

CARTA AO INVESTIDOR

Prezado Investidor,

Em 12 de janeiro de 2007 encerramos a distribuição de cotas do primeiro fundo GAP dedicado ao mercado imobiliário. Superando as nossas expectativas iniciais, captamos R\$ 16,2 milhões para o Fundo GAP Realty I FIP. Em 26 de janeiro de 2007, a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) concedeu autorização para a constituição e o funcionamento do Fundo.

Como sempre, a GAP pretende dar a maior transparência possível na gerência dos recursos administrados. Trimestralmente, através de um relatório para o cotista do Fundo, faremos uma abertura total das oportunidades analisadas, investimentos aprovados e investimentos realizados.

Atenciosamente,

GAP Asset Management

ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

Como mencionamos durante o *road show*, estamos envidando nossos esforços na procura de empreendimentos residenciais voltados para classe média, preferencialmente fora do eixo Rio-São Paulo. Neste primeiro trimestre analisamos 13 empreendimentos. Apenas um destes tratava-se de empreendimento comercial, mais especificamente um condomínio de salas para venda. Todos os demais eram condomínios residenciais, voltados para classe média, cujas unidades possuíam preço de venda em torno de R\$ 100 mil reais.

De todos empreendimentos analisados, quatro oportunidades de investimento foram aprovadas pelo Conselho Gestor. No entanto, após a aprovação, nossas negociações levaram à materialização de duas dessas alternativas de investimento.

Ficamos, portanto, ao fim deste primeiro trimestre, com um investimento confirmado e outro aprovado, estando os incorporadores em negociação do terreno com o proprietário.

Investimento aprovado: condomínio residencial no Distrito Federal

O investimento confirmado localiza-se no Distrito Federal. Trata-se de um condomínio residencial em um terreno de 10.000 m², no qual a participação do Fundo será de 48%. Estamos aguardando os resultados da pesquisa de mercado para iniciarmos a definição do produto junto ao incorporador. No próximo relatório trimestral abordaremos os detalhes deste empreendimento.

COMUNICAÇÃO AOS INVESTIDORES

No intuito de prover a transparência na gestão e administração e manter os cotistas informados, os seguintes canais de comunicação estarão disponíveis para consulta, além daqueles previstos no Artigo 15 do Regulamento do Fundo.

Relatório Trimestral

Relatórios gerenciais publicados trimestralmente, contemplando: visão geral do mercado imobiliário, empreendimentos analisados, investimentos aprovados, acompanhamento dos investimentos em execução e resumo do desempenho dos ativos líquidos do fundo.

Informe Mensal

Mensalmente a Instituição Administradora, Mellon Bank, disponibilizará informativo contemplando o resultado auferido pelos ativos que compõem a carteira de investimentos do Fundo e a rentabilidade do Fundo no período.

Internet

O site da Comissão de Valores Mobiliários (www.cvm.gov.br) contem informações e documentos relativos ao Fundo, com destaque para o registro do Prospecto e Regulamento, comunicação de Avisos, Eventos e Fatos Relevantes.

Contatos

Em caso de dúvida ou necessidade de informações específicas a respeito do Fundo GAP Realty I FIP ou sobre a sua Administração, entre em contato com a área de atendimento a clientes da GAP (tel. 021-3152-6005) ou, se preferir, diretamente com o gestor do Fundo.

PEDRO HENRIQUE A.P. de OLIVEIRA

Email: pho@gapasset.com.br