

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

Nas últimas semanas temos recebido muitos questionamentos de nossos cotistas sobre o aumento de capital da Petrobrás, e tentaremos nessa carta explicar, de forma clara, o racional da operação, assim como os riscos envolvidos.

No dia 31 de agosto, a Petrobras comunicou ao mercado que o Presidente da República Federativa do Brasil encaminhou propostas legislativas ao Congresso Nacional apresentando as novas regras para o setor petróleo. Dentre os tópicos, destacamos a autorização para que a União Federal possa subscrever ações do capital social da Companhia. O valor financeiro desta subscrição será equivalente ao valor pago pela Petrobras à União referente à “cessão de direitos” de áreas não concedidas do pré-sal limitado ao volume de no máximo 5 bilhões de boe (barris de óleo equivalente).

Avaliando o valor de reserva com base em negociações recentes, pode-se dizer que na fase de exploração este valor é de aproximadamente US\$ 5/boe. Sendo este valor, o aumento de capital pode representar entre 14% a 44% do valor de mercado da Petrobras, dependendo se os outros acionistas vão ou não subscrever. Com isso, conclui-se que o valor a ser pago por esta reserva de até 5 bilhões de barris é uma variável extremamente importante para julgarmos a atratividade da empresa e o tamanho da possível diluição para os atuais acionistas. Como ainda não se sabe este valor, na tabela abaixo fizemos uma simulação de quanto o evento pode gerar ou tirar de valor da empresa, assumindo que US\$5/boe seria o “preço justo”.

	<b>Cenário 1</b>	<b>Cenário 2</b>	<b>Cenário 3</b>	<b>Cenário 4</b>
<b>Valor reserva (US\$/boe)</b>	<b>2,5</b>	<b>5</b>	<b>7,5</b>	<b>10</b>
<b>Valor gerado (+)/perdido(-) (US\$ bilhões)</b>	<b>12,5</b>	<b>0</b>	<b>-12,5</b>	<b>-25</b>
<b>Valor em relação ao valor de mercado da Petrobras</b>	<b>7%</b>	<b>0%</b>	<b>-7%</b>	<b>-15%</b>

Fonte: XP Gestão de Recursos

Outro risco que achamos relevante é a obrigatoriedade da Petrobras em acompanhar a oferta da licitante vencedora em qualquer área de exploração, na proporção de sua participação mínima (30%). Ou seja, existe a possibilidade da Petrobras investir em projetos com retornos abaixo do que considera atrativo.

Setembro foi mais um mês de resultados positivos para os Fundos geridos pela XP. Dentre os quais se destacaram as rentabilidades dos Fundos FIA XP Absoluto Commodities e XP Investor FIA que renderam 10,53% e 10,13% respectivamente.

\*Atualmente só detemos participação acionária em Petrobrás no fundo XP Commodities.

<b>Rentabilidades</b>		
<b>Fundos de Ações</b>	<b>no mês</b>	<b>no ano</b>
XP Investor FIA	10,13%	104,74%
XP Investor Ibovespa	8,51%	57,30%
XP Investor Small Caps	7,58%	91,34%
XP Absoluto Bancos FIA	8,17%	50,30%
XP Absoluto Consumo FIA	5,42%	78,44%
XP Absoluto Commodities	10,53%	76,70%
<b>Fundos Multimercado</b>	<b>no mês</b>	<b>no ano</b>
XP Investor FIC de FIM	0,68%	7,66%
XP Financeiro	0,99%	9,46%
<b>Indicadores</b>	<b>no mês</b>	<b>no ano</b>
Ibovespa	8,90%	63,83%
Dolar	-5,74%	-23,92%
CDI	0,69%	7,63%

## Rentabilidades

Fundos de Ações	2009									Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
	Jan.	Fev.	Mar.	Abr.	Mai	Jun.	Jul.	Ago.	Set.		
XP Investidor FIA	6,71%	-5,68%	7,31%	25,54%	19,14%	-0,56%	10,46%	4,79%	10,13%	70,65%	21,85%
XP Investidor Ibovespa	3,94%	-3,19%	6,57%	14,94%	12,21%	-3,69%	5,96%	2,72%	8,51%	18,19%	N/D
XP Investidor Small Caps	4,87%	-4,59%	3,01%	26,04%	9,31%	3,17%	9,30%	11,08%	7,58%	47,15%	N/D
XP Absoluto Bancos FIA	-6,41%	-3,35%	12,79%	14,32%	11,95%	-2,78%	6,41%	2,86%	8,17%	19,19%	N/D
XP Absoluto Consumo FIA	2,03%	-4,50%	5,13%	32,49%	8,01%	-0,48%	8,55%	6,89%	5,42%	40,72%	N/D
XP Absoluto Commodities	12,17%	-7,47%	6,68%	21,25%	14,48%	-2,16%	8,85%	-2,34%	10,53%	29,42%	N/D
<b>Fundos Multimercado</b>											
XP Investidor FIC de FIM	1,07%	0,80%	0,92%	0,86%	0,93%	0,66%	0,74%	0,76%	0,68%	10,55%	17,42%
XP Financial	1,23%	0,96%	1,10%	1,05%	1,12%	0,84%	0,85%	0,96%	0,99%	13,88%	N/D
<b>Indicadores</b>											
Ibovespa	4,66%	-2,84%	7,18%	15,55%	12,49%	-3,26%	6,41%	3,15%	8,90%	24,18%	1,78%
Dolar	-0,89%	2,69%	-2,66%	-5,91%	-9,42%	-1,08%	-4,05%	0,74%	-5,74%	-7,11%	-3,31%
CDI	1,05%	0,85%	0,97%	0,84%	0,77%	0,75%	0,78%	0,69%	0,69%	11,20%	24,13%

### 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 / Ações Ibovespa Ativo. | FIA XP Investidor Ibovespa: 20/12/2007 / Ações Ibovespa Ativo. | XP Investidor 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 Investidor Small Caps FIA: 05/06/08 / Ações Ibovespa Ativo. • **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). | FIA XP Absoluto Commodities: Aplicação mínima inicial: R\$ 20.000,00. Valor mínimo para demais aplicações: R\$ 1.000,00. | XP Absoluto Bancos 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 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). | FIA XP Absoluto Commodities: Valor mínimo para resgates: R\$ 1.000,00. Saldo mínimo de permanência: R\$ 20.000,00. XP Absoluto Consumo FIA, XP Absoluto Bancos FIA, 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\$ 36.007.726,24 - XP Investor FIC de FIM R\$ 1.618.998,43 - XP Investor Ibovespa R\$ 1.166.724,59 - FIM XP Financial R\$ 30.123.547,10 - XP Absoluto Commodities R\$ 604.777,95 - XP Absoluto Bancos R\$ 514.728,41 - XP Absoluto Consumo R\$ 481.756,87 - XP Investor Small Caps R\$ 640.389,84. 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.