



asset
management

CARTA MENSAL

RENDA FIXA

Junho / 2023

Carta do Gestor

Encerramos o primeiro semestre do ano com forte mudança no fluxo de resgates da indústria de fundos de crédito privado, a qual chegou a perder cerca de R\$80 bilhões neste período, contra um patrimônio líquido de R\$626 bilhões da amostra em dezembro/2022. Em contrapartida a esse fluxo, o mês de junho apresentou saída líquida de cerca de R\$210 milhões, movimento muito inferior aos volumes que giraram em torno dos R\$20 bilhões no início do ano.

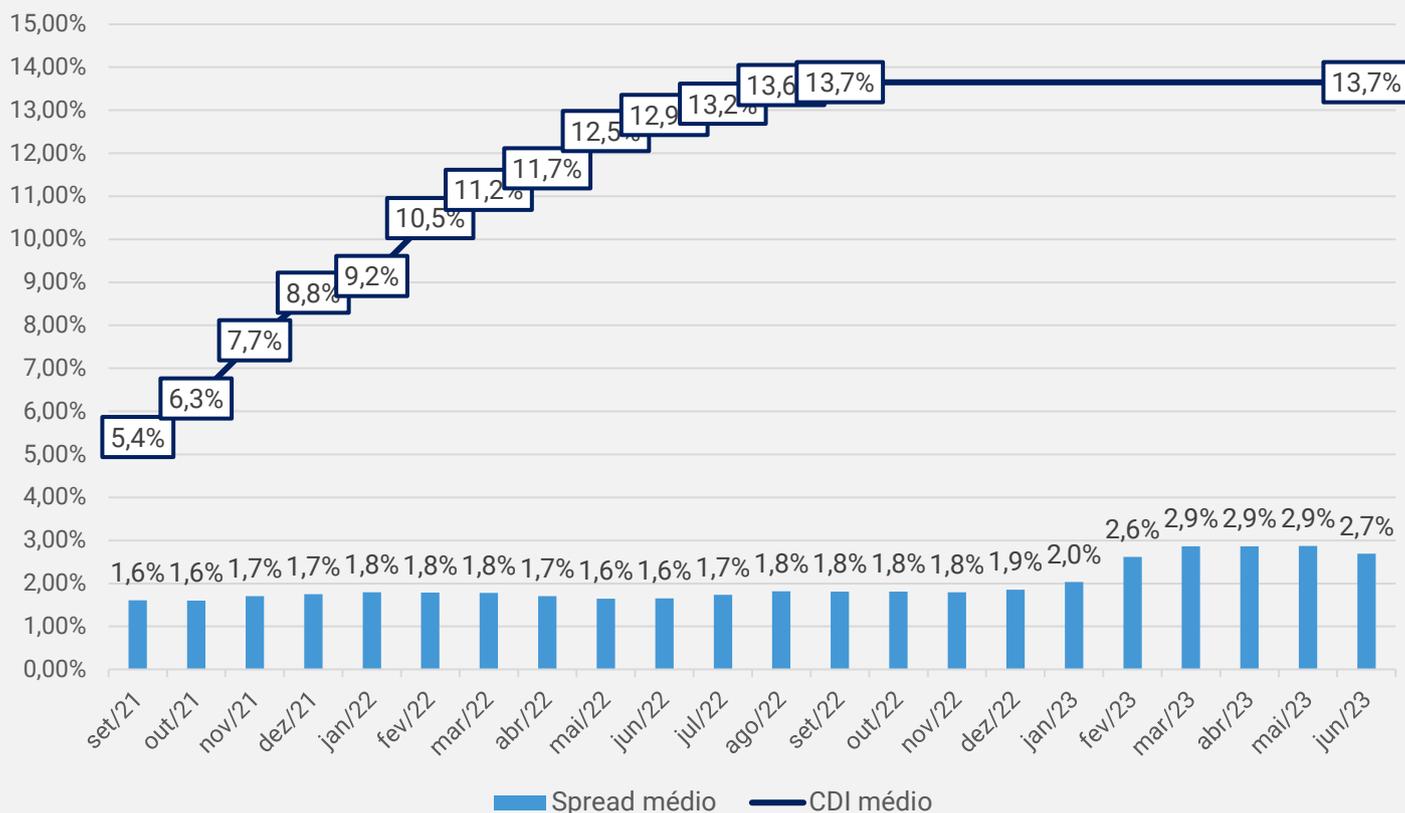
Estes números já indicam mudança de humor no mercado, inclusive com a relativa volta de maior volume de emissões no mercado primário, com junho/23 se igualando a junho/22 em total de debêntures liquidadas, além de observarmos ainda leve fechamento nos spreads de crédito dos índices. Como exemplo, temos o IDA-DI, que saiu de CDI+2,44% para CDI+2,38% e o IDEX-JGP, variando de CDI+ 2,76% para 2,75%.

Captação Líquida em R\$ Bilhões - Amostra Fundos Crédito Privado



Em conjunto com estes níveis elevados de carregos, os índices apresentaram performance elevada, de 125,5% e 118,3% do CDI para o IDA-DI e IDEX-JGP respectivamente. No entanto, apesar da recuperação nesse último período, esses índices ainda apresentam performance bem abaixo do CDI no semestre, decorrente das perdas ocasionadas especialmente por Americanas e Light, além da abertura dos spreads. O IDA-DI alcançou rentabilidade de 3,96% neste primeiro semestre, 61,0% do CDI, e o IDEX-JGP 1,48% ou 22,8% do CDI.

Spread de carregamento médio IDEX - JGP (em CDI+ Ajustado Americanas e Light)
vs. CDI



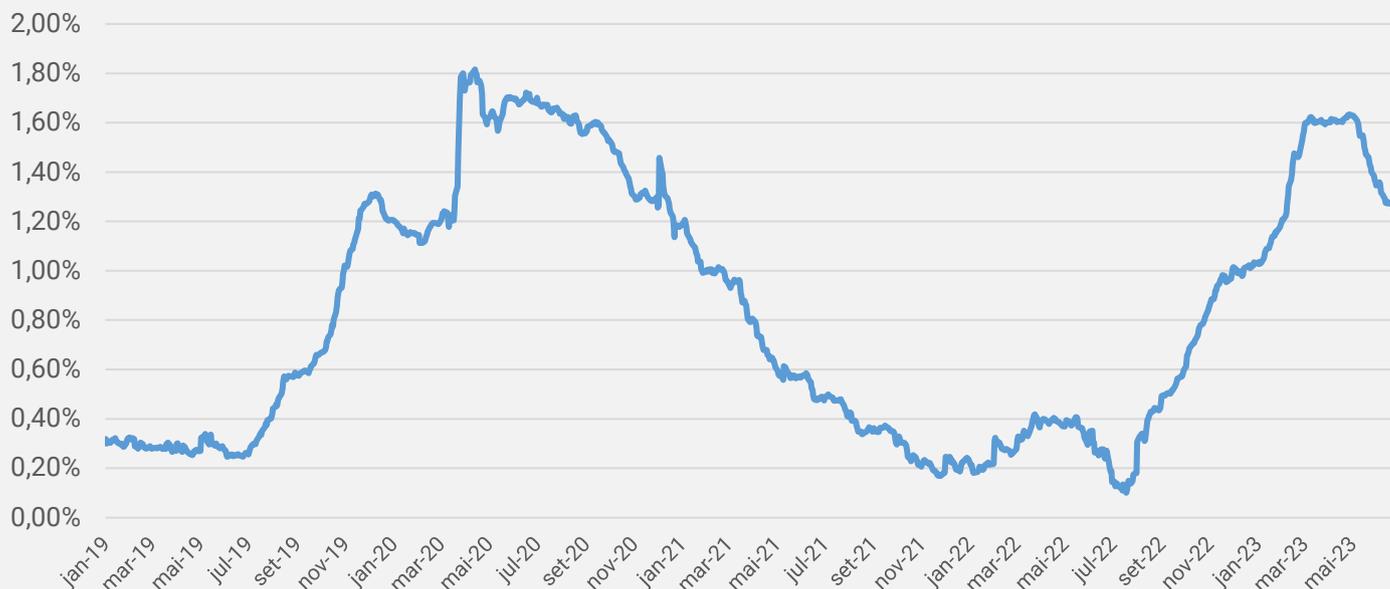
Seguimos acreditando que o momento atual apresenta excelente oportunidade de alocação nesta classe de ativos, com fortes indícios de mudança no sentimento de mercado, que esperamos se concretizar ao longo deste segundo semestre, com maior carregamento para os fundos e possíveis ganhos de capital com a normalização dos patamares de spread. Destacamos abaixo os fundos da família Corporate e os elevados níveis atuais de carregamento da carteira de crédito:

Fundo	Retorno Junho	Retorno Junho em %CDI	Carregamento Bruto Carteira de Crédito em CDI+
XP Corporate Light	1,14%	106%	2,49%
XP Corporate Top	1,09%	101%	3,23%
XP Corporate Plus	0,99%	92%	3,91%

Além dos movimentos mencionados anteriormente, destacando o universo de ativos com remuneração em CDI, junho foi mais um mês de excelente performance para os ativos indexados à inflação, beneficiados tanto pelo fechamento dos juros reais quanto dos spreads de crédito. O IMA-B, índice que acompanha a cesta de NTN-Bs, apresentou rentabilidade de 2,39% no mês, com fechamentos próximos a 30bps ao longo da curva, além de encerrar o semestre com performance de 11,37%, com destaque para a NTN-B agosto/2028, que saiu de IPCA+ 6,18% para IPCA+5,21%, fechamento de 97bps.

Em conjunto, o IDA-IPCA Infraestrutura, representando a cesta de debêntures isentas indexadas à inflação, encerrou o mês com prêmio sobre a NTN-B de 1,21%, fechamento de 15bps em junho, e performance de 2,89%.

Spread Ponderado IDA-IPCA Infraestrutura



O XP Debêntures Incentivadas segue aproveitando este movimento e trazendo altos retornos aos cotistas nestes últimos meses, com performance de 2,43% em junho e 2,75% em maio, além de ainda manter elevado patamar de spread na carteira de crédito, iniciando o segundo semestre do ano com prêmio de 1,93% sobre a NTN-B.

Com a retomada do mercado primário, conseguimos realizar a compra de novas emissões, como as debêntures da Copel Distribuição, Cosan e Iguá Saneamento, além de letra financeira do Nubank. Em adição a estes ativos, ainda realizamos diversas adições no mercado secundário, como as debêntures da Dasa, SPE Saneamento Rio e Belo Monte, em conjunto com as letras financeiras do Bradesco, Safra e Daycoval, além do FIDC Alion II.

Emissor	Ativo	Index	Isenta	Taxa Operação	Spread ⁽¹⁾	Duration
Anhanguera-Bandeirantes	ANHBA4	CDI+	N	2,20%	2,20%	3,7
Copel Distribuição	CPLD18	CDI+	N	1,70%	1,70%	1
Copel Distribuição	CPLD28	CDI+	N	2,10%	2,10%	2,9
Copel Distribuição	CPDL38	CDI+	N	2,25%	2,25%	3,8
Nubank	LF_Nubank_23/06/25	CDI+	N	1,80%	1,80%	2
Cosan	CSAN16	CDI+	N	2,40%	2,40%	4,7
Iguá Saneamento	IRJS14	IPCA+	S	8,20%	2,68%	9,7

(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, os ativos de risco apresentaram uma recuperação comparado ao mês anterior. O S&P 500 teve o seu melhor desempenho mensal em 2023, com uma performance de 6.47% em Junho-23 e a curva de juros americana apresentou uma menor volatilidade comparado aos meses anteriores, finalizando no patamar de 3.86% (US Treasury de 10 anos). Além disso, nesse mês tivemos a reunião do FOMC onde foi decidido por manter inalterada a taxa de juros, porém com uma possibilidade de dois aumentos ainda nesse ano.

Diante desse cenário melhor de risco no mês, os índices de bonds de Mercados Emergentes e de Brasil tiveram uma performance positiva, fechando o mês com um retorno de 0.81% e de 1.49%, respectivamente.

Em relação ao book offshore, seguimos com a estratégia de redução do risco dado os patamares de spreads pouco atrativos e cenário macro global desafiador. Encerramos o mês com uma exposição em 6 emissores com yield médio de 11.99% e duration de 2.1y.

Performance & Benchmarks	YTW	Duration	Abril	Mai	Junho	Since Inception
XP Vista Bonds Fund SP Class Shares	11,99%	2,14	-0,01%	-2,40%	-2,34%	-7,09%
Bloomberg Barclays EM Brazil USD (corps + sov)	7,30%	5,67	0,46%	-0,26%	0,81%	-1,44%
Bloomberg Barclays EM Brazil Corporate Total Return USD	8,22%	5,00	0,27%	-0,24%	0,81%	-2,32%
Bloomberg Barclays EM LatAm USD (corps + sov)	8,28%	7,16	-0,07%	-0,57%	2,82%	-6,76%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return USD	7,53%	6,10	0,39%	-0,75%	1,49%	-10,53%
Bloomberg Barclays US Treasury Index	4,37%	6,12	0,54%	-1,16%	-0,75%	-13,97%
Bloomberg Barclays US Corporate HY	8,50%	3,48	1,00%	-0,92%	1,67%	4,91%

Performance dos Fundos

XP Asset	Abril	Mai	Junho	Ano	12 meses	24 meses
XP REFERENCIADO	0,83%	1,23%	1,17%	5,68%	12,92%	23,73%
XP BANCOS RF CP	0,91%	1,17%	1,15%	6,63%	13,95%	24,57%
XP CORPORATE LIGHT FIRF CP LP	0,78%	1,24%	1,14%	4,78%	12,47%	25,10%
XP CORPORATE TOP CP FIRF LP	0,81%	1,22%	1,09%	3,85%	11,69%	24,07%
XP CORPORATE PLUS FIM CP	0,82%	1,06%	0,99%	3,42%	11,65%	23,82%
XP ANS FIRF CP	0,73%	1,22%	1,14%	4,29%	11,98%	23,88%
XP DEB INCENT HEDGE FIM CP LP	0,49%	2,33%	1,86%	4,73%	9,62%	21,55%
XP ICATU HORIZONTE PREV	0,94%	1,25%	1,18%	4,64%	11,03%	21,05%
XP SEGUROS HORIZONTE FIRF PREV	0,94%	1,26%	1,18%	4,67%	11,10%	21,22%
XP SEGUROS FIRF CP	0,76%	1,24%	1,11%	4,19%	11,64%	23,47%
IDA - DI	0,82%	1,54%	1,35%	3,96%	11,84%	24,28%
XP INFLA FIRF	1,09%	2,08%	1,93%	6,31%	8,15%	17,54%
XP DEB INCENT FIM CP	1,36%	2,75%	2,43%	7,15%	7,55%	16,83%
IDA - IPCA Infraestrutura	1,57%	3,64%	2,89%	9,58%	8,67%	18,51%

Índice	Abril	Mai	Junho	Ano	12 meses	24 meses
CDI	0,92%	1,12%	1,07%	6,50%	13,54%	23,37%

Índices de Debêntures	Abril	Mai	Junho	Ano	12 meses	24 meses
IDA - DI	0,82%	1,54%	1,35%	3,96%	11,84%	24,28%
IDA - IPCA Infraestrutura	1,57%	3,64%	2,89%	9,58%	8,67%	18,51%
IDA - IPCA ex-Infraestrutura	1,37%	3,05%	2,75%	(21,43%)	(20,93%)	(13,50%)
IDA - IPCA	1,55%	3,58%	2,88%	5,32%	4,66%	14,06%
IDA - GERAL	1,10%	2,31%	1,94%	4,46%	8,77%	19,99%

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 FIRF CP	0,11%	ZERO	D+0	D+0	Investidores Qualificados	CDI	dez/19
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+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 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 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 FIs 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.