

RELATÓRIO DE PERFORMANCE

COMENTÁRIOS E PERSPECTIVAS

O GAP Absoluto teve uma rentabilidade no mês de 1,93%, acumulando 11,26% no ano, 12,67% nos últimos 12 meses e 25,42% nos últimos 24 meses. A rentabilidade positiva dos fundos no mês de outubro foi distribuída entre diversas estratégias.

O resultado do primeiro turno das eleições brasileiras aumentou bastante a nossa convicção de que venceria um diagnóstico reformista. Com isso, aumentamos significativamente a exposição no mercado local, com posições compradas em Real (contra uma cesta de moedas) e em Bolsa (com uma concentração maior em Petrobras). Além disso, montamos uma posição aplicada em juro real intermediário. Acreditamos que os ativos brasileiros têm potencial para melhora no curto/médio prazo, em função de desdobramentos positivos em relação à composição da equipe e o anúncio das propostas. Embora os primeiros sinais de governabilidade sejam positivos, ainda temos algumas dúvidas quanto à execução e a implementação das reformas, mas isso só será definido mais à frente.

No book internacional, continuamos carregando a posição tomada em juros americanos. A tese de normalização da política monetária segue forte, com os fundamentos apontando para um ritmo acelerado de atividade e alguns indícios de pressões salariais. No início do mês, montamos uma estrutura de opções mirando a queda do S&P como *hedge* para a posição tomada em juros, com o racional de que apenas um aperto muito forte das condições financeiras poderia alterar o plano de voo do FED. Essa posição se beneficiou bastante da forte realização das bolsas no mês, de modo que optamos por encerrá-la. Continuamos carregando outros *hedges* estratégicos, com destaque para o franco suíço e o iene.

EXPOSIÇÕES

Estratégia	Posição
Moedas	30% comprado em BRL contra uma cesta de moedas (ZAR, AUD, MXN e KRW) 5% comprado em JPYUSD 3% comprado em CHFUSD
Juros Desenvolvidos	5,2 PLs tomados em juros americanos
Bolsa	4,8% comprado em EWZ 4,6% comprado em PBR
Juros Brasil	0,5 PL comprado em juro real intermediário 0,3 PL tomado em juro nominal curto

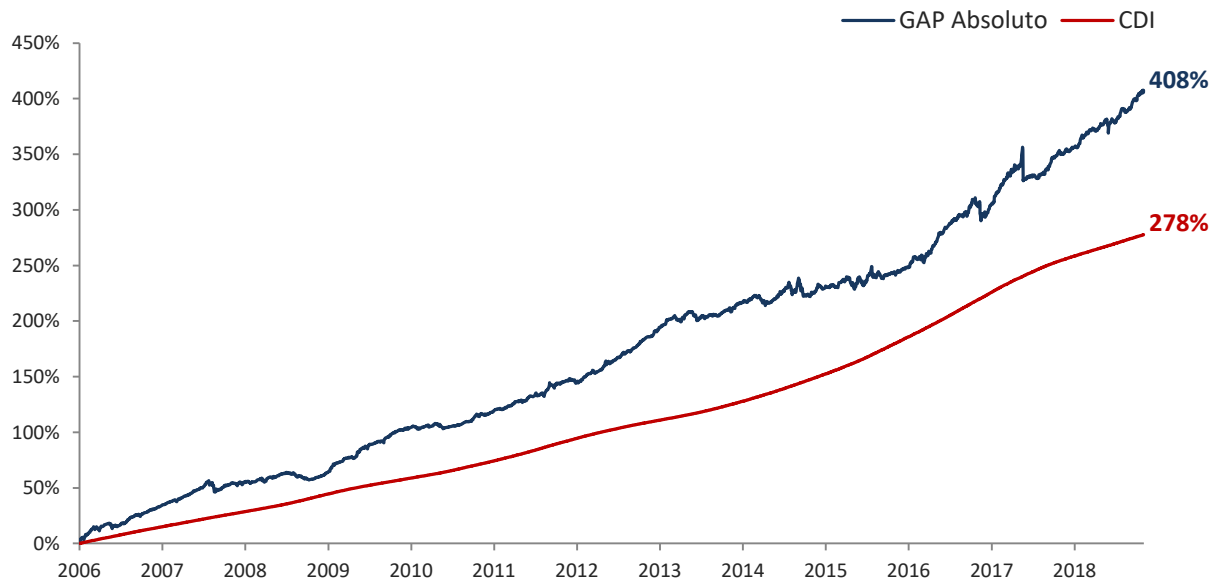
ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

Mercado	Out	2018	12 meses
Ações	1.12%	3.57%	3.51%
Juros Pré	-0.06%	-0.09%	0.36%
Juros Pós + Inflação	0.25%	0.70%	0.70%
Juros Globais	0.40%	4.78%	5.21%
BRL	-0.29%	-0.34%	-0.37%
Moedas Globais	0.26%	-0.03%	-0.20%
Commodities	-0.01%	-0.47%	-0.49%
Outros	0.03%	-0.17%	-0.28%
Custos	-0.30%	-2.07%	-2.38%
CDI	0.54%	5.38%	6.55%
TOTAL	1.93%	11.26%	12.67%
Alfa	1.4%	5.9%	6.1%
% CDI	356%	209%	194%

DADOS GERAIS

PL Estratégia (31/08/2018)	R\$ 356,155,674	Índice de Sharpe	0.51
Data de Início	30/12/2005	Retorno anualizado desde o início	13.50%
Aplicação Mínima	R\$ 5.000	Alpha anualizado desde o início	2.35%
Cotização de Resgate	D+30	Volatilidade (12 meses)	3.37%

RENTABILIDADE ACUMULADA



Material de divulgação. Este material tem propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela GAP Gestora de Recursos e não deve ser considerada como oferta de venda dos fundos de investimento geridos pela empresa. A GAP Gestora não faz distribuição de fundos. 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. Leia o Formulário de Informações Complementares, a Lâmina de informações essenciais e o Regulamento do Fundo antes de investir (disponíveis em www.gapasset.com.br). A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxa de saída. 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. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: a. Comissão de Valores Mobiliários - CVM; b. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br. Administrador / 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 Telefone: (21) 3219-2998 Fax (21) 3974-4501 www.bnymellon.com.br/sf SAC: sac@bnymellon.com.br ou (21) 3219-2600, (11) 3050-8010, 0800 725 3219 Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br ou 0800 7253219