



# Apresentação Institucional

9 de abril de 2024

**GUEPARDO**  
— INVESTIMENTOS

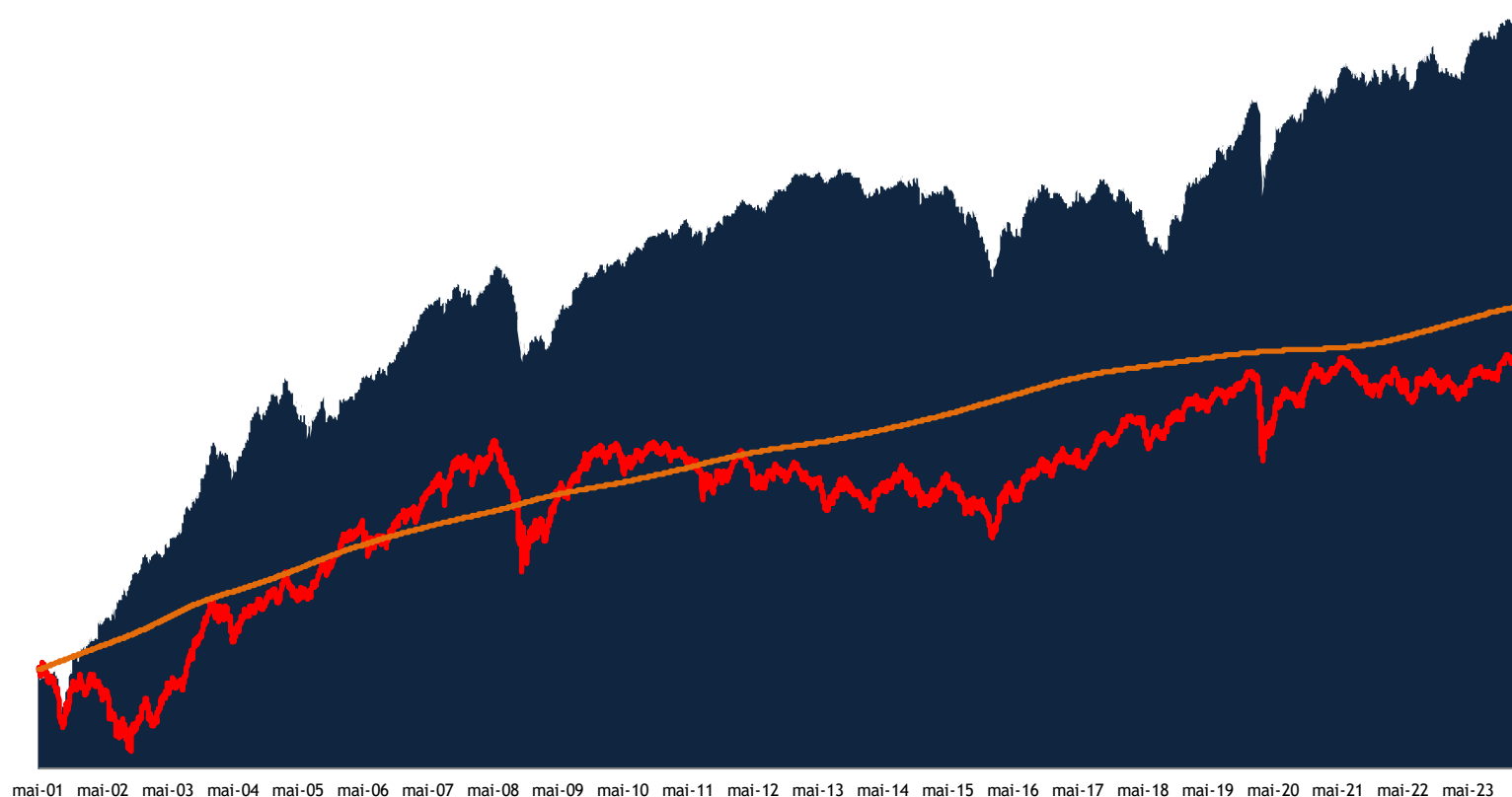
# Retorno Acumulado desde Maio de 2001



GUEPARDO  
— INVESTIMENTOS

**96,8x**  
(22,2% a.a.)

**CDI**  
**12,7x**  
(11,8% a.a.)  
**Ibovespa**  
**8,6x**  
(9,9% a.a.)

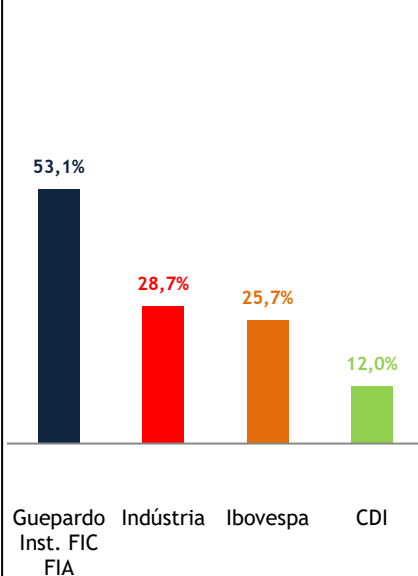


Fonte: Guepardo e Bloomberg em 28 de março de 2024. Gráfico em escala logarítmica.

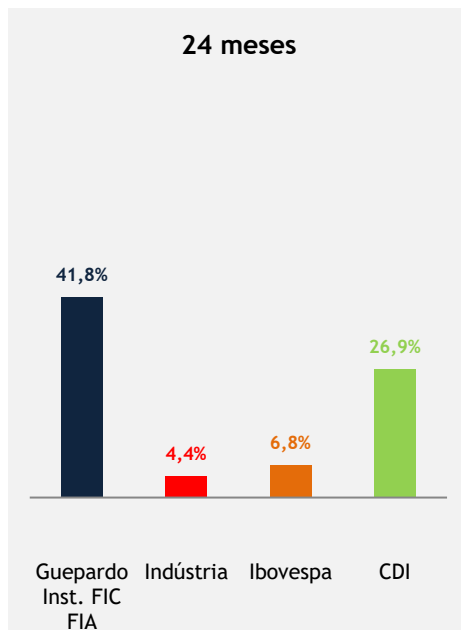
# Retorno Acumulado - Últimos 12, 24, 36 e 60 Meses



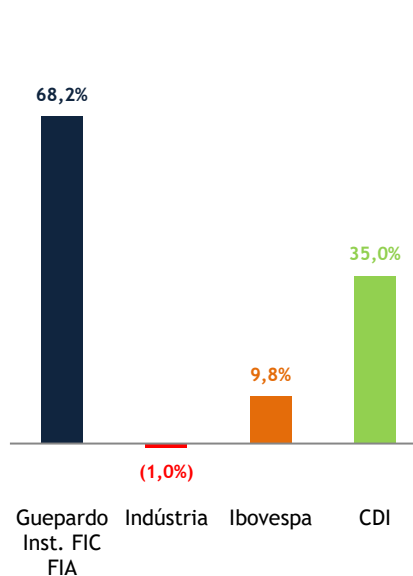
12 meses



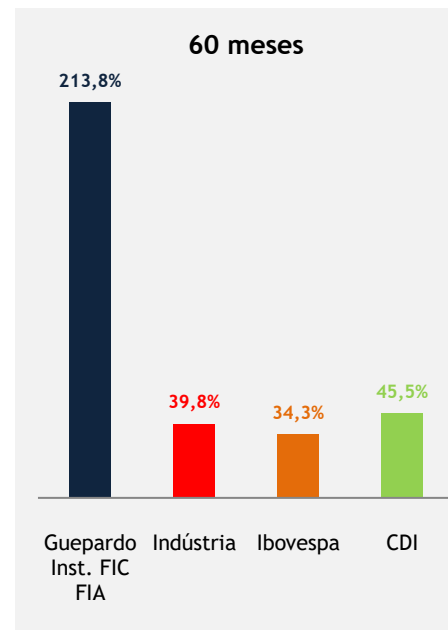
24 meses



36 meses

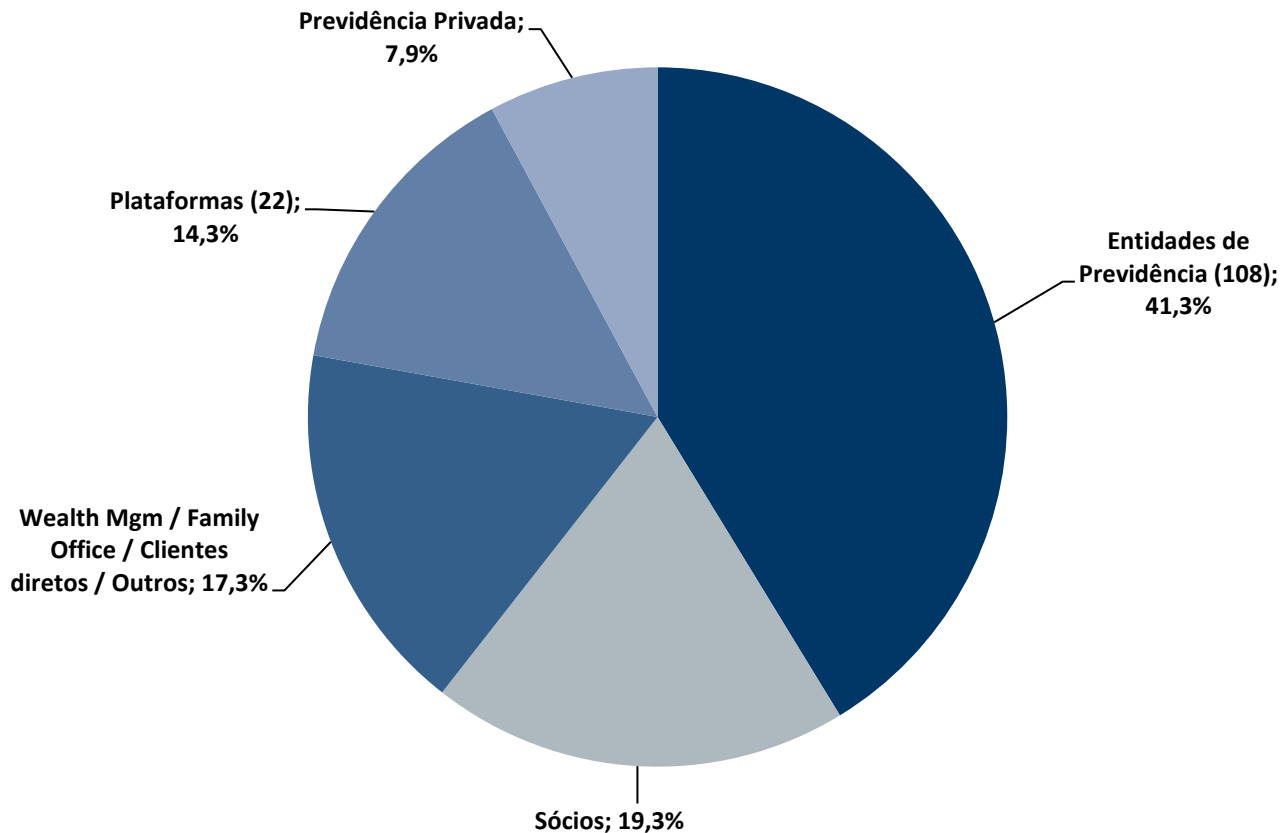


60 meses

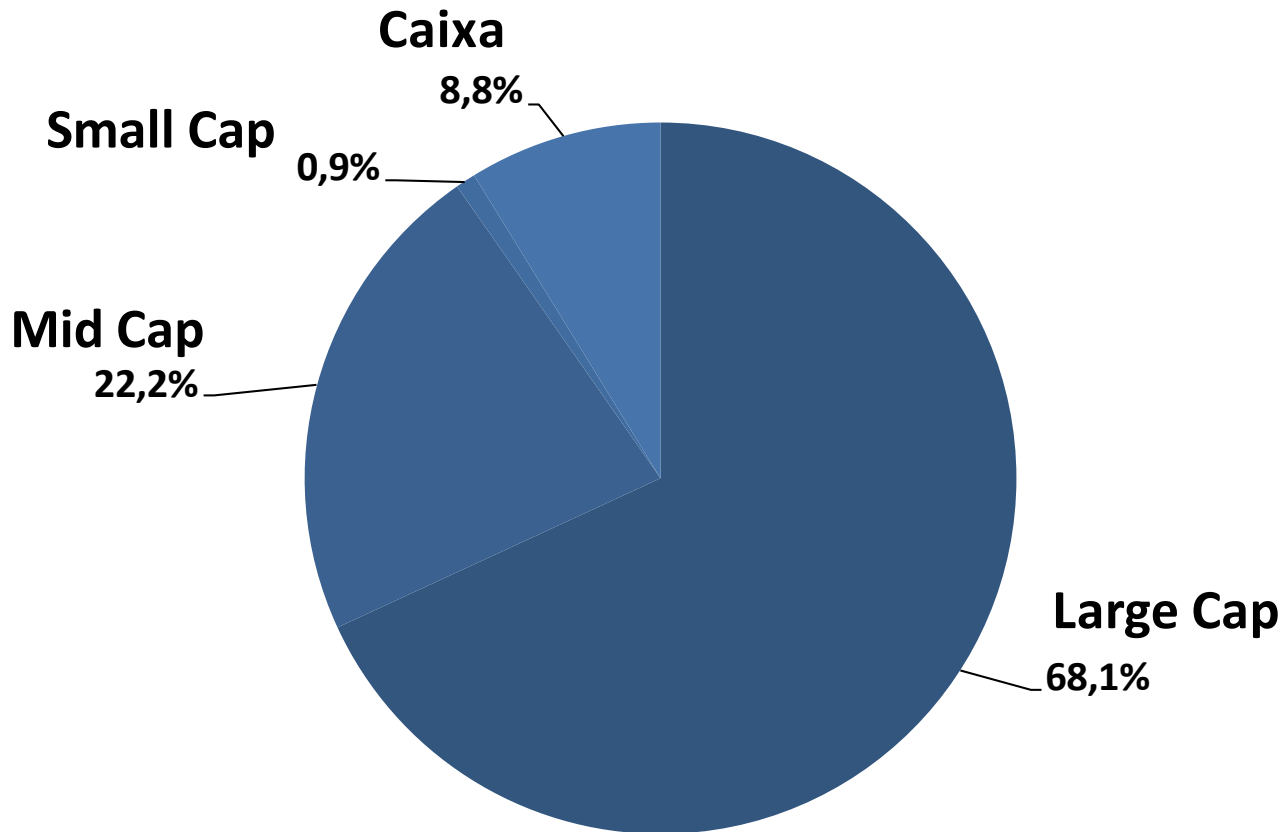


Indústria: Alaska Black Institucional FIA, ARX Income FIA, Atmos Institucional Fic FIA, Bahia AM Valuation FIC FIA, Bogari Value FIC FIA, Brasil Capital 30 FIC FIA, Constellation Institucional FIC FIA, Dahlia Total Return FIC FIM, DYNAMO COUGAR, EQUITAS SELECTION FIC FIA, Fama FIC FIA, Hix Capital Institucional FIA, Ibiuna Equities FIC de FIA, Indie FIC FIA, Kapitalo Tarkus Fic Fia, Kiron Institucional FIA, Miles Virtus I Fic Fia, Moat Capital FIC FIA, Oceana Selection FIC FIA, Opportunity Selection FIC FIA, Perfin Foresight Institucional FIC FIA, Sharp Equity Value Institucional FIA, SQUADRA FIC FIA, Studio Fic de FIA, Tarpon Gt Fic FIA, Tavola Absolutto FIC FIM, Tork Long Only Institucional FIC FIA, Truxt I Valor Institucional Fic Fia, Velt Institucional FIC de FIA, Vinland Long Only FIC FIA, Vista FIC FIA e VOKIN ACONCAGUA

# Breakdown do Passivo da Guepardo Investimentos<sup>(1)</sup>



# Portfolio (market cap BRL)



# Processo de Análise Guepardo - Filtros



**[B]<sup>3</sup>** BRASIL  
BOLSA  
BALCÃO ~452 Empresas

## Tamanho e Liquidez

(Remove empresas pequenas e de baixa liquidez)

## Setorial

(Remove setores problemáticos)

## ESG

(Meio Ambiente, Social e Governança)

## Qualitativo

(Gestão / Estratégia / Liderança / Cultura)

## Riscos

(Financeiro / Econômico / Contingência / Sistêmico)

## Universo de Empresas “Investíveis”

(Até 70 Empresas)

## Portfólio da Guepardo

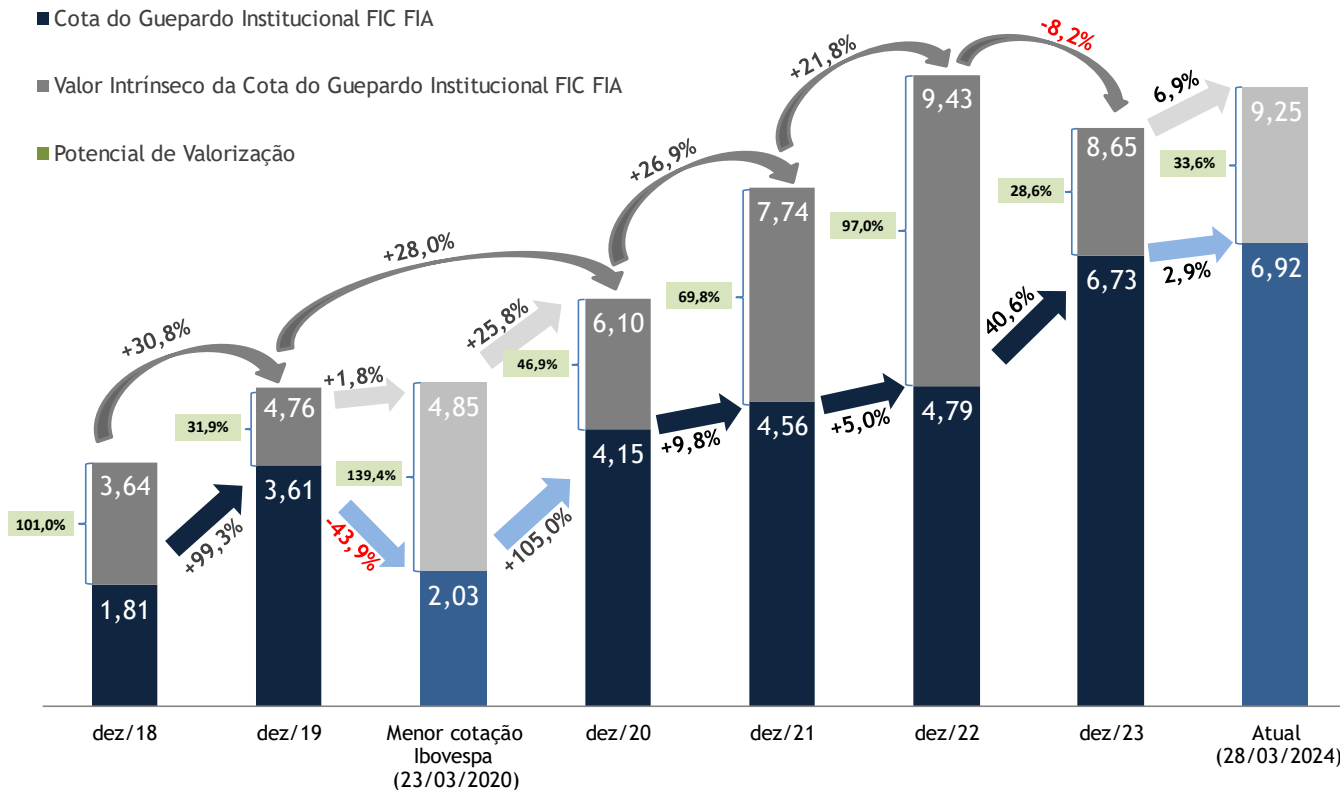
(até 14 Empresas)

# Equipe da Guepardo Investimentos



	Experiências Anteriores	Atuação	Guepardo
Octávio Magalhães	-	Diretor de Investimentos	2001
Ricardo Carvalho	 BNP PARIBAS	Diretor de Operações, Risco e <i>Compliance</i>	2007
Roberto Esteves	 VotorantimAsset	Diretor de Relações com Investidores	2009
Rafael Moraes	 Funcesp  VINCI partners  PATRIA INVESTIMENTOS	Analista de Ações	2012
Henrique Santos	 Deutsche Bank 	Analista de Ações	2017
Raphael Ferreira	 Lacan Ativos Reais	Analista de Ações	2019
Pedro Dicker	 BUTIÁ INVESTIMENTOS	Analista de Ações	2021

# Variação do Valor Intrínseco





# Características do Fundo de Investimento



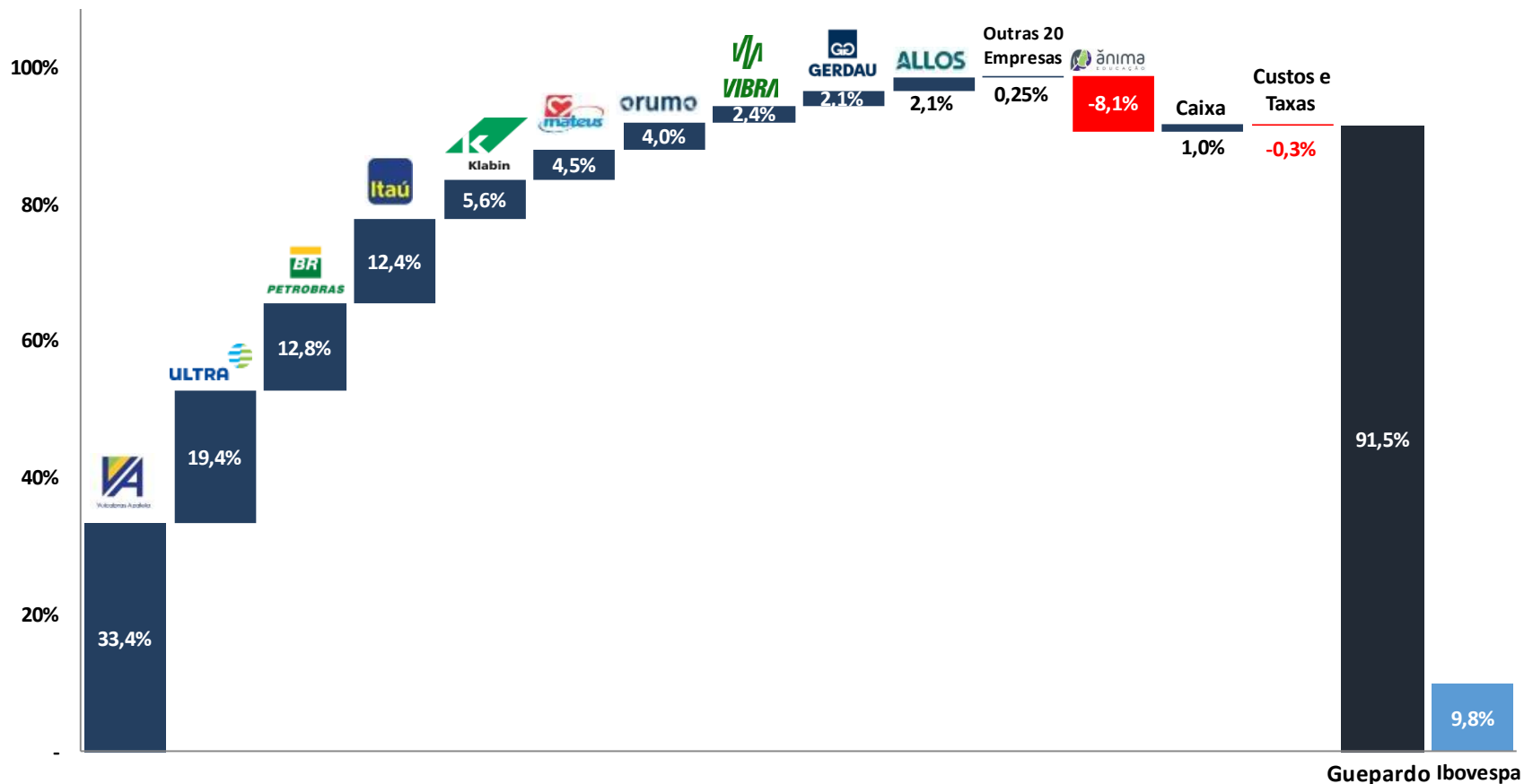
## Guepardo Valor Institucional FIC FIA

<b>Objetivo do Fundo</b>	Proporcionar retorno real de longo prazo
<b>Público-Alvo</b>	Investidores em geral
<b>Data de Início</b>	30/05/2007
<b>Taxa de Administração</b>	2,00% a.a.
<b>Taxa de Performance</b>	20% do que exceder o Ibovespa
<b>Aplicação</b>	Cotização: D+1 útil
<b>Resgate</b>	Cotização: D+30 corridos / Liquidação: D+2 úteis
<b>Aplicação Inicial Mínima</b>	R\$ 5.000
<b>Tributação</b>	15% sobre o ganho
<b>Administrador</b>	Banco Daycoval S.A.
<b>Custodiante</b>	Banco Daycoval S.A.

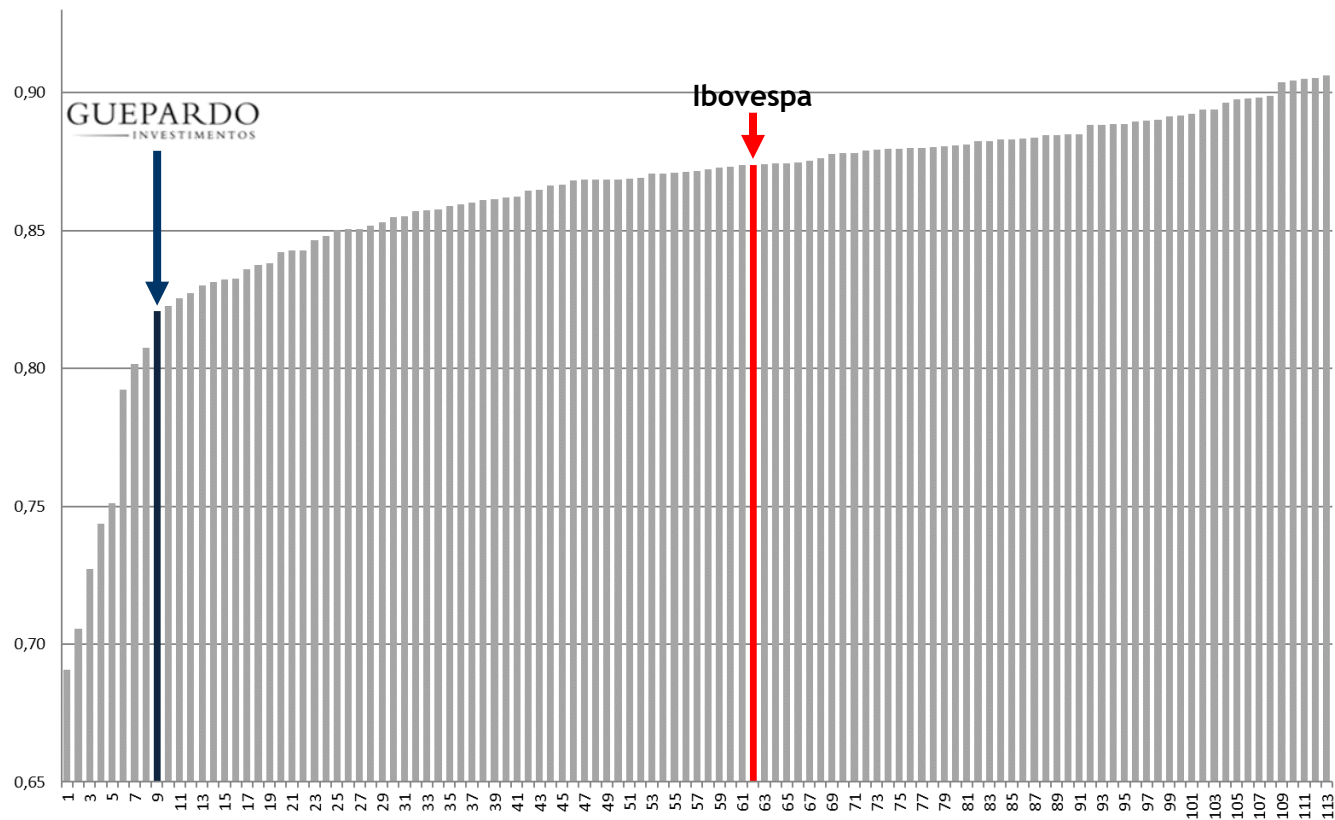
# Apêndice I

Outras Informações

# Atribuição de Performance - Guepardo Inst. Master FIA (3 anos)



# Correlação Entre Fundos *Long Only* Seleccionados



# Exemplos de Investimentos de Sucesso

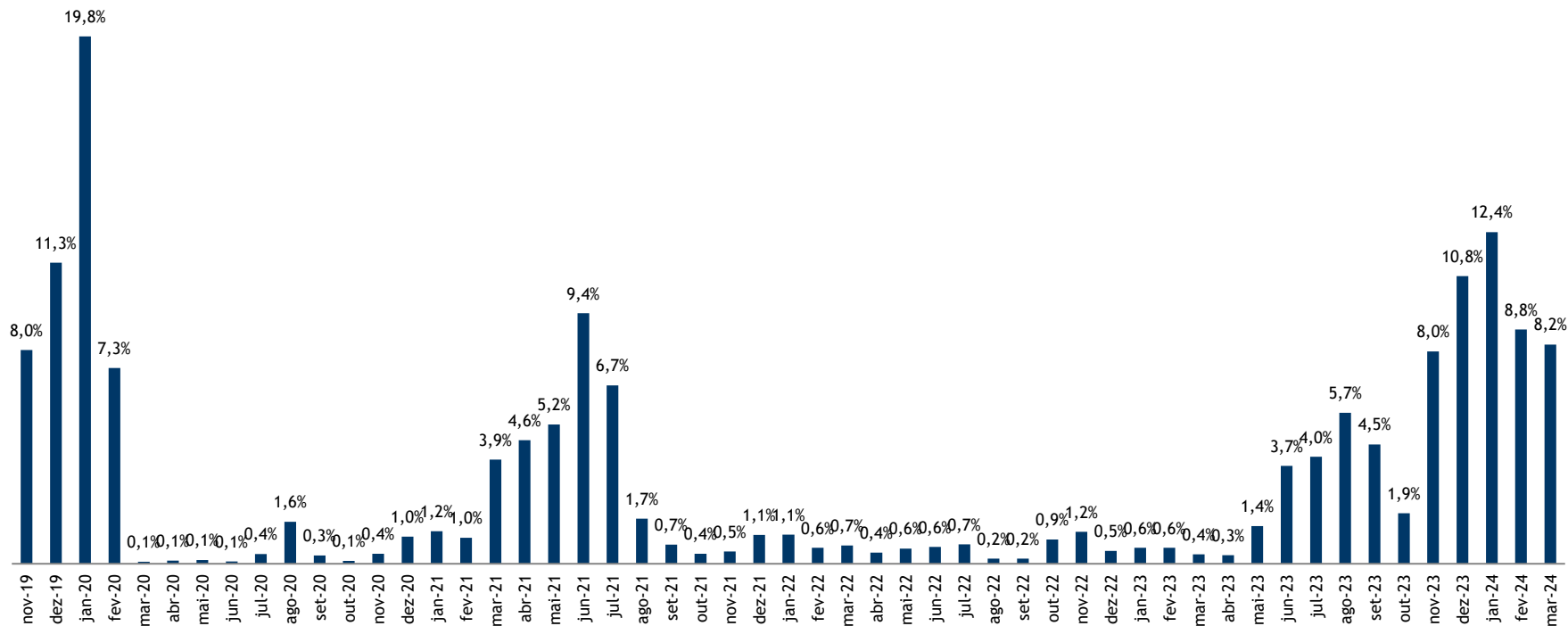


# 7 erros e seus motivos



Empresa	Primeira Compra	Última Venda	Retorno Guepardo	Pós Venda	Recuperação Judicial	Qualitativo						
						Sector	Alavancagem	Alocação de Capital	Estratégia	Governança	Gestão	Parte Relacionada
Klabin Segall	07/03/08	10/03/09	-78,7%	-100,0%	23/02/2017	✘	✘	✘	✘			
Coteminas	15/12/06	02/12/10	-22,3%	-94,1%		✘		✘	✘	✘	✘	
Triunfo	13/08/12	17/12/14	-24,3%	-86,7%	27/07/2017		✘	✘	✘	✘	✘	✘
Veste	29/04/11	03/02/16	-16,2%	-96,3%	05/06/2020		✘		✘	✘	✘	✘
BRF	19/05/09	30/11/21	15,4%	-61,6%			✘	✘	✘		✘	
Multilaser	23/09/21	22/06/23	-38,4%	-27,1%		✘			✘		✘	
Anima	01/09/15	06/09/23	-15,9%	-33,1%		✘	✘	✘	✘		✘	

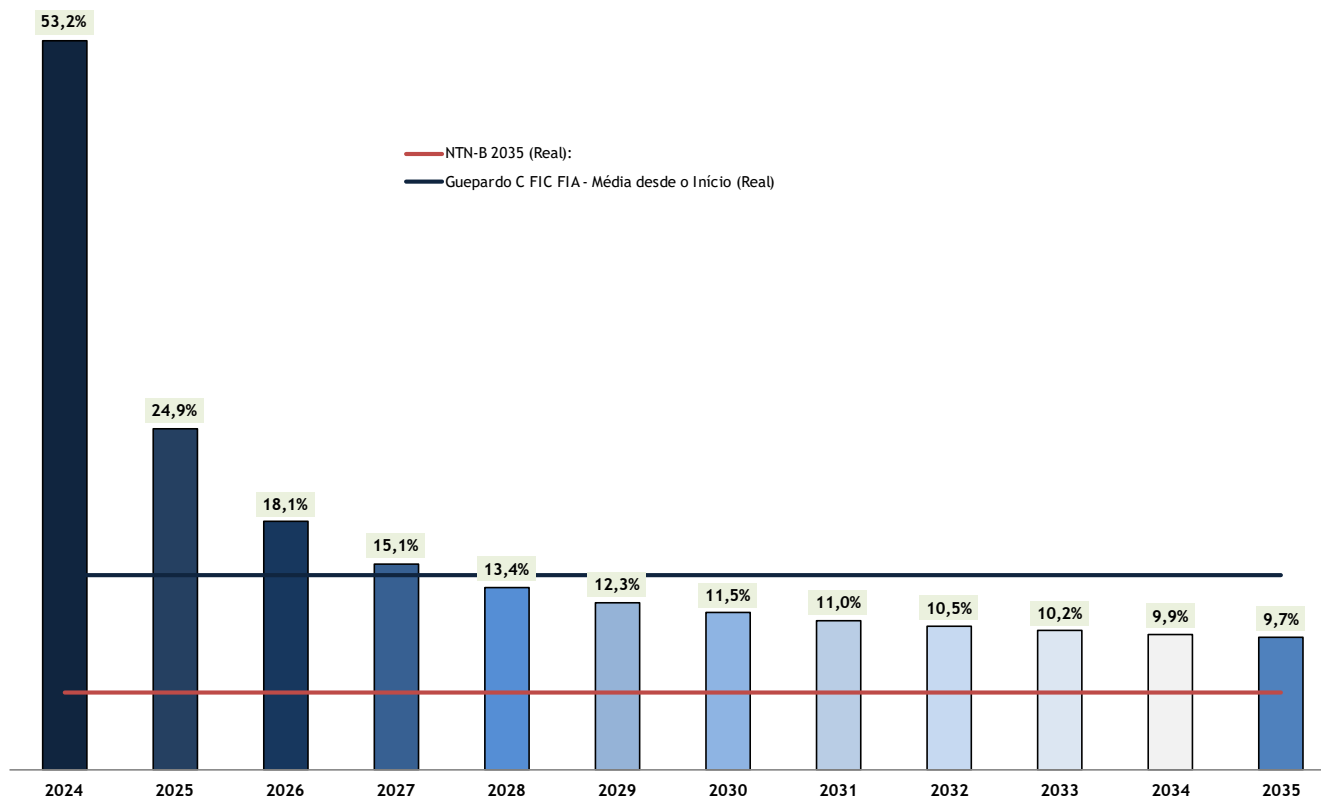
# Variação do Caixa ao Longo dos Últimos Meses<sup>(1)</sup>



Fonte: Guepardo.

(1) Caixa do Fundo Guepardo Institucional Master FIA.

# TIR Real Esperada (Anos) vs. Anos para a Maturação dos Investimentos

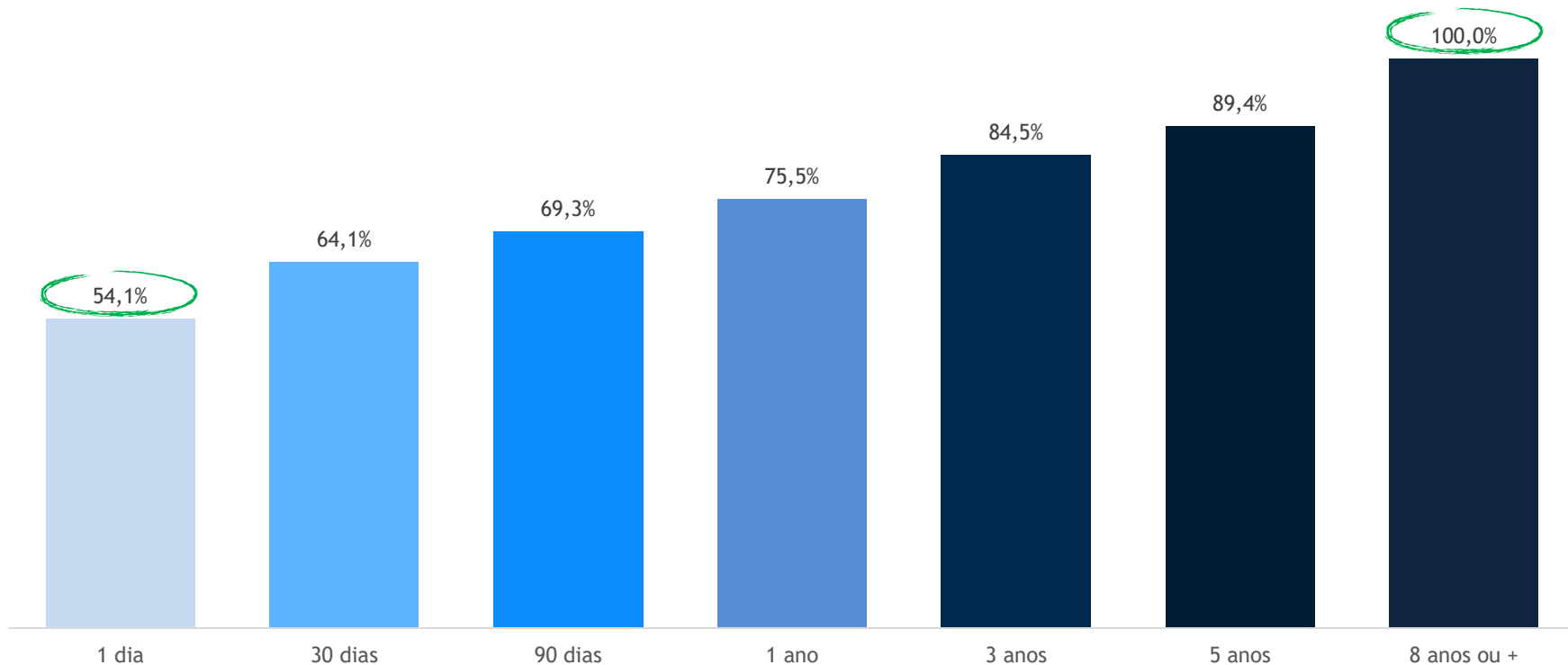




# Análise do Tempo de Permanência vs. Probabilidade de Ganho



“O Mercado de Ações é um mecanismo de transferência de renda dos Impacientes para os Pacientes”



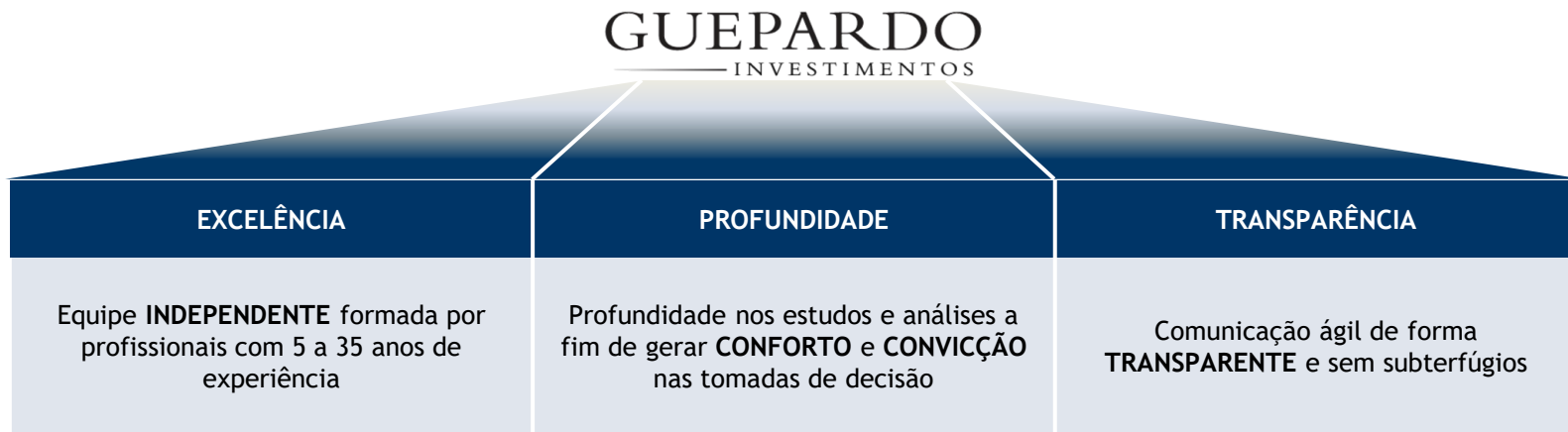
# Estudo de Caso - *Conference Call* Zoom vs. Hotéis Hilton

Como o *status quo* pode impactar o preço de uma ação



# Visão Geral da Guepardo Investimentos

- A Guepardo Investimentos é uma gestora de recursos independente
  - Desde a sua fundação, possui uma filosofia de investimento disciplinada que se concentra em entregar retornos absolutos de longo prazo em uma carteira composta por até 14 empresas
- Especializada em investimentos de renda variável e focada em empresas Brasileiras de capital aberto, a Guepardo é uma gestora orientada em valor, que busca investimentos em excelentes empresas que estejam negociando com considerável desconto do seu valor intrínseco
  - A Gestora possui três pilares que demonstram um histórico consistente da sua política de investimentos:



# Missão, Visão e Valores



## Missão

- Proporcionar aos clientes a melhor relação “Risco x Retorno”, investindo a longo prazo em excelentes empresas merecedoras destes recursos



## Visão

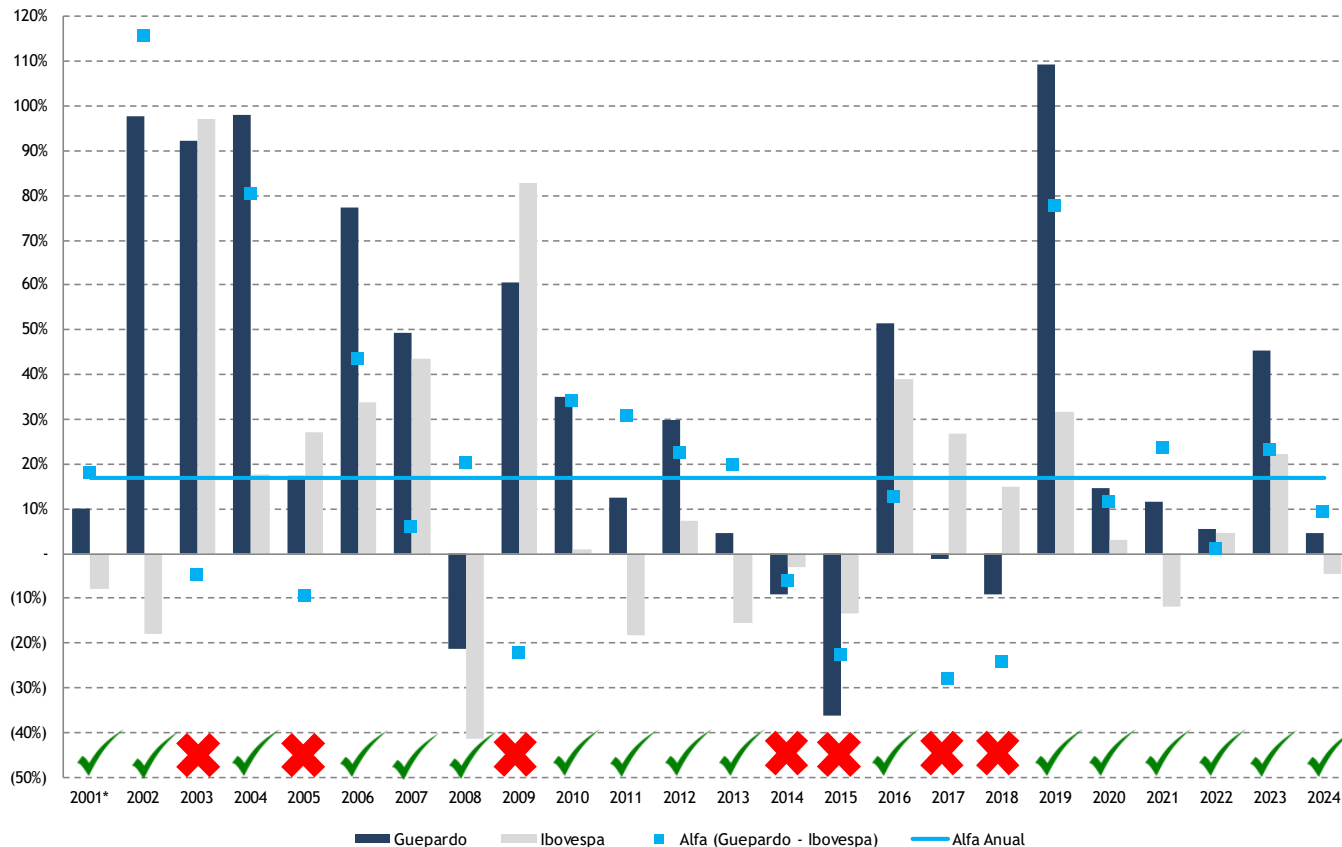
- Líderes em rentabilidade de longo prazo e referência em investimentos de renda variável



## Valores

- **INTEGRIDADE:** agir com ÉTICA e HONESTIDADE dizendo a verdade em todas as situações
- **MERITOCRACIA:** ter as MELHORES PESSOAS trabalhando duro e em equipe, crescendo na medida de seu talento e recompensando-as por isso
- **POSTURA DE DONO:** postura e interesses alinhados, buscando constantemente o sucesso da GUEPARDO
- **PRUDÊNCIA:** prudente e conservadora em suas atitudes
- **SIMPLICIDADE:** bom senso e simplicidade são melhores que sofisticação e complexidade e trazem AGILIDADE

# Retorno Anual - Guepardo FIC FIA vs. Ibovespa



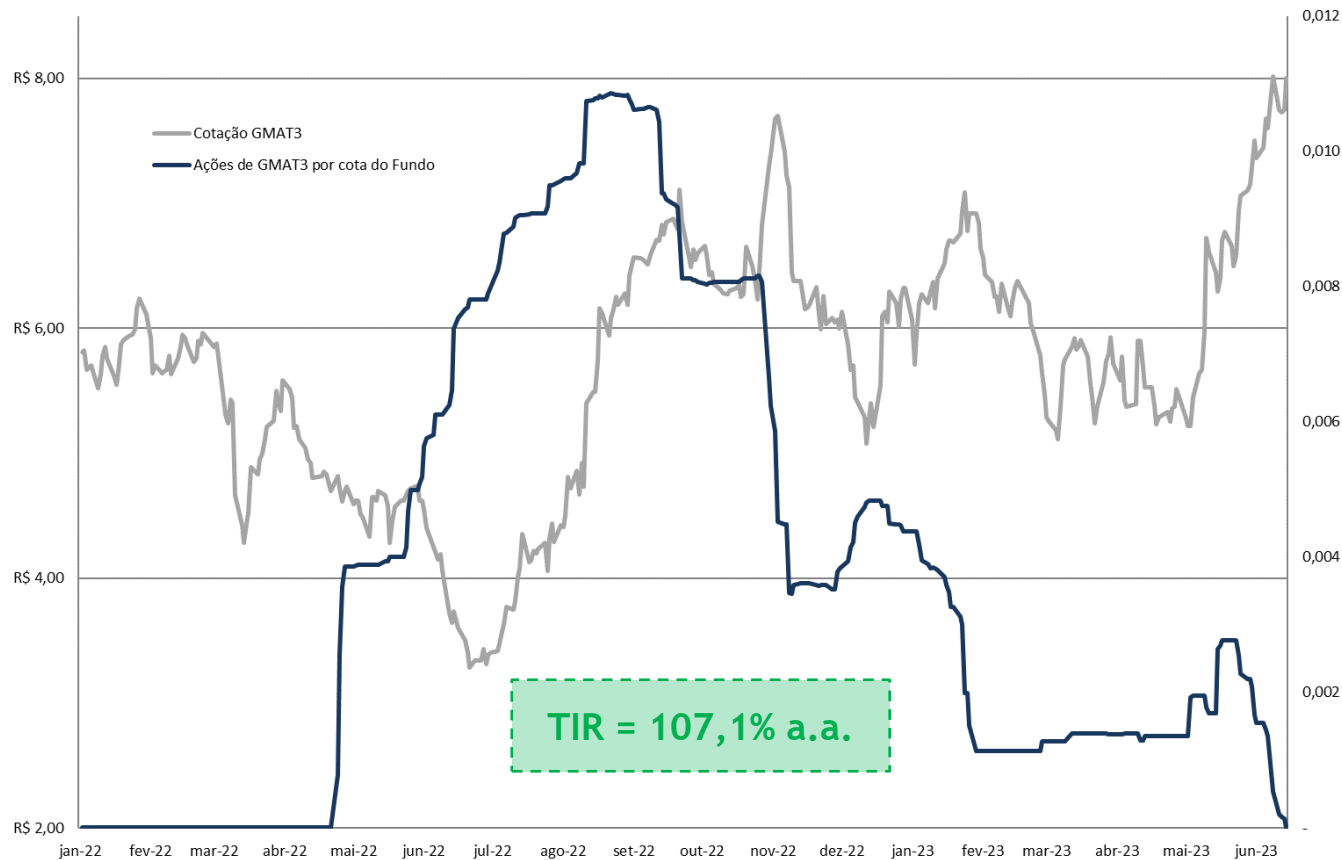
Fonte: Guepardo.

(1) De maio de 2001 a janeiro de 2004 - Guepardo C FIC FIA. Após janeiro de 2004, Guepardo FIC FIA.

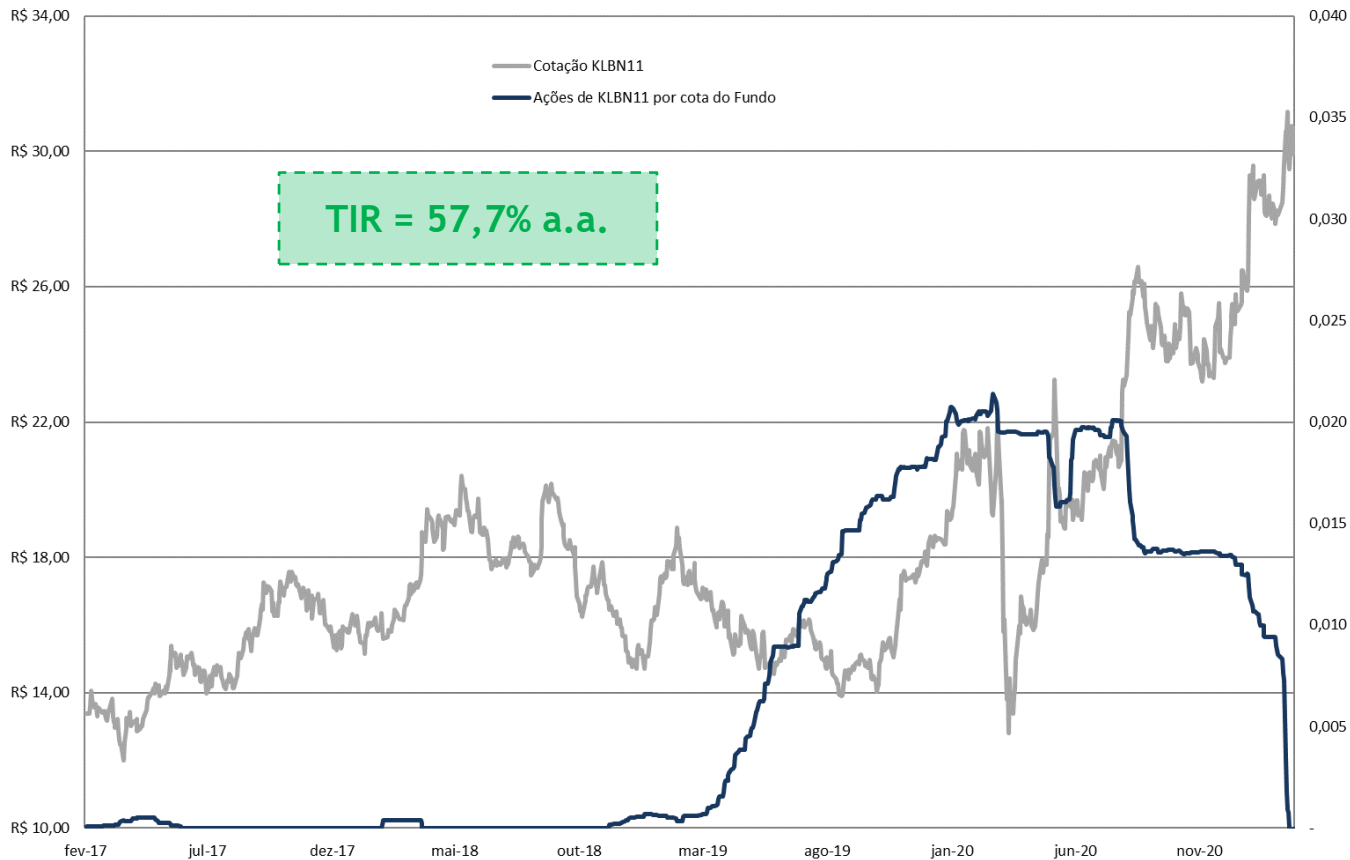
# Apêndice II

## Estudos de Caso

# Compras e Vendas de Grupo Mateus

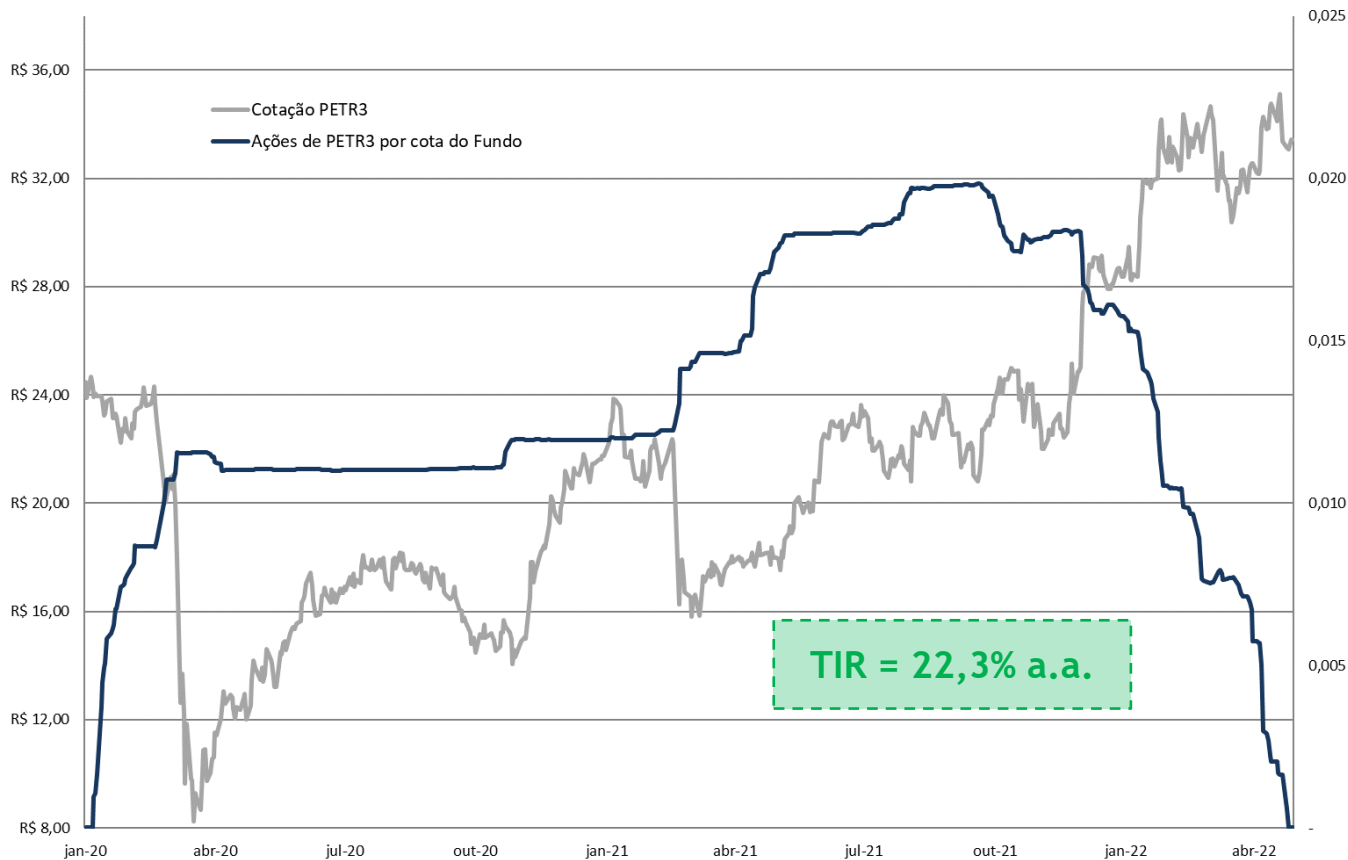


# Compras e Vendas de Klabin

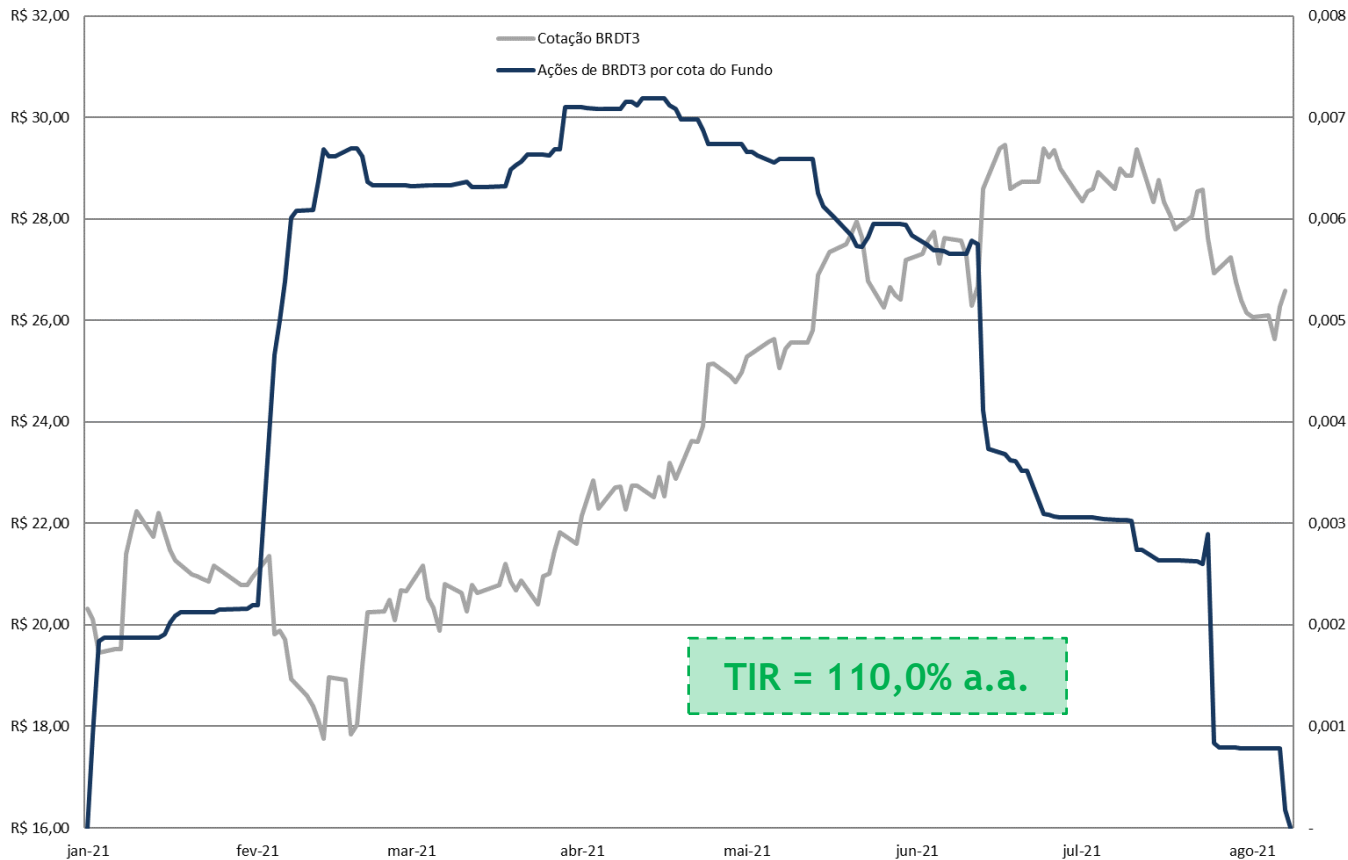




# Compras e Vendas de Petrobras



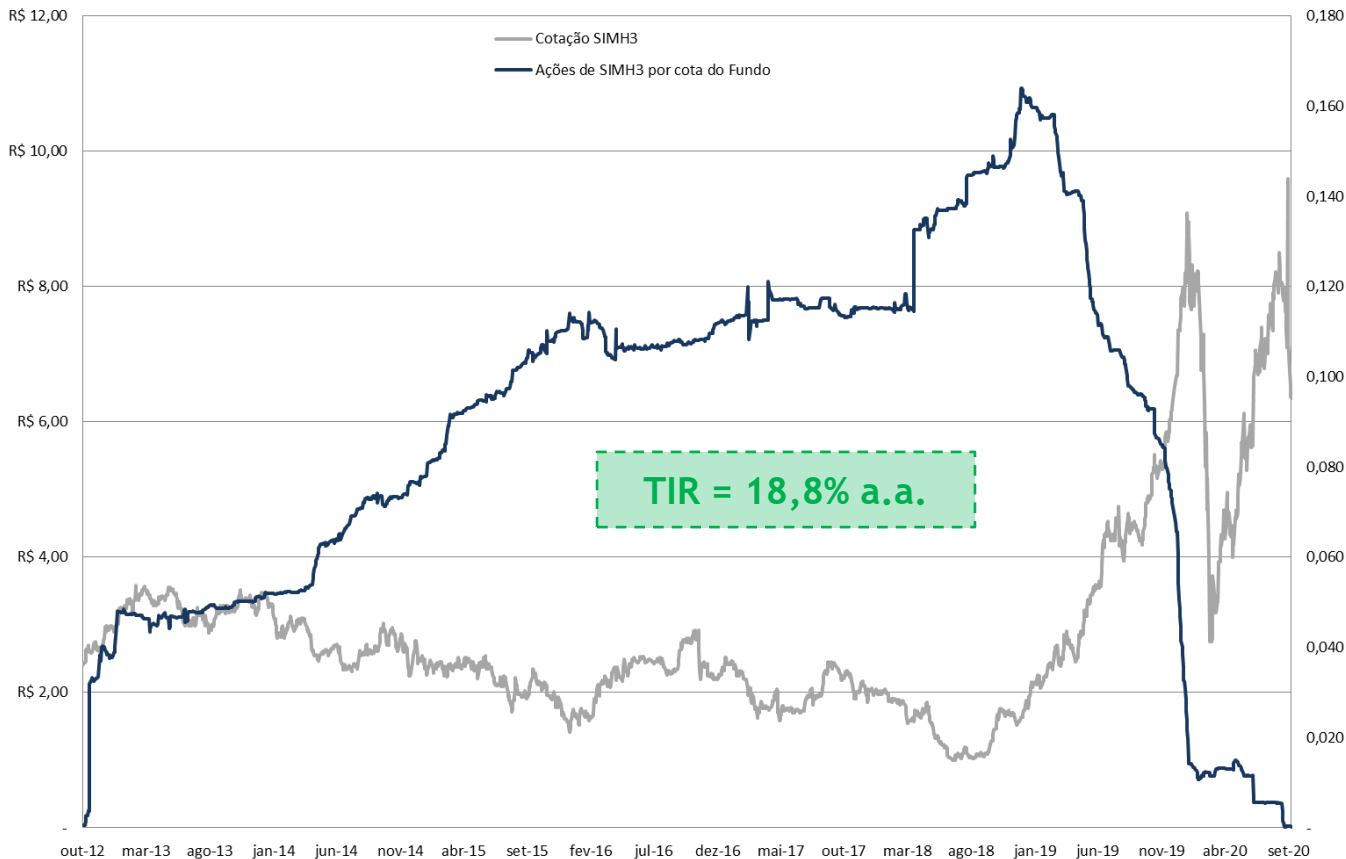
# Compras e Vendas de BR Distribuidora



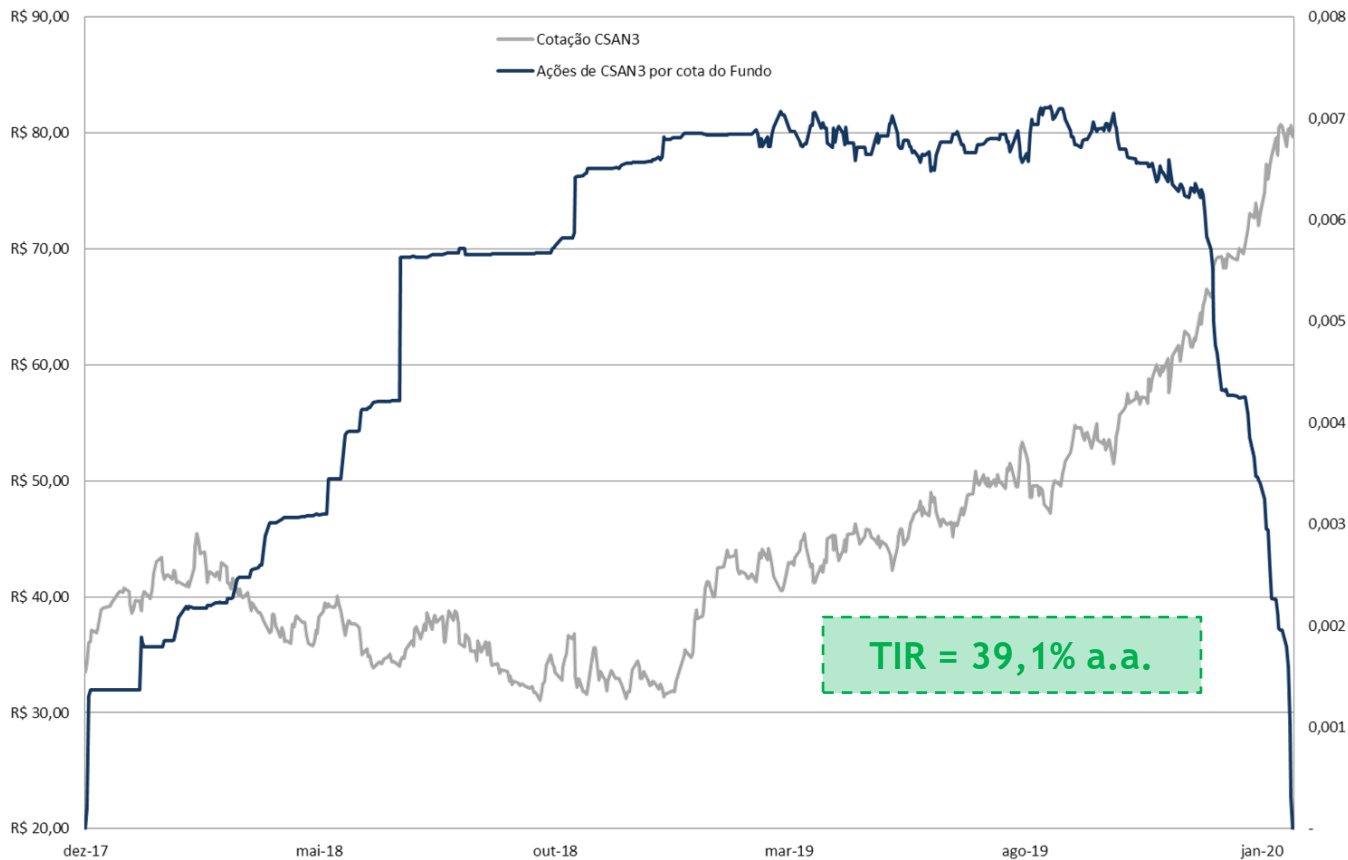
# Compras e Vendas de Gerdau



# Compras e Vendas de Simpar



# Compras e Vendas de Cosan



# Compras e Vendas de Movida

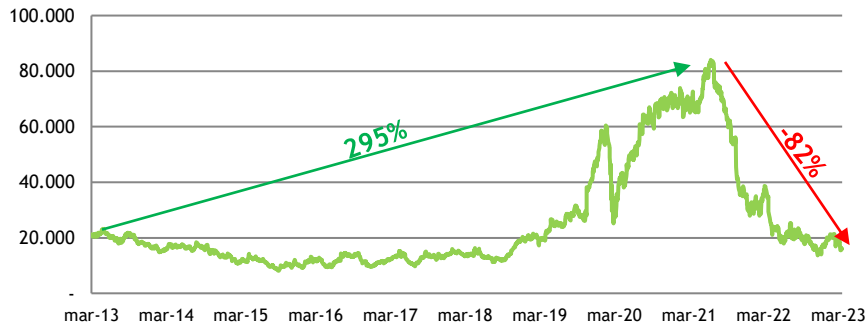


# Apêndice III

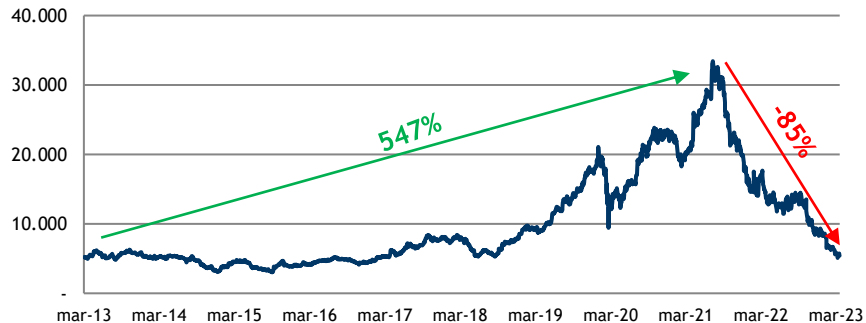
## Análises

# Estudos de Caso - Variações de *Market Cap* (R\$mm)

## Natura - NTCO3



## Alpargatas - ALPA3



## Hapvida - HAPV3

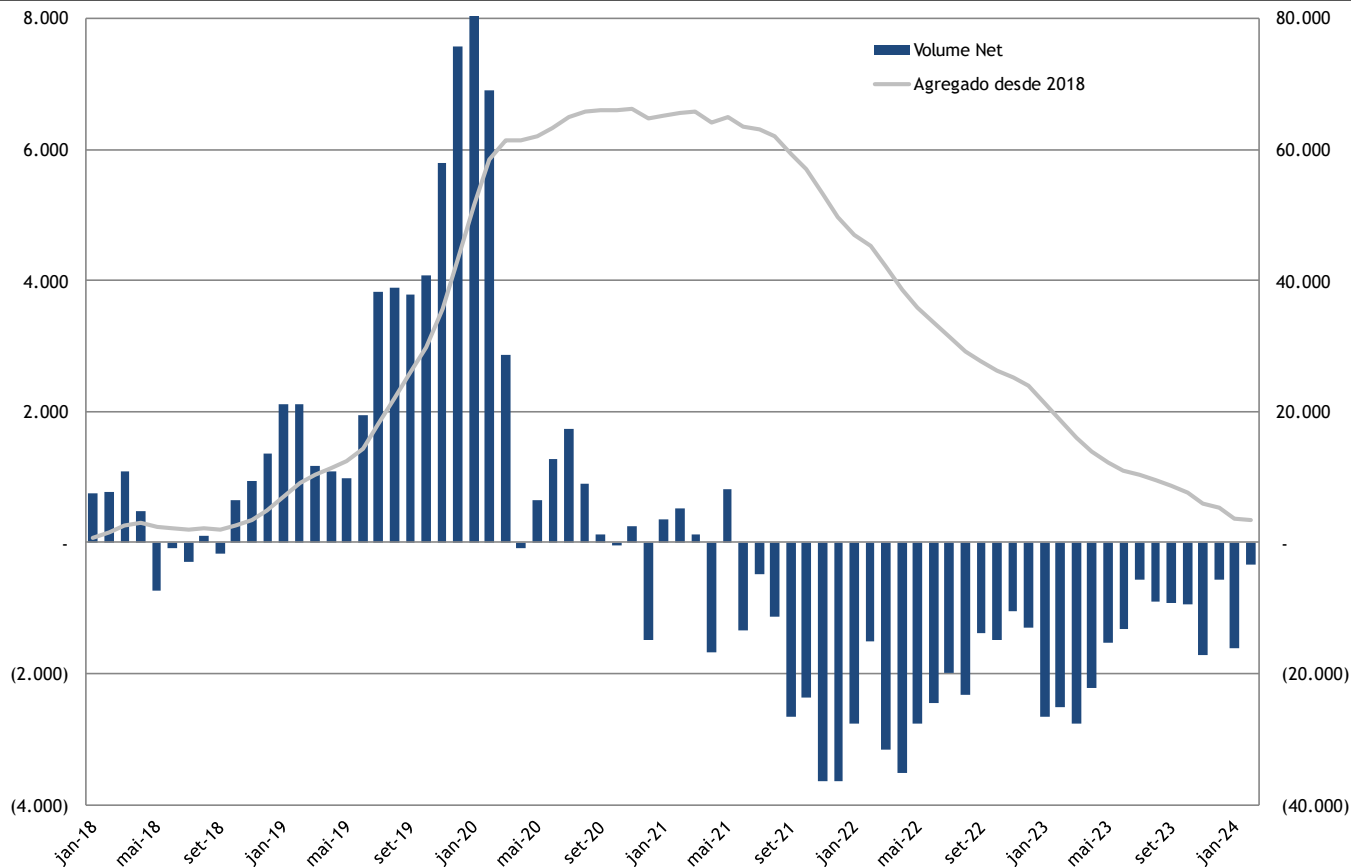


## Banco Inter - INTR





# Captação de 99 Fundos Master de Ações da Indústria (R\$mm)



# Apêndice IV

## Questionários

# Questionário Qualitativo - Concorrentes

## Concorrentes

1 - Número e importância dos concorrentes (quanto ao número)

2 - Número e importância dos concorrentes quanto à organização (estrutura) (quanto à EE)

3 - Crescimento do mercado (em relação ao PIB):

4 - % de custos fixos em relação à rev. líquida (cota 1, cota 2) (diferença percentual entre cota 1 e 2)

5 - Escalas de capacidade de custo (10% - cota 1 / 40% - cota 2)

6 - Capacidade e sustentabilidade em grandes investimentos? (10% - 10%)

7 - Diferenciação de produtos (qualidade e marca)

# Questionário Qualitativo - Clientes



Clientes
1 Concentração da demanda em 1 ou poucos clientes
2 Tamanho dos contratos e dos períodos de venda (valor % da receita, valor médio por contrato)
3- Importância da Indústria nos Custos do Cliente (range 5% - 25%)
4 Margem de lucro do cliente (range 10% - 15%)
5 Grau de diferenciação dos clientes sobre o produto

# Questionário Qualitativo - Fornecedores

## Fornecedores

1 Concentração da Empresa nos Fornecedores (percento de Fornecedores)

2 Importância do Fornecedor para a Cadeia de Suprimentos (concentração de custos em poucos itens)

## 3- Margem de Lucro do Fornecedor

4 Nivel de Informação que a Empresa tem sobre a Cadeia de Fornecedores

# Questionário Qualitativo - Barreira de Entrada



Barreiras de Entrada
1. Escassez de crédito (custo grande no mercado? / custo mínimo que permite entrar no mercado)
2. Diferenciação de Produtos (Falta de marcas)
3. Necessidade de Capital (Investimento inicial? SMAA e IT SMAA custo mínimo para de SMAA custo mínimo)
4. Acesso aos Canais de Distribuição (custos subjetivos (taxa, media, off-set))
5. Desvantagens de Custo Independentes de Escala
6- Custo de Mudança para o Gerador da Receita

# Questionário Qualitativo - Produtos Substitutos



Produtos Substitutos
1- Características de melhoramento de produtos grupo: <i>Montadoras (E-10000000, 10000000, 10000000, 10000000, 10000000)</i>
2- Produtos substitutos de <i>Escavadeiras</i> e <i>Montadoras</i>
3- Ciclo de vida do produto (A quanto tempo ele existe, suas variações e o que achamos do futuro).

## GUEPARDO — INVESTIMENTOS

Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 3.015 -  
8º andar Cj. 81  
São Paulo - SP  
Tel.: +55 11 3103 9200  
Fax: +55 11 3103 9220  
[www.guepardoinvest.com.br](http://www.guepardoinvest.com.br)

 Instagram @guepardo\_investimentos

 [guepardo-investimentos](https://www.linkedin.com/company/guepardo-investimentos)

---

**Octávio Ferreira de Magalhães**  
*Sócio-Fundador e Diretor de Investimentos*  
Email: [octavio.magalhaes@guepardoinvest.com.br](mailto:octavio.magalhaes@guepardoinvest.com.br)  
Telefone: +55 11 3103-9200

**Roberto de M. Esteves**  
*Sócio e Diretor de Relações com Investidores*  
Email: [roberto.esteves@guepardoinvest.com.br](mailto:roberto.esteves@guepardoinvest.com.br)  
Telefone: +55 11 3103-9204



# Disclaimer



- Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, do fundo garantidor de crédito (FGC). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e o regulamento dos fundos de investimento antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material, não seja o parâmetro objetivo do fundo (benchmark oficial), tal indicador é meramente utilizado como referência econômica. Para obter informações sobre o uso de derivativos, conversão de cotas, objetivo e público alvo, consulte o prospecto e o regulamento dos fundos. Verifique a data de início das atividades destes fundos. Para avaliação da performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de no mínimo, 12 meses. Verifique se estes fundos utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como forem adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Este fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de renda variável de poucos emissores. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Verifique se a liquidação financeira e conversão dos pedidos de resgate deste fundo ocorrem em data diversa do respectivo pedido. 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. Desta forma comparações de rentabilidade destes fundos com índices de ações devem utilizar, para períodos anteriores a 02/05/2008, a cotação média destes índices e, para períodos posteriores a esta data, a cotação de fechamento. Ouvidoria Guepardo Investimentos - (11) 3103-9200 ou [ouvidoria@guepardoinvest.com.br](mailto:ouvidoria@guepardoinvest.com.br).
- As informações contidas nessa apresentação estão em consonância com o regulamento dos fundos, porem não os substitui. É recomendada a leitura cuidadosa tanto dessa apresentação quanto do regulamento com atenção especial para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo, bem como às disposições que tratam dos fatores de risco a que este está exposto.
- A concessão de registro para a venda de cotas deste fundo não implica, por parte da CVM, garantia de veracidade das informações prestadas ou de adequação do regulamento do fundo ou do seu prospecto à legislação vigente ou julgamento sobre a qualidade do fundo ou de seu administrador, gestor e demais prestadores de serviços.
- Essa apresentação é destinada a atuais clientes dos fundos da Guepardo, apresentando os fundamentos dos investimentos já realizados e não sendo uma recomendação de compra ou venda de um ativo específico mas sim uma demonstração das premissas que a Guepardo utiliza para encontrar o valor intrínseco dos ativos nos quais seus fundos investem.