



# INFORME MENSAL

FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

No momento em que as mineradoras parecem de fato conseguir colocar um expressivo reajuste de preço para o minério em 2010, além de implementar a mudança do sistema *benchmark* para reajustes trimestrais, achamos válido uma rápida reflexão do atual momento dos setores minerador e siderúrgico, algo que iremos explorar com mais detalhes em cartas futuras.

Primeiramente, é importante lembrar que minério é usado para a produção de aço, por conseqüência um cenário saudável para o setor siderúrgico é primordial para o fundamento do setor minerador. Até o meio do ano de 2009, o setor siderúrgico estava longe de um estágio considerado

saudável, com preços próximos ao custo de produção, *ROIC* extremamente baixos (ou seja, era quase que melhor deixar dinheiro em caixa do que produzir aço) e uma elevada capacidade ociosa na indústria, o que deveria ser mais um problema para recuperação de preços.

Com a recuperação de demanda, vindo principalmente de países emergentes, aliado à disciplina de produção das siderúrgicas e ao nível baixo do estoque, o cenário atual é bem diferente ao de apenas alguns meses atrás. O preço do aço chegou a patamares em que a rentabilidade das siderúrgicas já voltou a um patamar saudável (mesmo incorporando as expressivas altas de carvão e minério, que afetam diretamente o custo de produção), a taxa de utilização do setor está em níveis mais normalizados, apesar de ainda baixa (aproximadamente 80% vs. 50-60% em boa parte de 2009), e os estoques estão dentro da normalidade histórica. De fato, o fundamento do setor mudou, e com ele a perspectiva de um preço sustentável dos produtos siderúrgicos.

Para o setor minerador, obviamente, o impacto dessa melhora de fundamento é extremamente positiva, em especial por um fator: a rentabilidade das siderúrgicas voltou a ser boa o suficiente para incentivar novos investimentos no setor, que é o que de fato importa para as mineradoras (não por coincidência, nas últimas semanas diversas siderúrgicas voltaram a anunciar planos de expansão). Como o aumento de oferta de minério nos próximos anos é muito baixo, uma melhora na demanda pelo produto, que deve ocorrer como explanado anteriormente, deve deixar o cenário de oferta/demanda ainda bastante favorável para as mineradoras pelos próximos anos. A iniciativa das próprias mineradoras em adotar um sistema trimestral de reajuste de preço (mais similar a como negocia a maioria das *commodities* no mundo), as deixando mais exposta ao que acontece no mercado *spot*, é um bom indicativo do nível de otimismo das mesmas com o preço do minério para os próximos trimestres/anos.

Apesar da melhora do cenário dos setores mencionados anteriormente, não podemos esquecer a natureza cíclica dos mesmos, principalmente do setor siderúrgico, como acreditamos que boa parte dos investidores e analistas está fazendo. Entraremos em mais detalhes sobre esse tema em cartas futuras, onde discutiremos de forma mais aprofundada Magnesita, uma de nossas principais posições atualmente.

### Rentabilidades

Fundos de Ações	no mês	no ano
XP Investor FIA	3,13%	2,28%
XP Investor Ibovespa	5,16%	1,28%
XP Investor Small Caps	6,35%	2,28%
XP Absoluto Bancos FIA	6,27%	3,30%
XP Absoluto Consumo FIA	2,09%	-0,36%
XP Absoluto Commodities	10,32%	7,31%
XP Multi-Investor FIC de FIA	N/D <sup>1</sup>	N/D <sup>1</sup>
Indicadores	no mês	no ano
Ibovespa	5,82%	2,60%
Dolar	-1,66%	2,29%
CDI	0,76%	2,02%

**DADOS DAS CARTEIRAS DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO**

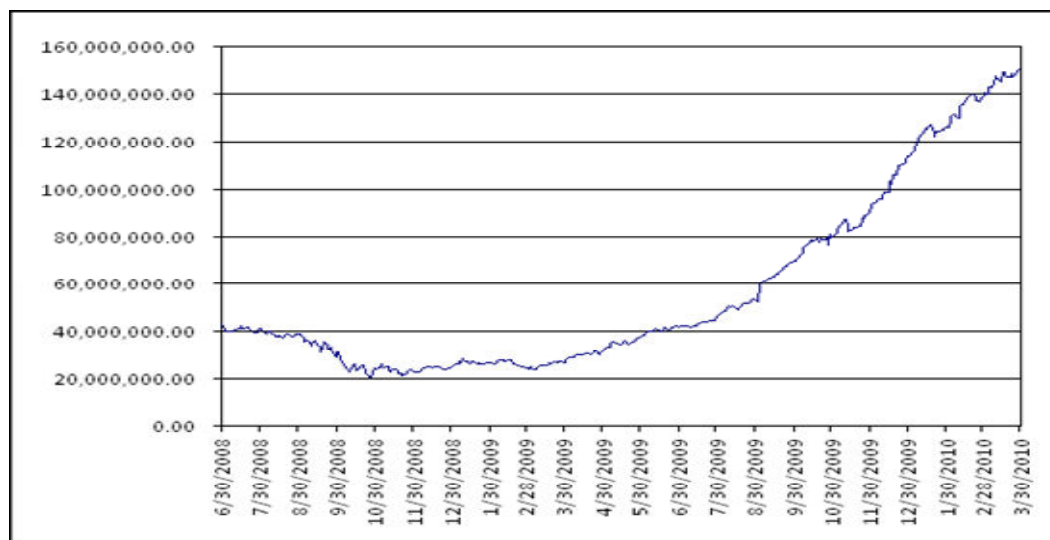
**XP INVESTOR FIA**

SETOR	ALOCAÇÃO	
	26 de Fevereiro	31 de Março
Agrobusiness	-	-
Alimentos/Bebidas	6.00%	5.45%
Autopeças/Veículos	8.36%	8.44%
Instituições Financeiras	18.62%	11.00%
Bens de Capital	-	-
Varejo/Consumo	13.42%	16.93%
Comunicação/TI	-	-
Educação	-	-
Eletrônicos	-	-
Energia Elétrica	-	-
Fertilizantes	-	-
Saúde	3.90%	4.78%
Construção	7.12%	6.41%
Logística/Infraestrutura	5.22%	6.18%
Mat Construção	-	-
Mineração	9.89%	13.51%
Outros	-	-
Papel/Celulose	-	-
Petróleo/Gás	10.93%	13.40%
Petroquímica	-	-
Saneamento	-	-
Seguradoras	-	-
Shoppings	-	-
Siderurgia	8.17%	9.32%
Telecom/Trans. Digital	-	-
Têxtil	-	-
Transportes/Serviços	-	-
Distribuição/Combustível	4.61%	-

Concentração	
Qtd Papel	%RV
2	15.21%
5	34.27%
10	86.76%

Liquidez	
du	%RV
1	68.46%
3	94.78%
5	94.78%

**EVOLUÇÃO DO PATRIMONIO LÍQUIDO**



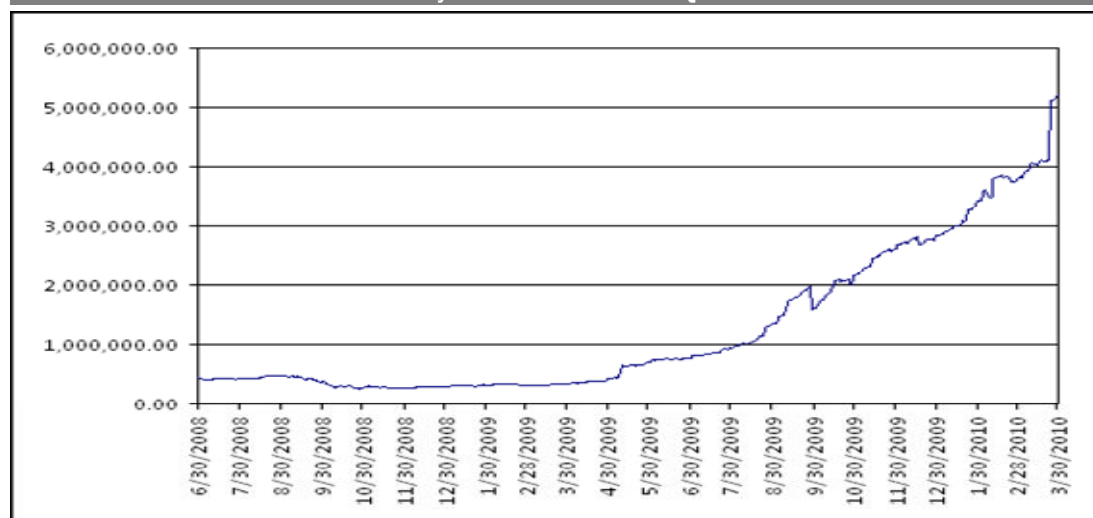
**XP SMALL CAPS FIA**

SETOR	ALOCAÇÃO	
	26 de Fevereiro	31 de Março
Agrobusiness	-	-
Alimentos/Bebidas	-	-
Autopeças/Veículos	9.48%	10.14%
Instituições Financeiras	12.26%	7.62%
Bens de Capital	-	-
Varejo/Consumo	22.64%	18.30%
Comunicação/TI	7.51%	6.44%
Educação	-	-
Eletrônicos	-	-
Energia Elétrica	6.15%	6.55%
Fertilizantes	-	-
Saúde	12.35%	8.37%
Construção	-	7.23%
Logística/Infraestrutura	-	-
Mat. Construção	-	-
Mineração	6.69%	9.56%
Outros	-	-
Papel/Celulose	-	-
Petróleo/Gás	7.14%	9.91%
Petroquímica	-	-
Saneamento	-	-
Seguradoras	-	-
Shoppings	-	-
Siderurgia	13.63%	12.48%
Telecom/Trans. Digital	-	-
Têxtil	-	-
Transportes/Serviços	-	-
Distribuição/Combustível	-	-

Concentração	
Qty Papel	%RV
2	17.06%
5	39.33%
10	90.35%

Liquidez	
du	%RV
1	90.35%
3	90.35%
5	90.35%

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO**



**XP ABSOLUTO BANCOS FIA**

Concentração		Liquidez	
Qtd Papel	%RV	du	%RV
2	29.23%	1	100.00%
5	100.00%	3	100.00%
10	100.00%	5	100.00%

**XP ABSOLUTO CONSUMO FIA**

Concentração		Liquidez	
Qtd Papel	%RV	du	%RV
2	23.50%	1	100.00%
5	54.15%	3	100.00%
10	100.00%	5	100.00%

**XP ABSOLUTO COMMODITIES FIA**

Concentração		Liquidez	
Qtd Papel	%RV	du	%RV
2	40.41%	1	100.00%
5	75.54%	3	100.00%
10	100.00%	5	100.00%

**Rentabilidades**

Fundos de Ações	2009												2010			Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
	Mar.	Abr.	Mai	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Out.	Nov.	Dez.	Jan.	Fev.	Mar.				
XP Investir FIA	7,31%	25,54%	19,14%	-0,56%	10,46%	4,79%	10,13%	1,67%	9,42%	7,72%	-0,23%	-0,60%	3,13%	132,36%	60,18%		
XP Investir Ibovespa	6,57%	14,94%	12,21%	-3,69%	5,96%	2,72%	8,51%	-0,70%	8,54%	1,92%	-4,97%	1,35%	5,16%	63,20%	6,92%		
XP Investir Small Caps	3,01%	26,04%	9,31%	3,17%	9,30%	11,08%	7,58%	3,53%	6,46%	6,39%	-0,82%	-3,02%	6,35%	122,65%	N/D <sup>2</sup>		
XP Absoluto Bancos FIA	12,79%	14,32%	11,95%	-2,78%	6,41%	2,86%	8,17%	-3,37%	8,81%	3,21%	-5,74%	3,13%	6,27%	65,14%	N/D <sup>2</sup>		
XP Absoluto Consumo FIA	5,13%	32,49%	8,01%	-0,48%	8,55%	6,89%	5,42%	0,24%	6,72%	7,48%	-3,25%	0,89%	2,09%	99,57%	N/D <sup>2</sup>		
XP Absoluto Commodities	6,68%	21,25%	14,48%	-2,16%	8,85%	-2,34%	10,53%	1,40%	7,16%	2,80%	-2,72%	-0,01%	10,32%	91,31%	N/D <sup>2</sup>		
XP Multi-Investor FIC de FIA	N/D <sup>1</sup>	N/D <sup>1</sup>	N/D <sup>1</sup>	N/D <sup>1</sup>	N/D <sup>1</sup>	N/D <sup>1</sup>	N/D <sup>1</sup>	N/D <sup>1</sup>	N/D <sup>1</sup>	N/D <sup>1</sup>	N/D <sup>1</sup>	N/D <sup>1</sup>	N/D <sup>1</sup>	N/D <sup>1</sup>	N/D <sup>2</sup>		
<b>Indicadores</b>																	
Ibovespa	7,18%	15,55%	12,49%	-3,26%	6,41%	3,15%	8,90%	0,04%	8,93%	2,30%	-4,64%	1,68%	5,82%	71,95%	16,22%		
Dolar	-2,66%	-5,91%	-9,42%	-1,08%	-4,05%	0,74%	-5,74%	-1,92%	0,37%	-0,53%	7,67%	-3,40%	-1,66%	-23,07%	1,82%		
CDI	0,97%	0,84%	0,77%	0,75%	0,78%	0,69%	0,69%	0,69%	0,66%	0,72%	0,66%	0,59%	0,76%	8,95%	22,81%		

ND<sup>1</sup> - Fundos com menos de 6 meses de existência: INSTRUÇÃO CVM N.º 409 - Art. 75: Qualquer divulgação de informação sobre os resultados do fundo só pode ser feita, por qualquer meio, após um período de carência de 6 (seis) meses, a partir da data da primeira emissão de cotas.

N/D<sup>2</sup> - Fundos que ainda não completaram o respectivo período.

**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 Telephone: (51)3014-3700

**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: 02.201.501/0001-905  
Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar, Rio de Janeiro  
CEP 20030-905  
Ouvidoria no telefone 0800 725 3219 ou no email  
ouvidoria@bnymellon.com.br  
SAC: [sac@bnymellon.com.br](mailto:sac@bnymellon.com.br) ou (21) 3219-2600  
(11) 3050-8010, 0800 725 3219

**Endereços:**

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

Barra da Tijuca - RJ  
Av. das Américas, 3434 / Bloco 7 / 2º andar  
CEP 22640-102  
(21) 3265-3700

**Contate seu Gerente de Investimentos:**

Telefone: (51) 3014-3742

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 / Ações Ibovespa Ativo. | FIA XP Investor Ibovespa: 20/12/2007 / Ações Ibovespa Ativo. | XP Absoluto Commodities: 23/05/2008 / Ações Ibovespa Ativo. | XP Absoluto Bancos FIA: 23/06/08 / Ações Ibovespa Ativo. | XP Absoluto Consumo FIA: 02/07/08 / Ações Ibovespa Ativo. | XP Investor Small Caps FIA: 05/06/08 / Ações Ibovespa Ativo. | XP Multi-Investor FIC FIA: 23/02/2010 / Ações Ibovespa Ativo. • **OBJETIVO DO FUNDO / PÚBLICO ALVO** - 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. / O FUNDO tem como público alvo os investidores pessoas físicas e jurídicas que buscam superar no longo prazo a rentabilidade do Ibovespa. | FIA XP Investor Ibovespa: Acompanhar ou superar os retornos do índice Bovespa médio no longo prazo através de uma gestão ativa nos papéis que compõem a carteira teórica do Ibovespa. / O FUNDO tem como público alvo os investidores pessoas físicas ou jurídicas em geral que buscam uma opção de diversificação de investimento capaz de acompanhar ou superar os retornos do índice Bovespa médio no longo prazo através de uma gestão ativa nos papéis que compõem a carteira teórica do Ibovespa. | XP Absoluto Commodities: Superar o Ibovespa no longo prazo, através da seleção de ativos relacionados ao mercado de commodities. / O FUNDO tem como público alvo os investidores pessoas físicas e jurídicas que buscam investimento em ações de empresas que possuam relação com o 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. / O FUNDO tem como público alvo os investidores em geral que buscam superar o 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. / O FUNDO tem como público alvo pessoas físicas e jurídicas que buscam investimentos em ações no setor de Consumo. | 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. / O FUNDO tem como público alvo os investidores pessoas físicas e jurídicas que busquem investimentos de longo prazo em empresas reconhecidas pelo mercado como small caps. | XP Multi-Investor FIC FIA: O fundo tem como objetivo superar o Ibovespa no longo prazo, através da alocação de seus recursos nos fundos de investimento XP Investor FIA e XP Investor Small Caps FIA. / O FUNDO tem como público alvo os investidores em geral que buscam superar o Ibovespa. • **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 Absoluto Bancos, XP Absoluto Commodities e XP Absoluto Consumo: Aplicação Mínima inicial: R\$ 5.000,00. 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 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). | XP Multi-Investor FIC FIA: Aplicação Mínima Inicial: 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 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 Absoluto Consumo FIA, XP Absoluto Bancos FIA, FIA XP Absoluto Commodities, valor mínimo para resgates: R\$ 100,00. Valor mínimo para permanência: R\$5.000,00. 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\$ 1.000,00. 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). | XP Multi-investor FIC FIA: Valor mínimo para resgates: R\$100,00. Saldo mínimo de permanência: R\$100,00. Os resgates serão efetuados pela cota de fechamento do 2º dia útil após a solicitação (D+2). O pagamento será efetuado no 5º dia útil após a solicitação. • **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. | Linha Absoluto: 2,00% a.a sobre o patrimônio Líquido / 20% da valorização da quota do Fundo que exceder 100% do Ibovespa. | XP Multi-Investor FIC FIA: 2,00% a.a sobre o patrimônio líquido / Este fundo não cobra taxa de performance. • 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. Estes fundos utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são dotadas, podem resultar em significativas 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. 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. Estes fundos estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Patrimônio líquido médio dos últimos 12 meses: XP Investor FIA R\$ 81.620.277,80 - XP Absoluto Commodities R\$ 952.722,84- XP Absoluto Bancos R\$ 691.117,29- XP Absoluto Consumo R\$ 830.982,01- XP Investor Small Caps R\$ 2.154.791,16. 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 Absoluto Commodities FIA 2,5% a.a; FIA XP Absoluto Bancos 2,5% a.a; XP Absoluto Consumo FIA 2,5% a.a; XP Investor Small Caps 2,5% a.a.; e XP Multi-Investor FIC FIA 4% a.a. sobre o patrimônio líquido do fundo. Data base do material: 01/04/2010.