



Carta aos Investidores – Setembro de 2007

Aos Investidores,

No ano de 2007, o **GUEPARDO FIA** apresenta valorização de 37,67% comparado ao Ibovespa médio de 35,88% no mesmo período. No mês, o FUNDO teve uma variação de 6,04% contra o Bovespa médio de 11,23%.

O fluxo estrangeiro no mercado à vista teve forte reversão, com entrada de R\$ 3,8 bilhão em setembro. No ano, o saldo de investimentos na Bolsa (mercado à vista) está positivo em R\$ 1,7 bilhão e a alocação de estrangeiros em IPO é de 30,3 bilhões.

Setembro, o mês da recuperação:

A divulgação do decepcionante número de criação de vagas de empregos nos EUA trouxe novamente à tona temores de um contágio da economia real americana pela crise do “subprime”. As bolsas caíram fortemente e foi preciso uma reação forte e rápida por parte do FED, que em seu comitê de política monetária reduziu a taxa de juros em 0,5% a.a. para 4,75% a.a. A tentativa de reaquecimento da economia americana trouxe novo fôlego aos mercados. As ordens de compra voltaram e animaram a forte recuperação das bolsas em todo o mundo, com consecutivos recordes de pontuação.

Composição da carteira:

A carteira de ações apresentou um retorno positivo de 2,91% em setembro. Acreditamos que apesar do atual cenário de otimismo, os riscos de pressão inflacionária e do desaquecimento econômico americano sugerem cautela. Mantivemos nossa carteira de ações inalterada. A análise fundamentalista das empresas investidas permite que a valorização de nossa carteira de ações seja de forma consistente e de longo prazo.

Destaque novamente para as ações do Grupo Ipiranga, que superaram a boa performance do mês de agosto, com valorização de 10,61%. A posição de Acesita também impactou positivamente nossa carteira, com valorização de 7,34% no período.

No mercado de Boi Gordo, o mês de setembro foi marcado por forte volatilidade nas cotações dos futuros de BM&F. Conforme prevíamos, o excesso de oferta de gado pronto ofertado no final de agosto até o meio de setembro foi ocasionado pela forte seca em regiões de pecuária, o que obrigou a desova imediata de animais para o abate. Nossa posição comprada no vencimento de outubro reagiu conforme esperávamos, agregando expressivo ganho ao fundo de 3,13% no mês. Continuamos comprados no vencimento de Outubro 2007, pico histórico da entressafra, pois acreditamos que a oferta de gado pronto continua extremamente restrita, e o gado confinado é insuficiente para conter a alta do preço da arroba até meados de novembro.



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
2004*	76,49%	18,52%	11,83%
2005	17,51%	7,24%	27,06%
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%
Mai/07	2,03%	0,53%	6,67%
Jun/07	4,00%	0,75%	3,56%
Jul/07	-2,03%	0,79%	1,15%
Ago/07	-2,95%	1,52%	-1,24%
Set/07	6,04%	1,74%	11,23%
2007	37,67%	8,69%	35,88%
Desde o início	406,01%	52,02%	158,25%

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



Gráfico de decomposição dos retornos:

