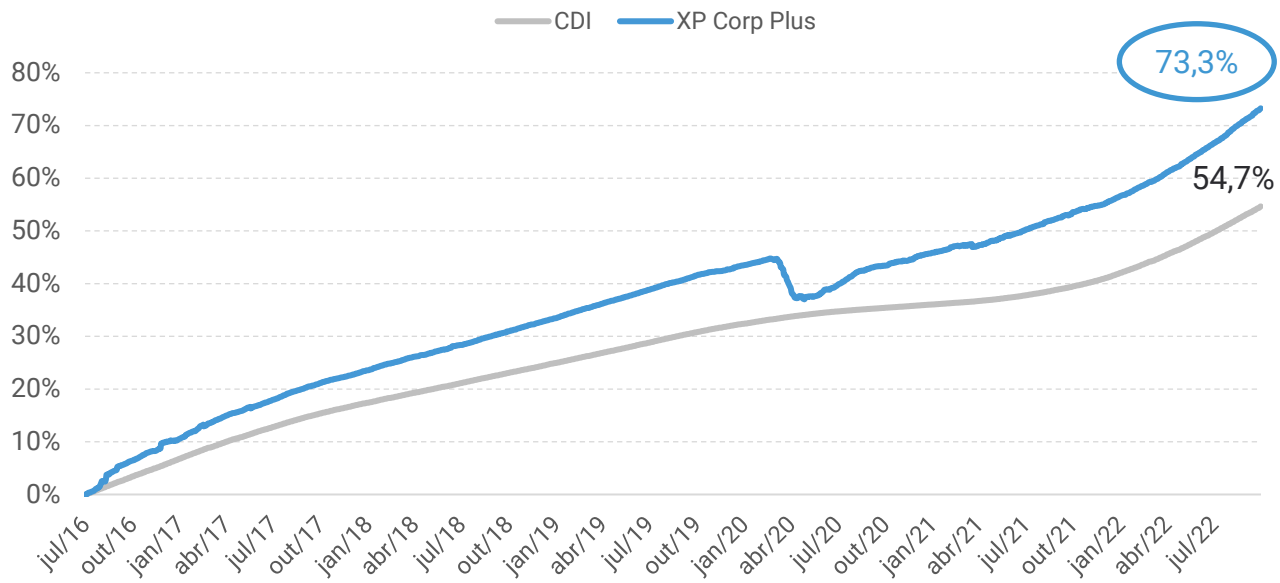
1. Carta do Gestor

Performance & Benchmarks	YTW	Duration	Julho	Agosto	Setembro	3T22	YTD
XP Vista Bonds Fund SP Class Shares	8,38%	4,3	2,74%	0,30%	-4,39%	-1,48%	-5,40%
Bloomberg Barclays EM Brazil USD (corps + sov)	6,70%	6,01	4,31%	-0,66%	-5,34%	-1,90%	-13,20%
Bloomberg Barclays EM Brazil Corporate Total Return USD	7,41%	5,53	3,27%	-0,11%	-6,47%	-3,52%	-15,52%
Bloomberg Barclays EM LatAm USD (corps + sov)	7,90%	7,41	3,54%	-1,27%	-6,93%	-4,86%	-20,80%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return USD	7,05%	6,25	2,11%	-0,54%	-5,53%	-4,06%	-20,50%
Bloomberg Barclays US Treasury Index	3,42%	6,24	1,59%	-2,48%	-3,45%	-4,35%	-13,09%
Bloomberg Barclays US Corporate HY	8,42%	4,06	5,90%	-2,30%	-3,97%	-0,65%	-14,74%

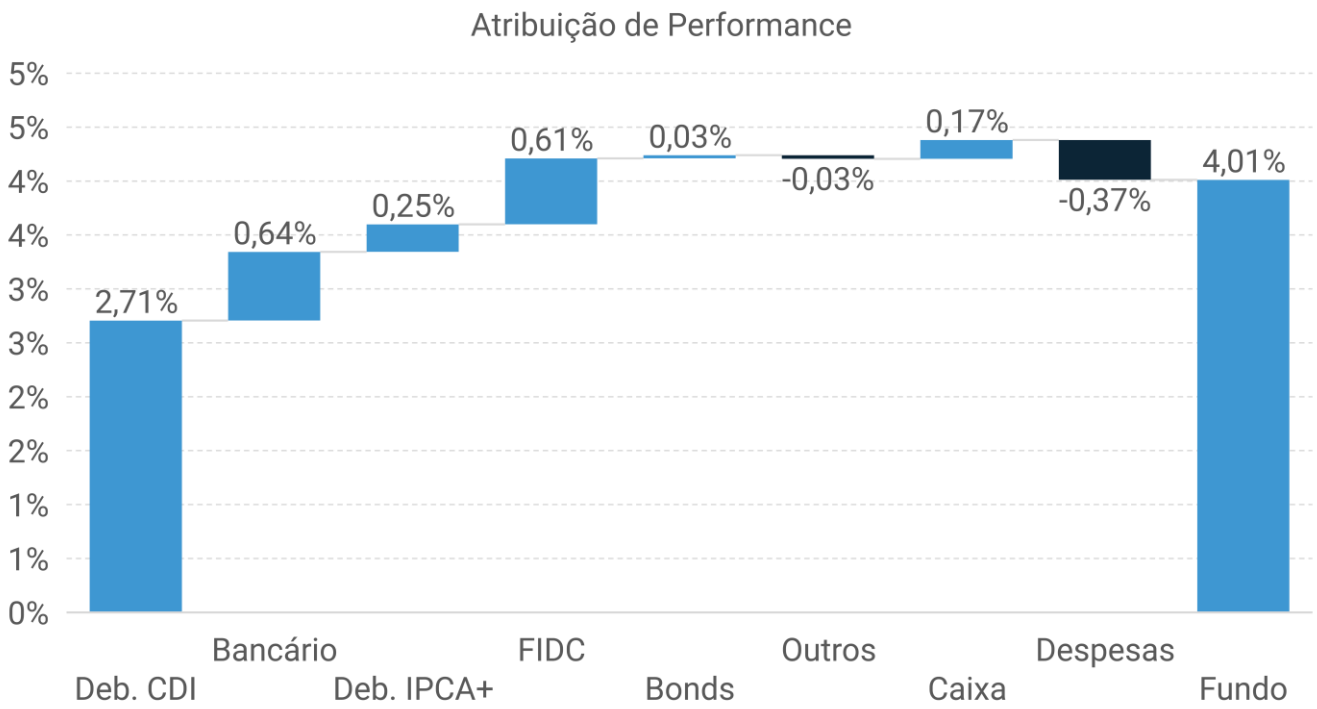
XP Corporate Plus FIC FIM CP

3º Trimestre de 2022

2. Rentabilidade Histórica



3. Atribuição de Performance



Para maiores informações sobre o Fundo, envie e-mail para o nosso RI: **ri@xpasset.com.br** ou acesse o site **www.xpasset.com.br**

Para maiores informações sobre o Fundo, envie e-mail para o nosso RI: **ri@xpasset.com.br** ou acesse o site **www.xpasset.com.br**

4. Disclaimers

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.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

Signatory of: PRI Principles for Responsible Investment