

MENSAL | JANEIRO 2010



---

**GAS** **NEWS**  
INVESTIMENTOS

---

CHUVAS DE VERÃO

# CARTA DO GESTOR

## Caros cotistas,

Depois da bonança do fim do ano passado, 2010 começou com algumas chuvas e trovoadas. Lá fora, turbulências com a Grécia, com os bancos nos Estados Unidos, com a política econômica na China. Aqui, alguma volatilidade na bolsa e no câmbio e o começo das discussões sobre o aumento de juros e a corrida presidencial.

Vemos esses movimentos com naturalidade. Depois da retomada forte de 2009, seria tentador pensar que a crise financeira mundial é uma história do passado, porém seus reflexos devem continuar por muito tempo na economia mundial. O Brasil tem fundamentos macroeconômicos excelentes que permitem certo descolamento dos problemas globais, mas o cenário para grande parte do mundo é mais complicado: a política econômica do mundo desenvolvido vive um equilíbrio instável, com juros excessivamente baixos e déficits muito altos. A normalização dessas políticas é um processo necessário e, no longo prazo, positivo – mas no curto prazo esse processo pode criar volatilidade.

O que realmente importa, é que apesar dos fatores de risco nas variáveis financeiras, o panorama econômico doméstico continua bastante atraente: dificilmente o crescimento ficará abaixo dos 5% em 2010, e continua alicerçado no crescimento do consumo e da renda, maior acesso a capital no setor privado e retomada de investimentos. A economia brasileira continua num processo secular de normalização, com uma estrutura institucional mais madura, maior acesso a capital, e uma classe média que cresce, consome, poupa, se educa e almeja um padrão de vida melhor. Nossas empresas são competitivas, sofisticadas e nossos empresários continuam a redescobrir seu espírito empreendedor, tão raro em outros países.

Não tememos a sucessão presidencial nem um aumento dos juros: acreditamos que qualquer novo governo manterá as conquistas institucionais conseguidas nos últimos anos e que o ciclo monetário é natural para qualquer economia madura. Além disso, o aumento de juros provavelmente será moderado e não afetará significativamente a demanda ou o custo de crédito para os consumidores. Continuamos com uma visão bastante positiva em relação ao setor imobiliário, por exemplo, a despeito da expectativa de aumento dos juros. Acreditamos que a demanda do setor continuará firme e que o atual patamar das taxas de prazo mais longo já reflita uma expectativa razoável quanto à trajetória dos juros de curto prazo. Por fim, acreditamos que o programa de estímulo ao setor continue a gerar resultados crescentes.

Investimos em empresas e negócios que gerem valor para investidores. Um ambiente econômico que provoque o crescimento e o aumento da lucratividade a longo prazo, continuará permitindo a criação de valor e estimulando a migração de mais investidores para o mercado de ações. Existem excelentes oportunidades de investimento na bolsa, com retorno esperado superior ao de quaisquer outros ativos financeiros de liquidez.

Sabemos que haverá nuvens no horizonte em 2010, mas sabemos também que depois da chuva, o sol sempre volta a brilhar.

**O início do ano foi marcado pela volatilidade.**

**A política econômica do mundo desenvolvido vive um equilíbrio instável, com juros excessivamente baixos e déficits muito altos.**

**O panorama econômico doméstico continua bastante atraente.**

**O aumento de juros provavelmente será moderado e não afetará significativamente a demanda ou o custo de crédito ao consumidor.**

**Atenciosamente,**  
**GAS Investimentos**

## GAS LÓTUS FIA

O Fundo teve início em 31/07/2000.

### Contribuição por Setor para a Cota do Lótus em Janeiro

Consumo/Varejo	0,22%
Outros	0,08%
Saúde	0,02%
Mineração	-0,01%
Energia Elétrica	-0,29%
Serviços Financeiros	-0,59%
Siderurgia	-0,90%
Petróleo e Petroquímico	-0,93%
Construção	-0,96%
Telecom	-1,15%

**Rentabilidade total -4,50%**

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
jan	20,22%	-4,72%	-4,62%	2,90%	-2,61%	14,84%	1,61%	-10,16%	1,32%	-4,50%
fev	-6,46%	8,31%	-5,03%	1,27%	10,14%	3,54%	1,38%	8,32%	-1,53%	
mar	-9,44%	-1,96%	10,39%	4,60%	-5,09%	-1,23%	4,49%	-11,18%	5,87%	
abr	5,28%	-2,66%	8,91%	-12,78%	-9,00%	7,09%	5,95%	6,05%	16,20%	
mai	-3,59%	-3,36%	5,16%	-3,09%	0,58%	-5,13%	7,61%	13,51%	11,19%	
jun	2,58%	2,11%	0,84%	7,75%	-5,77%	-1,21%	4,20%	-8,15%	0,21%	
jul	-4,94%	1,19%	8,68%	13,24%	5,66%	0,99%	-0,06%	-7,67%	9,84%	
ago	-4,01%	0,37%	7,23%	12,59%	7,54%	3,02%	-2,47%	-9,43%	6,84%	
set	-18,44%	-12,92%	4,03%	5,41%	10,49%	1,79%	7,15%	-18,98%	8,84%	
out	6,00%	10,85%	4,22%	-4,55%	-5,89%	4,73%	3,70%	-27,47%	2,33%	
nov	16,46%	2,16%	6,61%	8,91%	4,30%	5,33%	-4,13%	-1,87%	4,00%	
dez	7,49%	3,00%	14,99%	7,71%	4,70%	5,39%	1,50%	5,95%	5,33%	

### RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

<b>Lótus</b>	<b>4,73%</b>	<b>0,26%</b>	<b>78,86%</b>	<b>49,40%</b>	<b>13,27%</b>	<b>45,14%</b>	<b>34,78%</b>	<b>-51,17%</b>	<b>85,90%</b>	<b>-4,50%</b>
<b>Ibov.**</b>	<b>-9,79%</b>	<b>-17,80%</b>	<b>97,10%</b>	<b>17,74%</b>	<b>27,06%</b>	<b>33,73%</b>	<b>43,68%</b>	<b>-41,25%</b>	<b>78,55%</b>	<b>-4,65%</b>

Patrimônio Líquido em 29/01/10: R\$ 174.263.832,81 | Patrimônio Líquido médio últimos 12 meses: R\$ 148,1 milhões

\*\*rentabilidade acumulada com base no Ibovespa médio até abril/2008 e Ibovespa Fechamento a partir desta data

## GAS DIVIDENDOS FIA

O Fundo teve início em 19/09/2005.

### Contribuição por Setor para a Cota\* do Dividendos em Janeiro

Construção	-0,22%
Serviços Financeiros	-0,32%
Energia Elétrica	-0,37%
Outros	-0,38%
Siderurgia	-0,42%
Consumo/Varejo	-1,07%
Telecom	-1,70%

**Rentabilidade total -4,46%**

\*Cota gerencial

	2006	2007	2008	2009	2010	2006*	2007*	2008*	2009*	2010*
jan	8,18%	2,82%	-10,24%	3,54%	-4,46%	8,72%	2,82%	-10,00%	3,74%	-4,46%
fev	1,10%	-0,16%	9,25%	1,47%		1,27%	0,32%	9,66%	1,61%	
mar	2,27%	4,27%	-4,70%	2,11%		2,47%	4,64%	-4,44%	4,92%	
abr	3,28%	7,31%	4,73%	9,70%		4,95%	9,51%	6,79%	11,14%	
mai	-7,17%	5,55%	11,80%	5,60%		-6,25%	6,33%	12,37%	7,08%	
jun	-0,30%	4,26%	-4,91%	3,32%		-0,04%	4,35%	-4,90%	3,37%	
jul	-0,06%	0,88%	-3,07%	4,68%		0,13%	0,88%	-3,03%	4,68%	
ago	-2,65%	-2,75%	-6,13%	1,87%		-1,81%	-1,25%	-4,84%	2,71%	
set	2,49%	3,82%	-12,24%	4,68%		2,58%	3,88%	-10,45%	4,72%	
out	3,44%	2,43%	-17,45%	-1,34%		3,54%	3,18%	-17,00%	-1,11%	
nov	5,65%	-2,09%	3,92%	4,95%		5,71%	-1,45%	4,81%	5,41%	
dez	5,55%	0,13%	0,42%	2,29%		5,66%	0,50%	0,71%	2,60%	

### RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

<b>Divid.</b>	<b>22,97%</b>	<b>29,29%</b>	<b>-28,41%</b>	<b>51,80%</b>	<b>-4,46%</b>	<b>30,75%</b>	<b>38,71%</b>	<b>-22,10%</b>	<b>63,82%</b>	<b>-4,46%</b>
<b>Ibov.**</b>	<b>33,73%</b>	<b>43,68%</b>	<b>-41,25%</b>	<b>82,66%</b>	<b>-4,65%</b>	<b>33,73%</b>	<b>43,68%</b>	<b>-41,25%</b>	<b>82,66%</b>	<b>-4,65%</b>

\* Rentabilidade do GAS Dividendos FIA considerando-se os proventos distribuídos aos cotistas.

Patrimônio Líquido em 29/01/10: R\$ 74.340.181,64 | Patrimônio Líquido médio últimos 12 meses: R\$ 70,3 milhões

\*\*rentabilidade acumulada com base no Ibovespa médio até abril/2008 e Ibovespa Fechamento a partir desta data

## GAS FLASH FIA

O Fundo teve início em 12/02/2007.

### Contribuição por Setor para a Cota do Flash em Janeiro

Consumo/Varejo	0,25%
Outros	0,17%
Saúde	0,04%
Mineração	-0,01%
Construção	-0,50%
Energia Elétrica	-0,53%
Petróleo e Petroquímico	-0,58%
Serviços Financeiros	-0,66%
Siderurgia	-0,68%

**Rentabilidade total -2,49%**

	2007	2008	2009	2010
jan		-12,04%	0,73%	-2,49%
fev	-1,52%	8,17%	2,10%	
mar	5,56%	-11,40%	5,66%	
abr	6,95%	2,67%	14,91%	
mai	7,34%	15,77%	10,32%	
jun	5,56%	-7,09%	2,66%	
jul	-0,60%	-8,08%	9,03%	
ago	-2,18%	-9,40%	5,39%	
set	5,13%	-18,22%	8,52%	
out	3,16%	-27,78%	3,01%	
nov	-5,35%	2,41%	3,33%	
dez	2,82%	4,28%	5,35%	

### RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

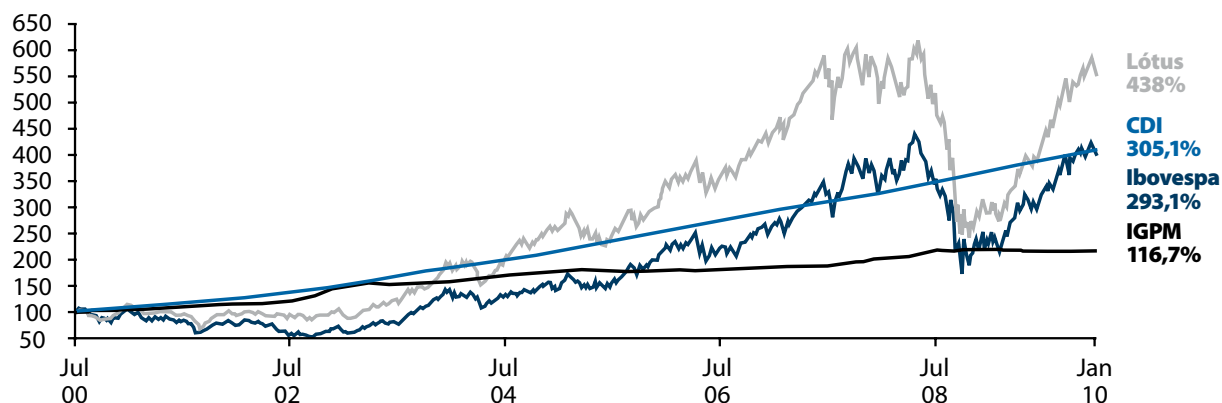
<b>Flash</b>	<b>29,28%</b>	<b>-51,09%</b>	<b>97,72%</b>	<b>-2,49%</b>
<b>Ibov.**</b>	<b>44,57%</b>	<b>-41,25%</b>	<b>82,66%</b>	<b>-4,65%</b>

Patrimônio Líquido em 29/01/10: R\$ 58.821.204,02 milhões | Patrimônio Líquido médio últimos 12 meses: R\$ 47,7 milhões

\*\*rentabilidade acumulada com base no Ibovespa médio até abril/2008 e Ibovespa Fechamento a partir desta data

OBS: Em atendimento à Instrução CVM nº 465, desde 02/05/2008, este fundo deixou 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.

# RENTABILIDADE DO FUNDO GAS LÓTUS\*



\*desde a criação do Fundo GAS Lótus em 31/07/2000.

## INDICADORES

	Janeiro	Acum. Ano	12 meses	24 meses	36 meses
GAS Lótus FIA	-4,50%	-4,50%	84,57%	1,64%	21,12%
GAS Dividendos* FIA	-4,46%	-4,46%	50,86%	35,47%	64,47%
GAS Flash FIA	-2,49%	-2,49%	91,41%	7,21%	.
Ibovespa	-4,65%	-4,65%	66,41%	11,28%	47,88%
IGP-M (FGV)	-0,01%	-0,01%	-1,04%	7,01%	15,98%
CDI	0,66%	0,66%	9,46%	23,16%	37,50%
Dólar	7,67%	7,67%	-19,06%	6,50%	-11,76%

Esses indicadores são meras referências econômicas e não parâmetros objetivos dos fundos.  
 \* Rentabilidade do GAS Dividendos FIA considerando-se os proventos distribuídos aos cotistas.

## Equipe de Gestão

Américo Breia  
 Leivi Abuleac  
 Sergio Caretoni  
 Luiz Liuzzi

## Fale conosco

Qualquer informação, dúvida  
 ou esclarecimento favor contatar:

[atendimento@gasinvestimentos.com.br](mailto:atendimento@gasinvestimentos.com.br)

Tel: 11 2185 0900  
 Fax: 11 2185 0949

## GAS Investimentos Ltda

Av. Brig. Faria Lima, 2.277 – 6º andar cj 602  
 01452-000 – São Paulo –SP

Caso não deseje mais receber este material informativo, por gentileza, envie um e-mail para [atendimento@gasinvestimentos.com.br](mailto:atendimento@gasinvestimentos.com.br) ou ligue para 11 2185 0900 com Eliane.

## Disclaimer

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.  
 É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor antes deste aplicar seus recursos.