



asset
management

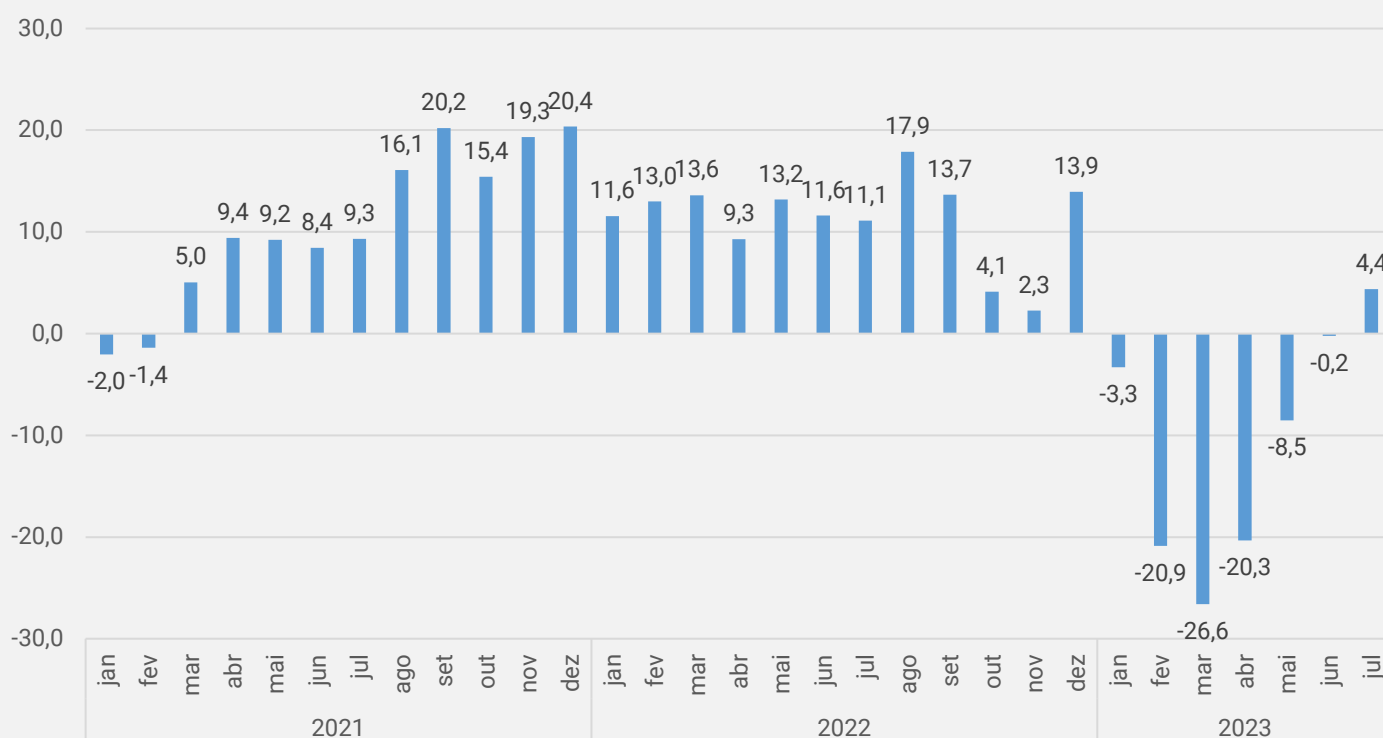
CARTA MENSAL **RENTA FIXA**

Julho / 2023

Carta do Gestor

O mês de julho confirmou a reversão de tendência no fluxo de captação na indústria, apresentando o primeiro mês do ano com captação líquida positiva de R\$ 4,4 bilhões na amostra que monitoramos, conforme gráfico abaixo. Destacamos a representatividade de mais de 60% deste fluxo com destino para fundos com alocação majoritária em créditos bancários, refletindo em demanda e compressão dos spreads desta classe de ativos. Com relação aos índices, o IDA-DI se manteve estável em CDI+ 2,38% enquanto o IDEX-JGP apresentou fechamento de 15 bps saindo de CDI+2,75% para CDI+2,60%.

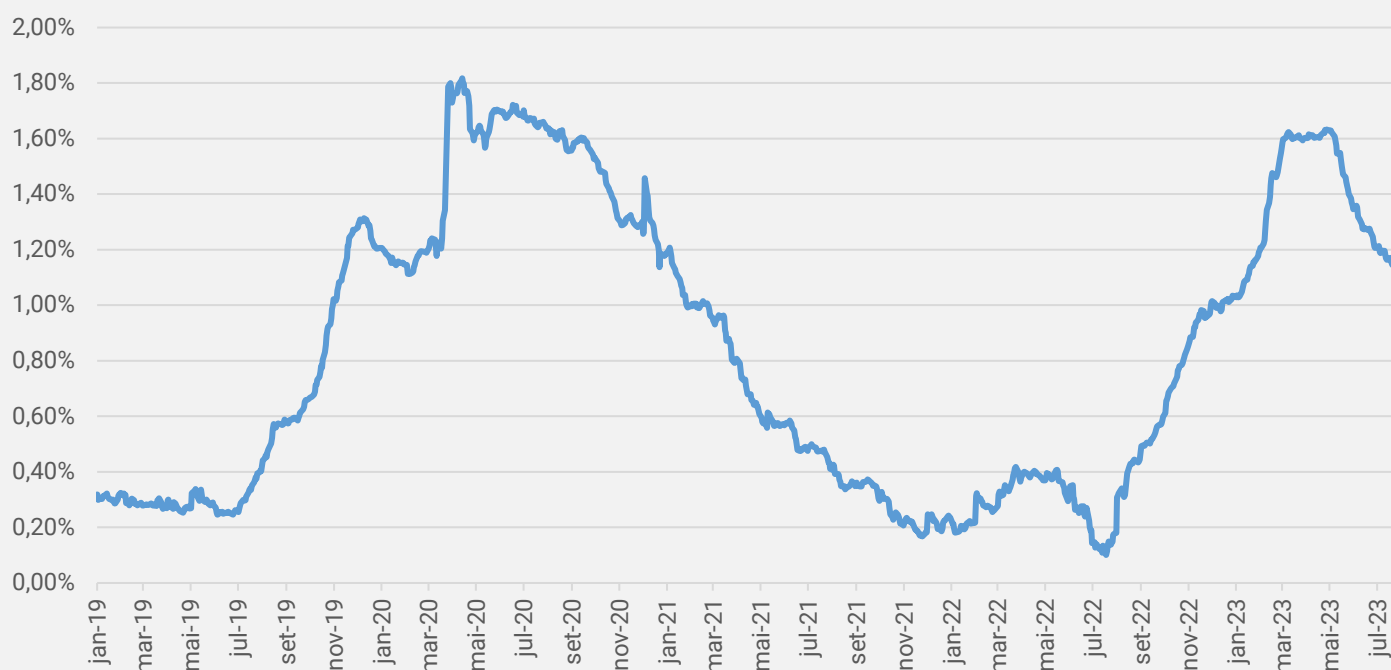
Captação Líquida em R\$ Bilhões - Amostra Fundos Crédito Privado



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 intensificar ao longo deste segundo semestre, com boa performance dos fundos em paralelo à redução da Selic. Destacamos abaixo os fundos da família Corporate e os elevados níveis atuais de carregamento da carteira de crédito:

Fundo	Retorno Julho	Retorno Julho em %CDI	Carregamento Bruto Carteira de Crédito em CDI+
XP Corporate Light	1,27%	118,1%	2,33%
XP Corporate Top	1,28%	119,2%	3,06%
XP Corporate Plus	1,20%	111,5%	3,76%

Além dos movimentos mencionados anteriormente, julho foi mais um mês com boa performance para os ativos isentos, impulsionados pelo fechamento dos spreads de crédito com IDA-IPCA Infraestrutura registrando retorno de 1,45% no mês, contra 1,07% do CDI, com spread do índice comprimindo 8 bps, saindo de 1,21% para 1,13%. O IMA-B, índice que acompanha a cesta de NTN-Bs, apresentou rentabilidade de 0,81% no mês, negativamente impactada pelo baixo carregado do IPCA no período, porém com redução do yield médio ao final do mês de IPCA+5,52%, representando queda de 14 bps contra o nível de IPCA+ 5,66% ao final de junho.

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 1,60% em julho, 2,43% em junho e 2,75% em maio, ou 6,93% no acumulado dos últimos 3 meses. A carteira de crédito do fundo inicia agosto com um spread de 1,77% a.a. (antes de taxas) e duration de 4,9 anos.

Neste mês, realizamos a liquidação da debênture da TIM no mercado primário, em conjunto com outros ativos no secundário, com destaque para as debêntures da Locamérica, EuroFarma, TAESA, Guararapes e Petro Rio, além de letra financeira da Porto Seguro.

Emissor	Ativo	Index	Isenta	Taxa Operação	Spread ⁽¹⁾	Duration
TIM	TBSP11	CDI+	N	2,30%	2,30%	1,7
Locamérica	LCAMD2	CDI+	N	2,09%	2,09%	2,8
EuroFarma	EUFA14	CDI+	N	2,19%	2,19%	3,6
TAESA	TAEE33	IPCA+	N	8,39%	0,47%	0,7
Locamérica	LCAMD3	IPCA+	N	8,02%	2,62%	4,7
Porto Seguro	LF_PortoSeguro_24/03/24	CDI+	N	0,91%	0,91%	0,7
Guararapes	GUAR14	CDI+	N	5,09%	5,09%	0,4
Petro Rio	PEJA11	IPCA+	S	7,05%	1,85%	5,1

(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 um bom desempenho em Julho, com a expectativa de uma possível acomodação do ciclo de juros por parte do FED nas próximas reuniões do FOMC. O S&P 500 apresentou uma performance de +3.11% no mês, enquanto a curva de juros americana (US Treasury de 10 anos), apesar de ter apresentado uma certa volatilidade durante o período, finalizou o mês no patamar de 3.95%.

Diante desse cenário mais benigno para risco, os índices de bonds de Mercados Emergentes e de Brasil tiveram uma performance positiva, fechando o mês com um retorno de 1.18% e de 1.55%, respectivamente.

Em relação ao book offshore, mantivemos a exposição praticamente inalterada durante o mês e acreditamos que os patamares de spreads ainda permanecem na média pouco atrativos. Encerramos o mês com uma exposição em 6 emissores com yield médio de 11.9% e duration de 2.2y.

Performance & Benchmarks	YTW	Duration	Maio	Junho	Julho	Since Inception
XP Vista Bonds Fund SP Class Shares	11,86%	2,25	-2,40%	-2,34%	0,15%	-6,95%
Bloomberg Barclays EM Brazil USD (corps + sov)	6,98%	5,73	-0,26%	0,81%	1,55%	0,09%
Bloomberg Barclays EM Brazil Corporate Total Return USD	7,70%	5,03	-0,24%	0,81%	1,54%	-0,82%
Bloomberg Barclays EM LatAm USD (corps + sov)	8,11%	7,20	-0,57%	2,82%	1,59%	-5,28%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return USD	7,41%	6,13	-0,75%	1,49%	1,18%	-9,47%
Bloomberg Barclays US Treasury Index	4,43%	6,05	-1,16%	-0,75%	-0,35%	-14,27%
Bloomberg Barclays US Corporate HY	8,30%	3,41	-0,92%	1,67%	1,38%	6,36%

Performance dos Fundos

XP Asset	Maio	Junho	Julho	Ano	12 meses	24 meses
XP REFERENCIADO	1,23%	1,17%	1,11%	6,85%	12,97%	24,57%
XP BANCOS RF CP	1,17%	1,15%	1,16%	7,87%	14,05%	25,50%
XP CORPORATE LIGHT FIRF CP LP	1,24%	1,14%	1,27%	6,11%	12,60%	25,99%
XP CORPORATE TOP CP FIRF LP	1,22%	1,09%	1,28%	5,18%	11,84%	24,91%
XP CORPORATE PLUS FIM CP	1,06%	0,99%	1,20%	4,65%	11,59%	24,43%
XP ANS FIRF CP	1,22%	1,14%	1,28%	5,62%	12,11%	24,75%
XP DEB INCENT HEDGE FIM CP LP	2,33%	1,86%	1,95%	6,77%	10,54%	23,27%
XP ICATU HORIZONTE PREV	1,25%	1,18%	1,10%	5,78%	11,34%	21,90%
XP SEGUROS HORIZONTE FIRF PREV	1,26%	1,18%	1,10%	5,82%	11,41%	22,07%
XP SEGUROS FIRF CP	1,24%	1,11%	1,27%	5,52%	11,84%	24,19%
IDA - DI	1,54%	1,35%	1,44%	5,46%	12,17%	25,24%

XP INFLA FIRF	2,08%	1,93%	0,84%	7,20%	9,66%	18,69%
XP DEB INCENT FIM CP	2,75%	2,43%	1,60%	8,86%	10,00%	18,53%
IDA - IPCA Infraestrutura	3,64%	2,89%	1,45%	11,17%	11,33%	20,24%

Índice	Maio	Junho	Julho	Ano	12 meses	24 meses
CDI	1,12%	1,07%	1,07%	7,64%	13,58%	24,25%

Índices de Debêntures	Maio	Junho	Julho	Ano	12 meses	24 meses
IDA - DI	1,54%	1,35%	1,44%	5,46%	12,17%	25,24%
IDA - IPCA Infraestrutura	3,64%	2,89%	1,45%	11,17%	11,33%	20,24%
IDA - IPCA ex-Infraestrutura	3,05%	2,75%	1,06%	(20,60%)	(18,92%)	(12,44%)
IDA - IPCA	3,58%	2,88%	1,42%	6,81%	7,26%	15,70%
IDA - GERAL	2,31%	1,94%	1,43%	5,95%	10,09%	21,25%

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 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.