

The logo consists of the lowercase letters 'xp' in a bold, sans-serif font. The 'x' is formed by two overlapping 'V' shapes, and the 'p' is a simple, rounded letter. The logo is centered within a white rounded square that is slightly offset to the right and top relative to a larger, semi-transparent white rounded square behind it. The background of the entire page is a solid grey color with several semi-transparent, rounded squares of various sizes scattered across it.

xp

## INFORME MENSAL

Esse mês o assunto central de nossa carta será mais um resultado trimestral, dessa vez abordaremos Ultrapar. A companhia, controladora de ativos nos setores de distribuição de combustíveis e GLP (mais conhecido como gás de “cozinha”), especialidades químicas e logística de granéis, reportou resultados robustos, principalmente no segmento de distribuição. Os principais pontos foram:

- 1) Evolução da eficiência operacional na Ipiranga: Expurgando os números da Texaco, o EBITDA/m3 da Ipiranga evoluiu de R\$50 em 2T08 para R\$53 nesse trimestre. Essa evolução de eficiência fez com que, a despeito da pequena redução de volume de vendas de 0,26%, a Ipiranga levasse seu EBITDA de R\$154 milhões para R\$162 milhões, alta de 5,1%. Importante considerar que houve alta de EBITDA em um cenário de queda de volumes e mix de vendas mais favorável ao Etanol, que apresenta menores margens unitárias.
- 2) Volumes de combustíveis: O segmento de Gasolina/Etanol/GNV continua mostrando crescimento na esteira do aumento da frota de carros doméstica e do crescimento de postos convertidos para a bandeira Ipiranga. A Ipiranga apresentou uma alta de 8,1% nesse segmento, alavancada principalmente pelo volume de vendas de Etanol. Esse combustível, segundo a ANP, apresentou alta de 25% em comparação ao mesmo trimestre do ano passado. Outro dado importante é a queda de volume de Etanol vendido pelos postos de bandeira branca, o número encolheu de 43% em janeiro de 2008 para 38,6% em junho de 2009.
- 3) Texaco: A companhia (expurgados os não recorrentes de conversão de postos) já apresentou melhoria de margens operacionais em apenas poucos meses sob gestão da Ultrapar. O EBITDA/m3 subiu de aproximadamente R\$20 para R\$24, uma melhora de 20% de rentabilidade para cada metro cúbico vendido. Nossa expectativa é de que ao fim do ano de 2010 esses números já estejam próximos aos números da Ipiranga, alavancando assim os resultados da Companhia.
- 4) Ultragaz: Os resultados da Ultragaz trouxeram uma forte evolução de margens. Com o efeito de preços médios 3,6% maiores e custos bastante disciplinados a companhia recompôs suas margens, saindo de uma margem bruta por tonelada de R\$279 no 2Q08 para R\$346 e uma margem EBITDA de R\$144 para R\$184.

Rentabilidades		
Fundos de Ações	no mês	no ano
XP Investor FIA	4,79%	85,91%
XP Investor Ibovespa	2,72%	44,96%
XP Investor Small Caps	11,08%	77,86%
XP Absoluto Bancos FIA	2,86%	38,95%
XP Absoluto Consumo FIA	6,89%	69,26%
XP Absoluto Commodities	-2,34%	59,87%
Fundos Multimercado	no mês	no ano
XP Investor FIC de FIM	0,76%	6,94%
XP Financial	0,96%	8,39%
Indicadores	no mês	no ano
Ibovespa	3,15%	50,44%
Dolar	0,74%	-19,28%
CDI	0,69%	6,89%

### Principais Números

Dados Econômico-Financeiros Consolidados Ultrapar	2T09	2T08	1T09	Δ (%) 2T09v2T08	Δ (%) 2T09v1T09
<b>Receita Líquida</b>	9.622	6.992	6.411	38%	50%
<b>Lucro Bruto</b>	694	488	526	42%	32%
<b>Lucro Operacional</b>	215	164	178	31%	21%
<b>EBITDA</b>	321	251	274	28%	17%
<b>Lucro Líquido</b>	93	110	91	(15%)	2%
<b>Lucro por ação*</b>	0,70	0,82	0,68	(15%)	2%

Fonte: Ultrapar

Esperamos que a Ultrapar continue a apresentar melhora de seus resultados catalisados pela captura de sinergias nas operações da Texaco, no aumento de volumes da Ultracargo em função da aquisição dos ativos da União Terminais e dos bons números em Ultragaz. Sobre a Oxitenno, apesar da relevante redução do volume de estoques promovida no 2T09 e da expectativa de melhores volumes, a evolução do câmbio deve limitar melhorias nos resultados da companhia no curto prazo

## Rentabilidades

Fundos de Ações	2009								Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
	Jan.	Fev.	Mar.	Abr.	Mai	Jun.	Jul.	Ago.		
XP Investidor FIA	6,71%	-5,68%	7,31%	25,54%	19,14%	-0,56%	10,46%	4,79%	25,06%	13,30%
XP Investidor Ibovespa	3,94%	-3,19%	6,57%	14,94%	12,21%	-3,69%	5,96%	2,72%	-3,03%	N/D
XP Investidor Small Caps	4,87%	-4,59%	3,01%	26,04%	9,31%	3,17%	9,30%	11,08%	4,43%	N/D
XP Absoluto Bancos FIA	-6,41%	-3,35%	12,79%	14,32%	11,95%	-2,78%	6,41%	2,86%	6,51%	N/D
XP Absoluto Consumo FIA	2,03%	-4,50%	5,13%	32,49%	8,01%	-0,48%	8,55%	6,89%	15,19%	N/D
XP Absoluto Commodities	12,17%	-7,47%	6,68%	21,25%	14,48%	-2,16%	8,85%	-2,34%	-1,71%	N/D
<b>Fundos Multimercado</b>	<b>Jan.</b>	<b>Fev.</b>	<b>Mar.</b>	<b>Abr.</b>						
XP Investidor FIC de FIM	1,07%	0,80%	0,92%	0,86%	0,93%	0,66%	0,74%	0,76%	10,92%	17,95%
XP Financial	1,23%	0,96%	1,10%	1,05%	1,12%	0,84%	0,85%	0,96%	14,36%	N/D
<b>Indicadores</b>	<b>Jan.</b>	<b>Fev.</b>	<b>Mar.</b>	<b>Abr.</b>						
Ibovespa	4,66%	-2,84%	7,18%	15,55%	12,49%	-3,26%	6,41%	3,15%	1,45%	3,96%
Dolar	-0,89%	2,69%	-2,66%	-5,91%	-9,42%	-1,08%	-4,05%	0,74%	15,42%	-3,85%
CDI	1,05%	0,85%	0,97%	0,84%	0,77%	0,75%	0,78%	0,69%	11,65%	24,26%

### Gestor

XP Gestão de Recursos LTDA  
CNPJ: 07.625.200/0001-89 Av. Carlos Gomes, 222  
2º andar, Porto Alegre, RS, CEP 90480-000

### Distribuidor

XP Investimentos CCTVM S/A  
Av. Carlos Gomes, 222, 2º andar, Porto Alegre, RS  
CEP 90480-000 Telefone: (51) 3511-3700

### Administrador

BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S/A  
CNPJ: 02.201.501/0001-61  
Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar, Rio de Janeiro,  
Ouidoria: no endereço [www.bnymellon.com.br/sf](http://www.bnymellon.com.br/sf) ou no  
telefone 0800 7253219 Serviço de Atendimento ao  
endereço <http://www.bnymellon.com.br/sf> ou no  
telefone (21) 3974-461

### Custodiante

Bradesco S/A Cidade de Deus, 4º andar, Vila Yara  
Osasco, SP, CEP 06029-900

### Auditor

KPMG Brasil - Rua Dr. Renato Paes de Barros, 33  
São Paulo, SP, CEP 04530-904

### Endereços:

Porto Alegre - RS  
Av. Carlos Gomes, 222 / 2º andar  
CEP 90480-000  
51 3511 3700 / 3014 3700

Leblon - RJ  
Rua Ataulfo de Paiva, 204 / 13º andar  
CEP 22440-030  
21 2112 3700

### Contate seu gerente de Investimentos:

Telefone: (51) 3511 3742

As cotas são divulgadas diariamente no site [www.xpgestao.com.br](http://www.xpgestao.com.br)

#### Informações importantes:

**DATA DE INÍCIO DO FUNDO / CATEGORIA ANBID** - XP Investidor FIA: 15/9/2006 / Fundo de Investimento em Ações Outros. | FIA XP Investidor Ibovespa: 20/12/2007 / Ações Ibovespa Ativo com Alavancagem. | XP Investidor FIC de FIM: 29/1/2007 / Multimercado com renda Variável com Alavancagem. | FIM XP Financial: 15/04/08 / Multimercado sem renda variável com Alavancagem. | XP Absoluto Commodities: 23/05/2008 / Ações Ibovespa Ativo com Alavancagem. | XP Absoluto Bancos FIA: 23/06/08 / Ações Ibovespa Ativo com Alavancagem. | XP Absoluto Consumo FIA: 02/07/08 / Ações Ibovespa Ativo com Alavancagem. | XP Investidor Small Caps FIA: 05/06/08 / Ações Ibovespa Ativo com Alavancagem. • **OBJETIVO DO FUNDO** - XP Investidor FIA: Proporcionar a seus participantes valorização real a médio e longo prazo de suas quotas através da aplicação de recursos em carteira diversificada de títulos e valores mobiliários | FIA XP Investidor Ibovespa: Acompanhar ou superar os retornos do índice Ibovespa médio no longo prazo através de uma gestão ativa nos papéis que compõem a carteira teórica do Ibovespa. | XP Investidor FIC de FIM: Proporcionar a seus participantes valorização real a médio e longo prazo de suas cotas acima do CDI. | FIM XP Financial: Realizar financiamento de operações a termo de ações, e obter rentabilidade em nível superior ao CDI. | XP Absoluto Commodities: Superar o Ibovespa no longo prazo, através da seleção de ativos relacionados ao mercado de commodities. | FIA XP Absoluto Bancos: investir em ações de empresas do setor bancário, tendo como meta superar a rentabilidade do Ibovespa no longo prazo. | XP Absoluto Consumo FIA: O fundo tem como objetivo investir no setor de Consumo, tendo como meta superar a rentabilidade do Ibovespa no longo prazo. | XP Investidor Small Caps FIA: A Gestão do fundo tem como objetivo investir em empresas de porte menor e com grande potencial de valorização no médio e longo prazo. Possui como meta superar a rentabilidade do Ibovespa em períodos superiores há três anos. • **APLICAÇÕES** - XP Investidor FIA e o FIA XP Investidor Ibovespa: Aplicação mínima inicial: R\$ 1.000,00. Valor mínimo para demais aplicações: R\$ 100,00. As aplicações serão efetuadas pela cota de fechamento do primeiro dia útil após a efetiva disponibilidade dos recursos (D+1). | XP Investidor FIC de FIM: Aplicação mínima inicial: R\$ 1.000,00. Valor mínimo para demais aplicações: R\$ 100,00. As aplicações serão efetuadas pela cota de fechamento do dia útil da efetiva disponibilidade dos recursos (D+0). | FIM XP Financial: Aplicação mínima inicial: R\$ 5.000,00. Valor mínimo para demais aplicações: R\$ 1.000,00. As aplicações serão efetuadas pela cota de fechamento do dia útil da efetiva disponibilidade dos recursos (D+0). | Linha Absoluto: Aplicação mínima inicial: R\$ 20.000,00. Valor mínimo para demais aplicações: R\$ 1.000,00. As aplicações serão efetuadas pela cota de fechamento do primeiro dia útil após a efetiva disponibilidade dos recursos (D+1). | XP Investidor Small Caps FIA: Aplicação mínima inicial: R\$ 1.000,00. Valor mínimo para demais aplicações: R\$ 100,00. As aplicações serão efetuadas pela cota de fechamento do primeiro dia útil após a efetiva disponibilidade dos recursos (D+1). • **RESGATES** - XP Investidor FIA e o FIA XP Investidor Ibovespa: Valor mínimo para resgates: R\$

100,00. Saldo mínimo de permanência: R\$ 1.000,00. Os resgates serão efetuados pela cota de fechamento do primeiro dia útil após a solicitação (D+1). O pagamento será efetuado no quarto dia útil após a solicitação (D+4). | XP Investor FIC de FIM: Valor mínimo para resgates: R\$ 100,00. Saldo mínimo de permanência: R\$ 1.000,00. Os resgates serão efetuados pela cota de fechamento do mesmo dia útil da solicitação (D+0). O pagamento será efetuado no primeiro dia útil após a solicitação (D+1). | FIM XP Financial: Valor mínimo para resgates: R\$ 1.000,00. Saldo mínimo de permanência: R\$ 5.000,00. Os resgates serão efetuados pela cota de fechamento do 29º dia corrido, a partir da solicitação. O pagamento será efetuado no 30º dia corrido após a solicitação (D+30). | Linha Absoluto: Valor mínimo para resgates: R\$ 1.000,00. Saldo mínimo de permanência: R\$ 20.000,00. Os resgates serão efetuados pela cota de fechamento do 1º dia útil a partir da solicitação (D+1). O pagamento será efetuado no 4º dia útil após a solicitação (D+4). | XP Investor Small Caps FIA: Valor mínimo para resgates: R\$ 1.000,00. Saldo mínimo de permanência: R\$ 5.000,00. Os resgates serão efetuados pela cota de fechamento do 20º dia útil a partir da solicitação (D+20). O pagamento será efetuado no 21º dia útil após a solicitação (D+21). • **TAXA DE ADMINISTRAÇÃO / TAXA DE PERFORMANCE** - XP Investor FIA: 2,00% a.a sobre o patrimônio Líquido / 20% da valorização da quota do Fundo que exceder 100% do Ibovespa. | FIA XP Investor Ibovespa: 2,00% a.a sobre o patrimônio Líquido / 20% da valorização da quota do Fundo que exceder 100% do Ibovespa. | XP Investor FIC de FIM: 0,75% a.a sobre o patrimônio Líquido / 15% da valorização da quota do Fundo que exceder 100% do CDI. | FIM XP Financial: 1,00% a.a sobre o patrimônio Líquido / 20% da valorização da quota do Fundo que exceder 100% do CDI. | Linha Absoluto: 2,00% a.a sobre o patrimônio Líquido / 20% da valorização da quota do Fundo que exceder 100% do Ibovespa. | XP Investor Small Caps FIA: 2,00% a.a sobre o patrimônio Líquido / 20% da valorização da quota do Fundo que exceder 100% do Ibovespa. • Este relatório é publicado com o propósito de divulgação de informações aos cotistas do XP Investor Fundo de Investimento em Ações. Constatam aqui comentários, destacando os eventos mais significativos relativos aos investimentos realizados. Possui conteúdo apenas informativo e teor meramente analítico. As opiniões, estimativas e previsões apresentadas neste relatório constituem o nosso julgamento e estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio, assim como as perspectivas para os mercados financeiros, que são baseadas nas condições atuais do mercado. Os dados neste relatório podem estar apresentados de maneira reduzida. Esse fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas. Os investidores em fundos de investimento não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito. Performance passada não é necessariamente garantia de performance futura. A comparação com Dólar e CDI se faz meramente por referência econômica, não sendo nenhum dos indicadores parâmetro objetivo do fundo. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo pelo investidor ao aplicar seus recursos. Para a avaliação satisfatória de performance de Fundos de Investimento é recomendável uma análise por um período mínimo de 12 (doze) meses. Os fundos de ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. O Os fundos de renda variável deixaram de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passou a fazê-lo com base na cotação de fechamento. Assim comparações de rentabilidade devem utilizar para períodos anteriores a 02/05/2008, a cotação média dos índices de ações e, para períodos posteriores a esta data, a cotação de fechamento. Patrimônio líquido médio dos últimos 12 meses: XP Investor FIA R\$ 32.785.940,78 - XP Investor FIC de FIM R\$ 1.208.954,73 - XP Investor Ibovespa R\$ 1.244.670,77 - FIM XP Financial R\$ 27.166.716,73 - XP Absoluto Commodities R\$ 600.861,62 - XP Absoluto Bancos R\$ 501.825,85 - XP Absoluto Consumo R\$ 450.603,79 - XP Investor Small Caps R\$ 537.113,86. Obs.: Os Fundos XP Absoluto Commodities, XP Absoluto Bancos, XP Absoluto Consumo e XP Investor Small Caps ainda não completaram 12 meses de existência (vide data de início acima), por isso essa é a média do PL desde o início de tais fundos. Tendo em vista que os Fundos aplicam em cotas de outros fundos, fica instituída como taxa de administração máxima sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo: XP Investor FIA: 2,5% a.a; XP Investor FIC de FIM: 3% a.a; XP Investor Ibovespa: 4% a.a; FIM XP Financial: 1,5% a.a; XP Absoluto Commodities FIA 2,5% a.a; FIA XP Absoluto Bancos 2,5% a.a; XP Absoluto Consumo FIA 2,5% a.a; e XP Investor Small Caps 2,5% a.a..