



# **CARTA MENSAL**

## **RENTA FIXA**

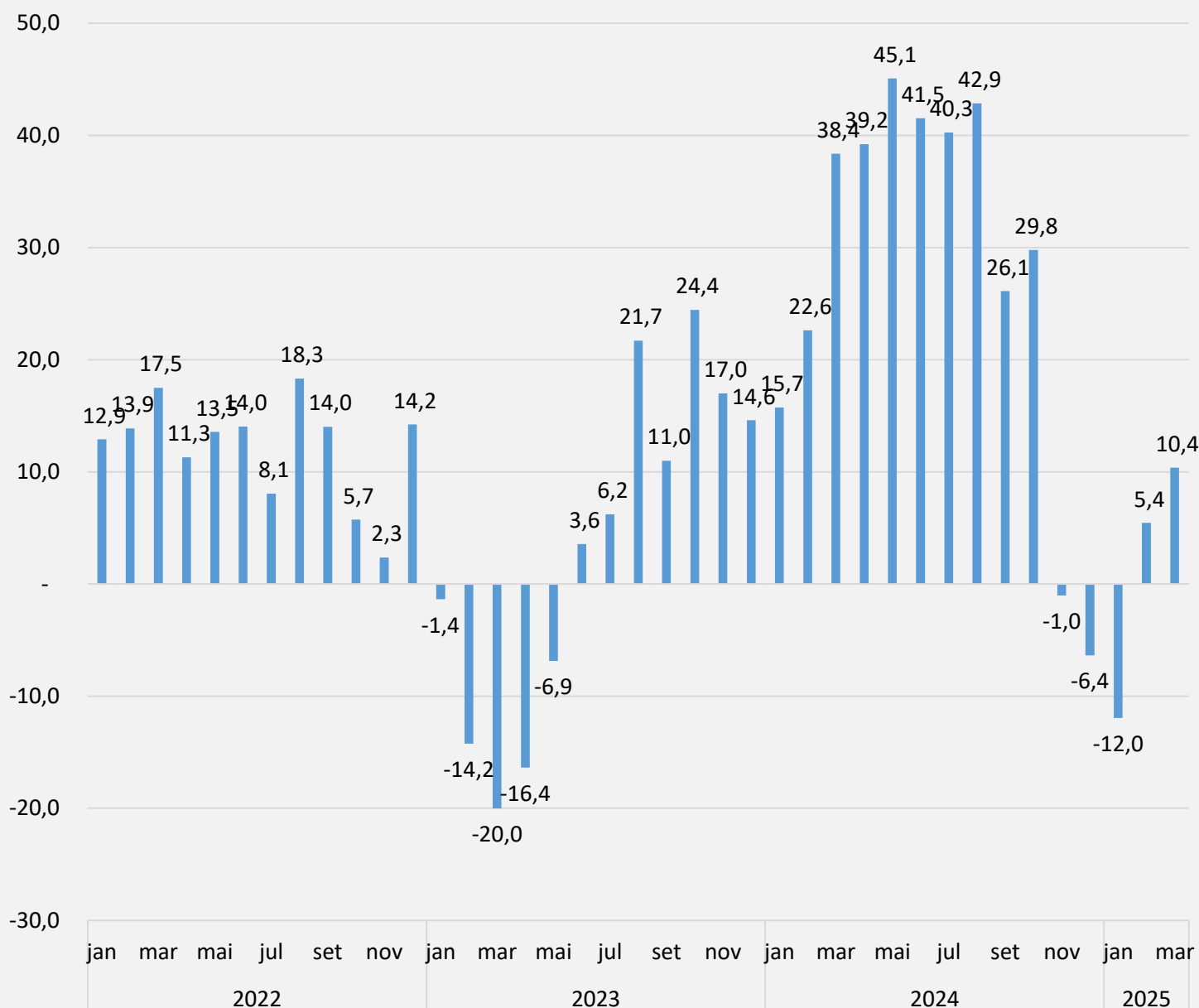
Março / 2025

## Carta do Gestor

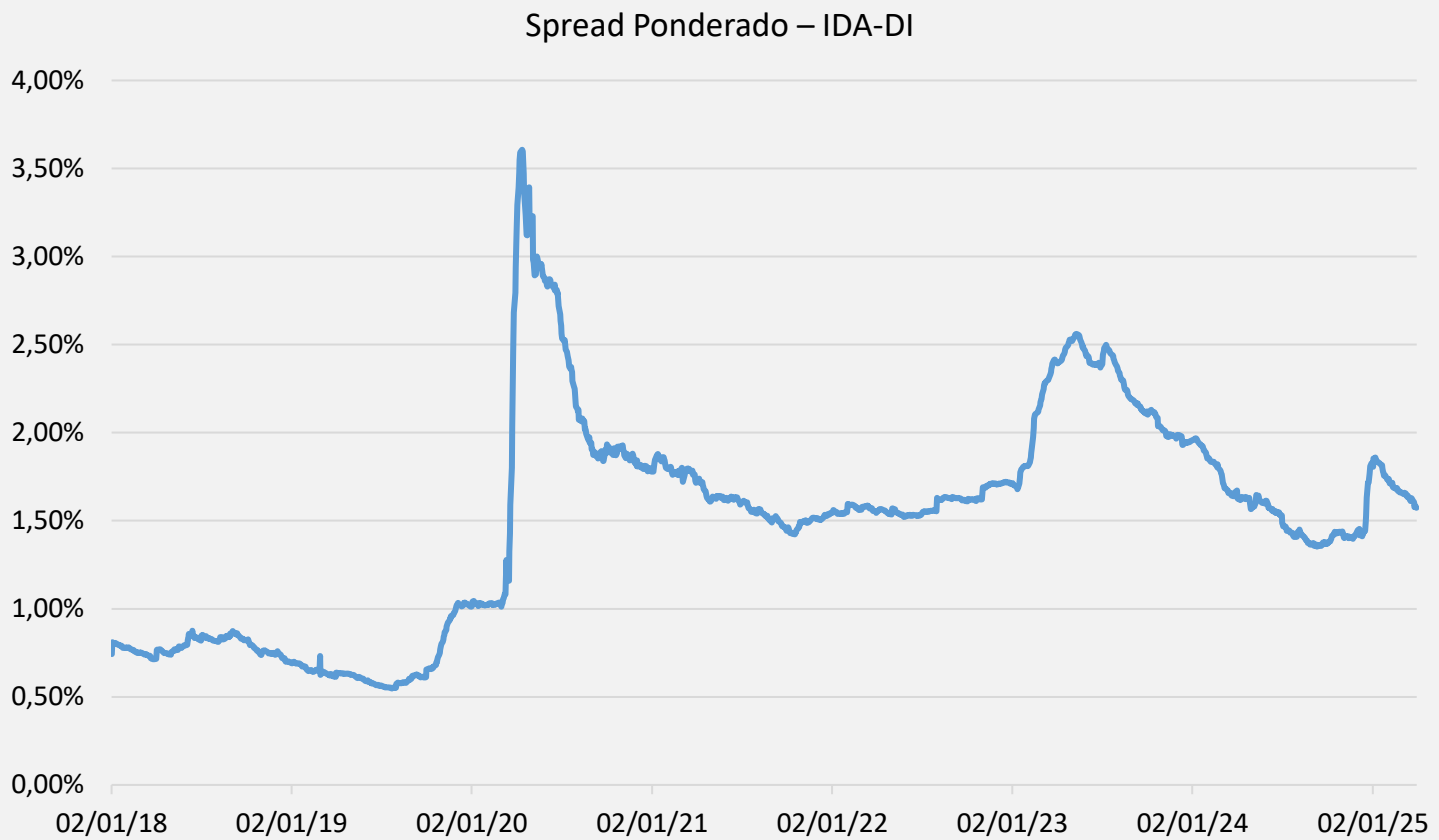
No mês de março observamos fluxo positivo de captação na indústria de fundos de crédito privado, totalizando R\$10,4 bilhões. No entanto, cerca de R\$6 bilhões desse montante foram em fundos isentos de carteira comercial de grandes bancos, com o remanescente sendo dividido entre fundos de previdência ou com resgate entre 2 e 15 dias, os quais melhor refletem a demanda efetiva do mercado.

Apesar do fluxo pouco representativo em relação ao patrimônio total da amostra de R\$1,2 trilhões, seguimos observando fechamento dos spreads de crédito no mês, com o IDA-DI (índice de debêntures indexadas ao CDI), saindo de CDI+1,66% para CDI+1,57%, fechamento de 9bps, apresentando performance de 1,85%, equivalente a 193% do CDI.

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



Abaixo podemos observar o comportamento do spread ponderado do índice desde 2018, com forte inclinação no mês de dezembro/24, mantendo o ritmo de recuperação neste primeiro trimestre de 2025.

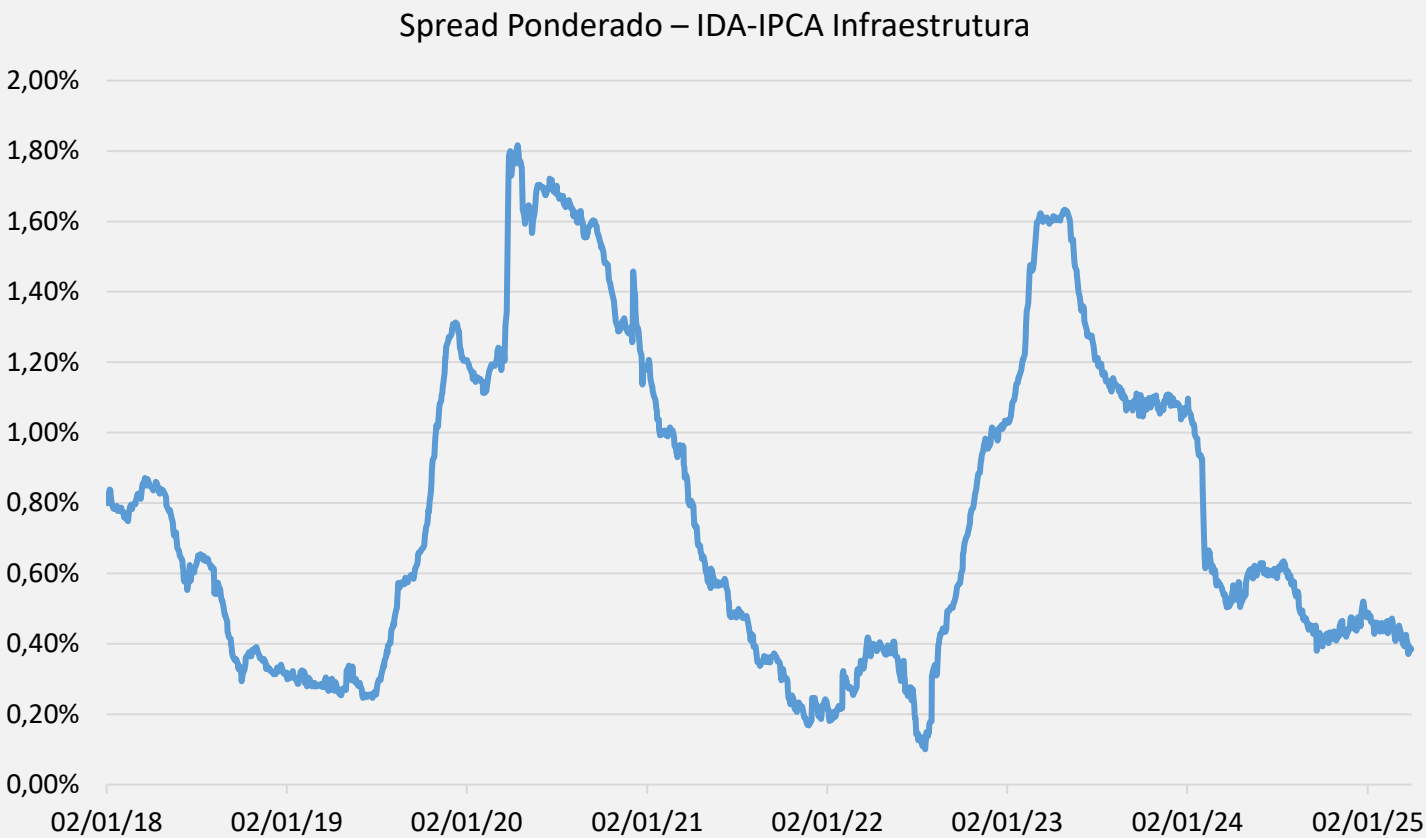


No relativo, pela diferença da carteira dos fundos em relação ao índice, tivemos um comportamento mais normalizado de performance na família de fundos Corporate. Apesar de impacto pontual no XP Corporate Plus, vale ressaltar que todos seguem com performance acima do CDI na janela de 12 meses, conforme tabela abaixo:

| Fundo              | Performance L12M | %CDI L12M | Performance Março | %CDI Março | Spread Bruto da Carteira de Crédito |
|--------------------|------------------|-----------|-------------------|------------|-------------------------------------|
| XP Corporate Light | 11,80%           | 105%      | 1,03%             | 107%       | CDI+0,60%                           |
| XP Corporate Top   | 12,14%           | 108%      | 1,03%             | 108%       | CDI+1,29%                           |
| XP Corporate Plus  | 11,70%           | 104%      | 0,69%             | 72%        | CDI+1,78%                           |

No lado dos ativos isentos, o IDA-IPCA Infraestrutura também apresentou fechamento nos spreads, saindo de 0,43% para 0,39% de prêmio sobre as NTN-Bs, encerrando o mês com performance de 2,02%, aproveitando leve fechamento da curva de juros reais nos vértices a partir de 2030. No relativo, o IMA-B, índice com cesta de NTN-Bs, apresentou retorno de 1,84% no mês.

Com estes movimentos, o XP Debêntures Incentivadas IMA-B apresentou retorno similar ao índice de debêntures, com retorno de 2,01% em março. Por outro lado, o XP Debêntures Incentivadas IMA-B 5 apresentou performance de 0,54%, mais impacto pela abertura 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 diversos ativos no mercado primário, com destaque para as debêntures da Parsan, Cosan, Cemig Distribuição e Engie, além de CDBs do Banco Santander e Mercado Livre, entre outros.

| Emissor            | Ativo                          | Index | Isenta | Taxa Operação | Spread <sup>(1)</sup> | Duration |
|--------------------|--------------------------------|-------|--------|---------------|-----------------------|----------|
| Parsan             | PSAN23                         | CDI+  | N      | 2,70%         | 2,70%                 | 3,5      |
| Cosan              | CSANA2                         | CDI+  | N      | 1,25%         | 1,25%                 | 3,8      |
| Cemig Distribuição | CMGDA2                         | CDI+  | N      | 0,86%         | 0,86%                 | 4,4      |
| Banco Santander    | CDB BCOSANTANDERBM 26/09/25    | CDI%  | N      | 101,50%       | 0,21%                 | 0,5      |
| Mercado Livre CFI  | CDB MERCADOCREDITOCFI 18/06/25 | CDI+  | N      | 0,33%         | 0,33%                 | 0,2      |

(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

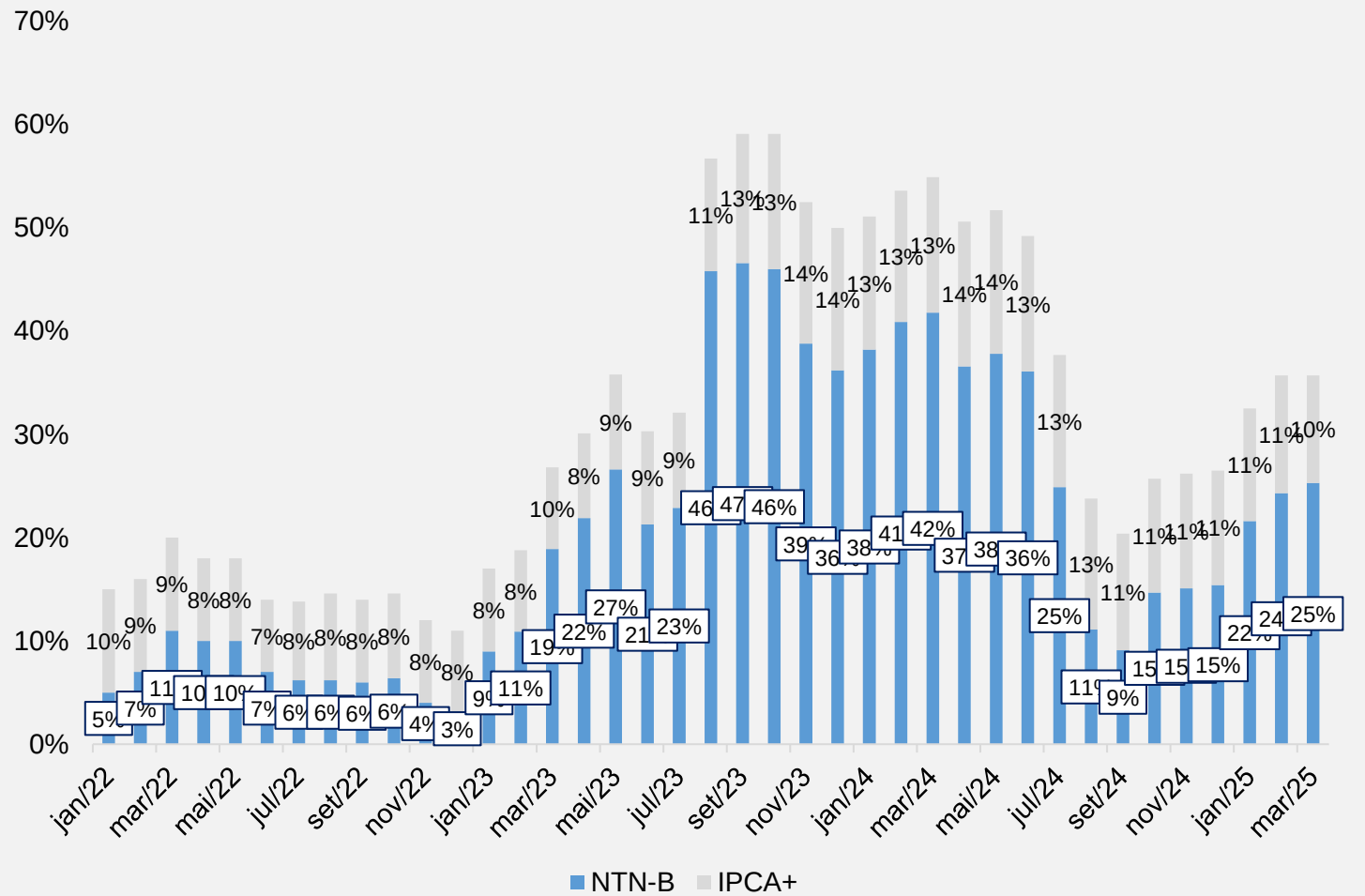
O XP Horizonte Prev FIRF rendeu 0,86% em Março versus 0,96% do CDI, alcançando performance de 89,75% do CDI. A carteira de crédito do fundo inicia o mês de Abril com um carregó de CDI+ 1,55% a.a. (antes de taxas), com duration de 2,3 ano.

| XP Asset                     | Janeiro | Fevereiro | Março | Ano   | 12 meses | 24 meses |
|------------------------------|---------|-----------|-------|-------|----------|----------|
| XP ICATU HORIZONTE PREV      | 0,94%   | 0,88%     | 0,86% | 2,70% | 9,89%    | 23,39%   |
| CDI                          | 1,01%   | 0,99%     | 0,96% | 2,98% | 11,26%   | 25,01%   |
| XP ICATU HORIZONTE PREV %CDI | 92,8%   | 89,0%     | 90,1% | 90,6% | 87,8%    | 93,5%    |

Os setores de Instituições financeiras, Elétrico, Rodovias e Saneamento, considerados setores defensivos, compõe 58,1% da alocação de crédito do fundo. A carteira de crédito é composta por 132 ativos de 75 emissores distintos, com exposição média de 0,6% por emissor. 95,2% do patrimônio do fundo possui rating entre AAA e A-.

Mantivemos o nível de risco do fundo estável, em 0,67, mantendo a patamar de alocação do fundo em crédito privado IPCA + NTN-Bs.

Exposição NTN-B e Ativos IPCA+



| Risco por categoria | %PL    | Duration | Risco  |
|---------------------|--------|----------|--------|
| NTN-B               | 25,3%  | 2,34     | 0,59   |
| DAP                 | (6,2%) | 3,60     | (0,22) |
| DI                  | (0,5%) | 2,92     | (0,01) |
| LTN + NTN-F         | 0,0%   | -        | -      |
| CRÉDITO IPCA        | 10,4%  | 3,04     | 0,32   |
| Total               |        | 2,32     | 0,67   |

Performance dos Fundos

| XP Asset                       | Janeiro | Fevereiro | Março | Ano   | 12 meses | 24 meses |
|--------------------------------|---------|-----------|-------|-------|----------|----------|
| XP REFERENCIADO                | 1,00%   | 0,99%     | 0,98% | 3,00% | 11,43%   | 25,99%   |
| XP BANCOS RF CP                | 1,03%   | 1,01%     | 0,99% | 3,05% | 11,71%   | 26,31%   |
| XP CORPORATE LIGHT FIRF CP LP  | 1,06%   | 1,04%     | 1,03% | 3,16% | 11,80%   | 27,88%   |
| XP CORPORATE TOP CP FIRF LP    | 1,01%   | 1,07%     | 1,03% | 3,14% | 12,14%   | 28,48%   |
| XP CORPORATE PLUS FIM CP       | 0,73%   | 1,06%     | 0,69% | 2,50% | 11,70%   | 28,99%   |
| XP ANS FIRF CP                 | 1,16%   | 1,09%     | 0,88% | 3,16% | 11,66%   | 28,29%   |
| XP DEB INCENT CDI FIM CP LP    | 0,95%   | 1,26%     | 0,99% | 3,23% | 12,54%   | 33,85%   |
| XP ICATU HORIZONTE PREV        | 0,94%   | 0,88%     | 0,86% | 2,70% | 9,89%    | 23,39%   |
| XP SEGUROS HORIZONTE FIRF PREV | 0,94%   | 0,88%     | 0,87% | 2,71% | 9,95%    | 23,53%   |
| XP CORPORATE LIGHT SEG PREV    | 1,06%   | 1,00%     | 1,02% | 3,12% | 11,95%   | 27,63%   |
| XP CORPORATE TOP SEG PREV      | 1,13%   | 1,06%     | 1,04% | 3,26% | 12,06%   | 28,18%   |
| IDA - DI                       | 1,58%   | 1,29%     | 1,85% | 4,80% | 13,61%   | 32,58%   |
| XP INFLA FIRF                  | 1,32%   | 0,48%     | 1,09% | 2,91% | 4,51%    | 16,69%   |
| XP DEB INCENT IMA-B FIM CP     | 1,49%   | 0,69%     | 2,01% | 4,26% | 4,71%    | 21,76%   |
| XP DEB INCENT IMA-B 5 CP       | 1,94%   | 1,02%     | 0,54% | 3,54% | -        | -        |
| IDA - IPCA Infraestrutura      | 1,51%   | 1,35%     | 2,02% | 4,96% | 4,13%    | 23,57%   |

| Índice | Janeiro | Fevereiro | Março | Ano   | 12 meses | 24 meses |
|--------|---------|-----------|-------|-------|----------|----------|
| CDI    | 1,01%   | 0,99%     | 0,96% | 2,98% | 11,26%   | 25,01%   |

| Índices de Debêntures        | Janeiro | Fevereiro | Março | Ano   | 12 meses | 24 meses |
|------------------------------|---------|-----------|-------|-------|----------|----------|
| IDA - DI                     | 1,58%   | 1,29%     | 1,85% | 4,80% | 13,61%   | 32,58%   |
| IDA - IPCA Infraestrutura    | 1,51%   | 1,35%     | 2,02% | 4,96% | 4,13%    | 23,57%   |
| IDA - IPCA ex-Infraestrutura | 1,84%   | 0,60%     | 2,33% | 4,83% | 6,00%    | 23,73%   |
| IDA - IPCA                   | 1,53%   | 1,32%     | 2,04% | 4,96% | 4,24%    | 23,53%   |
| IDA - GERAL                  | 1,56%   | 1,30%     | 1,93% | 4,86% | 9,59%    | 28,69%   |



Grade de Fundos

|                 | Fundo                           | Taxa de adm<br>(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<br>Resolução 4.994/22 do CMN | CDI       | nov/09         |
|                 | XP CORPORATE TOP CP FI RF LP    | 0,75%                 | 20% sobre o que exceder<br>o CDI       | D+29            | D+30             | Investidores em Geral                              | CDI       | ago/01         |
|                 | XP CORPORATE PLUS FIM CP        | 0,75%                 | 20% sobre o que exceder<br>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<br>o IMA-B     | D+30            | D+31             | Investidores em Geral (isento de<br>IR)            | IMA-B     | abr/14         |
|                 | XP DEB INCENT IMA-B 5 CP        | 0,80%                 | 20% sobre o que exceder<br>o IMA-B 5   | D+30            | D+31             | Investidores em Geral (isento de<br>IR)            | IMA-B 5   | ago/24         |
|                 | XP DEB INCENT CDI FIM CP LP     | 0,80%                 | 20% sobre o que exceder<br>o CDI       | D+30            | D+31             | Investidores em Geral (isento de<br>IR)            | CDI       | mar/18         |
| PREVIDÊNCIA     | XP ICATU HORIZONTE PREV FICFIRF | 0,80%                 | ZERO                                   | D+1             | D+4              | PGBL e VGBL instituídos pela Icatu<br>Seguros      | CDI       | dez/13         |
|                 | XP SEGUROS HORIZONTE FIRF PREV  | 0,70%                 | ZERO                                   | D+0             | D+1              | PGBL e VGBL instituídos pela XP<br>Seguros         | CDI       | dez/18         |
|                 | XP CORPORATE LIGHT SEG PREV     | 0,50%                 | ZERO                                   | D+0             | D+1              | PGBL e VGBL instituídos pela XP<br>Seguros         | CDI       | dez/18         |
|                 | XP CORPORATE TOP SEG PREV       | 0,80%                 | 20% sobre o que exceder<br>o CDI       | D+20            | D+21             | PGBL e VGBL instituídos pela XP<br>Seguros         | CDI       | dez/22         |
| IPCA            | XP INFLAÇÃO FIRF REF IPCA LP    | 0,50%                 | ZERO                                   | D+4             | D+5              | Investidores em Geral<br>Resolução 4.994/22 do CMN | IPCA      | fev/12         |
| Reserva Técnica | XP ANS FIM CP                   | 0,40%                 | 20% sobre o que exceder<br>102% do CDI | D+60            | D+61             | Investidores Qualificados<br>Exclusivo ANS         | CDI       | fev/19         |
|                 | XP ANS SOBERANO FIRF            | 0,25%                 | ZERO                                   | D+0             | D+1              | Investidores Qualificados<br>Exclusivo ANS         | CDI       | mai/23         |
|                 | XP RESERVA TÉCNICA FIRF         | 0,28%                 | ZERO                                   | D+0             | D+0              | Seguradoras e Sociedades de<br>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).