



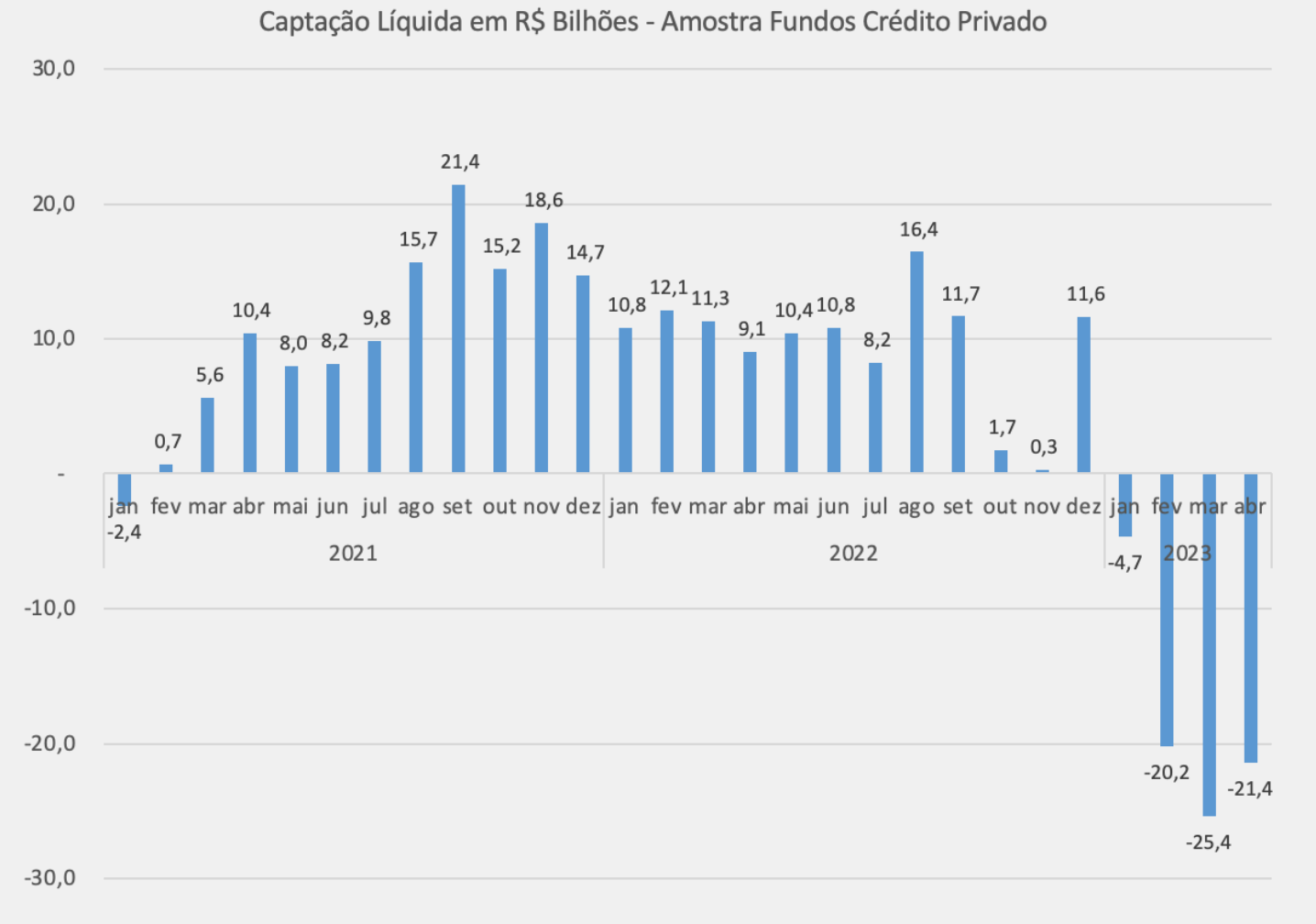
asset
management

CARTA MENSAL **RENDA FIXA**

Abril / 2023

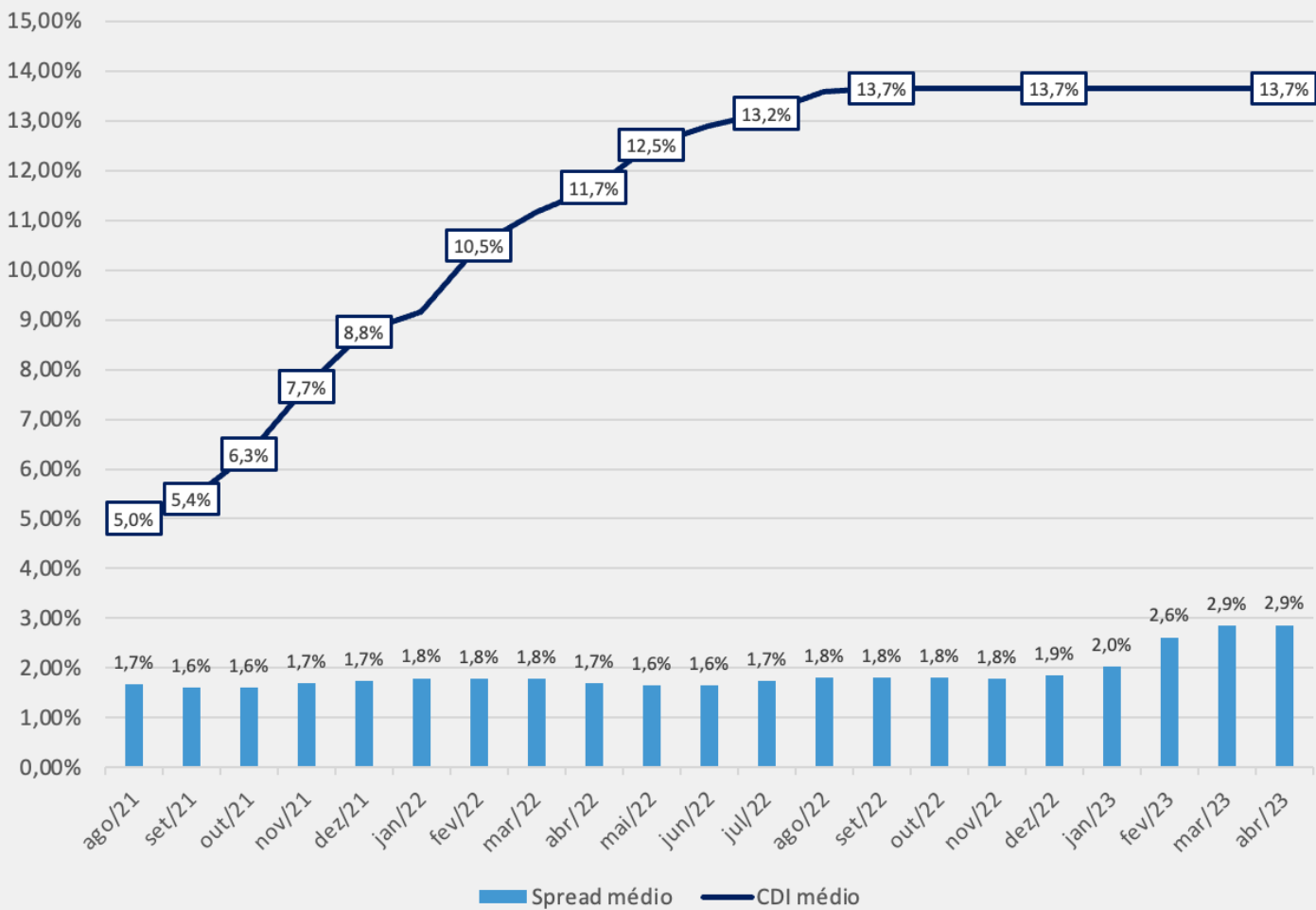
Carta do Gestor

Seguimos em mais um mês com pressão vendedora nos fundos de crédito privado, observando resgates no montante de R\$21,4 bilhões na amostra que acompanhamos. Encerramos abril com um total de R\$71,6 bilhões resgatados da amostra neste ano, a qual saiu de um patrimônio total de R\$643 bilhões no fechamento de 2022, para R\$589 bilhões, uma queda de 8,4%.



Neste cenário, os índices de debêntures indexadas ao CDI seguiram com abertura de spreads e retornos abaixo do CDI, porém em menor magnitude em relação aos primeiros meses do ano. O IDA-DI saiu de CDI+ 2,40% para CDI+ 2,53%, com retorno de 0,82% (89,1% do CDI) e o IDEX-JGP saiu de CDI+ 2,87% para CDI+ 2,93%, apresentando performance de 0,77% (83,9% do CDI).

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



Neste cenário de leve continuação nas aberturas dos spreads e reprecificação das debêntures da Light ao longo do mês, os fundos de crédito privado acabaram sendo impactados, resultando em performance levemente abaixo do CDI para a classe:

Fundo	Retorno Abril	Retorno Abril em %CDI	Carrego Bruto Carteira de Crédito em CDI+
XP Corporate Light	0,78%	84,8%	2,56%
XP Corporate Top	0,81%	88,7%	3,14%
XP Corporate Plus	0,82%	89,8%	3,80%

Do lado dos ativos indexados à inflação, tivemos o IDA-IPCA Infraestrutura saindo de um prêmio sobre a NTN-B de 1,60% (também ajustado para Light) e abrindo 3bps, alcançando patamar de 1,63% de spread, mantendo o patamar de spread atingido durante a pandemia do Covid-19.

Spread Ponderado IDA-IPCA Infraestrutura



Neste mês, as taxas de juros reais novamente apresentaram fechamento, contribuindo com a performance desta classe de ativos, conforme observado no retorno de 2,02% do IMA-B. Seguimos considerando o momento atual como atrativo para os ativos indexados ao IPCA, com níveis de juros reais ainda elevados em conjunto com o patamar atual de prêmio observado. Como exemplo, o XP Debêntures Incentivadas inicia maio com uma carteira de crédito com prêmio de 2,32% sobre a NTN-B e carregamento bruto de IPCA+ 8,07%.

Apesar do maior fluxo de resgates, realizamos algumas compras no mercado secundário, aproveitando para obter ativos com melhores níveis de spread. Entre eles: Hypera, Hapvida, AES Tietê, CEEE-T, Natura, Cosan e Cachoeira Paulista Transmissora.

Emissor	Ativo	Index	Isenta	Taxa Operação	Spread ⁽¹⁾	Duration
Hypera	HYPEA4	CDI+	N	2,04%	2,04%	3,2
Hapvida	HAPV11	CDI%+	N	124,6%	3,12%	0,7
AES Tietê	TIET19	CDI+	N	2,24%	2,24%	2,8
CEEE-T	EEEL18	CDI+	N	2,04%	2,04%	3,2
Natura	NATUA1	CDI+	N	3,21%	3,21%	3,3
Cosan	RLOG11	CDI+	N	2,29%	2,29%	1,2
Cachoeira Paulista	CPT12	CDI+	N	2,19%	2,19%	3,4

(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 melhora comparada ao mês passado com uma diminuição do risco em relação a situação dos bancos regionais americanos dado a resposta rápida do FED com as medidas de ampliação de liquidez no sistema, levando a uma redução da aversão ao risco presenciada em Março-23. Diante disso, o Move Index que engloba a volatilidade implícita da curva de juros do tesouro americano voltou para um patamar mais normalizado de 122bps e o VIX atingindo o nível de 15.7% no final do mês. A US Treasury de 10 anos fechou o mês em 3.42% (-5bps MoM). Os índices de bonds de Mercados Emergentes e de Brasil apresentaram um desempenho modesto, fechando o mês com uma performance positiva de 0.39% e de 0.46%, respectivamente.

Em relação ao book offshore, realizamos algumas reduções pontuais de ativos dado o patamar de spread e contexto específico de setores cíclicos com uma dinâmica menos favorável com a redução de atividade global. Encerramos o mês com uma exposição em 9 emissores com yield médio de 12.20% e duration de 3.2y.

Performance & Benchmarks	YTW	Duration	Fevereiro	Março	Abril	Since Inception
XP Vista Bonds Fund SP Class Shares	12,20%	3,24	-1,06%	1,35%	-0,01%	-2,52%
Bloomberg Barclays EM Brazil USD (corps + sov)	7,09%	5,71	-3,09%	2,09%	0,46%	-1,97%
Bloomberg Barclays EM Brazil Corporate Total Return USD	7,98%	5,15	-4,31%	1,74%	0,27%	-2,88%
Bloomberg Barclays EM LatAm USD (corps + sov)	8,19%	7,21	-3,41%	1,04%	-0,07%	-8,79%
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return USD	7,32%	6,13	-2,23%	1,24%	0,39%	-11,18%
Bloomberg Barclays US Treasury Index	3,79%	6,21	-2,34%	2,89%	0,54%	-12,30%
Bloomberg Barclays US Corporate HY	8,48%	3,57	-1,29%	1,07%	1,00%	4,14%

Performance dos Fundos

XP Asset	Fevereiro	Março	Abril	Ano	12 meses	24 meses
XP REFERENCIADO	0,71%	1,12%	0,83%	3,20%	12,66%	21,59%
XP BANCOS RF CP	0,89%	1,15%	0,91%	4,20%	13,77%	22,57%
XP CORPORATE LIGHT FIRF CP LP	0,37%	0,93%	0,78%	2,33%	12,45%	23,26%
XP CORPORATE TOP CP FIRF LP	0,11%	0,76%	0,81%	1,50%	11,74%	22,42%
XP CORPORATE PLUS FIM CP	0,20%	0,85%	0,82%	1,33%	12,02%	23,01%
XP ANS FIRF CP	0,23%	1,14%	0,73%	1,88%	12,04%	22,12%
XP DEB INCENT HEDGE FIM CP LP	(0,48%)	1,12%	0,49%	0,48%	7,75%	18,01%
XP ICATU HORIZONTE PREV	0,32%	0,99%	0,94%	2,14%	10,57%	19,21%
XP SEGUROS HORIZONTE FIRF PREV	0,32%	0,99%	0,94%	2,16%	10,64%	19,38%
XP SEGUROS FIRF CP	0,25%	0,89%	0,76%	1,78%	11,54%	21,83%
IDA - DI	(0,30%)	0,76%	0,82%	1,03%	11,29%	21,98%

XP INFLA FIRF	0,32%	1,77%	1,09%	2,16%	5,10%	14,18%
XP DEB INCENT FIM CP	(0,60%)	1,92%	1,36%	1,81%	3,77%	12,17%
IDA - IPCA Infraestrutura	(1,17%)	2,36%	1,57%	2,76%	3,33%	12,83%

Índice	Fevereiro	Março	Abril	Ano	12 meses	24 meses
CDI	0,92%	1,17%	0,92%	4,20%	13,37%	21,40%

Índices de Debêntures	Fevereiro	Março	Abril	Ano	12 meses	24 meses
IDA - DI	(0,30%)	0,76%	0,82%	1,03%	11,29%	21,98%
IDA - IPCA Infraestrutura	(1,17%)	2,36%	1,57%	2,76%	3,33%	12,83%
IDA - IPCA ex-Infraestrutura	0,37%	2,09%	1,37%	(25,80%)	(24,68%)	(16,77%)
IDA - IPCA	(1,04%)	2,33%	1,55%	(1,17%)	(0,50%)	8,73%
IDA - GERAL	(0,59%)	1,36%	1,10%	0,16%	6,31%	16,47%

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.