



Carta aos Investidores – Junho de 2005

Aos Investidores,

“Quanto mais turbulento o ambiente, mais robusta precisa ser a estrutura do ambiente”. Esta regra básica da engenharia vale tanto para as áreas de risco de terremotos quanto para a saída de crises políticas ou para estratégias empresariais em setores que sofrem de sucessivos choques de modernização. Sabemos, também, que quanto mais alto o prédio, mais profundos e sólidos devem ser as suas fundações. E, quanto mais longo o período de construção mais minucioso precisa ser o planejamento técnico, logístico, econômico e financeiro. Pois, sempre pode pintar uma “crisezinha” no meio da realização da obra.

É assim que definimos a situação atual do mercado brasileiro. A atual crise política deflagrada no Brasil no último mês gerou efeitos negativos na Bovespa. O indicador médio da bolsa teve uma retração de 0,80% no mês de junho, porém setores como o siderúrgico teve performance pior do que o Ibovespa devido, além da crise política, à desconfiança dos investidores com relação à manutenção das altas taxas de crescimento da economia chinesa e da redução dos preços do aço mundialmente, o que não ocorreu no primeiro semestre deste ano e deverá ocorrer em menores proporções do que o mercado espera.

O Guepardo SLW FIA apresentou um resultado de -8,53% no mês de junho, acumulando uma alta de 3,20% no ano de 2005 contra uma queda de 3,79% do índice Bovespa.

Nossa carteira de ações manteve-se inalterada no mês, tendo como principal ativo Acesita (60,10%), Refinaria Ipiranga (25,6%), Belgo Mineira (13,3%) e outros ativos e caixa (1,0%).

No mercado de Boi Gordo, pretendemos iniciar lentamente uma posição de compra no mês de outubro dada a acentuada queda da @ tanto no físico quanto nos futuros nos últimos sete meses. O prêmio é de apenas 6,6% para o pico da entressafra no final de outubro. Muito pouco prêmio, visto que o outubro 2005 está cotado 8% a menos que o outubro do ano anterior. Estamos no low da @ do Boi Gordo desde setembro de 2002.

Vemos o investimento na bolsa de valores, principalmente no setor de siderurgia (extremamente depreciado este ano), como uma excelente oportunidade de retorno para o segundo semestre.

Agradecemos nossos cotistas pela confiança em nós depositada.

Atenciosamente,

Equipe de Gestão da Guepardo Investimentos.