



## Carta aos Investidores – Novembro de 2006

**Aos Investidores,**

Chegamos ao final do mês de novembro com rentabilidade acumulada no ano de 2006 de 66,2%. A valorização atingida no mês de novembro foi de 6,6%. O índice Bovespa, principal medidor de rentabilidade do mercado acionário brasileiro, apresentou rentabilidade positiva de 7,0% no mês, acumulando alta de 25,7% no ano de 2006.

A carteira de ações do fundo apresentou rentabilidade de 7,6%, tendo como principal destaque as ações da Acesita, que apresentaram alta de 16,5% no mês.

Poucas variações ocorreram na carteira acionária do Fundo. A carteira conta com posições nos setores de siderurgia (56%), óleo e gás (18%), petroquímico (20%) e outros setores/caixa (6%).

No mercado futuro de Boi Gordo, o fundo obteve rentabilidade negativa de 0,4% no mês. Apesar de uma queda de 9,8% no preço do boi físico, nossa estratégia de entradas pontuais no mercado mostrou-se eficiente, uma vez que, mesmo mantendo uma posição direcional comprada, conseguimos reduzir a perda no mês para somente 0,4%.

Segue em anexo a tabela de rentabilidade mensal do fundo comparada ao Ibovespa e ao *benchmark*.

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>18,42%</b>	<b>11,83%</b>
Dez/05	4,08%	0,48%	5,20%
<b>2005</b>	<b>17,51%</b>	<b>7,20%</b>	<b>27,06%</b>
Jan/06	8,36%	1,41%	14,36%
Fev/06	0,99%	0,50%	1,19%
Mar/06	4,31%	0,26%	-1,75%
Abr/06	9,16%	0,07%	6,08%
Mai/06	4,85%	0,88%	-8,19%
Jun/06	2,10%	1,24%	-0,45%
Jul/06	5,18%	0,67%	1,37%
Ago/06	2,55%	0,86%	-2,25%
Set/06	5,70%	0,78%	0,34%
Out/06	2,51%	0,96%	7,18%
Nov/06	6,57%	1,24%	7,00%
<b>2006</b>	<b>66,16%</b>	<b>9,22%</b>	<b>25,70%</b>
<b>Desde o início</b>	<b>244,60%</b>	<b>39,59%</b>	<b>78,60%</b>

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