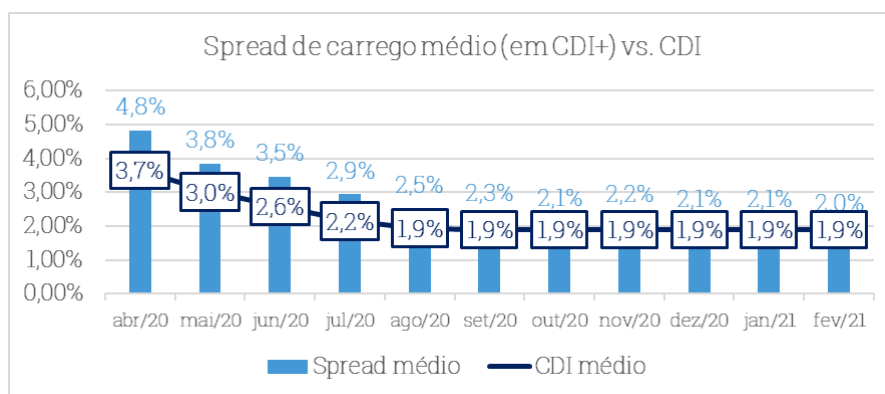


Carta do Gestor

Fevereiro foi um mês com forte abertura na curva de juros reais e **rentabilidade de -1,52% do IMA-B** (*duration* 7,52). A **NTN-B maio/25 chegou à 2,74%**, abrindo 58bps em relação ao início do período. Adicionalmente, houve abertura das taxas de ativos atrelados ao IPCA, impactando fortemente sua performance e trazendo **retorno de -1,01% ao IDA-IPCA** (*duration* 4,51) e **-1,11% ao IDA-IPCA Infraestrutura** (*duration* de 4,77).

Observamos leve fechamento de *spread* das debêntures atreladas ao CDI para 2,0%, conforme indicado pelo IDEX-CDI(1), após sequência de meses com relativa estabilidade na faixa de 2,1%. Este fechamento contribuiu para a rentabilidade desta classe de ativos, agregando 0,51% ao IDA-DI no mês.

Nossa visão positiva em relação ao nível dos *spreads* permanece, contribuindo para um nível de carregamento interessante para os ativos, principalmente no médio/longo prazo considerando a inclinação da curva de juros.



Fundos de previdência, com alocação em NTN-Bs, tiveram perdas amenizadas devido à redução da exposição à esta classe de ativos desde dezembro/20. Em relação aos ativos IPCA+, temos que a carteira de crédito do XP Debêntures Incentivadas mantém *spread* de 1,4%, acima do 1,0% observado no IDA-IPCA Infraestrutura e o XP Inflação *spread* de 1,7%, acima do 1,1% do IDA-IPCA.

Fundo	Rentabilidade Últ. 3 Meses	%CDI Últ. 3 Meses	Rentabilidade Fev/21	%CDI Fev/21
XP REFERENCIADO	0,61%	136%	0,17%	127%
XP INVESTOR FIRF	1,07%	239%	0,30%	221%
XP TOP FIRF	1,11%	247%	0,33%	243%
XP CORPORATE PLUS	1,53%	341%	0,49%	368%
XP ANS	1,15%	256%	0,36%	268%
XP DEB INCENT HEDGE	1,44%	320%	0,33%	244%
XP ICATU HORIZONTE PREV	1,25%	278%	(0,04%)	(27%)
XP SEGUROS HORIZONTE PREV	1,10%	244%	(0,03%)	(22%)
XP SEGUROS FIRF	1,12%	250%	0,36%	270%
XP DEB INCENT	2,37%	-	(0,61%)	-
XP INFLAÇÃO FIRF	1,65%	-	(0,92%)	-
CDI	0,45%		0,13%	

(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 BR Properties, Metrô do Rio de Janeiro e Way 306, conforme demonstrado abaixo.

Emissor	Ativo	Isenta	Index	Taxa Operação	Spread(1)	Duration
BR Properties	BRPRA6	N	CDI+	2,30%	2,30%	3,6
Metrô RJ	MTRJ19	S	IPCA+	7,09%	3,79%	7,2
Way	CNRD11	S	IPCA+	6,00%	2,64%	8,1

(1) Cálculo do *spread* para ativos IPCA+ realizado considerando a NTN de *duration* equivalente na data de liquidação, via interpolação da curva de juros (*spline*).

Continuamos reduzindo nossa posição em Lojas Americanas (LAMEA6 – out/30), emitida à IPCA+ 7,4%, à uma taxa média de IPCA+ 5,0%, devido ao fechamento de *spread* após saída de *lock-up* em janeiro. Adicionalmente, vendemos debêntures da Light (LIGHA6 - abr/22) com *spread* 1,6% e da Iguá Saneamento (IGSN15 - jul/34) com *spread* de 1,1%.

O mercado de *bonds* apresentou novamente uma maior volatilidade durante o mês de fevereiro/21 devido a continuidade do processo de abertura da US *treasury* de 10 anos que chegou a superar o patamar de 1,50% no mês, além do *newsflow* negativo de Brasil. Dentro deste contexto, os *bonds* de Brasil e os de mercados emergentes encerraram o mês de fevereiro/21 com uma performance negativa de 1,49% e 1,42%, respectivamente, mensurados pelo índice Bloomberg Barclays. No mercado primário, o volume de emissões *offshore* de empresas brasileiras foi menor durante o mês comparado ao anterior, com alguns emissores aproveitando a janela favorável no início do mês para realizarem ofertas de recompras e novas captações a custos mais baratos.

Em relação ao portfólio, adicionamos algumas posições através das emissões no primário que apresentavam um valor relativo atrativo. Encerramos o mês com uma exposição em 10 emissores com *yield* médio de 5,08% e *duration* de 6,7y.

Performance dos Fundos

XP Asset	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Ano	12 meses	24 meses
XP REFERENCIADO	0,28%	0,16%	0,17%	0,33%	1,93%	7,28%
XP INVESTOR FIRF CP LP	0,49%	0,28%	0,30%	0,58%	0,47%	6,12%
XP TOP FIRF CP LP	0,50%	0,28%	0,33%	0,61%	1,01%	6,99%
XP CORPORATE PLUS FIM CP	0,59%	0,44%	0,49%	0,94%	1,91%	8,78%
XP ANS FIM CP	0,41%	0,37%	0,36%	0,73%	2,89%	8,70%
XP DEB INCENT HEDGE FIM CP LP	0,35%	0,75%	0,33%	1,08%	3,18%	6,83%
XP ICATU HORIZONTE PREV	1,11%	0,17%	(0,04%)	0,14%	3,03%	10,25%
XP SEGUROS HORIZONTE FIRF PREV	0,96%	0,17%	(0,03%)	0,14%	3,28%	11,27%
XP SEGUROS FIRF CP	0,38%	0,37%	0,36%	0,74%	3,18%	8,53%
IDA - DI	0,48%	0,37%	0,51%	0,88%	2,22%	7,47%
XP DEB INCENT FIM CP	2,62%	0,36%	(0,61%)	(0,25%)	5,91%	17,28%
IDA - IPCA Infraestrutura	3,78%	0,28%	(1,11%)	(0,83%)	8,33%	20,42%
Índice	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Ano	12 meses	24 meses
CDI	0,16%	0,15%	0,13%	0,28%	2,36%	8,07%
Índices de Debêntures	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Ano	12 meses	24 meses
IDA - DI	0,48%	0,37%	0,51%	0,88%	2,22%	7,47%
IDA - IPCA Infraestrutura	3,78%	0,28%	(1,11%)	(0,83%)	8,33%	20,42%
IDA - IPCA ex-Infraestrutura	1,81%	0,53%	(0,19%)	0,34%	6,37%	21,42%
IDA - IPCA	3,52%	0,31%	(1,01%)	(0,70%)	8,04%	20,76%
IDA - GERAL	1,70%	0,35%	(0,12%)	0,23%	4,42%	12,57%

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.