



## Carta aos Investidores – Dezembro de 2006

### Aos Investidores,

Chegamos ao final do ano de 2006 com uma rentabilidade de 77,2%, acumulando desde o início das operações do Fundo, em 14 de janeiro de 2004, rentabilidade de 267,5%.

Com relação ao índice Bovespa, este atingiu valorização de 6,4% no mês de dezembro e acumulou alta de 33,7% no ano de 2006.

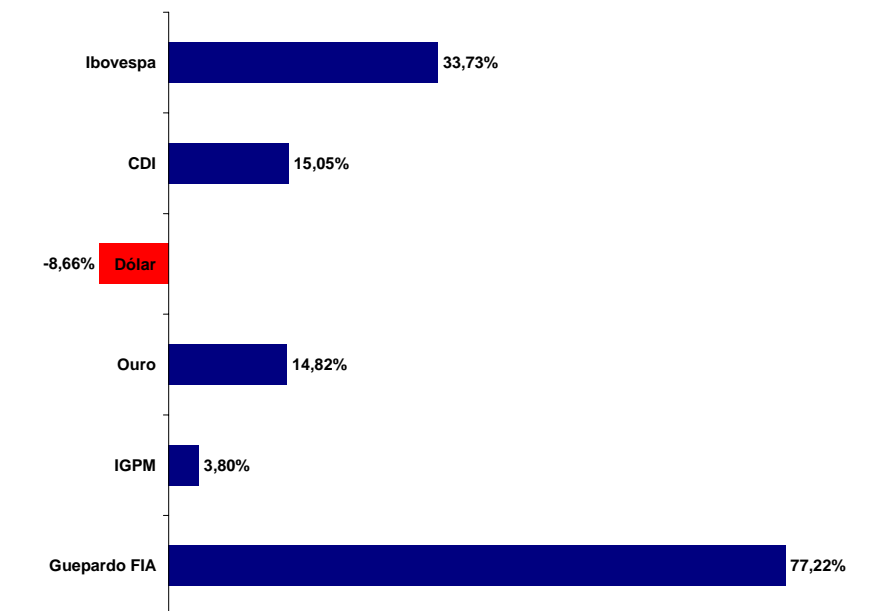
A rentabilidade do Fundo deveu-se em grande parte à performance de papéis que já fazem parte de nossa carteira há um longo período.

As ações da Acesita, nosso principal papel, valorizou 101,6% no ano, dado principalmente pela melhora nos preços dos aços especiais vendidos por ela, e pela melhora operacional apresentada pela empresa.

Outra ação que rendeu frutos ao Fundo foi Refinaria Ipiranga, que apresentou alta de 47,2% no ano de 2006.

Abaixo, apresentamos uma tabela de rendimentos dos principais ativos ao longo do ano de 2006 comparados ao fundo Guepardo FIA.

### Tabela Comparativa de Rentabilidades (2006)



Com relação às operações no mercado de Boi Gordo, estas contribuíram positivamente com 8,0% ao longo do ano de 2006 no resultado do Fundo. Acreditamos que as estratégias adotadas neste mercado vêm agregando valor para o Fundo.

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

	Guepardo FIA	IGPM + 6% aa	Ibovespa Médio
<b>2004*</b>	<b>76,49%</b>	<b>18,42%</b>	<b>11,83%</b>
<b>2005</b>	<b>17,51%</b>	<b>7,24%</b>	<b>27,06%</b>
Jan/06	8,36%	1,43%	14,36%
Fev/06	0,99%	-0,49%	1,19%
Mar/06	4,31%	0,29%	-1,75%
Abr/06	9,16%	0,23%	6,08%
Mai/06	4,85%	1,31%	-8,19%
Jun/06	2,10%	1,51%	-0,45%
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%
<b>2006</b>	<b>77,22%</b>	<b>9,90%</b>	<b>33,73%</b>
<b>Desde o início</b>	<b>267,55%</b>	<b>39,57%</b>	<b>90,02%</b>

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