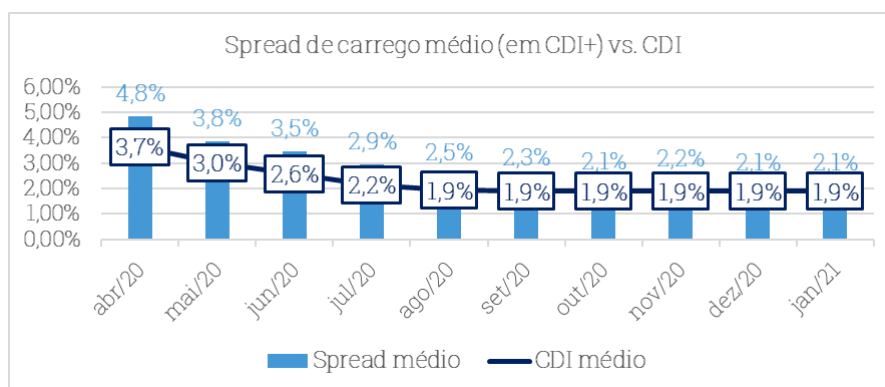


Carta do Gestor

Dando sequência ao último trimestre de 2020, tivemos em janeiro a manutenção do nível de **spread de 2,1%** nos ativos de crédito, conforme indicado pelo IDEX-CDI(1). Neste mês o IDA-DI obteve rentabilidade de 0,37% versus 0,15% do CDI, enquanto o IDA-IPCA rendeu 0,31%, contra -0,85% do IMA-B.

Reiteramos a nossa visão positiva em relação à estabilidade dos *spreads*, o que contribui para um nível de carregamento interessante para os ativos, principalmente no médio/longo prazo considerando a inclinação da curva de juros.



Neste início de 2021 ainda foi possível observar continuidade na retomada de performance dos fundos, após o período de maior estresse nos mercados em 2020. Apesar da abertura das curvas de juros terem impactado negativamente as carteiras CDI% e IPCA+, o alto carregamento dos ativos e saída de *lock-up* de debêntures da BRK Ambiental, Arteris e Lojas Americanas com fechamento de spread impulsionaram os fundos, possibilitando rentabilidade acima do CDI.

Fundo	Rentabilidade Últ. 3 Meses	%CDI Últ. 3 Meses	Rentabilidade Jan/21	%CDI Jan/21
XP REFERENCIADO	0,65%	140%	0,16%	105%
XP INVESTOR FIRF	1,15%	247%	0,28%	187%
XP TOP FIRF	1,10%	238%	0,28%	189%
XP CORPORATE PLUS	1,59%	343%	0,44%	296%
XP ANS	1,15%	248%	0,37%	247%
XP DEB INCENT HEDGE	1,51%	326%	0,75%	500%
XP ICATU HORIZONTE PREV	2,03%	438%	0,17%	116%
XP SEGUROS HORIZONTE PREV	1,80%	387%	0,17%	113%
XP SEGUROS FIRF	1,12%	241%	0,37%	251%
XP DEB INCENT	4,54%	-	0,36%	-
XP INFLAÇÃO FIRF	4,19%	-	(0,02%)	-
CDI	0,46%		0,15%	

(1) Fonte: IDEX-JGP

Carta do Gestor

Com relação as **alocações realizadas** no mês, destaque para as operações liquidadas no mercado primário, com a compra das debêntures da Oxe e Projeto Lake (do grupo Aegea), conforme demonstrado abaixo.

Emissor	Ativo	Isenta	Index	Taxa Operação	Spread(1)	Duration
Oxe	BGCE12	S	IPCA+	10,25%	7,26%	5,2
Oxe	CGCE12	S	IPCA+	10,25%	7,26%	5,2
Oxe	RAIN12	S	IPCA+	10,25%	7,26%	5,2
Oxe	SLZG12	S	IPCA+	10,25%	7,26%	5,2
Projeto Lake	PRLK11	N	IPCA+	7,50%	3,65%	11,3

(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*).

Adicionalmente, aproveitamos a saída de *lock-up* para aumentar nossa posição na LAMEA6, comprando ao longo do mês de janeiro um total de R\$ 27,3 MM em uma taxa média de IPCA + 5,70% e vendendo um total de R\$ 8,9 MM a IPCA + 5,28%. Reduzimos a alocação em alguns ativos com remuneração em porcentagem sobre o CDI, como a debênture da Sul América com *spread* de 1,69% e vencimento em abril/24, vislumbrando realocação no mercado primário em ativo indexado a CDI +. Em conjunto, com o aumento das taxas das NTN-Bs e o fechamento dos *spreads* de ativos IPCA+, observamos um cenário propício para alta rentabilidade do XP Debêntures Incentivadas Hedge, conforme observado pelo retorno de 500% do CDI em janeiro.

O mercado de *bonds* apresentou uma performance negativa durante o mês de Janeiro-21 devido a maior volatilidade no mercado global e abertura da US *treasury* de 10 anos, que chegou a abrir ~16bps durante o mês. Dentro deste contexto, os *bonds* de Brasil e os de mercados emergentes encerraram o mês de Janeiro-21 com uma performance negativa de 1,42% e 0,85%, respectivamente, mensurados pelo índice Bloomberg Barclays. Vale destacar que o mercado primário de *bonds* apresentou forte atividade com emissões de empresas brasileiras totalizando ~USD4,6 bilhões no mês e com a entrada de novos emissores no mercado.

Em relação ao portfólio, adicionamos algumas posições em emissões no primário que apresentavam um valor relativo atrativo, além de diversificar o risco da carteira. Encerramos o mês com uma exposição em 13 emissores com *yield* médio de 4,97% e *duration* de 6,6y em nosso fundo *offshore* XP Vista Bonds, no qual o XP Corporate Plus investe.

Performance dos Fundos

XP Asset	Novembro	Dezembro	Janeiro	Ano	12 meses	24 meses
XP REFERENCIADO FIRF REF DI CP	0,21%	0,28%	0,16%	0,16%	2,03%	7,64%
XP INVESTOR FIRF CP LP	0,37%	0,49%	0,28%	0,28%	0,44%	6,38%
XP TOP FIRF CP LP	0,32%	0,50%	0,28%	0,28%	1,00%	7,26%
XP CORPORATE PLUS FIM CP	0,55%	0,59%	0,44%	0,44%	1,59%	8,94%
XP ANS FIM CP	0,36%	0,41%	0,37%	0,37%	2,84%	-
XP DEB INCENT HEDGE FIM CP LP	0,40%	0,35%	0,75%	0,75%	2,95%	7,15%
XP ICATU HORIZONTE PREV FICFIRF	0,74%	1,11%	0,17%	0,17%	3,34%	10,82%
XP SEGUROS HORIZONTE FIRF PREV	0,66%	0,96%	0,17%	0,17%	3,54%	11,81%
XP SEGUROS FIRF CP	0,36%	0,38%	0,37%	0,37%	3,10%	8,66%
XP OABPREV	0,37%	0,43%	0,34%	0,34%	1,35%	8,84%
XP INFLA FIRF	1,55%	2,62%	(0,02%)	(0,02%)	7,63%	20,66%
IDA - DI	0,41%	0,48%	0,37%	0,37%	2,01%	7,56%
XP DEB INCENT FIM CP	1,51%	2,62%	0,36%	0,36%	7,09%	18,85%
IDA - IPCA Infraestrutura	1,90%	3,78%	0,28%	0,28%	10,08%	22,61%
Índice	Novembro	Dezembro	Janeiro	Ano	12 meses	24 meses
CDI	0,15%	0,16%	0,15%	0,15%	2,53%	8,46%
Índices de Debêntures	Novembro	Dezembro	Janeiro	Ano	12 meses	24 meses
IDA - DI	0,41%	0,48%	0,37%	0,37%	2,01%	7,56%
IDA - IPCA Infraestrutura	1,90%	3,78%	0,28%	0,28%	10,08%	22,61%
IDA - IPCA ex-Infraestrutura	1,20%	1,81%	0,53%	0,53%	7,23%	22,72%
IDA - IPCA	1,81%	3,52%	0,31%	0,31%	9,70%	22,91%
IDA - GERAL	0,95%	1,70%	0,35%	0,35%	4,94%	13,45%

Grade de Fundos

	Fundo	Taxa de adm (a.a.)	Taxa de performance	Prazo Cotização	Prazo Liquidação	Público-alvo	Benchmark	Data de início
REF	XP REFERENCIADO FIRF REF DI CP	0,30%	ZERO	D+0	D+0	Investidores em Geral	CDI	set/11
CRÉDITO	XP INVESTOR FIRF CP LP	0,50%	ZERO	D+7	D+8	Investidores em Geral Resolução 4.661/18 do CMN	CDI	nov/09
	XP TOP FIRF CP LP	0,75%	20% sobre o que exceder o CDI	D+15	D+16	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

(2)Fonte: ANBIMA – Boletim de Mercado de Capitais

(3)Fonte: B3 Market Data

www.xpasset.com.br/

Canal do Investidor: ri@xpasset.com.br

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 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.