

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

Focaremos ao longo deste Informe Mensal na notícia de pagamento de dividendos da empresa Cremer, presente na carteira do Fundo XP Investor FIA e Small Caps FIA.

No dia 22 de junho, o conselho de administração da Cremer aprovou a distribuição de R\$120 milhões em dividendos. **Considerando o valor de mercado atual da Cremer, o dividend yield implícito é de aproximadamente 29%! O pagamento do dividendo, a ser aprovado em assembléia geral, levantou em alguns de nossos cotistas um questionamento sobre a relevância de uma boa distribuição de lucros. Enfim, qual a importância do dividendo em uma decisão de investimento?**

Em primeiro lugar, queremos ressaltar que, como acionistas da Cremer, ficamos muito satisfeitos com a proposta de distribuição de R\$120 milhões em dividendos. Além de melhorar a estrutura de capital da empresa, a decisão tomada demonstra o ideal de gestão dos novos controladores da empresa, de retornar ao acionista qualquer caixa que não tenha “melhor utilidade”. Seguimos otimistas com nosso investimento em Cremer, e acreditamos que a melhora de resultados, reflexo da nova gestão da empresa, demonstrará o alto valor intrínseco que enxergamos no ativo.

Antes de se entrar no lado “subjetivo” da carta, achamos prudente explicarmos de forma bem objetiva do que estamos falando; O que é o dividendo, e o que ele representa?

O dividendo é a parcela do lucro que é paga aos acionistas. O dividend yield significa quanto que é pago de dividendo em cima do valor de mercado da ação. Por exemplo, se uma empresa anuncia que vai pagar R\$1,30/ação em dividendo, e a cotação da ação da mesma no mercado é de R\$10/ação, o dividend yield é de 13%.

Na prática, quando uma empresa paga dividendo, esse dinheiro sai de seu caixa e vai para o acionista, com isso o caixa da empresa disponível para investimento diminui, assim como sua receita financeira. Na visão do acionista, o dividendo recebido é uma parcela do investimento feito na empresa (comprando suas ações) que está sendo devolvido a ele.

Quando a distribuição elevada de lucros é “boa” para o acionista?

Muito se fala no mercado sobre boas pagadoras de dividendos merecerem prêmio de *valuation*. Será que isso é mesmo justo? Qual a diferença para o acionista em comprar uma ação que paga bons dividendos ou outra que prefira usar o lucro com outras finalidades?

Achamos extremamente questionável esse tipo de visão. **Acreditamos que a distribuição do lucro gerado por uma empresa nem sempre é o melhor para o acionista, e que por isso a idéia generalista de que empresa de bons dividendos é necessariamente um bom investimento, é equivocada.**

Como acionistas, queremos que o lucro “em caixa” de uma empresa seja reinvestido da melhor forma possível. Se uma empresa consegue remunerar o caixa a uma taxa de 25% ao ano, por que eu preferiria que ela me desse o dinheiro agora, se acho que vai valer muito mais no futuro? É nessa variável que está o dividendo “bom” e o “ruim”, na capacidade da empresa de encontrar novos investimentos a taxas atrativas.

O dividendo “bom”, em nossa visão, é aquele em que a empresa devolve ao acionista o excesso de caixa, ou seja, o caixa que não tem utilidade e fica parado na empresa, gerando apenas receita financeira, e não novos investimentos. Por outro lado, se a empresa tem oportunidades de expansão, aquisições e investimentos em geral com o lucro gerado, a taxas elevadas, preferimos que o caixa permaneça na empresa, por que no futuro esse dividendo ficará ainda bem maior. Consideraríamos a distribuição de lucro nesse caso uma medida equivocada.

E quando o *dividend yield* é alto mesmo considerando apenas o dividendo obrigatório?

Rentabilidades		
Fundos de Ações	no mês	no ano
XP Investor	-0,56%	60,62%
XP Investor Ibovespa	-3,69%	33,19%
XP Absoluto Commodities	-2,16%	50,38%
XP Absoluto Bancos	-2,78%	26,96%
XP Investor Small Caps	3,17%	46,50%
XP Absoluto Consumo	-0,48%	45,88%
Fundos Multimercado	no mês	no ano
XP Investor FIC de FIM	0,66%	5,35%
XP Financial	0,84%	6,45%
Indicadores	no mês	no ano
Ibovespa	-3,26%	37,06%
Dolar	-1,08%	-16,49%
CDI	0,75%	5,33%

Na explanação acima, nos referimos a empresas que podem distribuir um alto percentual de seus lucros. Mas e as empresas que, só pagando o dividendo mínimo obrigatório (25% no caso da maioria das empresas), apresentam bons dividendos. Nesse caso a visão já é bem diferente. Se mesmo pagando o mínimo obrigatório de seu lucro, a empresa já traz um bom retorno, é sinal de que a empresa muito provavelmente está excessivamente descontada. Nessa hipótese, um bom dividendo é sim uma boa indicação de valor, e dá um “conforto” de retorno mínimo no investimento.

Em resumo, achamos que tem que se olhar com bastante cuidado a questão do dividendo, se é de fato uma boa medida tomada pelas empresas. Generalizar que bom dividendo sinaliza bom retorno achamos equivocado. É importante ressaltar também que o dividendo é apenas mais umas das variáveis que levamos em consideração em nossa decisão de investimento, entre muitas outras. Apesar de parecer trivial lembrar disso, percebemos que muitos investidores tendem a focar demasiadamente em apenas uma variável da empresa, esquecendo de muitas outras, e assim comprometendo sua análise de investimento. Esse é um erro que tentamos não cometer, o de focar apenas nos eventos mais “comentados” do momento, e sim fazer uma avaliação completa dos ativos.

Resultado 1º semestre de 2009

Encerramos o primeiro semestre de 2009 com retorno bastante satisfatório em nossos fundos, refletindo o comprometimento e a capacidade da equipe da XP Gestão de Recursos de encontrar bons investimentos. No entanto, gostaríamos de reiterar, como já fizemos em cartas anteriores, que nossa filosofia de investimento não muda por conta de resultado bom ou ruim de um período específico, e que estamos sempre focados no retorno de longo prazo de nossos cotistas.

Rentabilidades

Fundos de Ações	2007	2008												2009						Últimos 6 meses	Últimos 12 meses***
		Jan.	Fev.	Mar.	Abr.	Maio	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Out.	Nov.	Dez.	Jan.	Fev.	Mar.	Abr.	Maio	Jun.		
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%	60,62%	-2,54%
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%	33,19%	-23,75%
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%	50,38%	N/D¹
XP Absoluto Bancos	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%	26,96%	N/D¹	
XP Investor Small Caps	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%	46,50%	N/D¹	
XP Absoluto Consumo	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%	45,88%	N/D¹	
Fundos Multimercado	2007	Jan.	Fev.	Mar.	Abr.	Maio	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Out.	Nov.	Dez.	Jan.	Fev.	Mar.	Abr.				
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%	5,35%	10,72%
XP Financial	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%	6,45%	14,80%
Indicadores	2007	Jan.	Fev.	Mar.	Abr.	Maio	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Out.	Nov.	Dez.	Jan.	Fev.	Mar.	Abr.				
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%	37,06%	-20,84%
Dolar	-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%	-16,49%	22,60%
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%	5,33%	12,32%

* 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 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

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: 1,00% 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\$ 31.168.811,21 - XP Investor FIC de FIM R\$ 1.263.253,61 - XP Investor Ibovespa R\$ 1.498.876,13 - FIM XP Financial R\$ 18.257.870,76 - XP Absoluto Commodities R\$ 754.675,02 - XP Absoluto Bancos R\$ 495.543,16 - XP Absoluto Consumo R\$ 438.087,00 - XP Investor Small Caps R\$ 420.679,77. 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..



Prospecto de acordo com o
Código de Auto-Regulação
da ANBID para os Fundos
de Investimento.