



## Carta aos Investidores – Fevereiro de 2007

### Aos Investidores,

Chegamos ao final do mês de fevereiro com rentabilidade de +5,75% e acumulado no ano de 2007 de +11,19%. É importante ressaltar que atingimos o 16º mês consecutivo de rentabilidade positiva.

O índice Bovespa, no mês de fevereiro, recuou -1,44% e acumula queda de -2,01% no ano.

Nos últimos 12 meses, o FUNDO obteve apreciação de +78,65% contra uma valorização de +13,25% do Ibovespa médio e +14,33% do CDI.

Apesar da grande volatilidade apresentada pela bolsa nos últimos dias do mês, o FUNDO conseguiu superar consideravelmente o Ibovespa. O fluxo de investimento estrangeiro para a bolsa voltou a ser positivo em R\$ 643 milhões.

Aproveitamos a grande queda ocorrida na bolsa no final do mês, devido aos movimentos ocorridos na China e EUA, para alocar grande parte dos recursos que estavam em caixa desde o fim do mês de janeiro.

Nossa posição acionária continua inalterada com relação aos papéis que a compõem, porém houve pequenas alterações nas participações de cada papel na carteira.

Acreditamos que os próximos meses serão de alta volatilidade para o mercado financeiro, principalmente o mercado acionário.

A operação de Boi Gordo contribuiu positivamente com a rentabilidade do FUNDO, gerando retorno de +0,91% no mês. A estratégia mantida desde dezembro de 2006 que consistia na compra dos meses curtos renderam 3 meses de rentabilidade positiva. Chegamos ao fim do mês sem posição direcional.

Após desmontar a posição comprada em fevereiro, estamos dedicando nossas atenções para arbitragem da curva futura. Julgamos que esta estratégia é a mais indicada para o momento, pois apresentam a melhor relação risco x retorno quando o mercado está sem volatilidade.

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>18,52%</b>	<b>11,83%</b>
<b>2005</b>	<b>17,51%</b>	<b>7,29%</b>	<b>27,06%</b>
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>9,94%</b>	<b>33,73%</b>
Jan/07	5,15%	1,02%	-0,57%
Fev/07	5,75%	0,68%	-1,44%
<b>2007</b>	<b>11,19%</b>	<b>1,71%</b>	<b>-2,01%</b>
<b>Desde o início</b>	<b>308,69%</b>	<b>41,29%</b>	<b>86,21%</b>

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