



Carta aos Investidores – Janeiro de 2007

Aos Investidores,

O Guepardo FIA iniciou o ano de 2007 com valorização de 5,15% atingindo o 15º mês consecutivo de retorno positivo. A bolsa de valores, através de seu índice de ações, o Ibovespa médio, apresentou queda de 0,57% em janeiro.

Nos últimos 12 meses, o FUNDO obteve apreciação de 71,97% contra uma valorização de 16,27% do Ibovespa médio, + 9,55% do seu *benchmark* e 14,63% do CDI.

Nossa carteira sofreu pequena modificação em janeiro, sendo que as principais ações continuam inalteradas, porém estamos adicionando alguns ativos que acreditamos estar sub-avaliados e com alto potencial de valorização no longo prazo.

A operação de Boi Gordo contribuiu positivamente com a rentabilidade do FUNDO, gerando retorno de 2,25% no mês. De acordo com nossa carta mensal de dezembro, mantivemos posição comprada nos meses curtos, acreditando que o mercado físico de boi gordo reagiria após ceder 17% entre o pico da entressafra ocorrido em 16 de outubro de 2006 e a mínima atingida em dezembro.

Para o mês de fevereiro, manteremos a operação direcional comprada, porém reduziremos levemente a exposição.

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
2004*	76,49%	18,52%	11,83%
2005	17,51%	7,29%	27,06%
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%
2006	77,22%	9,94%	33,73%
Jan/07	5,15%	1,02%	-0,57%
2007	5,15%	1,02%	-0,57%
Desde o início	286,48%	41,29%	88,93%

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