



Carta aos Investidores – Julho de 2010

Aos Investidores,

No mês de Julho a rentabilidade do Guepardo FIA foi de 5,96% contra o Ibovespa de 10,80%. No ano de 2010 o Guepardo FIA apresenta uma rentabilidade positiva de 17,85% contra uma queda de 1,56% do Ibovespa.

O mês de julho foi marcado pela alta global dos ativos considerados mais arriscados, o índice S&P 500 e o índice Dow Jones apresentaram, em termos de performance, um dos melhores meses de toda a sua história.

Impulsionados pelos resultados corporativos acima do esperado e sinais de que a recuperação da economia americana continua em seu curso, aumentou a confiança dos investidores que foram buscar ativos de maior risco.

No âmbito interno os últimos dados divulgados mostraram um desaquecimento tanto da inflação quanto do nível de produção industrial. Muito se discute se esse desaquecimento é reflexo das paradas da copa do mundo ou sinais de um menor crescimento do consumo doméstico.

Outro assunto que está sendo pouco comentado e que entendemos ser altamente relevante para nossos investimentos são as eleições do final do ano. Para nós é tão importante o desfecho no âmbito federal quanto no âmbito estadual, alguma indicação de mudança brusca de certo quadro político pode gerar grandes oportunidades.

Os meses de Julho e Agosto são tradicionalmente marcados pela divulgação dos

balanços corporativos. Das empresas que compõem nosso portfólio somente a Lojas Marisa divulgou seus resultados no final de Julho. O alto crescimento das vendas e a melhora surpreendente das margens explicam o forte desempenho das ações em 2010.

Na carta de agosto exploraremos mais os resultados referentes ao 2º trimestre, de nossas empresas.

Boi Gordo

No mês de julho a arroba do Boi Gordo subiu 1,18% contra uma queda no bezerro de 6,44%.

Achamos que a tendência de alta na arroba do Boi Gordo e queda no bezerro deverão continuar por mais alguns meses pelos seguintes fatores:

- 1- Menor número de animais confinados;
- 2- Menor oferta de animais a pasto;
- 3- Uma das maiores secas da história;
- 4- Forte inflação no primeiro semestre;
- 5- Falta de oferta de Boi Gordo nos países produtores de carne concorrentes;
- 6- Aumento das exportações;
- 7- Aumento do consumo no mercado doméstico;

Nosso levantamento indica queda de 20% no número de animais confinados para esta entressafra.

Sem previsões de chuva até meados de setembro no cinturão da pecuária, fica muito difícil, para não dizer impossível o término de animais a pasto para o abate.



O IGP-M subiu 5,85% nos primeiros 7 meses deste ano e tem forte correlação com a arroba do Boi Gordo.

Nos países concorrentes produtores de carne bovina, o rebanho foi dizimado nos últimos anos e com isso estão sofrendo falta de oferta de animais para o abate, como exemplo nos Estados Unidos a arroba subiu 4,8% no mês de julho.

Nos últimos meses as exportações de carne bovina vêm sendo constantemente superior aos meses anteriores.

Com o aumento da renda do brasileiro, principalmente na classe menos favorecida começa a existir uma forte demanda por carne, pessoas estas que antes eram impossibilitadas financeiramente de comer carne bovina.

Lembro que a relação de troca do Boi Gordo pelo Bezerro encerrou o mês de julho em 2,12 bezerras para um Boi Gordo, a média histórica para estes últimos 5 meses do ano é

de 2,46 bezerras para um Boi Gordo com picos de 2,80.

Com todos estes fatos que estão acontecendo neste ano e utilizando o preço do bezerro de 30 de julho, teríamos uma média de R\$ 99,68 para a arroba do boi gordo nestes próximos cinco meses com pico de R\$ 113,56 no período.

Estamos com posição comprada para o vencimento de outubro no mercado futuro acreditando na alta da arroba.

Atenciosamente,

EQUIPE GUEPARDO

Histórico de Rentabilidades:

	Guepardo FIA	IGPM + 6% aa	Ibovespa
2004 (Início em 14/01/04)	76,49%	18,52%	11,83%
2005	17,51%	7,24%	27,06%
2006	77,22%	9,94%	33,73%
2007	49,45%	14,04%	43,68%
2008	-21,21%	16,45%	-41,25%
2009	60,49%	4,18%	82,66%
2010	17,85%	9,39%	-1,56%
No mês	5,96%	0,66%	10,80%
Desde o início	718,50%	111,96%	188,43%
Em 12 meses	46,26%	12,02%	23,28%
PL Médio 12 meses	R\$ 144.469.078,51		
PL 30/07/2010	R\$ 157.540.786,35		

* Rentabilidade líquida de taxas e bruta de impostos
Dados históricos desde 14 de janeiro de 2004 até 30 de Julho de 2010
Fonte: Guepardo Investimentos e Econômica



Objetivo do Fundo	Proporcionar aos seus cotistas ganhos de capital através do investimento em empresas com alto potencial e proporcionar retornos no mercado futuro de commodities principalmente no mercado de Boi Gordo.
Público Alvo	Exclusivamente à Investidores Qualificados, que busquem maximizar a taxa de retorno absoluta de seus investimentos de acordo com o objetivo do fundo, nos termos da regulação em vigor.
Classificação Anbid Gestão Administração Custódia Auditoria	Ações Livre com Alavancagem Guepardo Investimentos Ltda Credit Suisse Hedging Griffo Corretora de Valores S/A Banco Itaú S.A. Price WaterhouseCoopers Auditores Independentes
Liquidez Cota de Aplicação Cota de Resgate*	D+1 Cota D+1, Liquidação D+4
Tributação IR IOF	15% recolhidos no resgate Aplicável somente a resgates inferiores a 30 dias
Taxas Taxa de Administração Taxa de Performance Taxa de Saída*	2% ao ano recolhida mensalmente 20% do que exceder IGPM + 6% ao ano recolhida semestralmente 10% do valor que vier a ser resgatado, caso não respeite o período de programação de resgate.
Aplicação Mínima Movimentação Mínima	R\$ 50.000 R\$ 10.000

*O quotista deverá programar previamente o pedido de resgate de cotas, mediante informação por escrito à ADMINISTRADORA, com antecedência igual ou superior a 30 dias da apuração da cota. A liquidação financeira e conversão dos pedidos de resgate deste fundo ocorrem em data diversa do respectivo pedido. Veja o quadro acima.

ESTE FUNDO DE INVESTIMENTO NÃO CONTA COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR DO FUNDO, DO GESTOR DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC;

RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA;

É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DO PROSPECTO E REGULAMENTO PELO INVESTIDOR AO APLICAR SEUS RECURSOS;

ESTE FUNDO UTILIZA ESTRATÉGIAS COM DERIVATIVOS COMO PARTE INTEGRANTE DE SUA POLÍTICA DE INVESTIMENTO. TAIS ESTRATÉGIAS, DA FORMA COMO SÃO ADOTADAS, PODEM RESULTAR EM PERDAS PATRIMONIAIS PARA SEUS QUOTISTAS, PODENDO INCLUSIVE ACARRETTAR PERDAS SUPERIORES AO CAPITAL APLICADO E A CONSEQÜENTE OBRIGAÇÃO DO COTISTA DE APORTAR RECURSOS ADICIONAIS PARA COBRIR O PREJUÍZO DO FUNDO.

ESTE FUNDO ESTÁ AUTORIZADO A REALIZAR APLICAÇÕES EM ATIVOS FINANCEIROS NO EXTERIOR.

ESTE FUNDO PODE ESTAR EXPOSTO A SIGNIFICATIVA CONCENTRAÇÃO EM ATIVOS DE POUCOS EMISSORES, COM OS RISCOS DAÍ DECORRENTES.

A PARTIR DE 02/05/2008, TODOS OS FUNDOS DE INVESTIMENTO QUE UTILIZAM ATIVOS DE RENDA VARIÁVEL EM SUAS CARTEIRAS DEIXAM DE APURAR SUA RENTABILIDADE COM BASE NA COTAÇÃO MÉDIA DAS AÇÕES E PASSAM A FAZÊ-LO COM BASE NA COTAÇÃO DE FECHAMENTO DESTES ATIVOS.