

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 the background.

## INFORME MENSAL

No mês de julho iniciou-se a temporada de divulgação dos resultados do 2º trimestre de 2009. Dentre os resultados divulgados neste período, destacamos os números de Contax, maior empresa prestadora de serviços de *contact center* do país. Seu crescimento acima de 30% de receita e de lucro líquido, além da evolução da margem operacional da empresa, foram os pontos que mais nos chamaram a atenção, e os discutiremos um pouco nesta carta.

Dados Trimestrais				2T09 vs. 1T09	2T09 vs. 2T08	
Indicadores		2T09	1T09	2T08	Δ%	Δ%
Receita Líquida	(R\$ Milhões)	540,5	493,4	414,3	9,60%	30,50%
EBITDA	(R\$ Milhões)	79,8	54,3	57,8	46,90%	38,00%
Margem EBITDA	(%)	14,8	11	14	3,8 p.p.	0,8 p.p.
Lucro Líquido	(R\$ Milhões)	29,8	15,3	20,8	94,80%	43,30%

Fonte: Contax

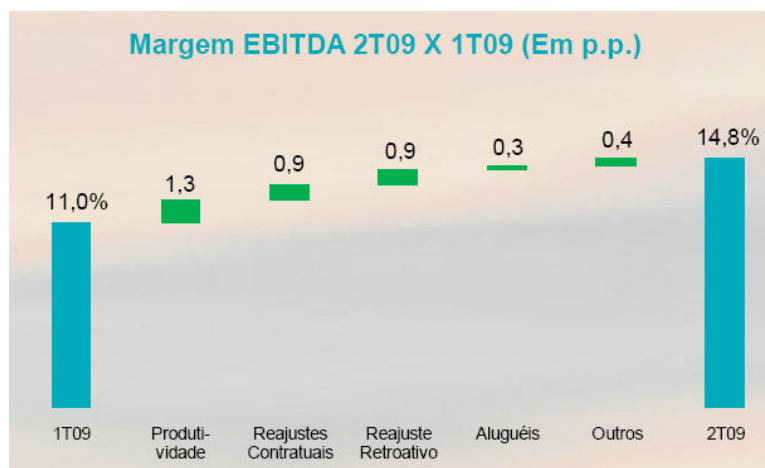
Rentabilidades		
Fundos de Ações	no mês	no ano
XP Investor	10,46%	77,42%
XP Investor Ibovespa	5,96%	41,12%
XP Absoluto Commodities	8,85%	63,69%
XP Absoluto Bancos	6,41%	35,09%
XP Investor Small Caps	9,30%	60,12%
XP Absoluto Consumo	8,55%	58,35%
Fundos Multimercado	no mês	no ano
XP Investor FIC de FIM	0,74%	6,14%
XP Financial	0,85%	7,36%
Indicadores	no mês	no ano
Ibovespa	6,41%	45,85%
Dolar	-4,05%	-19,87%
CDI	0,78%	6,16%

### Receita: Forte crescimento

No 2º trimestre, as posições de atendimento cresceram 17,8% ano contra ano, o que representa uma aceleração de crescimento contra os últimos resultados. Esse número expressivo deveu-se não só a conquista de novos clientes, mas também ao crescimento orgânico e novos negócios dos clientes da base.

### Operacional: Melhora da Rentabilidade

No resultado do 1º trimestre de 2009, a Contax havia apresentado uma margem LAJIDA abaixo do que consideramos recorrente devido a alguns fatores, dentre os quais destacamos a defasagem de preços cobrados dos clientes em relação ao aumento do salário dos funcionários e custos pontuais relativos à transferência de operações. A margem da empresa no 2º trimestre confirmou que a queda de rentabilidade havia sido pontual, como podemos observar melhor no quadro abaixo.



Fonte: Contax

Vemos a melhora recorrente de rentabilidade como uma variável bastante relevante, porque nos mostra que a empresa continua crescendo agregando retorno ao acionista.

## Forte geração de caixa: alto *dividend yield*

O caixa líquido da empresa no final do 2º trimestre de 2009 ficou em R\$ 48 milhões, um decréscimo de R\$ 26 milhões em relação ao trimestre anterior. A variação de caixa líquido só não foi positiva devido ao pagamento de dividendos realizado em abril de 2009 no valor de R\$ 50 milhões, ou seja, a operação da empresa gerou de fato mais R\$24 milhões de caixa no período (aproximadamente 3% de *fcf yield* em três meses).

Vemos o crescimento de lucro e de geração de caixa como fundamentais para a Contax, porque permite que a empresa siga sua política de retornar valor aos acionistas via pagamento de dividendos e recompra de ações (por não ter investimentos relevantes para remunerar melhor esse excesso de caixa). Para o ano de 2009, acreditamos que a empresa poderá distribuir em dividendos o equivalente a aproximadamente 10% do valor de mercado atual, o que nos dá ainda mais conforto em nosso investimento.

\* Esta empresa compõe a carteira do Fundo XP Investor FIA e Small Caps FIA.

## Rentabilidades

Fundos de Ações	2007	2008												2009							Últimos 12 meses***
		Jan.	Fev.	Mar.	Abr.	Mai	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Out.	Nov.	Dez.	Jan.	Fev.	Mar.	Abr.	Mai	Jun.	Jul.	
XP Investor	27,18%	-8,93%	9,41%	-6,00%	6,32%	9,37%	-9,53%	-4,11%	-5,93%	-19,30%	-23,58%	1,78%	7,17%	6,71%	-5,68%	7,31%	25,54%	19,14%	-0,56%	10,46%	12,27%
XP Investor Ibovespa	N/D	-6,78%	8,62%	-5,25%	8,45%	9,35%	-10,01%	-8,51%	-6,46%	-10,97%	-24,95%	-1,56%	1,71%	3,94%	-3,19%	6,57%	14,94%	12,21%	-3,69%	5,96%	-11,70%
XP Absoluto Commodities	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	-9,41%	-14,26%	-9,21%	-16,06%	-28,76%	-3,62%	6,68%	12,17%	-7,47%	6,68%	21,25%	14,48%	-2,16%	8,85%	-8,63%
XP Absoluto Bancos	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	0,03%	-7,89%	-3,33%	-23,62%	6,09%	-2,14%	-6,41%	-3,35%	12,79%	14,32%	11,95%	-2,78%	6,41%	-4,62%
XP Investor Small Caps	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	-4,66%	-6,22%	-23,65%	-25,86%	-2,32%	6,20%	4,87%	-4,59%	3,01%	26,04%	9,31%	3,17%	9,30%	-11,83%
XP Absoluto Consumo	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	-4,13%	-13,70%	-21,98%	1,35%	-0,27%	2,03%	-4,50%	5,13%	32,49%	8,01%	-0,48%	8,55%	3,32%
<b>Fundos Multimercado</b>	<b>2007</b>	<b>Jan.</b>	<b>Fev.</b>	<b>Mar.</b>	<b>Abr.</b>	<b>Mai</b>	<b>Jun.</b>	<b>Jul.</b>	<b>Ago.</b>	<b>Set.</b>	<b>Out.</b>	<b>Nov.</b>	<b>Dez.</b>	<b>Jan.</b>	<b>Fev.</b>	<b>Mar.</b>	<b>Abr.</b>	<b>Mai</b>	<b>Jun.</b>	<b>Jul.</b>	<b>Ag.</b>
XP Investor FIC de FIM	9,49% *	-0,27%	0,24%	-1,04%	0,92%	1,06%	0,37%	0,66%	0,66%	1,01%	0,66%	0,87%	1,12%	1,07%	0,80%	0,92%	0,86%	0,93%	0,66%	0,74%	10,81%
XP Financeiro	N/D	N/D	N/D	N/D	0,37%	0,95%	1,07%	1,15%	1,05%	1,42%	1,49%	1,11%	1,37%	1,23%	0,96%	1,10%	1,05%	1,12%	0,84%	0,85%	14,46%
<b>Indicadores</b>	<b>2007</b>	<b>Jan.</b>	<b>Fev.</b>	<b>Mar.</b>	<b>Abr.</b>	<b>Mai</b>	<b>Jun.</b>	<b>Jul.</b>	<b>Ago.</b>	<b>Set.</b>	<b>Out.</b>	<b>Nov.</b>	<b>Dez.</b>	<b>Jan.</b>	<b>Fev.</b>	<b>Mar.</b>	<b>Abr.</b>	<b>Mai</b>	<b>Jun.</b>	<b>Jul.</b>	<b>Ag.</b>
Ibovespa	43,71%	-8,04%	9,05%	-5,53%	7,68%	11,34%	-10,43%	-8,48%	-6,43%	-11,03%	-24,80%	-1,77%	2,61%	4,66%	-2,84%	7,18%	15,55%	12,49%	-3,26%	6,41%	-7,96%
Dólar	-17,07%	-0,62%	-4,37%	3,91%	-3,54%	-3,43%	-2,30%	-1,59%	4,33%	17,13%	10,50%	10,30%	0,17%	-0,89%	2,69%	-2,66%	-5,91%	-9,42%	-1,08%	-4,05%	19,53%
CDI	11,87%	0,92%	0,80%	0,84%	0,90%	0,87%	0,95%	1,06%	1,01%	1,10%	1,17%	1,00%	1,11%	1,05%	0,85%	0,97%	0,84%	0,77%	0,75%	0,78%	12,00%

\* O valor da rentabilidade do respectivo Fundo corresponde ao período do início do mesmo até o Final de 2007. O XP Investor FIC de FIM teve início em 29/01/2007.

### Gestor

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

### Custodiante

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

### Distribuidor

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

### Auditor

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

### Administrador

BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S/A  
CNPJ: 02.201.501/0001-61  
Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar, Rio de Janeiro,  
Ouvidoria: 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

### 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 Investor FIA: 15/9/2006 / Fundo de Investimento em Ações Outros. | FIA XP Investor Ibovespa: 20/12/2007 / Ações Ibovespa Ativo com Alavancagem. | XP Investor 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 Investor Small Caps FIA: 05/06/08 / Ações Ibovespa Ativo com Alavancagem. • **OBJETIVO DO FUNDO** - XP Investor 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 Investor 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 Investor 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 Investor 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 Investor FIA e o FIA XP Investor 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 Investor 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 primeiro dia útil após a 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 Investor Small Caps FIA: Aplicação mínima inicial: R\$ 1.000,00. 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). • **RESGATES** - XP Investor FIA e o FIA XP Investor 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 útil a partir da solicitação. O pagamento será efetuado no 30º dia útil 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. Constam 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\$ 31.619.283,84 - XP Investor FIC de FIM R\$ 1.166.253,03 - XP Investor Ibovespa R\$ 1.361.783,11 - FIM XP Financial R\$ 21.294.532,87 - XP Absoluto Commodities R\$ 688.985,74 - XP Absoluto Bancos R\$ 494.991,18 - XP Absoluto Consumo R\$ 447.528,51 - XP Investor Small Caps R\$ 462.367,32. 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..