

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. The background is a solid grey color with several semi-transparent, rounded squares of varying sizes scattered across it.

xp

INFORME MENSAL

Em novembro o Ibovespa se valorizou em 8,9% e conseguimos entregar resultados expressivos em nossos fundos. Os destaques foram as altas de LLX, Lojas Americanas e PDG.

Encerrou-se no mês de novembro o prazo para as empresas abertas divulgarem os resultados do 3º trimestre de 2009. Dentre os resultados, vamos comentar o bom resultado do setor de construção civil e o fraco resultado da Brasil Foods.

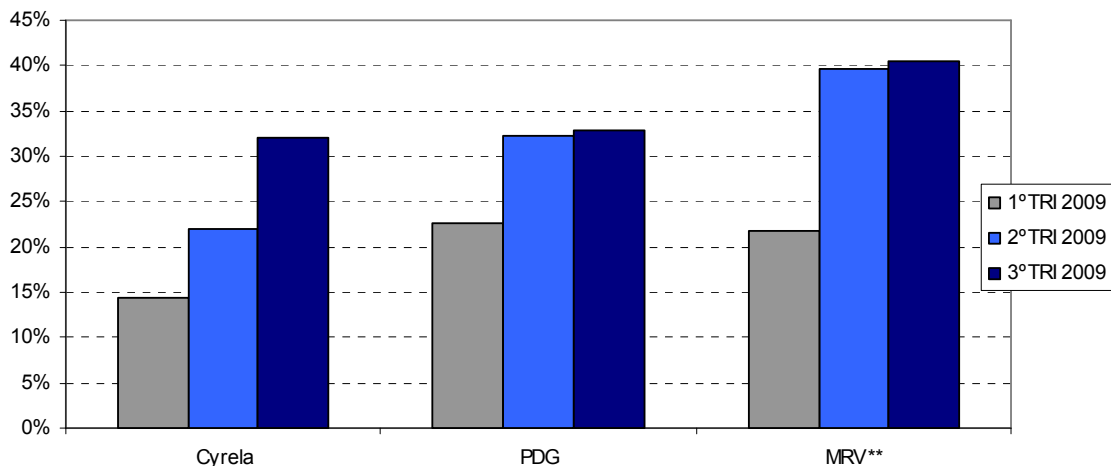
Construção Civil

Focaremos nos resultados das 3 empresas do setor com maior valor de mercado: Cyrela, PDG e MRV.

Primeiramente, gostaríamos de destacar a continuidade da forte velocidade de vendas da PDG e MRV e a melhora significativa da velocidade de vendas da Cyrela.

Rentabilidades		
Fundos de Ações	no mês	no ano
XP Investor FIA	9,42%	127,77%
XP Investor Ibovespa	8,54%	69,54%
XP Investor Small Caps	6,46%	110,89%
XP Absoluto Bancos FIA	8,81%	58,04%
XP Absoluto Consumo FIA	6,72%	90,90%
XP Absoluto Commodities	7,16%	92,01%
Fundos Multimercado	no mês	no ano
XP Investor FIC de FIM	0,63%	9,09%
XP Financial	0,90%	11,53%
Indicadores	no mês	no ano
Ibovespa	8,93%	78,55%
Dolar	0,37%	-25,10%
CDI	0,66%	9,09%

Vendas sobre Oferta (VSO)*



*VSO = vendas no trimestre/(estoque inicial + lançamentos no trimestre)
 ** Vendas Brutas (não considera os distratos)

Fonte: XP Gestão de Recursos

Outro ponto que vale a pena destacar foi a boa margem LAJIDA apresentado por estas empresas. Consideramos esse indicador positivo, por demonstrar a capacidade das empresas de crescer de forma rentável mesmo com a concentração de lançamentos no segmento de baixa renda.

	Margem LAJIDA		
	3º trimestre 2009	9 meses 2009	Guidance
CYRELA	21,7%	22,6%	20-24%
PDG	24,8%	24,0%	22-24%
MRV	27,9%	25,5%	24-26%

Fonte: XP Gestão de Recursos

Além dos bons resultados, a estrutura de capital saudável após as ofertas primárias recentes permitiu as empresas divulgarem *guidances* para 2010 com expectativa de forte crescimento.

Guidance para 2010		
CYRELA	Lançamentos de R\$ 6,9-7,7 bilhões	+35-50% ano contra ano
PDG	Lançamentos de R\$ 4,3-4,8 bilhões	+35-50% ano contra ano
MRV	Vendas de R\$ 3,7-4,3 bilhões	+25-45% ano contra ano

Fonte: XP Gestão de Recursos

Apesar de concordarmos que o cenário para o setor é excelente, algumas variáveis nos deixam mais cautelosos com a capacidade das empresas de crescer nesse ritmo, e por consequência investimento no setor, entre elas:

- A limitação natural de qualquer empresa de crescer 50% anualmente;
- Capacidade da Caixa Econômica em aprovar o financiamento dos clientes (já pré-aprovados pelas empresas) sem prejudicar o fluxo de caixas das empresas;
- Competição;

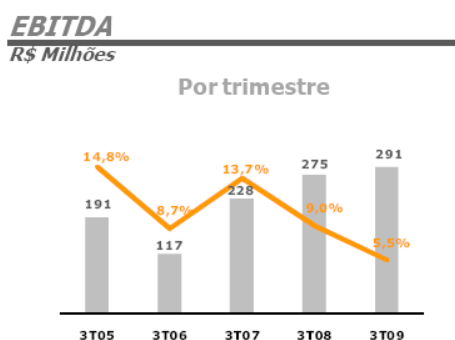
Brasil Foods

O primeiro resultado da Brasil Foods incorporando os dados da Sadia foi ruim, mostrando os reflexos da crise mundial no segmento de alimentos. Os números comparados ao mesmo período do ano passado (comparando com o resultado do 3T08 proforma) mostram queda de volumes, de preços médios no mercado externo, e de margem LAJIDA. O único mercado positivo foi o de produtos lácteos, mostrando margens Lajida acima do que é considerado normal pela companhia, aproximadamente 8%.

	3T09	3T08	yoy(%)		3T09	3T08	yoy(%)
Receita Líquida	5294	5606	-5,6%	Real/USD	1,87	1,70	9,7%
Lajida	291	336	-13,4%	Frango	USD 1.563	USD 1.989	-21,4%
Lucro Líquido	211	-1633	-	Suínos	USD 2.058	USD 3.244	-36,5%
Margem Lajida	5,5%	6,0%	-0,5%	Milho	USD 11	USD 13	-16,2%
Volume MI (tons)	903	935	-3,4%	Soja	USD 3	USD 5	-38,6%
Volume ME (tons)	551	630	-12,5%				
Preços MI (R\$/ton)	4.264	4.049	5,3%				
Preços ME (R\$/ton)	4.203	4.525	-7,1%				

Fonte: XP Gestão de Recursos

O mercado internacional, desaquecido e sobre-estocado, trouxe uma piora no mix de venda da companhia, reduzindo os volumes em mercados tradicionais como a Europa e aumentando a concentrando no Oriente Médio. Os preços médios mostraram queda expressiva e a companhia, estruturalmente preparada para um crescimento de receita de 10%, ao ano, está tendo dificuldades em ajustar suas operações. Esforços já foram feitos nesse sentido e devemos começar a observar melhora nos números a partir do 4T09, apesar de ainda bastante tímidos e ajudados pela sazonalidade do período de festas.



Fonte: Brasil Foods

A volatilidade do câmbio também tem prejudicado os resultados da empresa, uma vez que dificulta o equilíbrio entre os custos negociados e indexados em dólar frente às receitas do mercado internacional. O preço médio da principal matéria prima, a ração, também apresentou queda no 3T09, porém dado o prazo de estoques da companhia veremos esse reflexo apenas no 4T09. A valorização do câmbio trouxe reflexo positivo apenas no endividamento líquido da companhia, o levando para R\$4.543Bilhões. Utilizando nossa projeção de Lajida para 2009, acreditamos que a Brasil Foods deverá finalizar o ano com uma alavancagem media aproximada de 3.5x Divida Liquida/Lajida, ainda alta, porém com poucos investimentos nos próximos anos e a normalização do mercado de alimentos, veremos esse número decair rapidamente (estimamos um número abaixo de 2x ao fim de 2010).

Olhando a frente, o cenário internacional deve permanecer desafiador no curto prazo, porém a expectativa é que o ajuste de estoques e a retomada da demanda permitam a empresa apresentar evolução em seus números sequencialmente. Até lá, os esforços da companhia estarão no início de integrações das operações internacionais entre Sadia e Perdigão, visto que já houve essa autorização por parte do CADE nessa categoria. A decisão do CADE sobre as operações no mercado interno também é aguardada nesse primeiro semestre do ano, e a partir daí a companhia concentrará todos os esforços nas capturas das sinergias entre as operações, o que vemos como um dos grandes geradores de valor para a Brasil Foods.

Destacamos que a empresa PDG encontra-se em nossa carteira do Fundo XP Investor FIA. A empresa BR Foods integra a carteira do Fundo XP Investor FIA, além da carteira do Fundo Small Caps FIA.

Atenciosamente,

Rentabilidades

Fundos de Ações	2009											Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
	Jan.	Fev.	Mar.	Abr.	Mai	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Out.	Nov.		
XP Investor FIA	6,71%	-5,68%	7,31%	25,54%	19,14%	-0,56%	10,46%	4,79%	10,13%	1,67%	9,42%	144,09%	34,96%
XP Investor Ibovespa	3,94%	-3,19%	6,57%	14,94%	12,21%	-3,69%	5,96%	2,72%	8,51%	-0,70%	8,54%	72,44%	N/D
XP Investor Small Caps	4,87%	-4,59%	3,01%	26,04%	9,31%	3,17%	9,30%	11,08%	7,58%	3,53%	6,46%	123,96%	N/D
XP Absoluto Bancos FIA	-6,41%	-3,35%	12,79%	14,32%	11,95%	-2,78%	6,41%	2,86%	8,17%	-3,37%	8,81%	54,65%	N/D
XP Absoluto Consumo FIA	2,03%	-4,50%	5,13%	32,49%	8,01%	-0,48%	8,55%	6,89%	5,42%	0,24%	6,72%	90,38%	N/D
XP Absoluto Commodities	12,17%	-7,47%	6,68%	21,25%	14,48%	-2,16%	8,85%	-2,34%	10,53%	1,40%	7,16%	104,83%	N/D
Fundos Multimercado													
XP Investor FIC de FIM	1,07%	0,80%	0,92%	0,86%	0,93%	0,66%	0,74%	0,76%	0,68%	0,69%	0,63%	10,32%	16,71%
XP Financial	1,23%	0,96%	1,10%	1,05%	1,12%	0,84%	0,85%	0,96%	0,99%	0,98%	0,90%	13,06%	N/D
Indicadores													
Ibovespa	4,66%	-2,84%	7,18%	15,55%	12,49%	-3,26%	6,41%	3,15%	8,90%	0,04%	8,93%	83,20%	5,74%
Dolar	-0,89%	2,69%	-2,66%	-5,91%	-9,42%	-1,08%	-4,05%	0,74%	-5,74%	-1,92%	0,37%	-24,97%	-1,86%
CDI	1,05%	0,85%	0,97%	0,84%	0,77%	0,75%	0,78%	0,69%	0,69%	0,69%	0,66%	10,30%	-23,62%

Gestor

XP Gestão de Recursos LTDA
CNPJ: 07.625.200/0001-89 Av. Carlos Gomes, 222
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)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 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

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 Investor FIC de FIM: 29/1/2007 / Multimercado Multigestor. | FIM XP Financial: 15/04/08 / Multimercado estratégia específica. | 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. • **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 Bovespa 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 dia útil da efetiva disponibilidade dos recursos (D+0). | 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). • **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 corrido, a partir da solicitação. O pagamento será efetuado no 30º dia corrido após a solicitação (D+30). | 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\$ 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. 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. 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. Estes fundos estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Patrimônio líquido médio dos últimos 12 meses: XP Investor FIA R\$ 46.205.157,92 - XP Investor FIC de FIM R\$ 2.989.048,00 - XP Investor Ibovespa R\$ 1.165.915,34 - FIM XP Financial R\$ 34.921.385,17 - XP Absoluto Commodities R\$ 726.297,26 - XP Absoluto Bancos R\$ 560.903,85 - XP Absoluto Consumo R\$ 566.655,42 - XP Investor Small Caps R\$ 991.748,76. 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.