



CARTA MENSAL **RENTA FIJA**

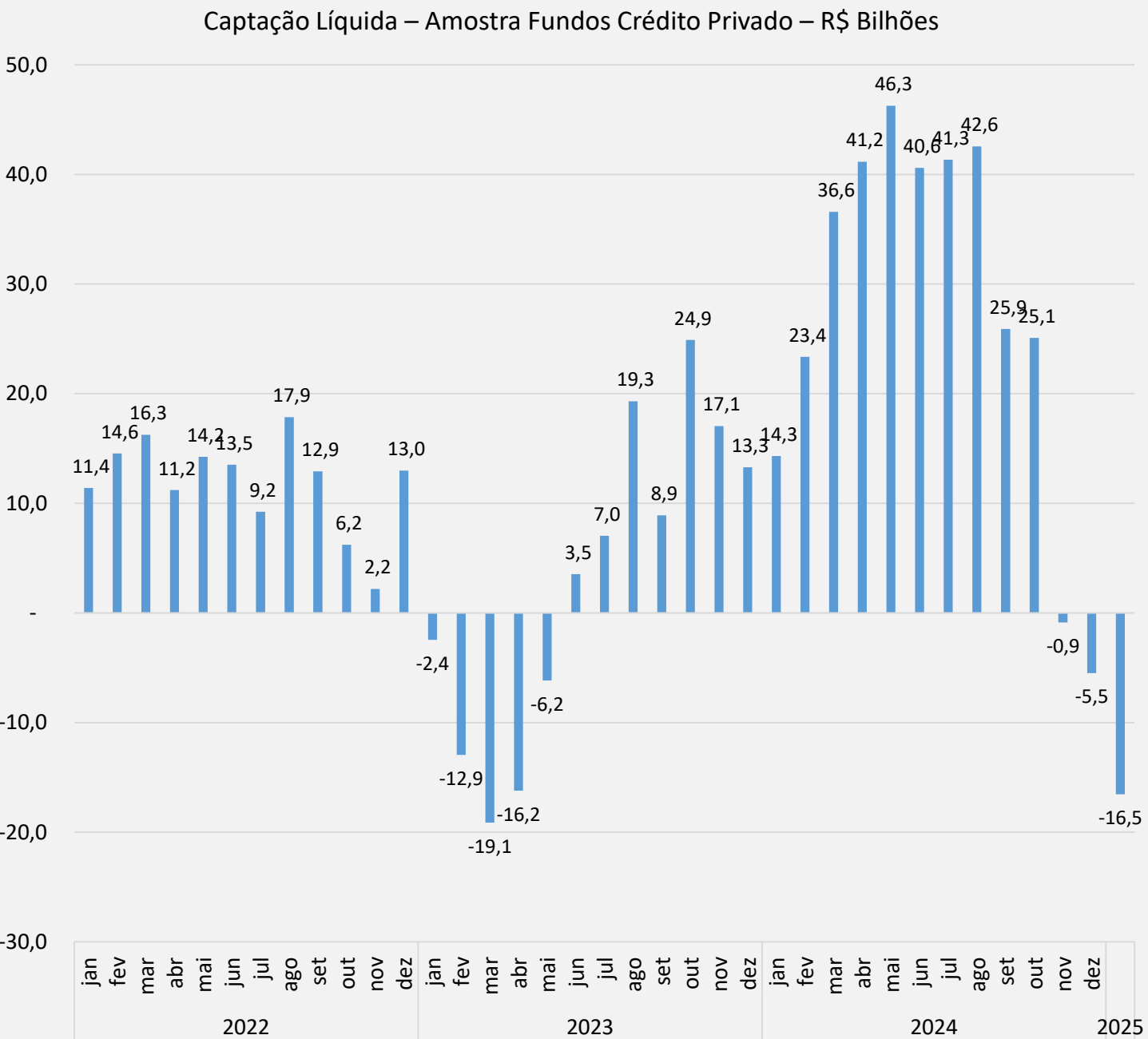
Janeiro / 2025

Carta do Gestor

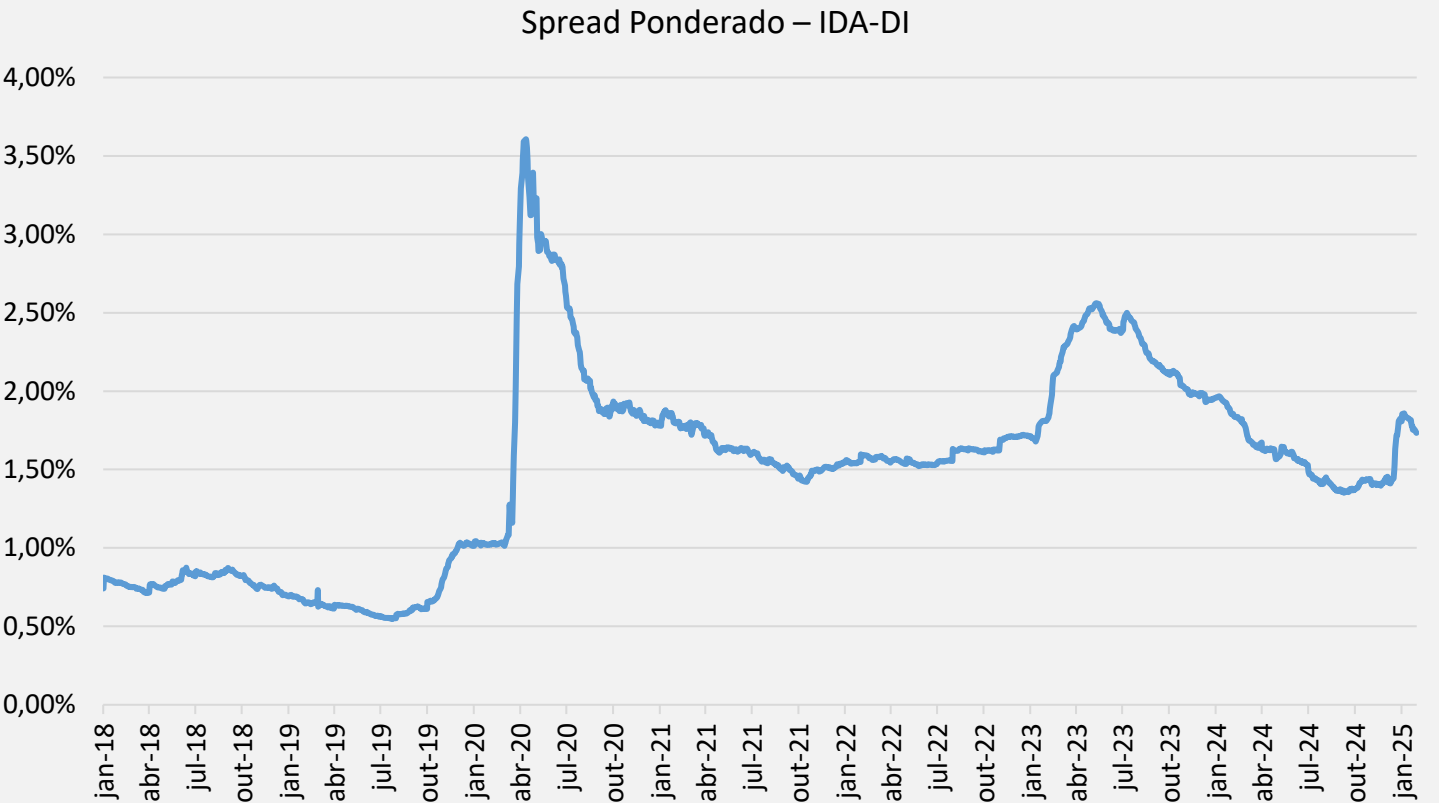
Iniciamos o ano de 2025 com intensificação do fluxo de resgates observado no fim de 2024. Encerramos janeiro com total resgatado de R\$ 16,5 bilhões na amostra de fundos com alocação em crédito privado maior que 50% do patrimônio.

Apesar deste movimento, este mês ainda apresentou fechamento de spreads no índice de debêntures indexadas ao CDI (IDA-DI), após forte abertura ao longo de dez/24, aliviando um pouco a pressão nas taxas indicativas dos ativos.

Deste modo, o índice fechou o mês com spread ponderado de CDI+1,73%, fechamento de 9bps em relação ao fim de 2024, apresentando retorno de 1,58%, equivalente a 156,5% do CDI.



Abaixo podemos observar o comportamento do spread ponderado do índice desde 2018, com forte inclinação no mês de dezembro/24, impactado principalmente por empresas do setor de saúde, como Viveo, mas devolvendo parte do movimento neste mês de janeiro.



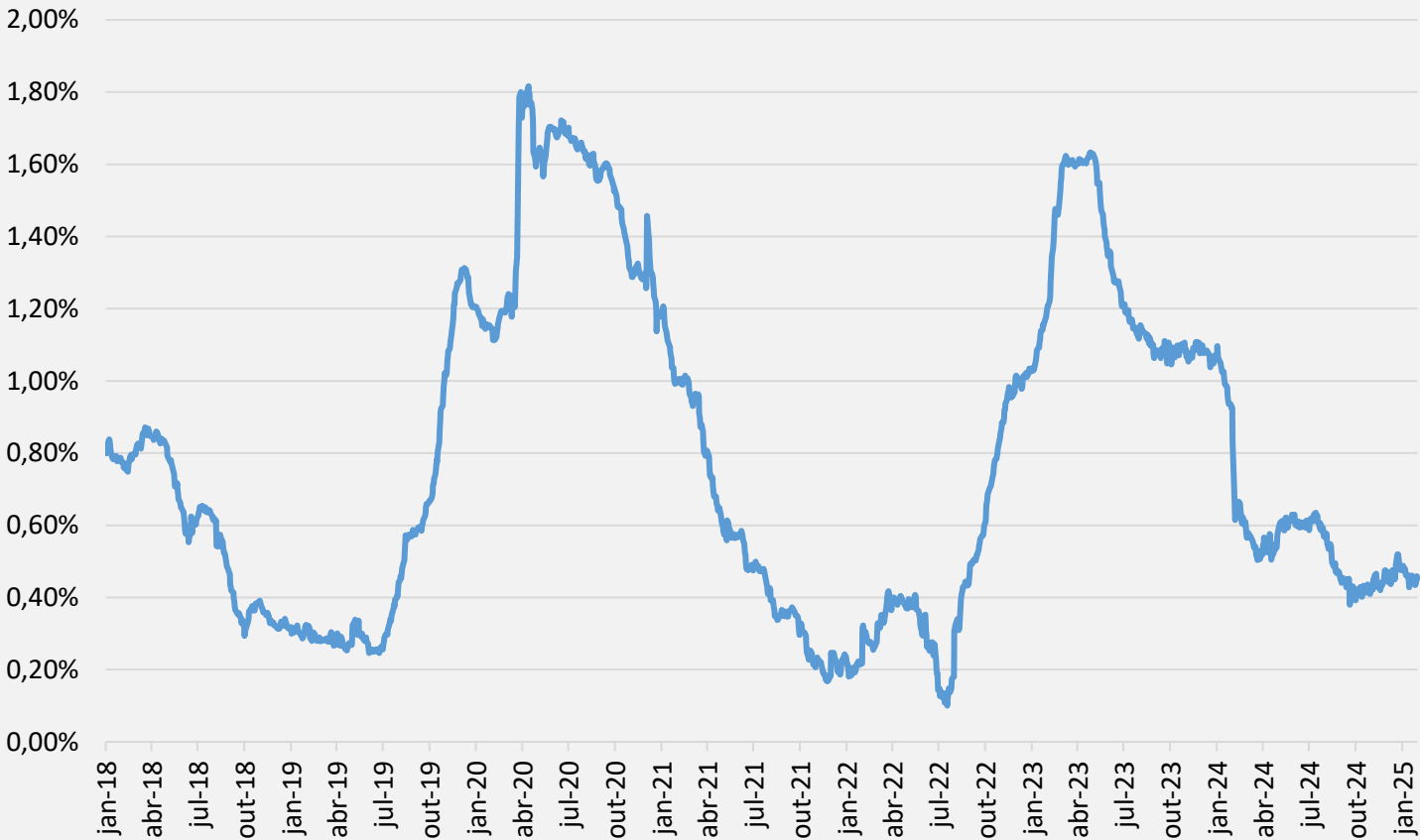
No relativo, pela diferença da carteira dos fundos em relação ao índice, tivemos um comportamento mais normalizado de performance no XP Corporate Light e Corporate Top, com impacto pontual de Coremas no XP Corporate Plus. Vale ressaltar que todos seguem com performance acima do CDI na janela de 12 meses,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

Fundo	Performance L12M	%CDI L12M	Performance Janeiro	%CDI Janeiro	Spread Bruto da Carteira de Crédito
XP Corporate Light	11,75%	108%	1,06%	105%	CDI+0,66%
XP Corporate Top	12,09%	111%	1,01%	100%	CDI+1,49%
XP Corporate Plus	12,03%	110%	0,73%	72%	CDI+2,10%

No lado dos ativos isentos, o IDA-IPCA Infraestrutura apresentou leve fechamento nos spreads, saindo de 0,48% para 0,45% de prêmio sobre as NTN-Bs. Em conjunto ao benefício dos movimentos de fechamento na curva de juros reais, o índice apresentou retorno de 1,51% no mês, contra 1,07% do IMA-B, que acompanha a cesta de NTN-Bs.

Com estes movimentos, o XP Debêntures Incentivadas IMA-B apresentou retorno similar ao índice, encerrando janeiro com 1,49%, e o XP Debêntures Incentivadas CDI obteve retorno de 0,95% (94% do CDI), devido ao hedge total da carteira.

Spread Ponderado IDA-IPCA Infraestrutura



Neste mês, liquidamos diversos ativos no mercado primário, com destaque para as debêntures da BTG Holding, Vports e Comgas, além de nota comercial do Banco ABC.

Emissor	Ativo	Index	Isenta	Taxa Operação	Spread ⁽¹⁾	Duration
Hidrovias do Brasil	HBSA13	CDI+	N	1,75%	1,75%	1,5
Banco do Brasil	CDB_BBM_02/02/26	CDI%	N	101,00%	0,14%	1
PagSeguro	CDB_BCOSEGUROS_23/07/25	CDI+	N	0,35%	0,35%	0,5
Banco Mercantil	CBD_MERCANBRBM_15/01/26	CDI%	N	109,00%	1,25%	1
Banco BMG	CDB_BMGBM_17/07/25	CDI%	N	105,00%	0,66%	0,5

(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 Horizonte Prev

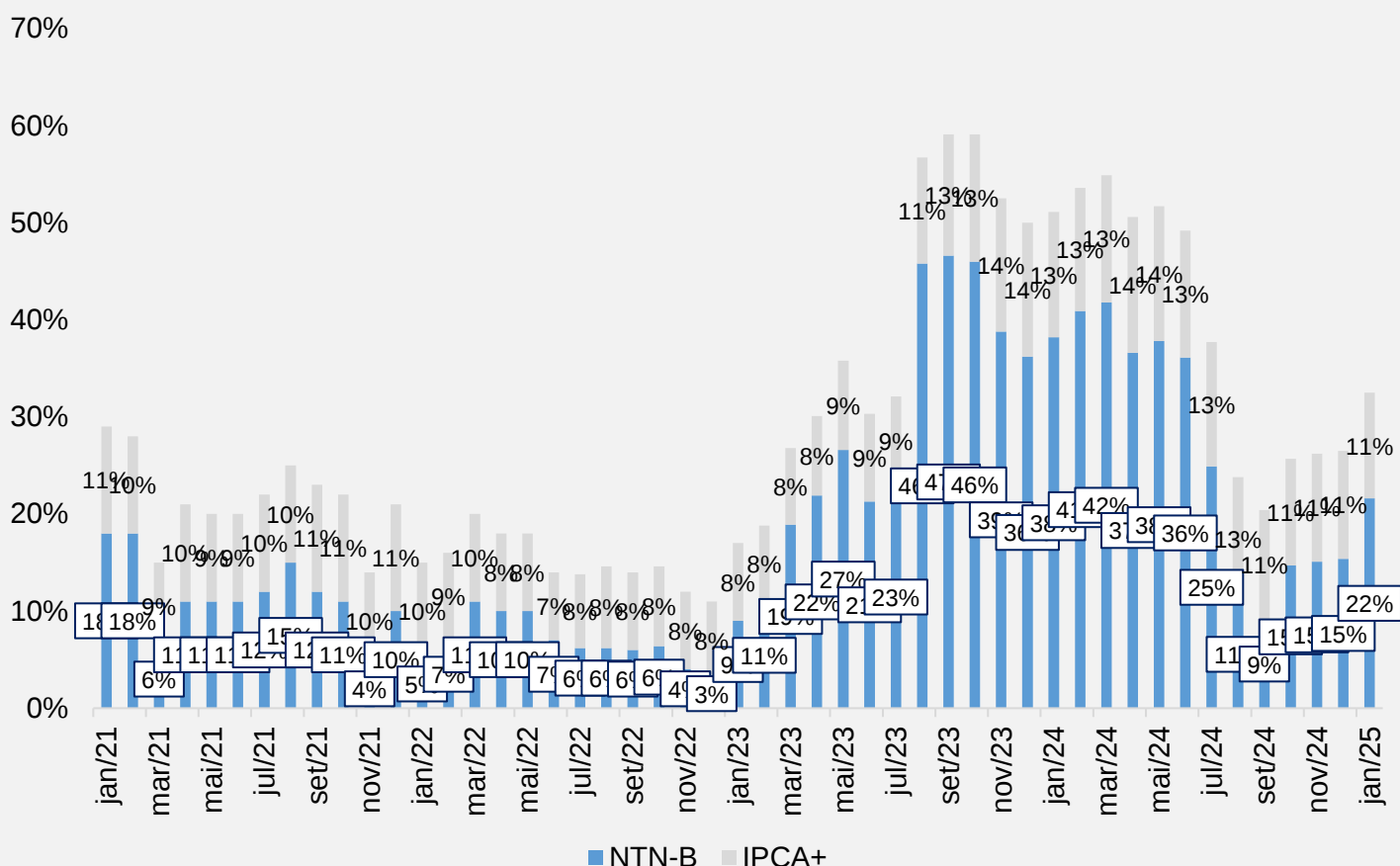
O XP Horizonte Prev FIRF rendeu 0,94% em janeiro versus 1,01% do CDI, alcançando performance de 92,82% do CDI. A carteira de crédito do fundo inicia o mês de fevereiro com um carregó de CDI+ 1,73% a.a. (antes de taxas), com duration de 2,4 anos.

XP Asset	Novembro	Dezembro	Janeiro	Ano	12 meses	24 meses
XP ICATU HORIZONTE PREV	0,70%	0,70%	0,94%	0,94%	9,88%	22,86%
CDI	0,79%	0,93%	1,01%	1,01%	10,92%	25,20%
XP ICATU HORIZONTE PREV %CDI	88,3%	75,1%	92,8%	92,8%	90,5%	90,7%

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 144 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 21,6% do patrimônio, porém reduzindo significativamente a duration, de 2,5 anos para 1,9. Deste modo, mantivemos o nível de risco da carteira igual à dezembro, em 0,49.

Exposição NTN-B e Ativos IPCA+



Risco por categoria	%PL	Duration	Risco
NTN-B	21,6%	1,89	0,41
DAP	(6,3%)	4,01	(0,25)
DI	(0,4%)	3,07	(0,01)
LTN + NTN-F	0,0%	-	-
CRÉDITO IPCA	10,9%	3,22	0,35
Total		1,92	0,49

Performance dos Fundos

XP Asset	Novembro	Dezembro	Janeiro	Ano	12 meses	24 meses
XP REFERENCIADO	0,80%	0,97%	1,00%	1,00%	11,14%	25,81%
XP BANCOS RF CP	0,81%	0,93%	1,03%	1,03%	11,41%	26,38%
XP CORPORATE LIGHT FIRF CP LP	0,81%	0,80%	1,06%	1,06%	11,75%	26,91%
XP CORPORATE TOP CP FIRF LP	0,79%	0,65%	1,01%	1,01%	12,09%	26,91%
XP CORPORATE PLUS FIM CP	0,73%	0,59%	0,73%	0,73%	12,03%	28,09%
XP ANS FIRF CP	0,84%	0,44%	1,16%	1,16%	11,84%	27,53%
XP DEB INCENT CDI FIM CP LP	0,54%	0,82%	0,95%	0,95%	14,10%	31,72%
XP ICATU HORIZONTE PREV	0,70%	0,70%	0,94%	0,94%	9,88%	22,86%
XP SEGUROS HORIZONTE FIRF PREV	0,70%	0,70%	0,94%	0,94%	9,95%	23,00%
XP CORPORATE LIGHT SEG PREV	0,80%	0,81%	1,06%	1,06%	11,82%	26,51%
XP CORPORATE TOP SEG PREV	0,84%	0,66%	1,13%	1,13%	11,99%	27,89%
IDA - DI	0,87%	(0,10%)	1,58%	1,58%	12,70%	29,10%
XP INFLA FIRF	(0,05%)	(0,59%)	1,32%	1,32%	4,18%	17,29%
XP DEB INCENT FIM CP	(0,29%)	(1,58%)	1,49%	1,49%	4,74%	20,08%
IDA - IPCA Infraestrutura	(0,47%)	(2,24%)	1,51%	1,51%	3,71%	20,88%

Índice	Novembro	Dezembro	Janeiro	Ano	12 meses	24 meses
CDI	0,79%	0,93%	1,01%	1,01%	10,92%	25,20%

Índices de Debêntures	Novembro	Dezembro	Janeiro	Ano	12 meses	24 meses
IDA - DI	0,87%	(0,10%)	1,58%	1,58%	12,70%	29,10%
IDA - IPCA Infraestrutura	(0,47%)	(2,24%)	1,51%	1,51%	3,71%	20,88%
IDA - IPCA ex-Infraestrutura	(0,21%)	(2,11%)	1,84%	1,84%	5,46%	23,16%
IDA - IPCA	(0,45%)	(2,24%)	1,53%	1,53%	3,79%	21,00%
IDA - GERAL	0,32%	(0,99%)	1,56%	1,56%	8,88%	25,59%

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 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 IMAB5 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

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.