

■ COMENTÁRIOS

Os mercados domésticos tiveram mais um dia negativo, com novas quedas nas bolsas americanas e temores de que as 3 principais montadoras de automóveis americanas venham a entrar em falência. Neste contexto, o CDS (proxy para prêmio de risco-Brasil) subiu; a moeda doméstica se desvalorizou novamente ante o dólar; e as taxas de juros futuras subiram, refletindo a continuada depreciação da moeda doméstica.

O Ibovespa teve um dia negativo. Destaque de alta para os setores de Telecomunicações: GVT (+6%) e Telemar (+6%); e o setor elétrico: Transmissão Paulista (+6%) e Tractebel (+4%). Destaque de baixa para o setor siderúrgico: Usiminas (-6%) e Gerdau (-6,5%).

No Brasil a única divulgação do dia foram os dados de emprego do IBGE, que apontaram uma taxa de desemprego de 7,5% em outubro, 1,2 pp abaixo do patamar do mesmo mês de 2007. Nos EUA foram divulgados os inícios de novas construções residenciais de outubro (ver destaques); o CPI do mesmo mês, que veio abaixo do esperado, com a primeira deflação (-0,1%) no núcleo do índice desde 1982; e as minutas da última reunião do FOMC, que mostraram uma forte redução nas projeções de atividade para o próximo ano.

■ INDICADORES

19/11/2008 18:31

Bolsas	Pontos	Dia (%)	Mês (%)	Ano(%)	12 Meses (%)
Ibovespa	33405	-2.02	-10.34	-47.7	-46.4
IBX-50	4838	-2.83	-12.39	-50.4	-48.0
S&P *	822	-4.27	-15.11	-44.0	-42.6
Dow Jones	8145	-3.32	-12.66	-38.6	-37.1
Nasdaq	1419	-4.33	-17.54	-46.5	-45.3
Moedas					
Dólar/Real	2.385	2.56	10.47	34.0	35.0
Euro	1.25	-0.58	-1.42	-14.0	-14.5
lene	96.21	0.85	2.34	16.2	14.1
Dívida Externa					
CDS Brasil 5yr (pb)	406.0	36	73	303	295
Juros					
DI Jan10 (pb)	14.92	8	-68	210	300
DI Jan12 (pb)	15.82	13	-109	284	371

* atualizado às 18:31

DEPARTAMENTO DE MACROECONOMIA

Alexandre Maia - maia@gapasset.com.br

Fernanda Guardado - fguardado@gapasset.com.br

Felipe Fiel - fiel@gapasset.com.br

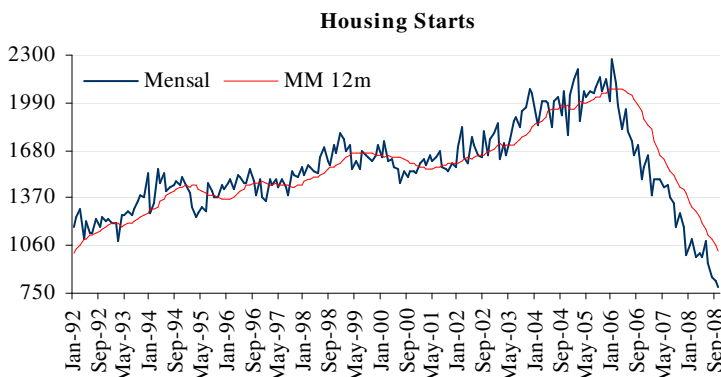
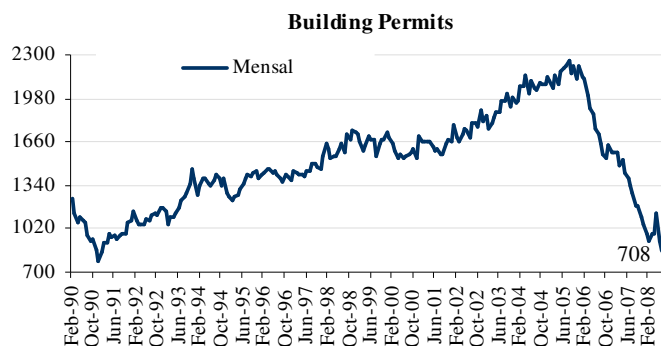
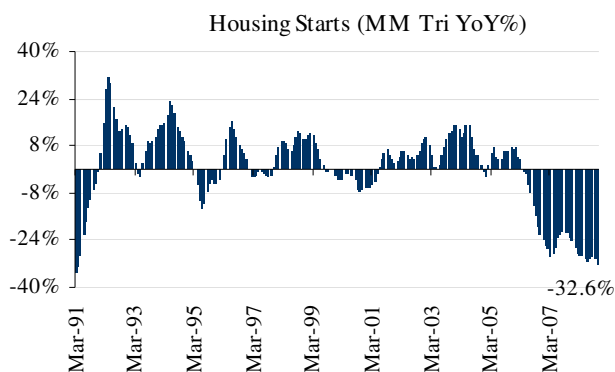
Roman Goossens - roman@gapasset.com.br

Esse material de circulação privada é preparado pelo depto. de macroeconomia da GAP Asset Management e tem caráter meramente informativo. Apesar de todo cuidado na sua elaboração, a GAP Asset Management não se responsabiliza pela divulgação acidental de informações incorretas. As informações aqui apresentadas são obtidas de fontes consideradas confiáveis e as análises são elaboradas em boa-fé. A GAP Asset Management não pode assegurar que os dados sejam perfeitamente precisos, nem assume qualquer responsabilidade por decisões de investimento tomadas com base neste material. As opiniões expressas neste documento podem ser alteradas sem prévia notificação. Performance passada não é garantia de performance futura. É fundamental a leitura dos regulamentos dos fundos antes de tomar qualquer decisão de investimento.

Dúvidas e/ou sugestões: (21) 3152-6005 ou faleconosco@gapasset.com.br

■ **DESTAQUES**

Foram iniciadas 791 mil residências em outubro (dado anualizado), resultado em linha com o esperado e 4,5% menor que o observado em setembro. Ante o mesmo mês do ano anterior, a queda é de 32,6%. As permissões para construção tiveram seu pior mês na série e recuaram 14,5% ante setembro, atingindo 708 mil unidades residenciais (dado anualizado), o low da série desde 1992.



DEPARTAMENTO DE MACROECONOMIA

Alexandre Maia - maia@gapasset.com.br

Fernanda Guardado - fguardado@gapasset.com.br

Felipe Fiel - fiel@gapasset.com.br

Roman Goossens - roman@gapasset.com.br

Esse material de circulação privada é preparado pelo depto. de macroeconomia da GAP Asset Management e tem caráter meramente informativo. Apesar de todo cuidado na sua elaboração, a GAP Asset Management não se responsabiliza pela divulgação acidental de informações incorretas. As informações aqui apresentadas são obtidas de fontes consideradas confiáveis e as análises são elaboradas em boa-fé. A GAP Asset Management não pode assegurar que os dados sejam perfeitamente precisos, nem assume qualquer responsabilidade por decisões de investimento tomadas com base neste material. As opiniões expressas neste documento podem ser alteradas sem prévia notificação. Performance passada não é garantia de performance futura. É fundamental a leitura dos regulamentos dos fundos antes de tomar qualquer decisão de investimento.

Dúvidas e/ou sugestões: (21) 3152-6005 ou faleconosco@gapasset.com.br

19 de novembro de 2008

FUNDOS

Fundos	Oct-08	Acum.2008 %	12 meses %
GAP Multiportfólio	0.63%	4.43%	4.67%
<i>em % do CDI</i>	<i>53.36%</i>	<i>44.09%</i>	<i>39.23%</i>
GAP Multiportfólio 30	0.63%	4.43%	4.66%
<i>em % do CDI</i>	<i>53.62%</i>	<i>44.09%</i>	<i>39.16%</i>
GAP Multiportfólio 60	0.75%	4.69%	4.94%
<i>em % do CDI</i>	<i>63.50%</i>	<i>46.66%</i>	<i>41.49%</i>
GAP Hedge	0.79%	5.90%	6.59%
<i>em % do CDI</i>	<i>67.43%</i>	<i>58.73%</i>	<i>55.36%</i>
GAP Hedge 30	0.76%	5.90%	6.68%
<i>em % do CDI</i>	<i>64.85%</i>	<i>58.74%</i>	<i>56.13%</i>
GAP Institucional	1.52%	8.49%	10.23%
<i>em % do CDI</i>	<i>129.36%</i>	<i>84.46%</i>	<i>85.96%</i>
GAP Absoluto	0.28%	2.26%	2.56%
<i>em % do CDI</i>	<i>24.05%</i>	<i>22.52%</i>	<i>21.47%</i>
GAP Long Short	-0.04%	3.98%	4.01%
<i>em % do CDI</i>	<i>-</i>	<i>39.58%</i>	<i>33.65%</i>
GAP Ações	-22.39%	-44.81%	-46.29%
<i>dif p.p. IBVSP Fechamento</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
GAP Ações Institucional	-22.27%	-45.12%	-46.42%
<i>dif p.p. IBVSP Fechamento</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
GAP Ações Long Short	0.03%	-5.13%	-5.36%
<i>em % do CDI</i>	<i>2.23%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
GAP Multi. Previdência	-2.49%	0.20%	1.05%
<i>em % do CDI</i>	<i>-</i>	<i>1.97%</i>	<i>8.80%</i>
GAP FIC Multimercado	-2.82%	-2.22%	-1.74%
<i>em % do CDI</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
GAP FIC Ações	-21.96%	-40.55%	-42.95%
<i>dif p.p. IBVSP Fechamento</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

Indicadores: GAP Multiportfólio, GAP Multiportfólio 30, GAP Hedge, GAP Institucional, GAP Absoluto, GAP Long Short, GAP DI e GAP Multimercado Previdência: CDI; GAP FIC Multimercado: IGP-M; GAP Ações e GAP FIC Ações: Ibovespa Médio. Para efeito tributário, as carteiras dos fundos GAP estão enquadradas como Longo Prazo.

Indicadores	Oct-08	Acum.2008 %	12 meses %
CDI	1.17%	10.05%	11.90%
Dólar	10.50%	19.42%	21.29%
Ibovespa Fechamento	-24.80%	-41.68%	-42.96%
IGP-M	0.98%	9.53%	12.23%

Este material é publicação com o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela GAP Asset Management e não deve ser considerada como oferta de venda dos fundos de investimento geridos pela empresa e não constitui o prospecto previsto na Inst. CVM 409 ou no Código de Auto-Regulação da Anbid. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação da performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de 12 meses, no mínimo. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo ao aplicar seus recursos. A rentabilidade dos fundos apresentada, não é líquida de impostos. Apesar de todo cuidado, tanto na coleta quanto no manuseio das informações apresentadas, a GAP não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por operações ou decisões de investimentos tomadas com base neste relatório. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação da performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de 12 meses, no mínimo. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Todos os fundos são geridos pela GAP Asset Management. As rentabilidades dos fundos são calculadas do último dia útil do mês anterior ao último do mês. De acordo com as diretrizes da Anbid, não pode ser utilizada a comparação de rentabilidade em relação à variação do indicador econômico quando uma das duas, ou ambas, forem negativas. Para efeito tributário, as carteiras dos fundos GAP estão enquadradas como Longo Prazo. GAP Multiportfólio FIM data de início da gestão em 03/12/2001 / data de início de atividades 19/05/2000. GAP Multiportfólio 30 FIM data de início da gestão em 10/02/2005. GAP Hedge FIM data de início da gestão em 26/12/1996. GAP Institucional FIM data de início da gestão em 03/11/2003 / data de início de atividades 08/09/2003. GAP Absoluto FIM data de início da gestão em 30/12/2005 / data de início de atividades 16/05/1997. GAP Long Short FIM data de início da gestão em 26/04/2005. GAP FI de Ações data de início da gestão em 30/11/2004 / data de início de atividades 22/12/1997. GAP DI Referenciado data de início da gestão em 03/08/2005. GAP Multimercado Previdência data de início da gestão em 27/12/2004 / data de início de atividades 30/09/2004. GAP FIC Multimercado data de início da gestão em 31/08/2004 e GAP FIC de Ações data de início da gestão em 26/12/2005. GAP Multiportfólio FIM Média do PL últimos 12 meses R\$ 376.900.861, GAP Multiportfólio 30 FIM Média do PL desde início R\$ 154.817.99. GAP Hedge FIM Média do PL últimos 12 meses R\$ 113.654.068. GAP Institucional FIM Média do PL últimos 12 meses R\$ 45.172.353. GAP Absoluto FIM Média do PL desde início R\$ 17.514.722. GAP Long Short FIM Média do PL últimos 12 meses R\$ 98.038.410. GAP FI de Ações Média do PL últimos 12 meses R\$ 8.979.112. GAP DI Referenciado Média do PL últimos 12 meses R\$ 9.935.725. GAP Multimercado Previdência Média do PL últimos 12 meses R\$ 8.464.022. GAP FIC Multimercado Média do PL últimos 12 meses R\$ 27.780.715, e GAP FIC de Ações Média do PL últimos 12 meses R\$ 1.720.728.

DEPARTAMENTO DE MACROECONOMIA

Alexandre Maia - maia@gapasset.com.br

Fernanda Guardado - fguardado@gapasset.com.br

Felipe Fiel - fiel@gapasset.com.br

Roman Goossens - roman@gapasset.com.br

Esse material de circulação privada é preparado pelo depto. de macroeconomia da GAP Asset Management e tem caráter meramente informativo. Apesar de todo cuidado na sua elaboração, a GAP Asset Management não se responsabiliza pela divulgação acidental de informações incorretas. As informações aqui apresentadas são obtidas de fontes consideradas confiáveis e as análises são elaboradas em boa-fé. A GAP Asset Management não pode assegurar que os dados sejam perfeitamente precisos, nem assume qualquer responsabilidade por decisões de investimento tomadas com base neste material. As opiniões expressas neste documento podem ser alteradas sem prévia notificação. Performance passada não é garantia de performance futura. É fundamental a leitura dos regulamentos dos fundos antes de tomar qualquer decisão de investimento.

Dúvidas e/ou sugestões: (21) 3152-6005 ou faleconosco@gapasset.com.br