



asset  
management

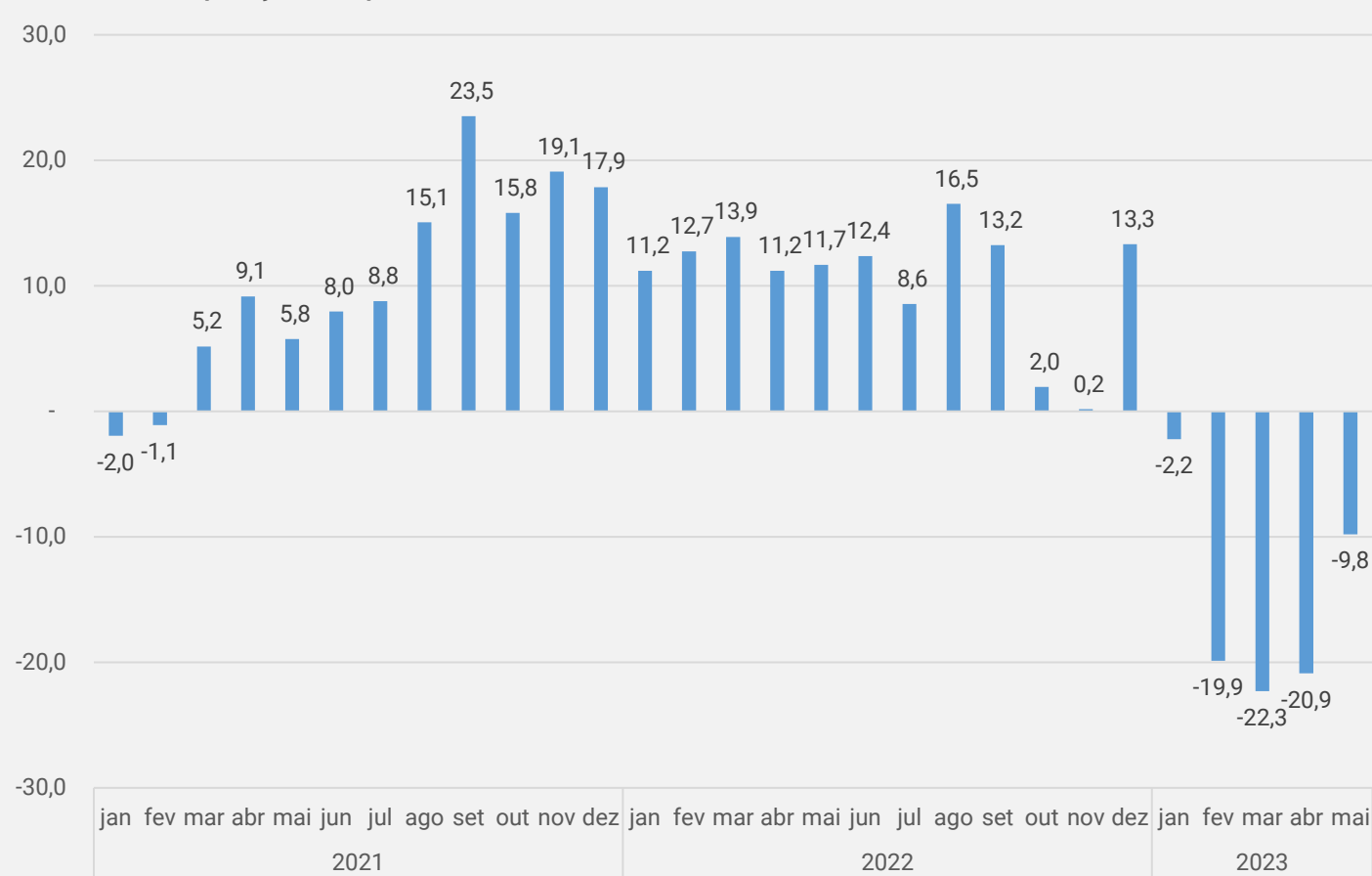
# **CARTA MENSAL** **RENTA FIXA**

Maio / 2023

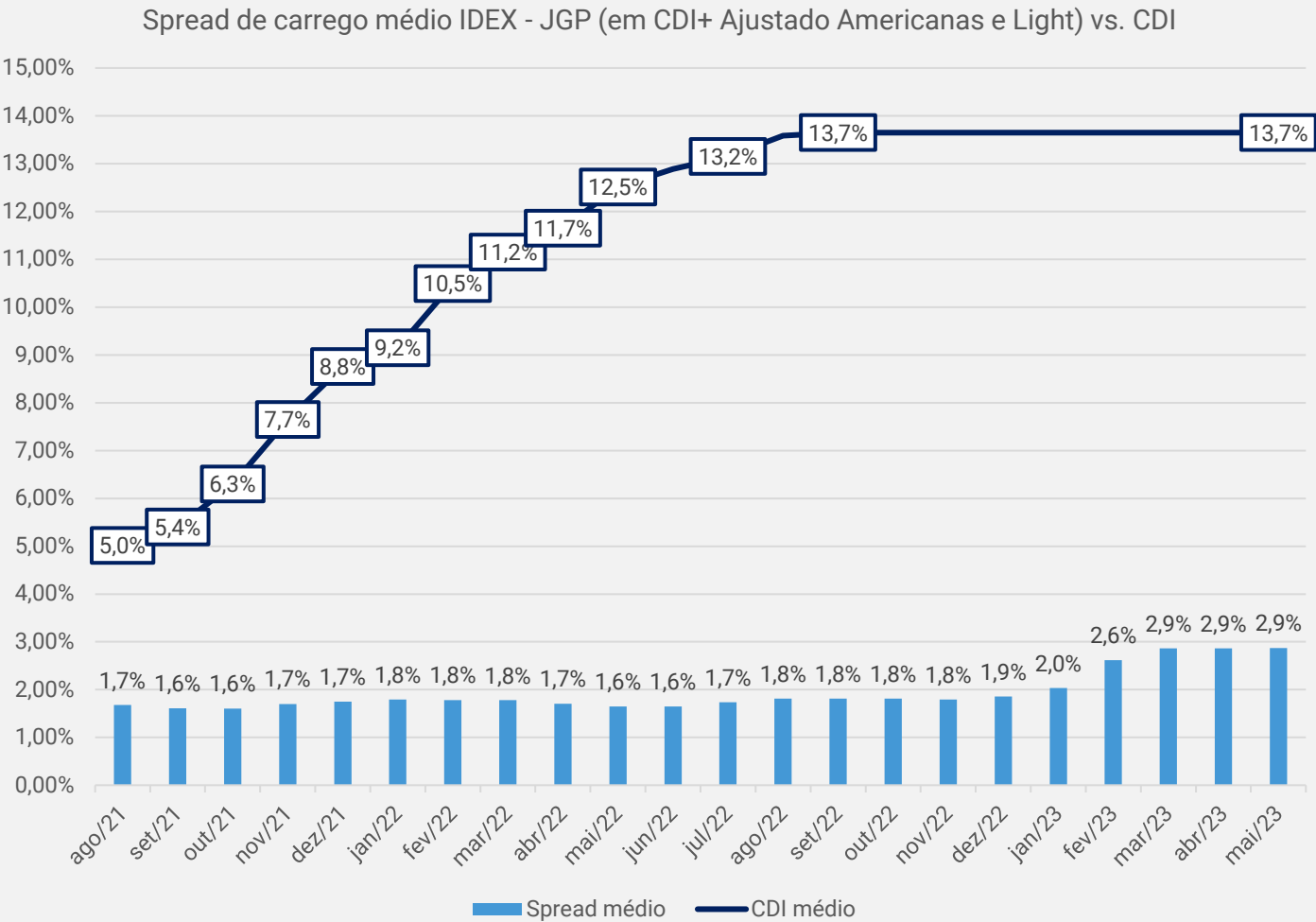
Carta do Gestor

O mês de maio ainda foi marcado por resgates na indústria de crédito privado, porém em menor magnitude do que o observado nos últimos meses. Com esta mudança no fluxo dos fundos, já foi possível notar uma retomada da atividade no mercado primário e maior demanda por ativos no mercado secundário, com movimentos de fechamento dos spreads de crédito nos índices de debêntures. Como exemplo, o IDA-DI saiu de CDI+2,53% para CDI+2,44% e o IDEX-JGP saiu de CDI+2,93% para CDI+2,76%.

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



Observamos essa alteração com maior intensidade na segunda quinzena de maio, já sendo suficiente para agregar retornos acima do CDI para os índices. O IDA-DI encerrou o mês com performance de 1,54% e o IDEX-JGP de 1,79%, versus um CDI de 1,12%.



Deste modo, acreditamos que o cenário próximo apresenta excelente oportunidade de alocação nos fundos de crédito privado, devido ao início de mudança na dinâmica do mercado e expectativa de fechamento dos spreads, agregando maior retorno aos fundos, além do nível de carregio elevado atualmente.

Fundo	Retorno Maio	Retorno Maio em %CDI	Carregio Bruto Carteira de Crédito em CDI+
XP Corporate Light	1,24 %	111%	2,51%
XP Corporate Top	1,22%	108%	3,16%
XP Corporate Plus	1,06%	94%	3,90%

Os movimentos mencionados acima também puderam ser observados nos ativos indexados à inflação, demonstrado pelo fechamento de 27bps do IDA-IPCA Infraestrutura, saindo de um prêmio sobre a NTN-B de 1,63% para 1,36%, e apresentando performance de 3,64% no mês.

Spread Ponderado IDA-IPCA Infraestrutura



Além da redução nos spreads, o fechamento das taxas de juros reais também contribuiu com a performance desta classe de ativos, com o IMA-B apresentando retorno de 2,53% no mês. Ainda consideramos o momento atual como atrativo para os ativos indexados ao IPCA, com níveis de juros reais elevados em conjunto com o patamar de prêmio de crédito observado. O XP Debêntures Incentivadas inicia junho com uma carteira de crédito com prêmio de 2,03% sobre a NTN-B e carregos bruto de IPCA+ 7,71%.

Apesar de ainda termos fluxo de resgate nos fundos, realizamos algumas compras no mercado secundário, aproveitando para obter ativos com melhores níveis de spread. Entre eles: COELCE, TIM, Equatorial Maranhão, Elektro Rede, Hapvida, Sertão Solar e Eletrobras.

Emissor	Ativo	Index	Isenta	Taxa Operação	Spread <sup>(1)</sup>	Duration
COELCE	COCE19	CDI+	N	2,29%	2,29%	2,2
TIM	TIMS12	IPCA+	S	6,97%	1,39%	3,6
Equatorial Maranhão	EQMA19	CDI+	N	2,29%	2,29%	3,2
Elektro Redes	EKTRC1	IPCA+	S	6,93%	1,33%	4,7
Hapvida	HAPV13	CDI+	N	3,66%	3,66%	4,0
Sertão Solar	SRTI11	IPCA+	S	7,01%	1,42%	4,1
Eletrobras	ELET22	CDI+	N	1,91%	1,91%	0,9

(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)

No mercado offshore, os ativos de risco apresentaram uma maior volatilidade no mês de Maio-23 com os dados de inflação e atividade mais fortes da economia americana e suas consequências no processo de ajuste da taxa de juros por parte do FED. Diante disso, a US Treasury de 10 anos apresentou um aumento de 22bps MoM, fechando em 3.64% em Maio-23. Os índices de bonds de Mercados Emergentes e de Brasil tiveram uma performance negativa, fechando o mês com um retorno de -0.26% e de -0.75%, respectivamente.

Em relação ao book offshore, seguimos com a redução de risco dado os patamares de spreads e de alguns setores com características mais cíclicas. Encerramos o mês com uma exposição em 8 emissores com yield médio de 14.60% e duration de 3.4y.

Performance & Benchmarks	YTW	Duration	Março	Abril	Maio	Since Inception
XP Vista Bonds Fund SP Class Shares	14,60%	3,43	1,35%	-0,01%	-2,40%	-4,86%
Bloomberg Barclays EM Brazil USD (corps + sov)	7,30%	5,70	2,09%	0,46%	-0,26%	-2,23%
Bloomberg Barclays EM Brazil Corporate Total Return USD	8,27%	5,05	1,74%	0,27%	-0,24%	-3,11%
Bloomberg Barclays EM LatAm USD (corps + sov)	8,40%	7,11	1,04%	-0,07%	-0,57%	-9,32%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return USD	7,54%	6,08	1,24%	0,39%	-0,75%	-11,85%
Bloomberg Barclays US Treasury Index	4,07%	6,11	2,89%	0,54%	-1,16%	-13,32%
Bloomberg Barclays US Corporate HY	8,81%	3,58	1,07%	1,00%	-0,92%	3,18%



Performance dos Fundos

XP Asset	Março	Abril	Maio	Ano	12 meses	24 meses
XP REFERENCIADO	1,12%	0,83%	1,23%	4,46%	12,80%	22,73%
XP BANCOS RF CP	1,15%	0,91%	1,17%	5,42%	13,85%	23,59%
XP CORPORATE LIGHT FIRF CP LP	0,93%	0,78%	1,24%	3,60%	12,52%	24,36%
XP CORPORATE TOP CP FIRF LP	0,76%	0,81%	1,22%	2,74%	11,79%	23,45%
XP CORPORATE PLUS FIM CP	0,85%	0,82%	1,06%	2,41%	11,86%	23,55%
XP ANS FIRF CP	1,14%	0,73%	1,22%	3,12%	12,01%	23,14%
XP DEB INCENT HEDGE FIM CP LP	1,12%	0,49%	2,33%	2,83%	8,87%	20,33%
XP ICATU HORIZONTE PREV	0,99%	0,94%	1,25%	3,42%	10,75%	20,19%
XP SEGUROS HORIZONTE FIRF PREV	0,99%	0,94%	1,26%	3,45%	10,82%	20,36%
XP SEGUROS FIRF CP	0,89%	0,76%	1,24%	3,04%	11,64%	22,71%
IDA - DI	0,76%	0,82%	1,54%	2,58%	11,63%	23,30%
XP INFLA FIRF	1,77%	1,09%	2,08%	4,29%	6,29%	15,68%
XP DEB INCENT FIM CP	1,92%	1,36%	2,75%	4,61%	5,44%	14,36%
IDA - IPCA Infraestrutura	2,36%	1,57%	3,64%	6,50%	5,88%	15,87%

Índice	Março	Abril	Maio	Ano	12 meses	24 meses
CDI	1,17%	0,92%	1,12%	5,37%	13,48%	22,43%

Índices de Debêntures	Março	Abril	Maio	Ano	12 meses	24 meses
IDA - DI	0,76%	0,82%	1,54%	2,58%	11,63%	23,30%
IDA - IPCA Infraestrutura	2,36%	1,57%	3,64%	6,50%	5,88%	15,87%
IDA - IPCA ex-Infraestrutura	2,09%	1,37%	3,05%	(23,54%)	(23,26%)	(14,97%)
IDA - IPCA	2,33%	1,55%	3,58%	2,37%	1,91%	11,60%
IDA - GERAL	1,36%	1,10%	2,31%	2,47%	7,49%	18,41%

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
AN S	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
	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](mailto:ri@xpasset.com.br).