



Carta aos Investidores – Abril de 2007

Aos Investidores,

No mês de abril, o **GUEPARDO FIA** valorizou-se 5,20%, atingindo o 18º mês consecutivo de alta. Destaques para o setor de siderurgia, gás e elétrico. No ano, o FUNDO está positivo em 28,69% e nos últimos 12 meses em 83,02%.

O índice Bovespa médio rendeu 8,16% no mês e acumula alta de 10,70% no ano de 2007. Abril foi o terceiro mês de fluxo de investimento estrangeiro positivo para a bolsa brasileira, sendo o saldo R\$ 1,21 bilhão no mês, e R\$ 1,51 bilhão acumulado no ano.

Gostaríamos de ressaltar aos nossos investidores alguns pontos sobre a política de investimentos: Primeiramente, acreditamos que a estratégia de concentração de ativos adotada no portfólio permite atingir no longo prazo retornos acima do *benchmark*, além de viabilizar uma análise mais profunda das empresas selecionadas.

Ressaltamos também que o modelo de investimento utilizado pela gestão é o “*Value Investing*”. Este modelo se caracteriza pela aquisição de ativos negociados abaixo de seu valor intrínseco, ou seja, abaixo de seu valor real. Estas oportunidades de investimento podem ser decorrentes de distorções relacionadas à baixa visibilidade, liquidez, ou simplesmente porque a ação está “fora de moda”. Trabalhamos com um horizonte de longo prazo (mínimo dezoito meses), aguardando a convergência do preço atual do ativo para próximo do seu valor real ou intrínseco.

Sendo assim, dispensamos comparações de retornos de curto prazo com os diversos índices de mercado ou outros fundos de investimentos, sejam eles focados em “*Value Investing*” ou “*Growth Investing*”, uma vez que o prazo de maturação de nossos investimentos baseia-se em um horizonte maior.

No mercado de Boi Gordo, obtivemos retorno positivo de 0,1% no mês. A estratégia adotada foi composta de arbitragem da curva futura. Estamos aguardando melhor momento para montarmos posição direcional, visando o período da entressafra.

Segue anexa a tabela de rentabilidade mensal do fundo comparada ao Ibovespa e ao *benchmark*.

Atenciosamente,

Equipe de Gestão da Guepardo Investimentos.



Histórico de Rentabilidades

	Guepardo FIA	IGPM + 6% aa	Ibovespa Médio
2004*	76,49%	18,52%	11,83%
Nov/05	0,23%	0,87%	5,47%
Dez/05	4,08%	0,50%	5,20%
2005	17,51%	7,24%	27,06%
Jan/06	8,36%	1,43%	14,36%
Fev/06	1,79%	-0,49%	1,19%
Mar/06	3,49%	0,29%	-1,75%
Abr/06	9,16%	0,23%	6,08%
Mai/06	4,85%	1,31%	-8,19%
Jun/06	2,10%	1,51%	-0,45%
Jul/06	5,18%	0,66%	1,37%
Ago/06	2,55%	0,91%	-2,25%
Set/06	5,70%	0,75%	0,34%
Out/06	2,51%	0,95%	7,18%
Nov/06	6,57%	1,18%	7,00%
Dez/06	6,66%	0,74%	6,39%
2006	77,22%	9,94%	33,73%
Jan/07	5,15%	1,02%	-0,57%
Fev/07	5,75%	0,68%	-1,44%
Mar/07	10,02%	0,85%	4,44%
Abr/07	5,20%	0,50%	8,16%
2007	28,69%	3,09%	10,70%
Desde o início	372,99%	43,92%	110,35%

* Dados históricos desde o início do fundo em 14 de janeiro de 2004