



CARTA MENSAL

RENTA FIXA

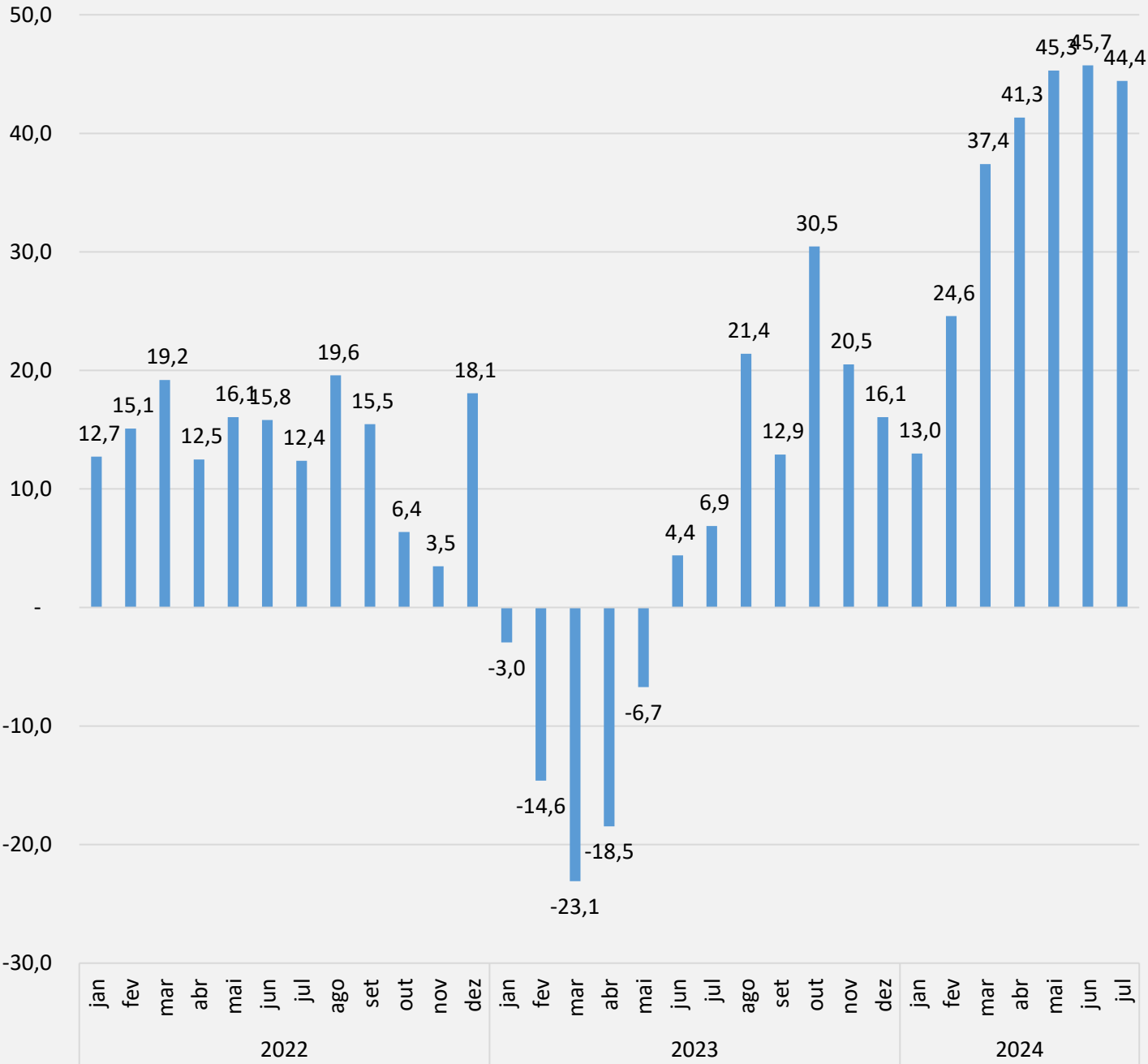
Julho / 2024

Carta do Gestor

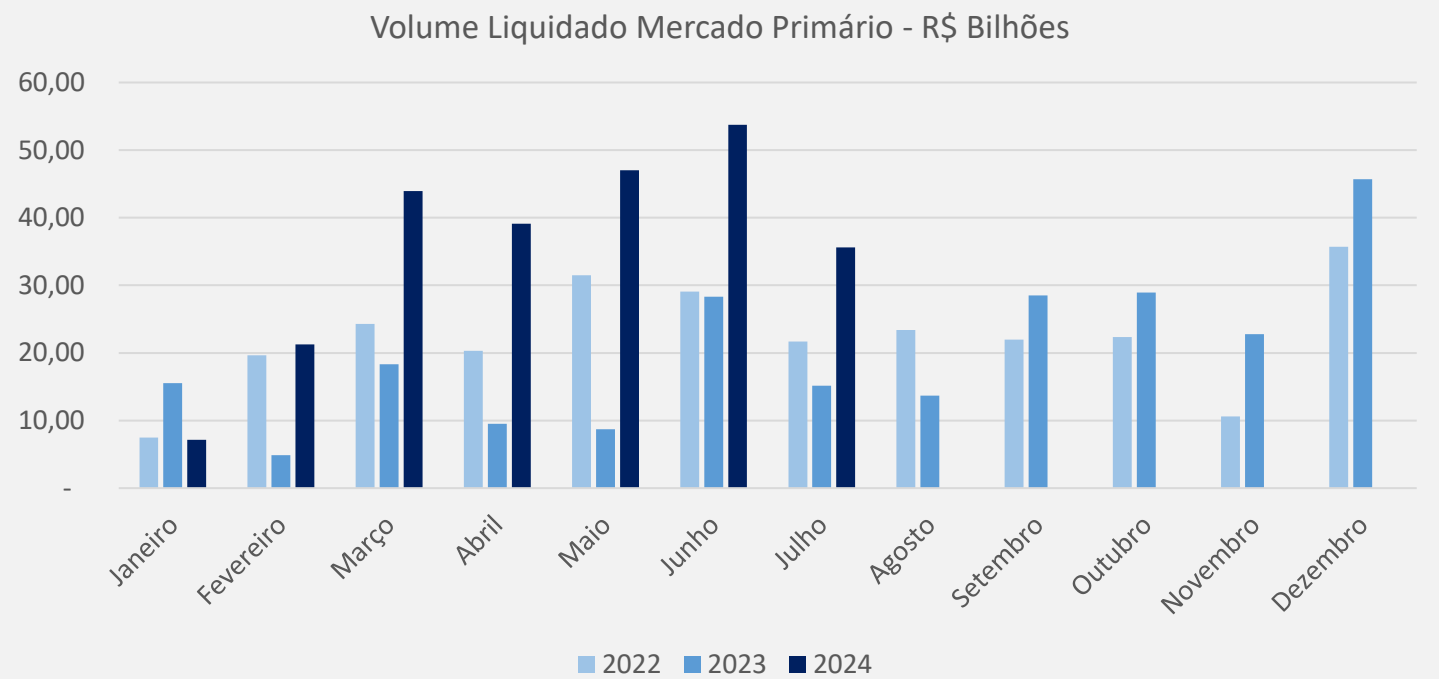
Com mais um mês de forte captação na indústria, julho apresentou inflow de R\$44,4 bilhões, totalizando R\$251,7 bilhões captado neste ano na amostra de fundos de crédito privado que acompanhamos, equivalente a 30,7% do patrimônio total.

Com esse cenário e necessidade de alocação de ativos nesses fundos, observamos compressão dos spreads de crédito, com o IDA-DI saindo de CDI+1,53% para CDI+1,41% e o IDEX-JGP de CDI+1,89% para CDI+1,78%, fechamentos de 12bps e 11bps com performances de 1,25% (137,9% do CDI) e 1,36% (150,0% do CDI) respectivamente.

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



Em conjunto, também observamos aumento relevante no total de liquidações no mercado primário, atingindo R\$248 bilhões no ano, 147% acima de 2023, porém ainda insuficiente para atender a demanda do mercado, resultando nos movimentos mencionados anteriormente.



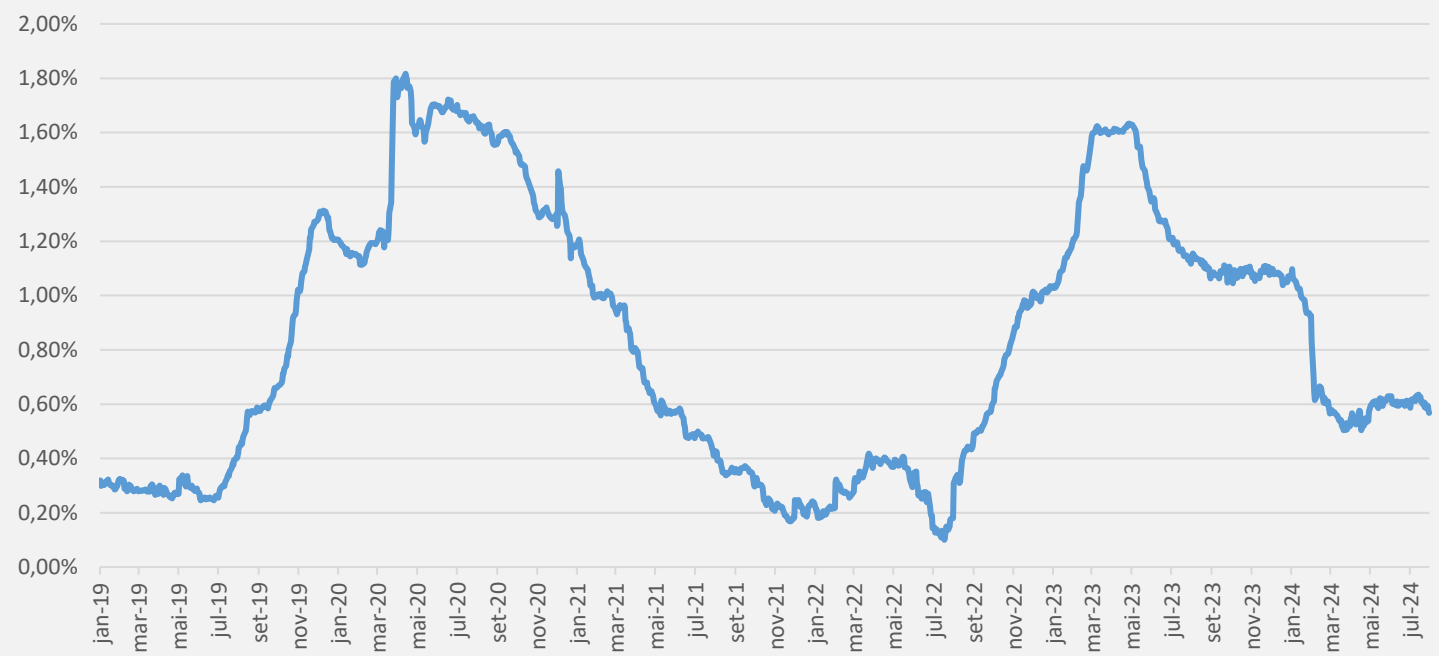
Desse modo, o mês de julho apresentou retornos positivos para a indústria de crédito privado. Na tabela abaixo apresentamos os retornos da grade de fundos Corporate, com retornos significativos acima do CDI, em conjunto com os níveis atuais de spread de crédito das carteiras.

Fundo	Performance 2024	%CDI 2024	Performance Julho	%CDI Julho	Spread Bruto da Carteira de Crédito
XP Corporate Light	7,03%	114%	1,01%	111%	CDI+0,97%
XP Corporate Top	7,57%	123%	1,10%	121%	CDI+1,99%
XP Corporate Plus	9,45%	153%	1,05%	116%	CDI+2,88%

Do lado dos ativos incentivados, neste mês o IDA-IPCA Infraestrutura apresentou novamente pequeno fechamento de 3bps, atingindo prêmio de 57bps sobre a NTN-B. Em conjunto, com o fechamento da curva de juros reais, o índice de debêntures apresentou retorno de 2,23%, acompanhado a performance do IMA-B, índice que acompanha a cesta de NTN-Bs, que encerrou julho em 2,09%.

Desse modo, o XP Debêntures Incentivadas obteve retorno de 2,14% e o XP Debêntures Incentivadas Hedge 1,24%, iniciando o mês de agosto com spreads de crédito de 1,15% e 0,79% respectivamente. Destacamos também o nível de carregamento atual da carteira de crédito do XP Debêntures Incentivadas, em IPCA+ 7,51%.

Spread Ponderado – IDA-IPCA Infraestrutura



Neste mês, liquidamos diversos ativos no mercado primário, particularmente os de instituições financeiras como o Banco BTG, Votorantim, Nubank, XP e Volkswagen, além da debênture da Atlas Comercializadora de Energia. Em conjunto, adicionamos através do secundário, debêntures da Localiza, Rede Dor, Compass e Minerva, entre outros.

Emissor	Ativo	Index	Isenta	Taxa Operação	Spread ⁽¹⁾	Duration
Banco BTG	LF_BTG_08/07/26	CDI+	N	0,56%	0,56%	2
Nubank	LF_Nubank_10/07/26	CDI+	N	0,70%	0,70%	2
Banco Votorantim	CDB_Votorantim_08/07/25	CDI+	N	0,35%	0,35%	1
Atlas Energia	ACRC21	IPCA+	S	7,42%	1,11%	8,7
Localiza	TFLEA1	CDI+	N	1,53%	1,53%	2,6
Rede Dor	RDORA3	CDI+	N	1,18%	1,18%	3,1
Compass	PASS13	CDI+	N	0,85%	0,85%	3,5
Minerva	MNRVA1	CDI+	N	1,86%	1,86%	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 novamente uma performance positiva no mês de Julho-24 impulsionado pela perspectiva de início de corte por parte do FED em Setembro-24. A US Treasury de 10 anos apresentou um fechamento de 37bps no mês, fechando no patamar de 4.03%, enquanto o S&P apresentou uma performance de 1.13% no mês. Os índices de bonds de Mercados Emergentes e de Brasil seguiram essa tendência positiva dos ativos de risco, alcançando um retorno de 1.85% e 2.0% no período, respectivamente.

Em relação ao book offshore, mantivemos praticamente inalterado em comparação ao mês passado. Encerramos o mês com uma exposição em 4 emissores com yield médio de 9.28% e duration de 3.4y.

Performance & Benchmarks	YTW	Duration	Maio	Junho	Julho	Since Inception
XP Vista Bonds Fund SP Class Shares	9,28%	3,44	0,19%	0,19%	3,90%	2,75%
Bloomberg Barclays EM Brazil USD (corps + sov)	6,81%	5,96	1,71%	1,71%	2,00%	8,37%
Bloomberg Barclays EM Brazil Corporate Total Return USD	7,26%	5,02	1,61%	1,61%	1,61%	9,31%
Bloomberg Barclays EM LatAm USD (corps + sov)	8,20%	6,80	1,65%	1,65%	2,10%	4,95%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return USD	6,90%	5,99	1,72%	1,72%	1,85%	-1,63%
Bloomberg Barclays US Treasury Index	4,19%	5,95	1,46%	1,46%	2,19%	-10,73%
Bloomberg Barclays US Corporate HY	7,59%	2,98	1,10%	1,10%	1,94%	18,11%

Performance dos Fundos

XP Asset	Maio	Junho	Julho	Ano	12 meses	24 meses
XP REFERENCIADO	0,88%	0,89%	0,95%	6,34%	12,05%	26,58%
XP BANCOS RF CP	0,87%	0,85%	0,96%	6,53%	12,20%	27,96%
XP CORPORATE LIGHT FIRF CP LP	0,84%	0,97%	1,01%	7,03%	13,48%	27,78%
XP CORPORATE TOP CP FIRF LP	0,96%	1,06%	1,10%	7,57%	14,10%	27,60%
XP CORPORATE PLUS FIM CP	1,01%	1,19%	1,05%	9,45%	15,71%	29,12%
XP ANS FIRF CP	0,98%	0,95%	1,13%	7,46%	14,19%	28,02%
XP DEB INCENT HEDGE FIM CP LP	0,97%	0,98%	1,24%	9,69%	15,89%	28,10%
XP ICATU HORIZONTE PREV	0,98%	0,64%	0,99%	5,39%	10,26%	22,76%
XP SEGUROS HORIZONTE FIRF PREV	0,99%	0,65%	0,99%	5,43%	10,33%	22,91%
XP SEGUROS FIRF CP	0,90%	1,04%	1,02%	7,08%	13,37%	26,79%
XP SEGUROS TOP CP	0,91%	0,89%	1,03%	7,24%	13,47%	-
IDA - DI	0,96%	1,07%	1,25%	8,28%	15,73%	29,82%
XP INFLA FIRF	1,04%	(0,21%)	1,66%	2,91%	6,79%	17,11%
XP DEB INCENT FIM CP	1,35%	(0,54%)	2,14%	4,77%	8,67%	19,54%
IDA - IPCA Infraestrutura	1,36%	(0,65%)	2,23%	4,92%	9,30%	21,68%

Índice	Maio	Junho	Julho	Ano	12 meses	24 meses
CDI	0,83%	0,79%	0,91%	6,18%	11,51%	26,66%

Índices de Debêntures	Maio	Junho	Julho	Ano	12 meses	24 meses
IDA - DI	0,96%	1,07%	1,25%	8,28%	15,73%	29,82%
IDA - IPCA Infraestrutura	1,36%	(0,65%)	2,23%	4,92%	9,30%	21,68%
IDA - IPCA ex-Infraestrutura	1,62%	(0,39%)	1,94%	4,88%	9,76%	(11,00%)
IDA - IPCA	1,37%	(0,63%)	2,21%	4,91%	9,33%	17,27%
IDA - GERAL	1,13%	0,33%	1,64%	6,84%	13,13%	24,54%

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 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 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.