



## Carta aos Investidores – Novembro de 2007

### **Aos Investidores,**

No ano de 2007, o GUEPARDO FIA apresenta valorização de 44,55% comparado ao Ibovespa médio de 42,54% no mesmo período. No mês, o FUNDO teve uma variação de -5,98% contra o Ibovespa médio de -2,94%.

### **A volatilidade continua:**

O mês de Novembro foi marcado por forte volatilidade nos mercados bursáteis. O índice Bovespa chegou a cair 7,07%, tendo recuperado grande parte das perdas e encerrado o mês com desvalorização de 2,94%. Os temores de um contágio da economia americana pela crise do setor imobiliário ainda persistem e ditam o ritmo do mercado.

### **Composição da carteira:**

No último dia do mês de novembro foi anunciada pela Unipar a intenção de efetuar uma oferta pública de aquisição de ações da Petroquímica União (PQUN) ao preço de R\$15,9682, com o objetivo de cancelar seu registro como companhia aberta. Este valor é 40% superior ao preço das primeiras ações adquiridas em abril de 2007. A oferta nos parece justa e iniciaremos o processo de desinvestimento.

### **Boi Gordo:**

A posição boi futuro BM&F novamente agregou retorno ao FUNDO, com valorização de 0,43% no mês. Acreditamos que os vencimentos de 2008 estão com deságio exagerado comparados ao vencimento de dezembro 2007.

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>         |
| <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%                 |
| Jul/07                | -2,03%              | 0,79%               | 1,15%                 |
| Ago/07                | -2,95%              | 1,52%               | -1,24%                |
| Set/07                | 6,04%               | 1,74%               | 11,23%                |
| Out/07                | 11,68%              | 1,56%               | 8,08%                 |
| Nov/07                | -5,98%              | 0,11%               | -2,94%                |
| <b>2007</b>           | <b>44,55%</b>       | <b>10,52%</b>       | <b>41,67%</b>         |
| <b>Desde o início</b> | <b>431,29%</b>      | <b>54,56%</b>       | <b>170,97%</b>        |

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



Gráfico de decomposição dos retornos:

