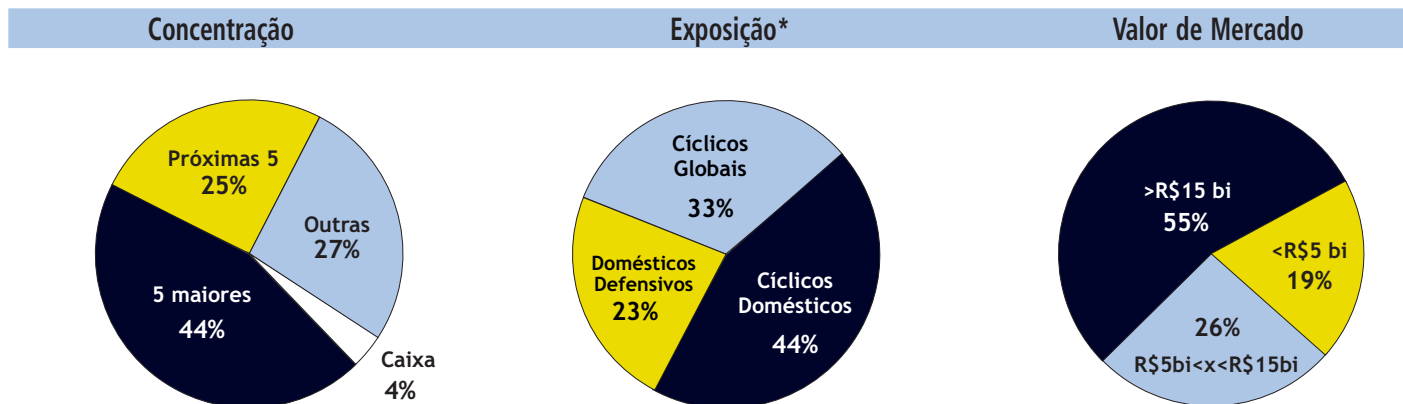


### COMENTÁRIOS

Neste mês de setembro, o GAP Ações apresentou performance 1,99% superior ao Índice Ibovespa, o qual desvalorizou 7,38%. Os setores mais defensivos de Telefonia – representado pela posição em Telesp – e Energia Elétrica – representado pela Energias do Brasil e Equatorial – foram os principais contribuintes positivos. Já o setor Imobiliário foi o destaque negativo para a performance no mês.

### Composição da Carteira



\* **Cíclicos Globais:** Açúcar e Álcool, Mineração, Celulose, Petróleo, Petroquímico, Siderurgia; **Cíclicos Domésticos:** Bancos, Bens de Capital, Imobiliário, Mídia, Telefonia Móvel, Varejo; **Domésticos Defensivos:** Alimentos, Consumo, Energia Elétrica, Telefonia Fixa, Transporte

### Prêmios

- 2011** Exame - GAP FI Ações: ★★★★★ no ranking Categoria: Ações Ativa.  
Valor Investe - GAP Fundo de Ações: ★★★★★ no ranking Ações Ativos.
- 2010** Exame - GAP FI Ações: ★★★★★ no ranking Categoria: Ações Ativa.  
Valor Investe - GAP Fundo de Ações: ★★★★★ no ranking Ações Ativos.
- 2009** Valor Investe - GAP Fundo de Ações: ★★★★★ no ranking Ações Ativos.
- 2008** Valor Investe - GAP Fundo de Ações: ★★★★★ no ranking Ações Ativos.
- 2007** Guia Exame - GAP Fundo de Ações: ★★★★★ no ranking de Fundos de Ações em 12 e 36 meses.  
Valor Investe - GAP Fundo de Ações: ★★★★★ no ranking Ações Ativos.  
Você S. A. - GAP Fundo de Ações: ★★★★★ no ranking Ações Ativos.  
Standard & Poors / Valor Investe - GAP Fundo de Ações: ★★★★★ no ranking os melhores de renda variável.





Prudential

Av. das Américas, 500, Bloco 18, Sala 304 – Barra da Tijuca – Rio de Janeiro – RJ – 22640-100 – Tel.: 21 2142-1940 Fax: 21 2142-1957

Administrador e Distribuidor: **BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.** Auditoria: **KPMG Auditores Independentes** Custodiante: **Bradesco S.A.**

A Carta Mensal é uma publicação com o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela GAP Prudential LT Gestão de Recursos 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. Fundos de investimento podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo ao aplicar seus recursos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Apesar de todo cuidado, tanto na coleta quanto no manuseio das informações apresentadas, as empresas não se responsabilizam por operações ou decisões de investimentos tomadas com base neste relatório. Todas as opiniões e estimativas são elaboradas dentro do contexto e conjuntura no momento em que a publicação é editada. Nenhuma informação ou opinião deve ser interpretada ou tem intenção de ser uma oferta de compra ou de venda dos ativos mencionados.

Administrador / Distribuidor: BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A. (CNPJ: 02.201.501/0001-61) Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar, Rio de Janeiro, RJ, CEP 20030-905 Telephone: (21) 3219-2998 Fax (21) 3974-4501 [www.bnymellon.com.br/sf](http://www.bnymellon.com.br/sf) SAC: [sac@bnymellon.com.br](mailto:sac@bnymellon.com.br) ou (21) 3219-2600, (11) 3050-8010, 0800 725 3219 Ouvidoria: [ouvidoria@bnymellon.com.br](mailto:ouvidoria@bnymellon.com.br) ou 0800 7253219

## RENTABILIDADES

GAP FIA*														
Ano		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano
2004	Fundo												6,94%	6,94%
	Ibovespa												4,70%	4,70%
2005	Fundo	-5,92%	19,87%	-7,54%	-9,23%	1,14%	0,57%	6,88%	9,71%	12,34%	-4,40%	8,32%	8,04%	41,88%
	Ibovespa	-7,14%	15,74%	-5,55%	-7,91%	3,75%	-0,80%	3,41%	7,00%	12,20%	-4,36%	5,47%	5,20%	26,75%
2006	Fundo	17,00%	-1,15%	-1,64%	6,13%	-3,82%	-0,98%	5,45%	3,49%	-1,55%	6,40%	7,43%	9,87%	55,14%
	Ibovespa	14,36%	1,19%	-1,75%	6,08%	-8,19%	-0,45%	1,37%	-2,25%	0,34%	7,18%	7,00%	6,39%	33,72%
2007	Fundo	2,79%	-0,13%	3,62%	7,85%	7,80%	5,30%	3,64%	-4,18%	11,04%	8,61%	-3,46%	0,81%	51,79%
	Ibovespa	-0,57%	-1,44%	4,44%	8,16%	6,67%	3,56%	1,15%	-1,24%	11,23%	8,08%	-2,94%	0,80%	43,68%
2008	Fundo	-11,17%	11,59%	-7,53%	7,46%	12,49%	-9,90%	-9,08%	-8,82%	-13,75%	-22,69%	4,15%	0,13%	-42,45%
	Ibovespa	-8,04%	9,05%	-5,53%	7,68%	9,88%	-10,44%	-8,48%	-6,43%	-11,03%	-24,80%	-1,77%	2,61%	-42,03%
2009	Fundo	2,73%	0,13%	3,84%	15,88%	11,79%	-3,68%	10,01%	3,64%	10,05%	3,41%	7,69%	2,14%	90,21%
	Ibovespa	4,66%	-2,84%	7,18%	15,55%	12,49%	-3,26%	6,41%	3,15%	8,90%	0,05%	8,93%	2,30%	82,64%
2010	Fundo	-1,97%	1,21%	4,44%	-1,24%	-5,77%	-2,52%*	-	-	-	-	-	-	-
	Ibovespa	-4,65%	1,68%	5,82%	-4,04%	-6,64%	-2,96%	-	-	-	-	-	-	-

\* Em 07/06/2010 o fundo GAP FIA foi incorporado pelo fundo GAP Ações Institucional e teve sua razão social alterada para GAP Ações FIA.

GAP Ações FIA														
Ano		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano
2010	Fundo	-	-	-	-	-	0,83%**	13,57%	0,17%	7,45%	4,72%	-2,44%	2,61%	21,46%
	Ibovespa	-	-	-	-	-	-0,40%	10,80%	-3,51%	6,58%	1,79%	-4,20%	2,36%	1,03%
2011	Fundo	-2,65%	1,33%	3,05%	-1,09%	-0,48%	-1,87%	-3,66%	-4,35%	-5,39%				-14,40%
	Ibovespa	-3,94%	1,22%	1,79%	-3,58%	-2,29%	-3,43%	-5,74%	-3,96%	-7,38%				-24,50%

\*\* Rentabilidade a partir de 08/06/2010.

GAP Equity Value														
Ano		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano
2010	Fundo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,40%	2,40%
	IGPM + 6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,09%	1,09%
2011	Fundo	-4,64%	0,69%	7,84%	1,65%	1,68%	-0,65%	-5,67%	-5,64%	-7,44%				-12,40%
	IGPM + 6%	1,28%	1,49%	1,11%	0,94%	0,92%	0,30%	0,37%	0,93%	1,14%				8,77%



Prudential

Av. das Américas, 500, Bloco 18, Sala 304 – Barra da Tijuca – Rio de Janeiro – RJ – 22640-100 – Tel.: 21 2142-1940 Fax: 21 2142-1957

Administrador e Distribuidor: **BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.** Auditoria: **KPMG Auditores Independentes** Custodiante: **Bradesco S.A.**

A Carta Mensal é uma publicação com o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela GAP Prudential LT Gestão de Recursos 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. Fundos de investimento podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo ao aplicar seus recursos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Apesar de todo cuidado, tanto na coleta quanto no manuseio das informações apresentadas, as empresas não se responsabilizam por operações ou decisões de investimentos tomadas com base neste relatório. Todas as opiniões e estimativas são elaboradas dentro do contexto e conjuntura no momento em que a publicação é editada. Nenhuma informação ou opinião deve ser interpretada ou tem intenção de ser uma oferta de compra ou de venda dos ativos mencionados.

Administrador / Distribuidor: BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A. (CNPJ: 02.201.501/0001-61) Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar, Rio de Janeiro, RJ, CEP 20030-905 Telephone: (21) 3219-2998 Fax (21) 3974-4501 [www.bnymellon.com.br/sf](http://www.bnymellon.com.br/sf) SAC: [sac@bnymellon.com.br](mailto:sac@bnymellon.com.br) ou (21) 3219-2600, (11) 3050-8010, 0800 725 3219 Ouvidoria: [ouvidoria@bnymellon.com.br](mailto:ouvidoria@bnymellon.com.br) ou 0800 7253219