



## Carta aos Investidores – Maio de 2007

**Aos Investidores,**

No mês de maio, o **GUEPARDO FIA** valorizou-se 2,03%, atingindo o 19º mês consecutivo de alta. No ano está positivo em 31,30% e nos últimos 12 meses em 78,09%.

O índice Bovespa médio rendeu 6,67% no mês e acumula alta de 18,08% no ano de 2007. Maio foi o quinto mês de fluxo de investimento estrangeiro positivo para a bolsa brasileira, sendo o saldo R\$ de R\$ 0,526 bilhão no mês, e R\$ 2,044 bilhão acumulado no ano.

Durante o mês de maio os mercados globais continuaram o forte ritmo de valorização, embalados por dados econômicos positivos dos Estados Unidos. Recentes divulgações de números fortes de construção civil e crescimento do PIB vêm afastando o temor de uma desaceleração econômica brusca, o chamado “hardlandig” americano e reforçando a tendência de um desaquecimento gradual e benéfico. Continuamos otimistas no curto e longo prazo.

Nossa carteira continua com participação relevante nos setores de aço, e aproveitamos distorções de mercado para aumentar a exposição no setor de energia. O recente balanceamento do índice MSCI, ocasionou pressão vendedora nas ações da comgás, o que afetou a performance da carteira. Por se tratar de um evento técnico, aumentamos a posição no papel e esperamos a rápida recuperação do ativo.

No mercado de Boi Gordo, iniciamos a montagem de posição direcional, visando o período da entressafra.

Segue anexa a tabela de rentabilidade mensal do fundo comparada ao Ibovespa e ao benchmark, além de um gráfico com a decomposição dos retornos do **GUEPARDO FIA** por mercado de atuação (ações e boi gordo) desde a sua criação comparados ao Ibovespa e CDI do mesmo período.

Atenciosamente,

Equipe de Gestão da Guepardo Investimentos.



### Histórico de Rentabilidades

	Guepardo FIA	IGPM + 6% aa	Ibovespa Médio
<b>2004*</b>	<b>76,49%</b>	<b>18,52%</b>	<b>11,83%</b>
Nov/05	0,23%	0,87%	5,47%
Dez/05	4,08%	0,50%	5,20%
<b>2005</b>	<b>17,51%</b>	<b>7,24%</b>	<b>27,06%</b>
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%
<b>2006</b>	<b>77,22%</b>	<b>9,94%</b>	<b>33,73%</b>
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%
Mai/07	2,03%	0,53%	6,67%
<b>2007</b>	<b>31,30%</b>	<b>3,64%</b>	<b>19,08%</b>
<b>Desde o início</b>	<b>382,57%</b>	<b>44,68%</b>	<b>131,55%</b>

Gráfico de decomposição dos retornos:

