



## Carta aos Investidores – Junho de 2007

### Aos Investidores,

No mês de Junho, o **GUEPARDO FIA** valorizou-se 4,00%, atingindo o 20º mês consecutivo de alta. No ano, o FUNDO está positivo em 36,55% e nos últimos 12 meses em 81,40%.

O índice Bovespa médio rendeu 3,56% no mês e acumula alta de 22,29% no ano de 2007. Junho foi marcado pela forte saída de fluxo estrangeiro, sendo o saldo negativo em R\$ 2,1 bilhões no mês, e negativo em R\$ 138 milhões no ano.

Durante o período os mercados continuaram a trajetória de alta, com sucessivos recordes nos índices globais. As recentes oscilações no mercado acionário chinês desta vez não contagiaram o Ibovespa. Já o cenário econômico americano continua incerto. Apesar da manutenção da taxa de juros pelo FED, a divulgação de índices inflacionários elevados causou um leve desconforto, já precificado nas taxas de juros de longo prazo.

É possível que tenhamos maior volatilidade neste segundo semestre, porém os sólidos fundamentos do cenário global e a retomada do crescimento econômico brasileiro sugerem a continuidade do movimento de alta. Continuamos otimistas no curto e longo prazo.

Nossa carteira foi pouco alterada no período. Destaque positivo para o setor de aço, em especial para as ações da Gerdau, com valorização superior a 16% no mês.

No mercado de Boi Gordo, continuamos a montagem de posição direcional, visando o período da entressafra, além da montagem de “*spreads*” de arbitragem da curva futura.

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**

	<b>Guepardo FIA</b>	<b>IGPM + 6% aa</b>	<b>Ibovespa Médio</b>
<b>2004*</b>	<b>76,49%</b>	<b>18,52%</b>	<b>11,83%</b>
<b>2005</b>	<b>17,51%</b>	<b>7,24%</b>	<b>27,06%</b>
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%
Jun/07	4,00%	0,75%	3,56%
<b>2007</b>	<b>36,55%</b>	<b>4,43%</b>	<b>22,29%</b>
<b>Desde o início</b>	<b>401,87%</b>	<b>46,04%</b>	<b>132,37%</b>

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



Gráfico de decomposição dos retornos:

