asset management

CARTA MENSAL
RENDA FIXA

Fevereiro / 2025

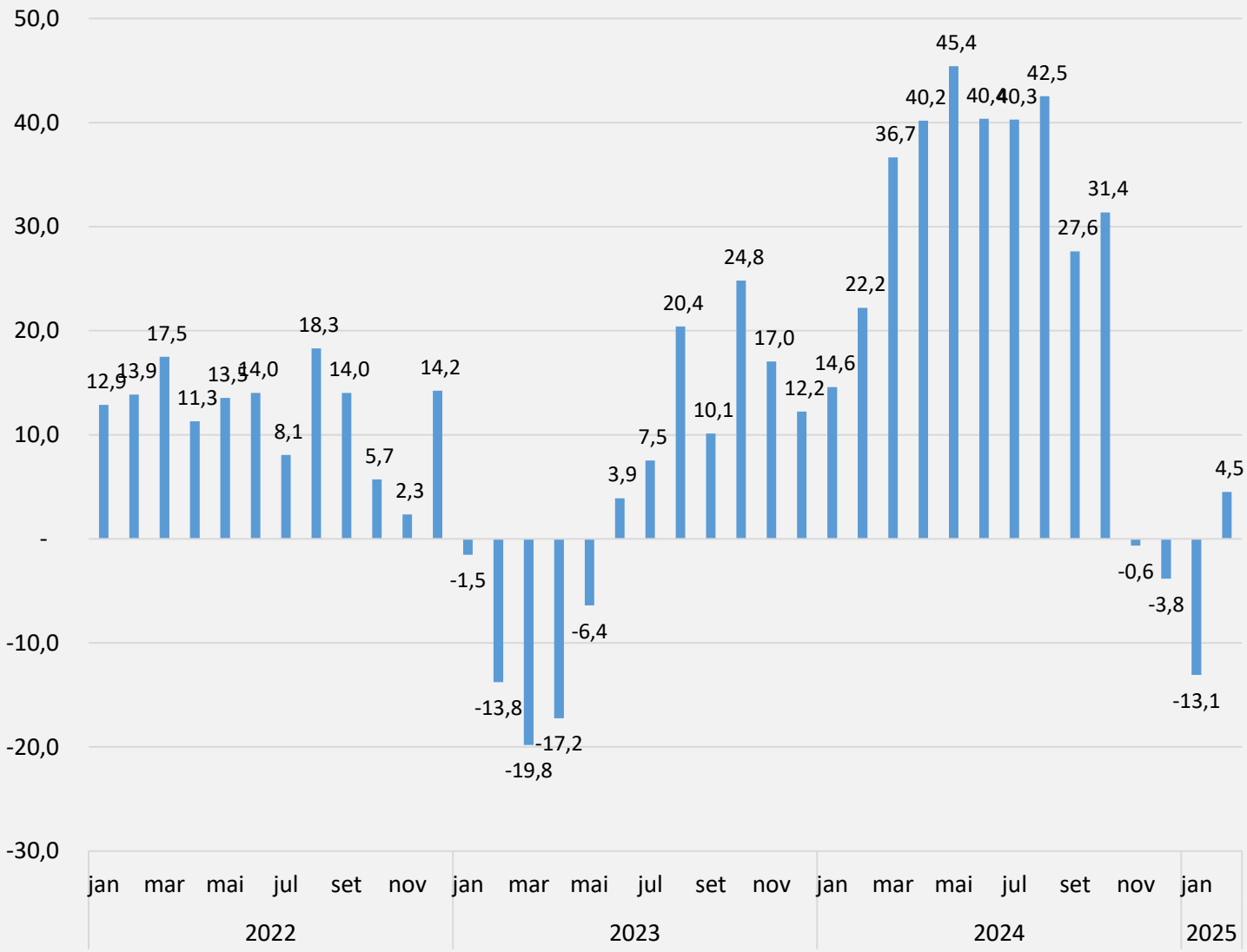
Carta do Gestor

Após fluxo mais negativo nos últimos meses, encerramos fevereiro com certo alívio na pressão vendedora dos resgates da amostra de fundos de crédito privado que acompanhamos. Naturalmente, o nível atual da SELIC mantém a forte atratividade da classe, apesar dos movimentos recentes dos spreads de crédito, observados em dezembro/24.

Com esta estabilização do fluxo, observamos fechamento dos spreads de crédito do índice de debêntures indexadas ao CDI (IDA-DI), saindo de CDI+1,73% para CDI+1,66%. Vale mencionar também o movimento dos ativos com rating AAA dentro do índice, com fechamento de 7bps no mês, encerrando fevereiro em CDI+1,12%, próximo ao patamar de outubro e novembro de 2024.

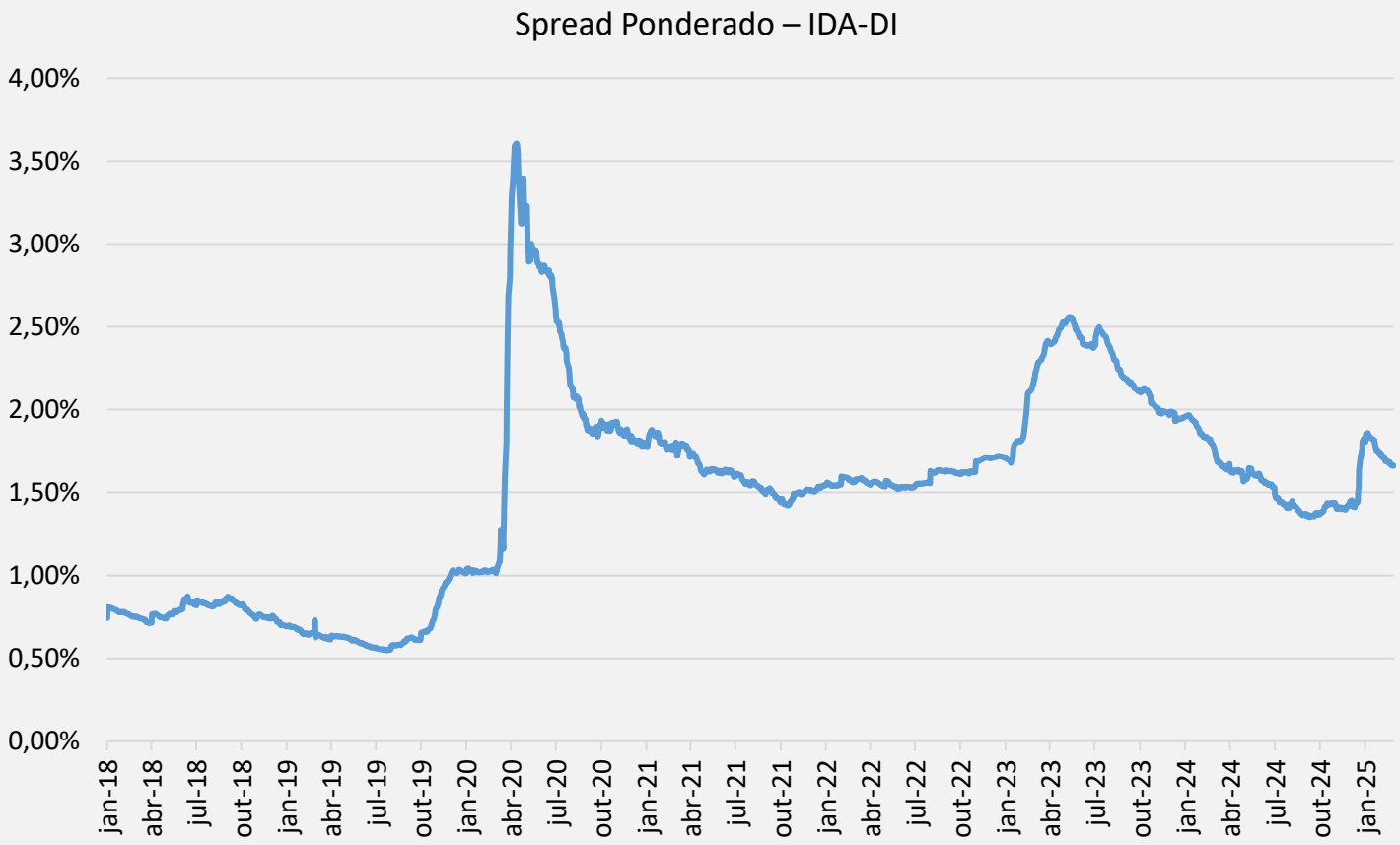
Estes movimentos contribuíram para a performance relevante do índice de 1,29%, equivalente a 131,2% do CDI.

Captação Líquida – Amostra Fundos Crédito Privado – R$ Bilhões



[CLASSIFICAÇÃO: PÚBLICA]

Abaixo podemos observar o comportamento do spread ponderado do índice desde 2018, com forte inclinação no mês de dezembro/24, porém apresentando recuperação neste início de 2025.



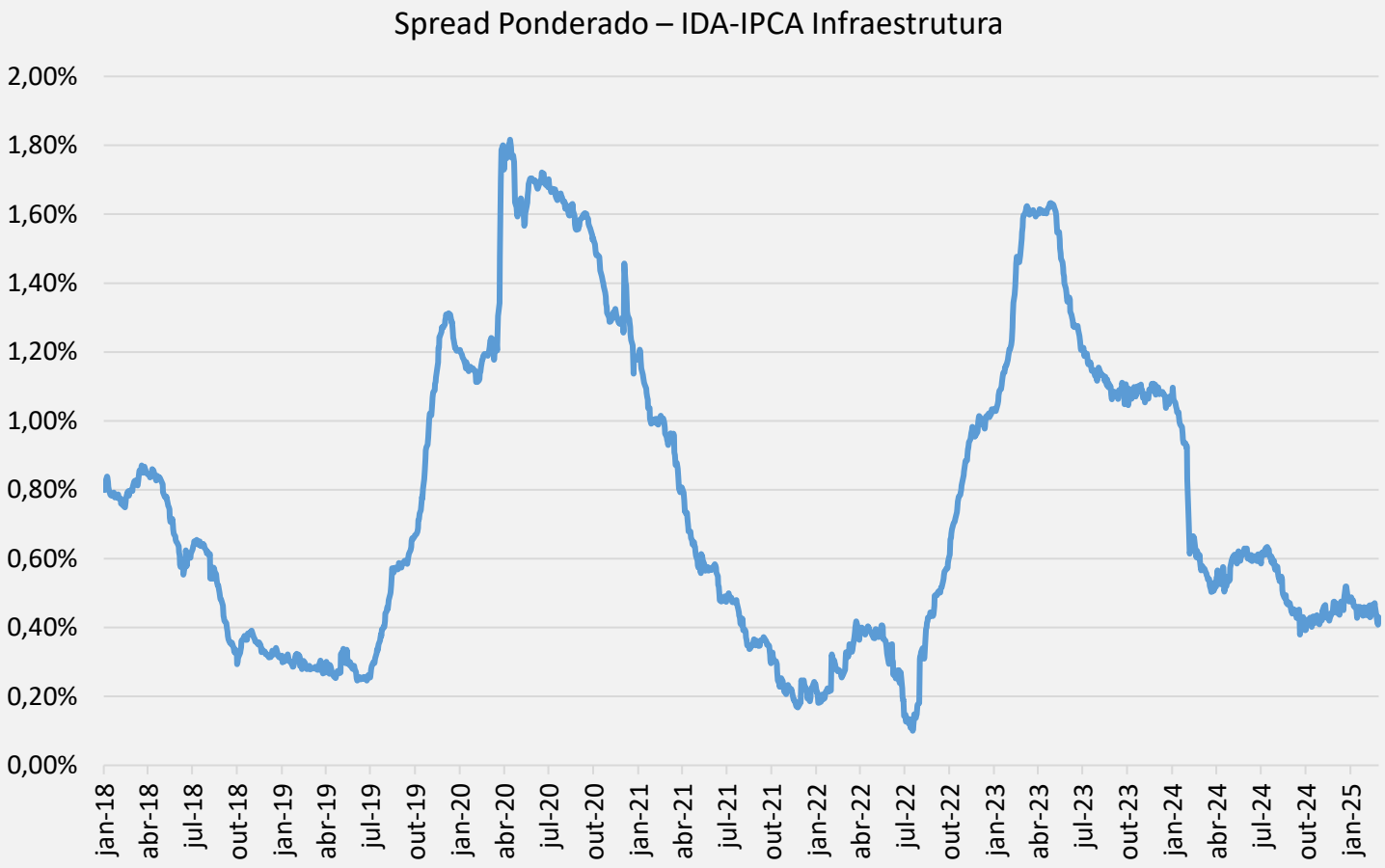
No relativo, pela diferença da carteira dos fundos em relação ao índice, tivemos um comportamento mais normalizado de performance na família de fundos Corporate. Vale ressaltar que todos seguem com performance acima do CDI na janela de 12 meses, conforme tabela abaixo:

Fundo	Performance L12M	%CDI L12M	Performance Fevereiro	%CDI Fevereiro	Spread Bruto da Carteira de Crédito
XP Corporate Light	11,90%	107%	1,04%	105%	CDI+0,63%
XP Corporate Top	12,25%	110%	1,07%	108%	CDI+1,42%
XP Corporate Plus	12,10%	109%	1,06%	108%	CDI+2,02%

No lado dos ativos isentos, o IDA-IPCA Infraestrutura apresentou leve fechamento nos spreads, saindo de 0,45% para 0,43% de prêmio sobre as NTN-Bs, encerrando o mês com performance de 1,35%, aproveitando movimento controlado da curva de juros reais no mês. No relativo, o IMA-B, índice com cesta de NTN-Bs, apresentou retorno de 0,50% no mês.

[CLASSIFICAÇÃO: PÚBLICA]

Com estes movimentos, o XP Debêntures Incentivadas IMA-B apresentou retorno similar ao índice de ativos soberanos, com retorno de 0,69% em fevereiro. 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 letras financeiras do Banco Santander, CDBs do Santander e Goldman Sachs, além das debêntures da TRSP e Energisa.

Emissor	Ativo	Index	Isenta	Taxa Operação	Spread(1)	Duration
Banco Santander	LF_BCOSANTANDER_03/02/27	CDI+	N	0,30%	0,30%	2
Banco Santander	CDB_BCOSANTANDER_27/08/25	CDI%	N	101,50%	0,20%	0,5
Goldman Sachs	CDB_GOLDMAN_11/02/26	CDI%	N	102,00%	0,28%	1
TRSP	TRRG12	IPCA+	S	7,80%	0,20%	5,2
Energisa	ENGIC3	CDI+	N	0,80%	0,80%	3,7

(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)

[CLASSIFICAÇÃO: PÚBLICA]

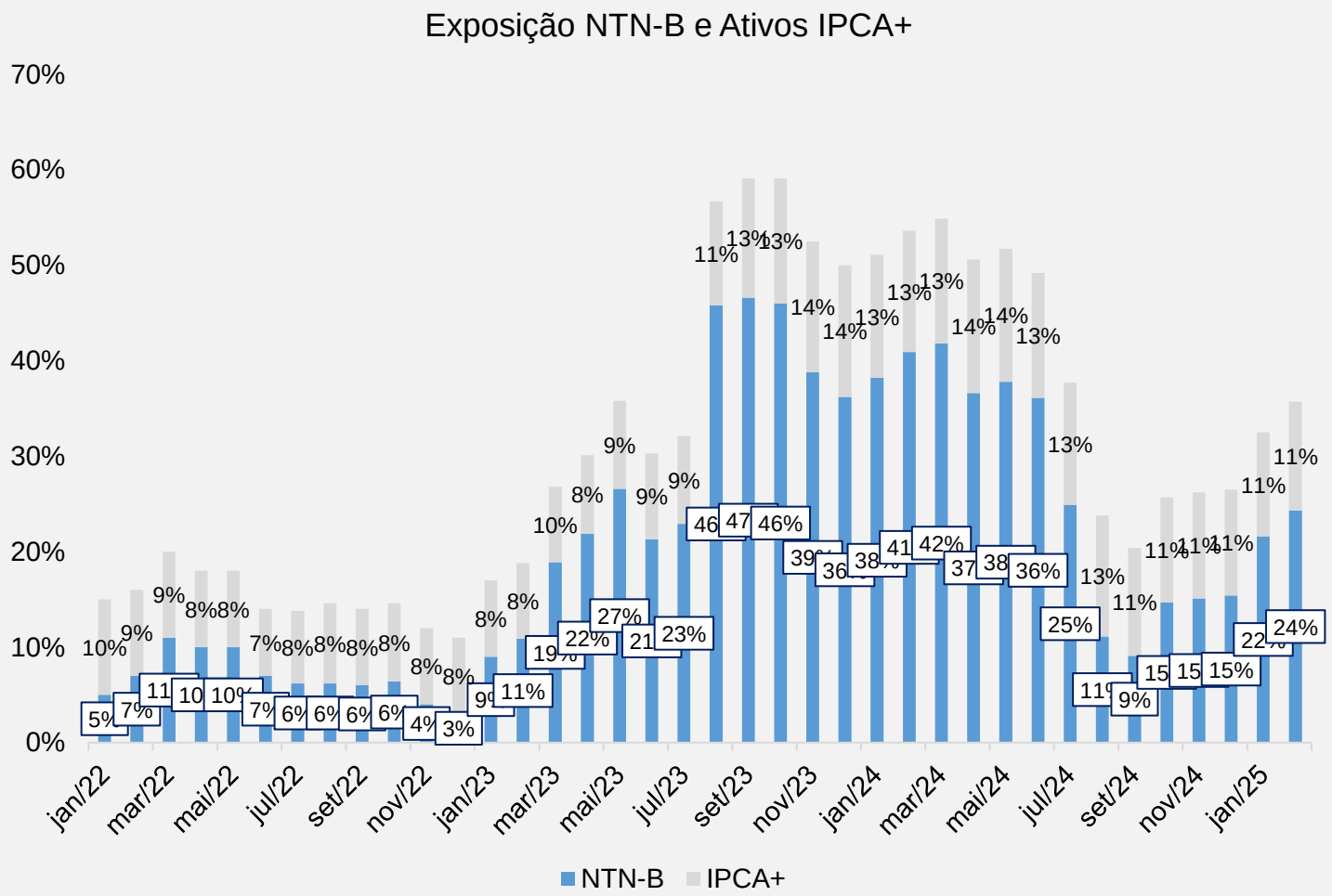
XP Horizonte Prev

O XP Horizonte Prev FIRF rendeu 0,88% em Fevereiro versus 0,99% do CDI, alcançando performance de 89,02% do CDI. A carteira de crédito do fundo inicia o mês de Março com um carrego de CDI+ 1,68% a.a. (antes de taxas), com duration de 2,4 anos.

XP Asset	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Ano	12 meses	24 meses
XP ICATU HORIZONTE PREV	0,70%	0,94%	0,88%	1,82%	9,98%	23,54%
CDI	**0,93%**	**1,01%**	**0,99%**	**2,00%**	**11,12%**	**25,28%**
XP ICATU HORIZONTE PREV %CDI	**75,1%**	**92,8%**	**89,0%**	**90,9%**	**89,7%**	**93,1%**

Os setores de Instituições financeiras, Elétrico, Rodovias e Saneamento, considerados setores defensivos, compõe 60,2% da alocação de crédito do fundo. A carteira de crédito é composta por 143 ativos de 80 emissores distintos, com exposição média de 0,5% por emissor. 95,2% do patrimônio do fundo possui rating entre AAA e A-.

Aumentamos a parcela da carteira em NTN-Bs, atingindo 24,3% do patrimônio, com duration de 2,4 anos. Deste modo, subimos a alocação de risco do fundo de 0,49 para 0,67.



Risco por categoria	%PL	Duration	Risco
NTN-B	24,3%	2,40	0,58
DAP	(6,7%)	3,91	(0,26)
DI	(0,5%)	2,99	(0,01)
LTN + NTN-F	0,0%	-	-
CRÉDITO IPCA	11,4%	3,16	0,36
Total		**2,35**	**0,67**

Performance dos Fundos

XP Asset	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Ano	12 meses	24 meses
XP REFERENCIADO	0,97%	1,00%	0,99%	2,00%	11,34%	26,16%
XP BANCOS RF CP	0,93%	1,03%	1,01%	2,05%	11,59%	26,52%
XP CORPORATE LIGHT FIRF CP LP	0,80%	1,06%	1,04%	2,11%	11,90%	27,75%
XP CORPORATE TOP CP FIRF LP	0,65%	1,01%	1,07%	2,09%	12,25%	28,13%
XP CORPORATE PLUS FIM CP	0,59%	0,73%	1,06%	1,80%	12,10%	29,20%
XP ANS FIRF CP	0,44%	1,16%	1,09%	2,26%	11,90%	28,62%
XP DEB INCENT CDI FIM CP LP	0,82%	0,95%	1,26%	2,22%	12,67%	34,03%
XP ICATU HORIZONTE PREV	0,70%	0,94%	0,88%	1,82%	9,98%	23,54%
XP SEGUROS HORIZONTE FIRF PREV	0,70%	0,94%	0,88%	1,83%	10,04%	23,68%
XP CORPORATE LIGHT SEG PREV	0,81%	1,06%	1,00%	2,07%	11,98%	27,46%
XP CORPORATE TOP SEG PREV	0,66%	1,13%	1,06%	2,20%	12,08%	28,24%
IDA - DI	**(0,10%)**	**1,58%**	**1,29%**	**2,89%**	**12,85%**	**31,16%**
XP INFLA FIRF	(0,59%)	1,32%	0,48%	1,80%	3,90%	17,47%
XP DEB INCENT IMA-B FIM CP	(1,58%)	1,49%	0,69%	2,20%	3,12%	21,64%
IDA - IPCA Infraestrutura	**(2,24%)**	**1,51%**	**1,35%**	**2,88%**	**2,59%**	**23,97%**

Índice	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Ano	12 meses	24 meses
CDI	**0,93%**	**1,01%**	**0,99%**	**2,00%**	**11,12%**	**25,28%**

Índices de Debêntures	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Ano	12 meses	24 meses
IDA - DI	(0,10%)	1,58%	1,29%	2,89%	12,85%	31,16%
IDA - IPCA Infraestrutura	(2,24%)	1,51%	1,35%	2,88%	2,59%	23,97%
IDA - IPCA ex-Infraestrutura	(2,11%)	1,84%	0,60%	2,45%	4,29%	23,44%
IDA - IPCA	(2,24%)	1,53%	1,32%	2,86%	2,70%	23,88%
IDA - GERAL	(0,99%)	1,56%	1,30%	2,88%	8,50%	27,98%

[CLASSIFICAÇÃO: PÚBLICA]

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 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 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 IMA-B FIM CP	1,00%	20% sobre o que exceder o IMA-B	D+30	D+31	Investidores em Geral (isento de IR)	IMA-B	abr/14
	XP DEB INCENT IMA-B 5 CP	0,80%	20% sobre o que exceder o IMA-B 5	D+30	D+31	Investidores em Geral (isento de IR)	IMA-B 5	ago/24
	XP DEB INCENT CDI FIM CP LP	0,80%	20% sobre o que exceder o CDI	D+30	D+31	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 CORPORATE LIGHT SEG PREV	0,50%	ZERO	D+0	D+1	PGBL e VGBL instituídos pela XP Seguros	CDI	dez/18
	XP CORPORATE TOP SEG PREV	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 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

[CLASSIFICAÇÃO: PÚBLICA]

Disclaimer

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

Signatory of:
PRI Principles for Responsible Investment

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.