



# Apresentação Institucional

06 de agosto de 2024

**GUEPARDO**  
— INVESTIMENTOS

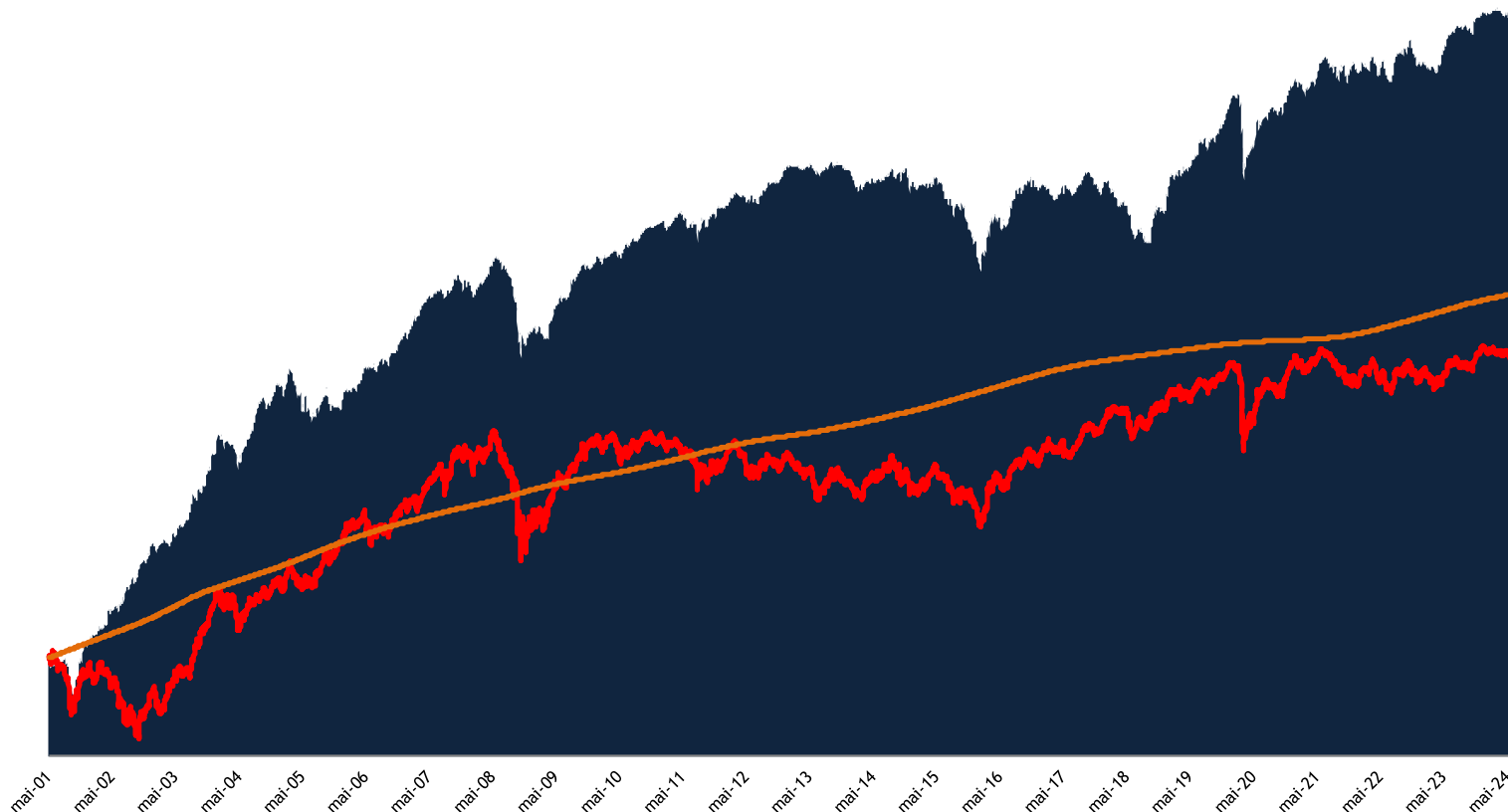
# Retorno Acumulado desde Maio de 2001



GUEPARDO  
—INVESTIMENTOS

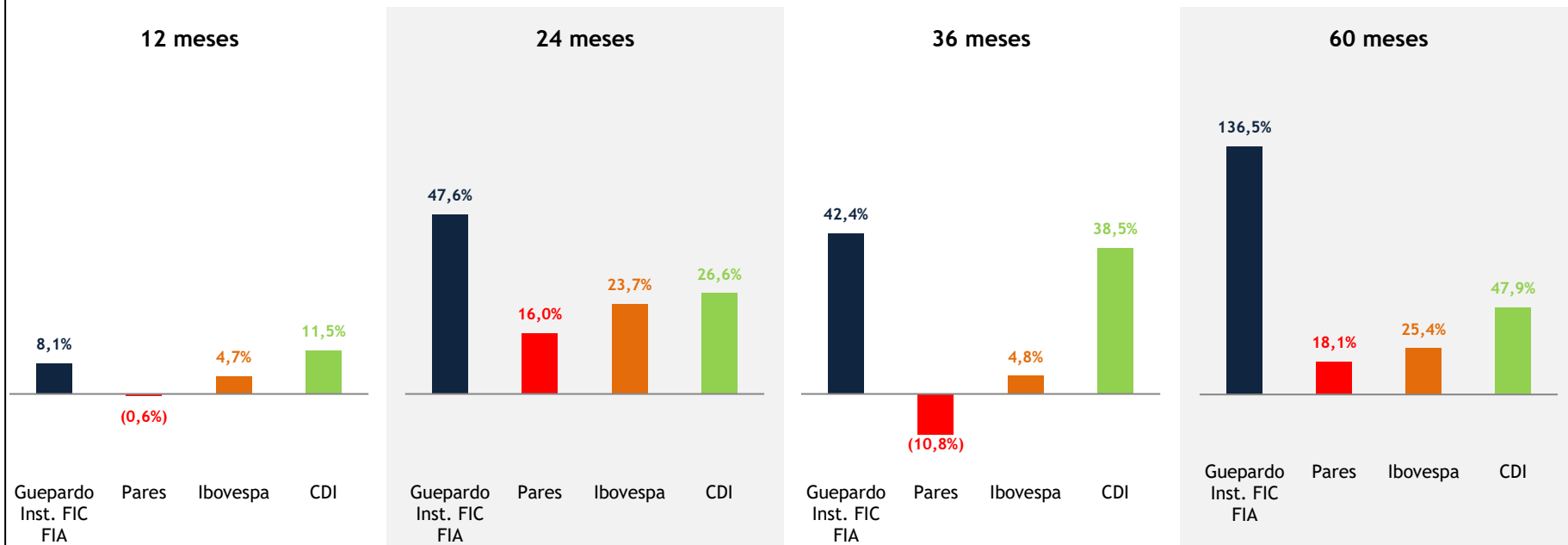
**92,3x**  
(21,6% a.a.)

**CDI**  
**13,2x**  
(11,8% a.a.)  
**Ibovespa**  
**8,6x**  
(9,8% a.a.)



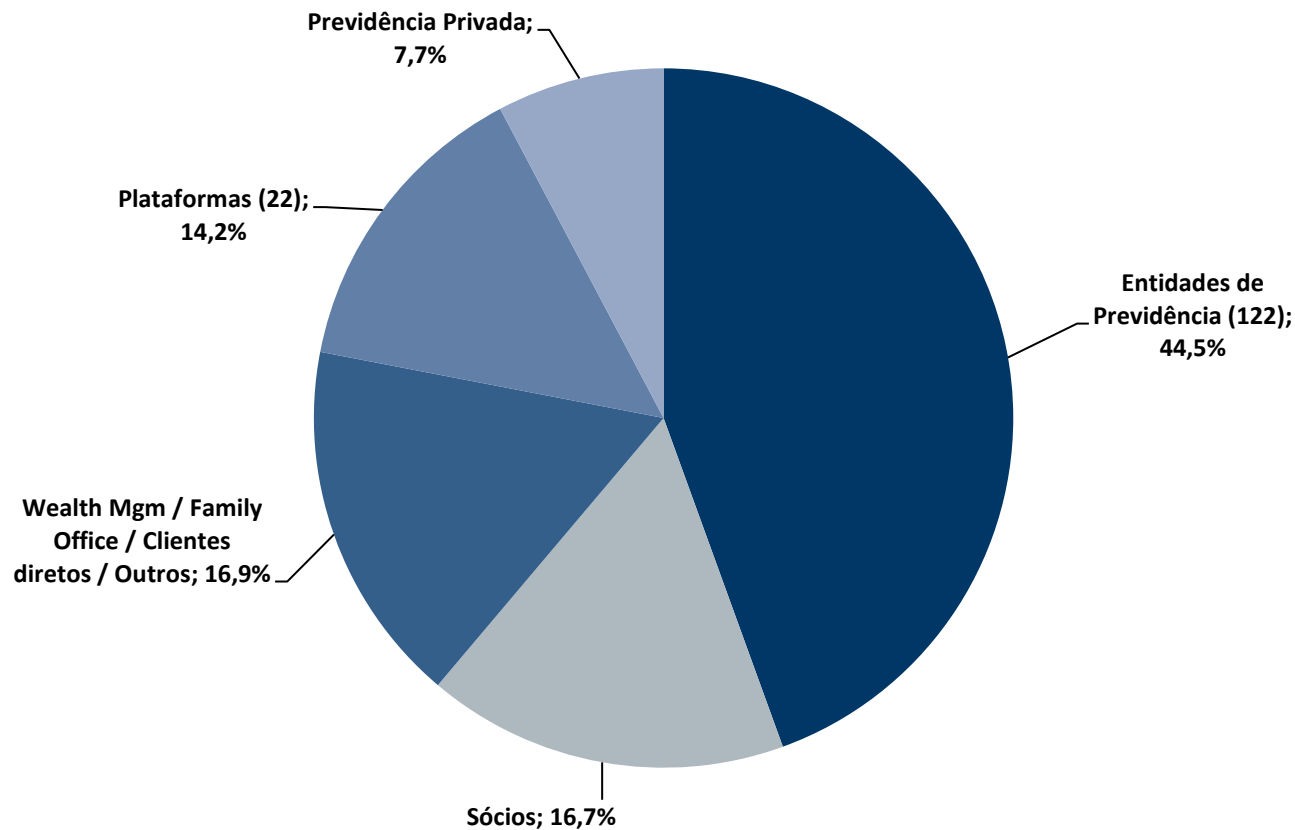
Fonte: Gueparado e Bloomberg em 31 de julho de 2024. Gráfico em escala logarítmica.

# Guepardo Institucional FIC FIA - Últimos 12, 24, 36 e 60 Meses

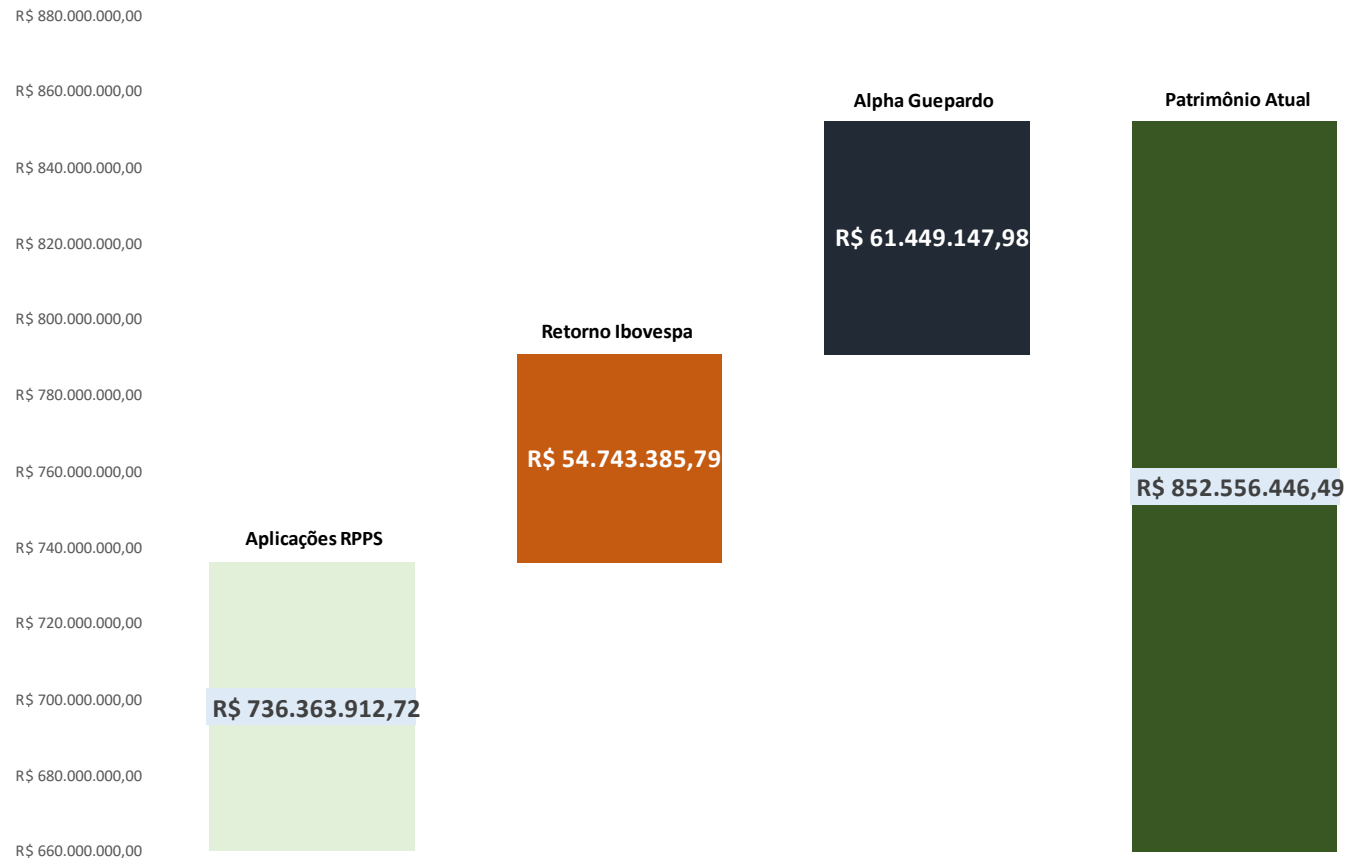


Pares: Alaska Black Institucional FIA, ARX Income FIA, Atmos Institucional FIC FIA, Bahia AM Valuation FIC FIA, Bogari Value FIC FIA, Brasil Capital 30 FIC FIA, Constellation Institucional FIC FIA, Dahlia Total Return FIC FIM, DYNAMO COUGAR, EQUITAS SELECTION FIC FIA, Fama FIC FIA, Hix Capital Institucional 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 Absoluto 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

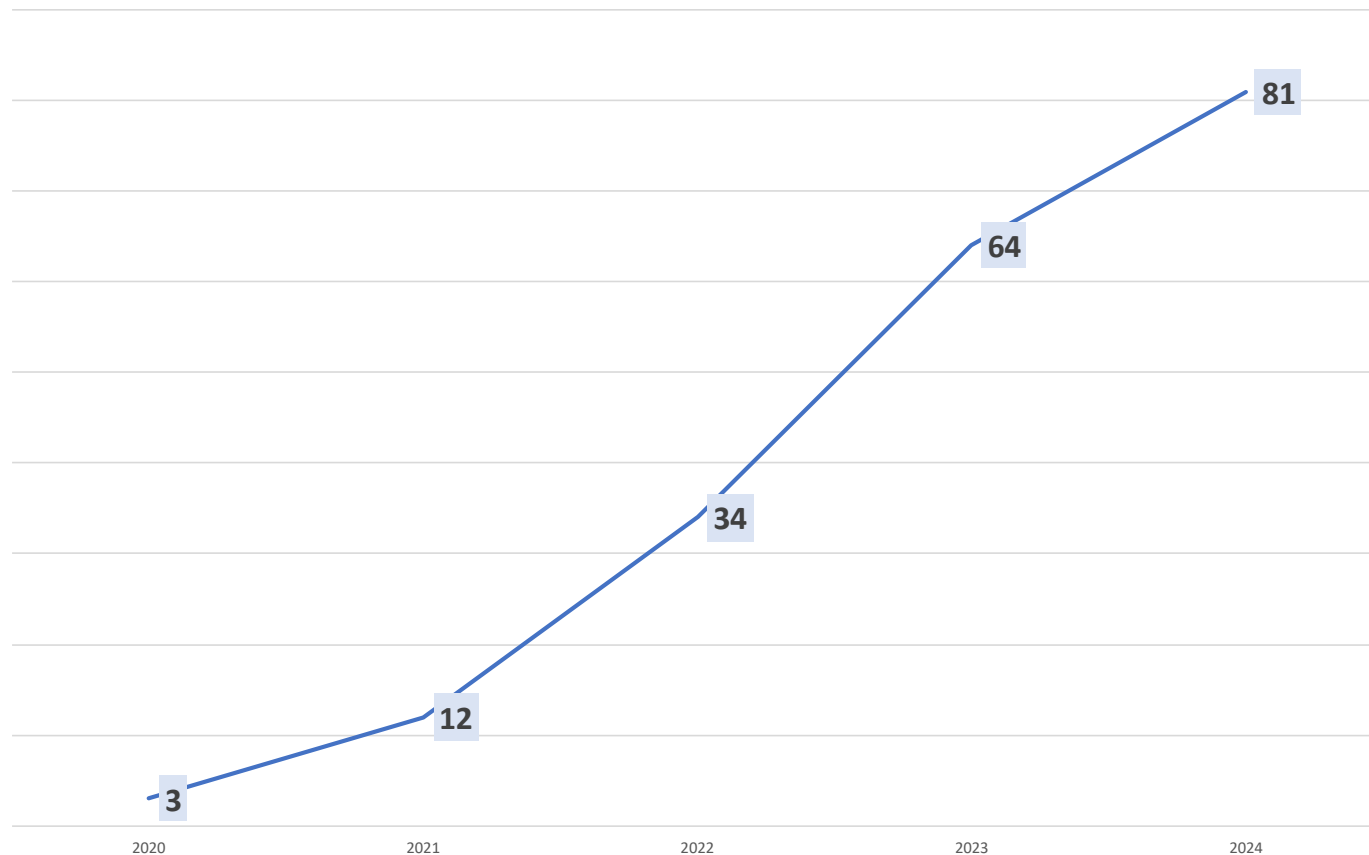
# Breakdown do Passivo da Guepardo Investimentos<sup>(1)</sup>



# Resultado - RPPS e Guepardo desde o início



# Número de RPPS investidos com a Guepardo



# 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”

(~ 70 Empresas)

## Portfólio da Guepardo

(até 14 Empresas)

# Universo de Empresas Investíveis:



## Estratégia Inicial:

Large Caps  
/Mid Caps

61

Small Caps

9

## Dividendos:

Large Caps  
/Mid Caps

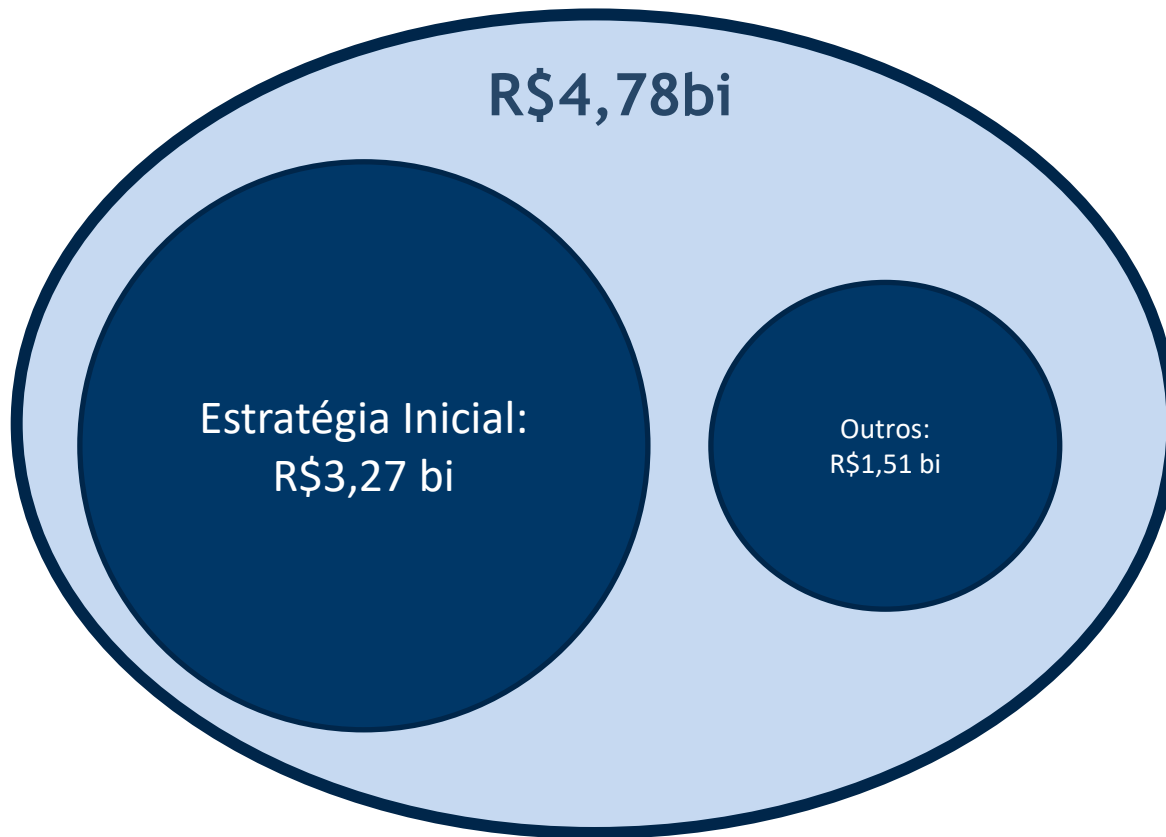
32

Small Caps

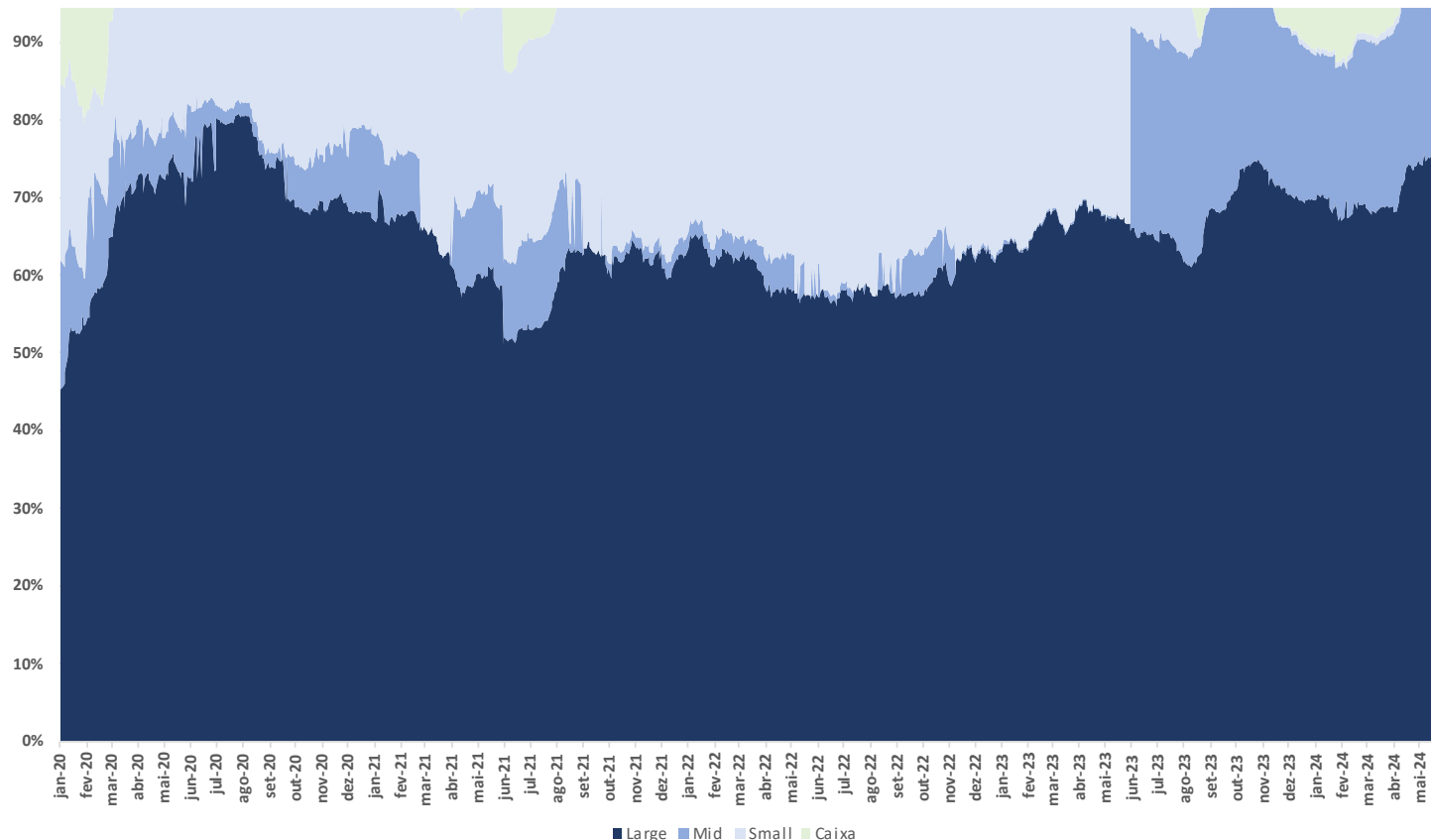
3



# Patrimônio da Guepardo Investimentos



# Portfolio (market cap BRL histórico)

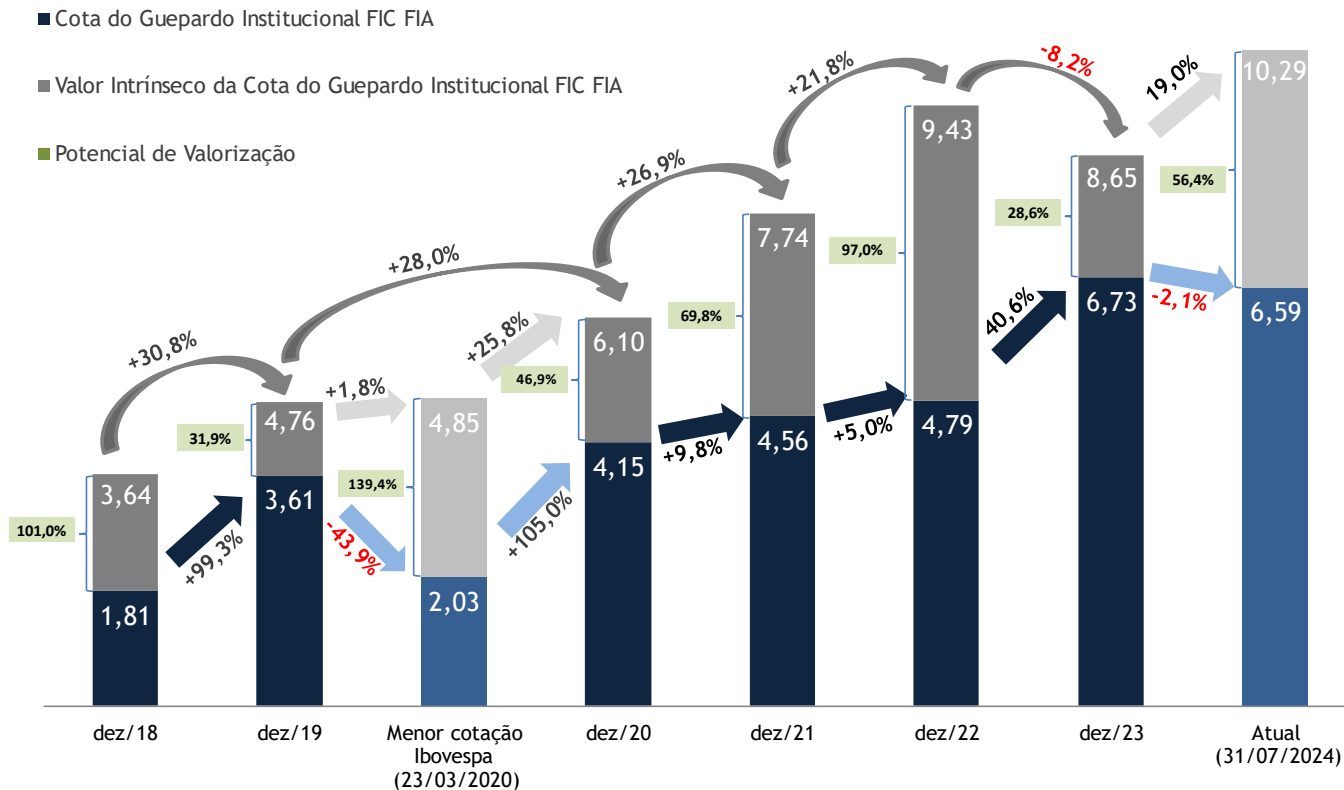


# Equipe da Guepardo Investimentos



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

# Variação do Valor Intrínseco



# Características do Fundo de Investimento



Guepardo Valor Institucional FIC FIA		Guepardo Dividendos Valor Institucional FIC FIA
Objetivo do Fundo	Proporcionar retorno real de longo prazo	Proporcionar retorno real de longo prazo
Público-Alvo	Investidores em geral	Investidores em geral
Data de Início	30/05/2007	06/05/2024
Taxa de Administração	2,00% a.a.	2,00% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder o Ibovespa	20% do que exceder o Ibovespa
Aplicação	Cotização: D+1 útil	Cotização: D+1 útil
Resgate	Cotização: D+30 corridos / Liquidação: D+2 úteis	Cotização: D+30 corridos / Liquidação: D+2 úteis
Aplicação Inicial Mínima	R\$ 5.000	R\$ 5.000
Tributação	15% sobre o ganho	15% sobre o ganho
Administrador	Banco Daycoval S.A.	Banco Daycoval S.A.
Custodiante	Banco Daycoval S.A.	Banco Daycoval S.A.

# Apêndice I

## Outras Informações

# Carteira e Expectativa de Dividendos



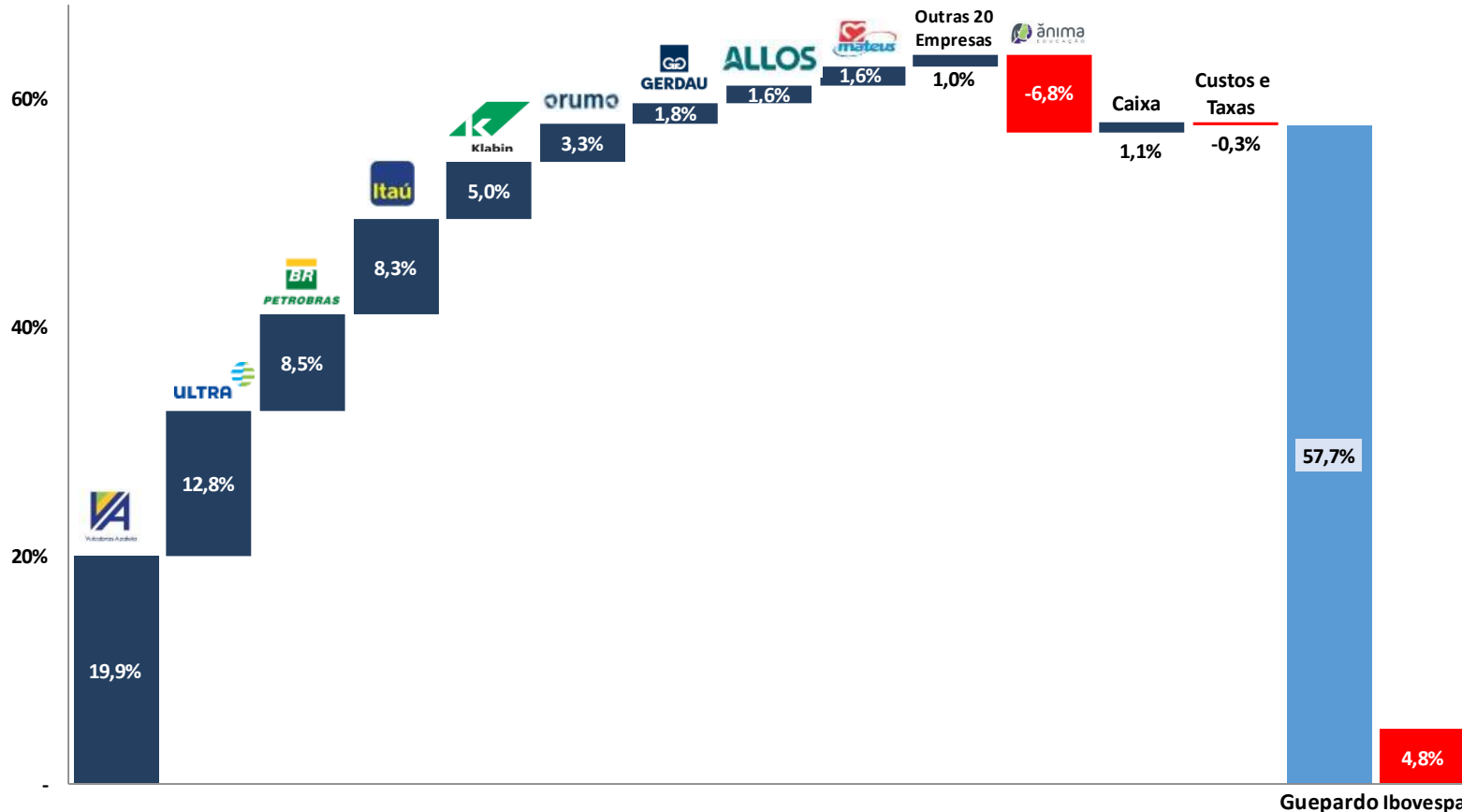
Empresa	% Fundo
Alos S.A.	20,6%
Itaú	16,3%
Fleury	14,9%
Klabin	11,8%
Banco do Brasil	9,8%
Grupo Ultra	9,2%
Raizen	5,5%
Ambev	3,4%
Tegma	3,4%
Hypera	2,6%
Vulcabrás	2,1%
Caixa	0,4%

## Correlação dos Fundos

	GUEP DIV	GUEP VALOR	IBOVESPA	IDIV INDEX
GUEP DIV	100,00%			
GUEP VALOR	69,37%	100,00%		
IBOVESPA	72,21%	83,33%	100,00%	
IDIV INDEX	83,42%	67,86%	79,84%	100,00%

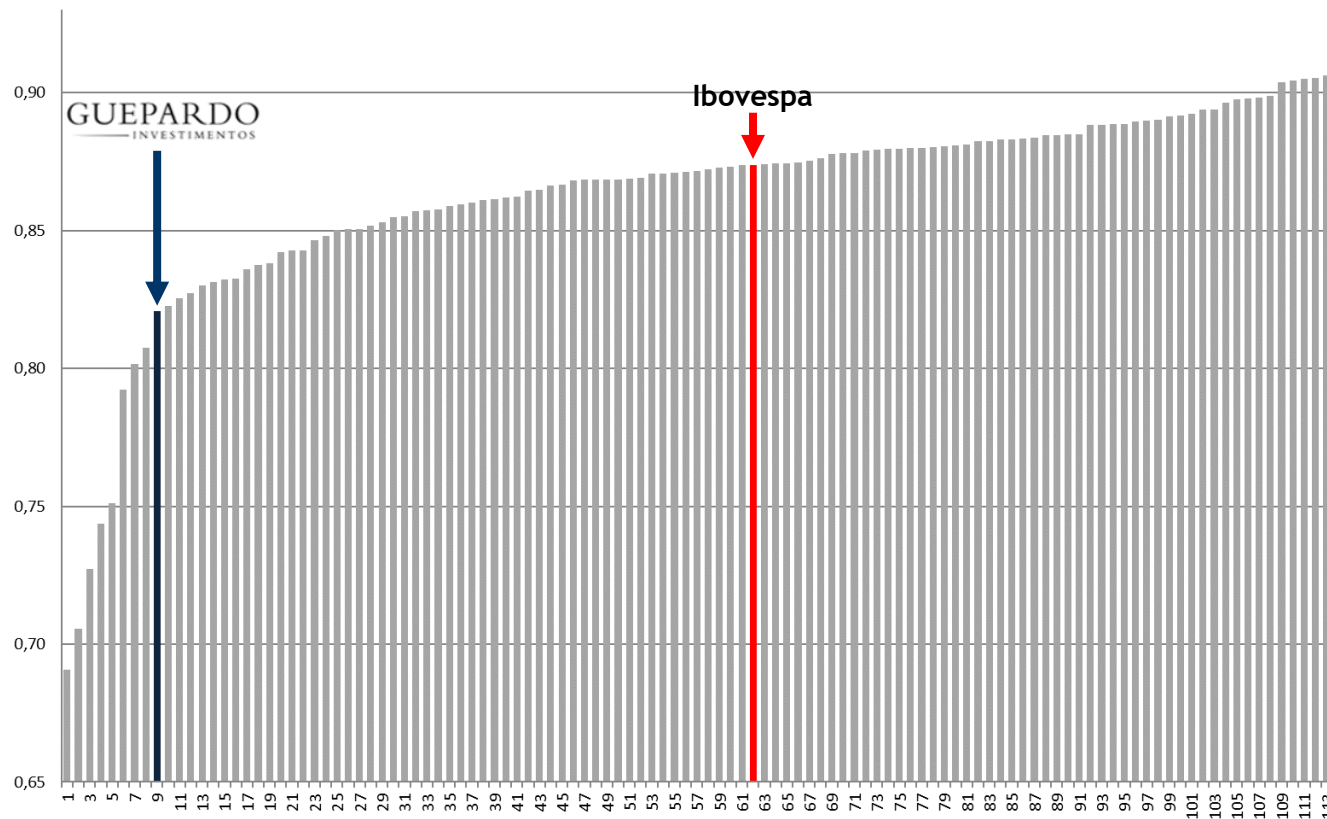
Expectativa de Dividendos 12 meses  
**6,83%**

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





# Correlação Entre Fundos *Long Only* Selecionados



# Exemplos de Investimentos de Sucesso

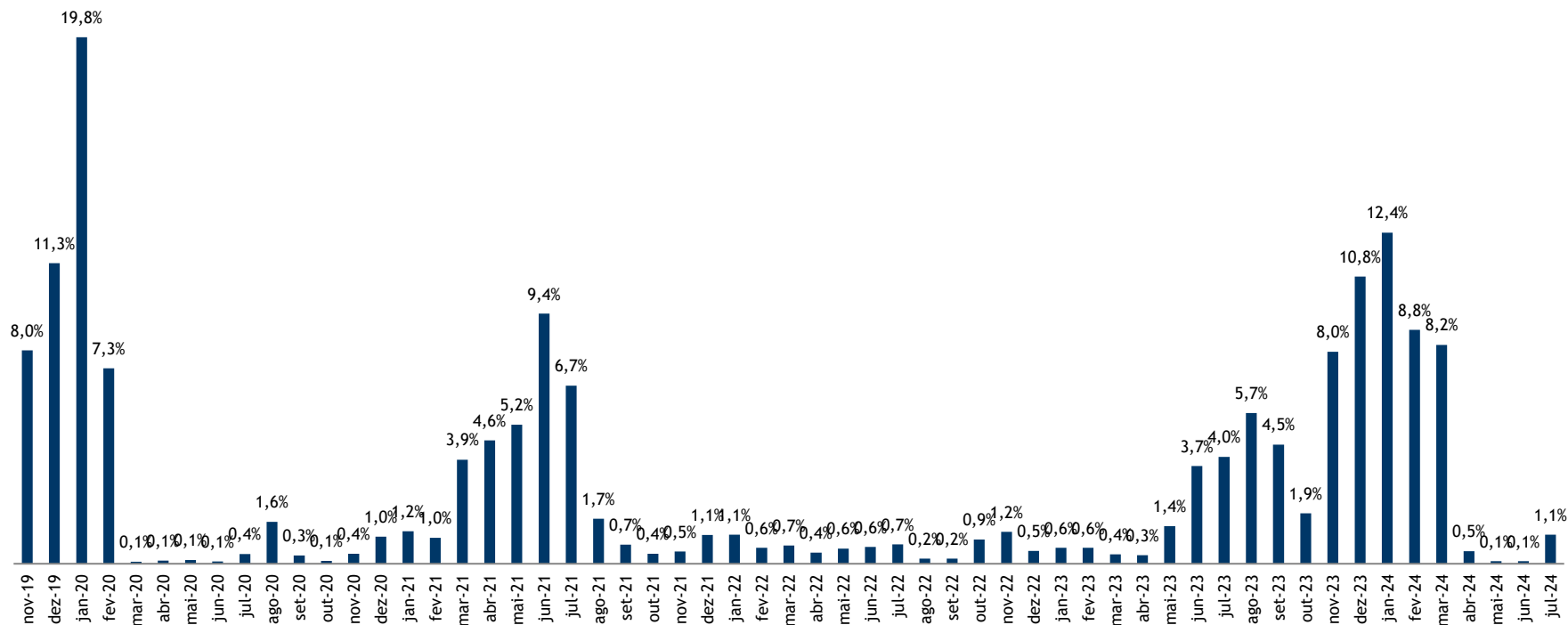


# 7 erros e seus motivos



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%	-96,4%	08/05/2024	✗		✗	✗	✗	✗	
Triunfo	13/08/12	17/12/14	-24,3%	-81,7%	27/07/2017		✗	✗	✗	✗	✗	✗
Veste	29/04/11	03/02/16	-16,2%	-96,4%	05/06/2020		✗		✗	✗	✗	✗
BRF	19/05/09	30/11/21	15,4%	-55,4%			✗	✗	✗		✗	
Multilaser	23/09/21	22/06/23	-38,4%	-32,8%		✗			✗		✗	
Anima	01/09/15	06/09/23	-15,9%	-40,0%		✗	✗	✗	✗		✗	

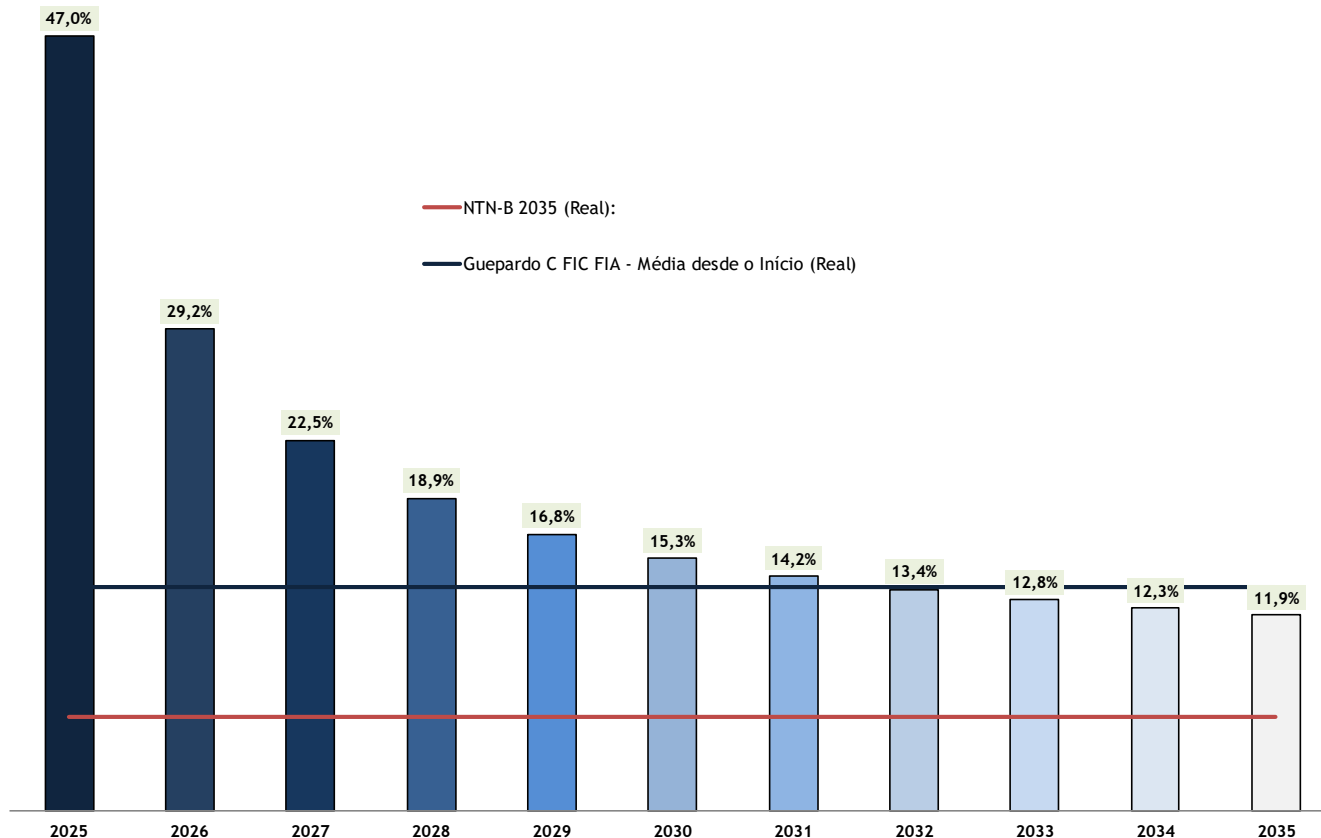
# Variação do Caixa ao Longo dos Últimos Anos<sup>(1)</sup>



Fonte: Guepardo.

(1) Caixa do Fundo Guepardo Institucional Master FIA.

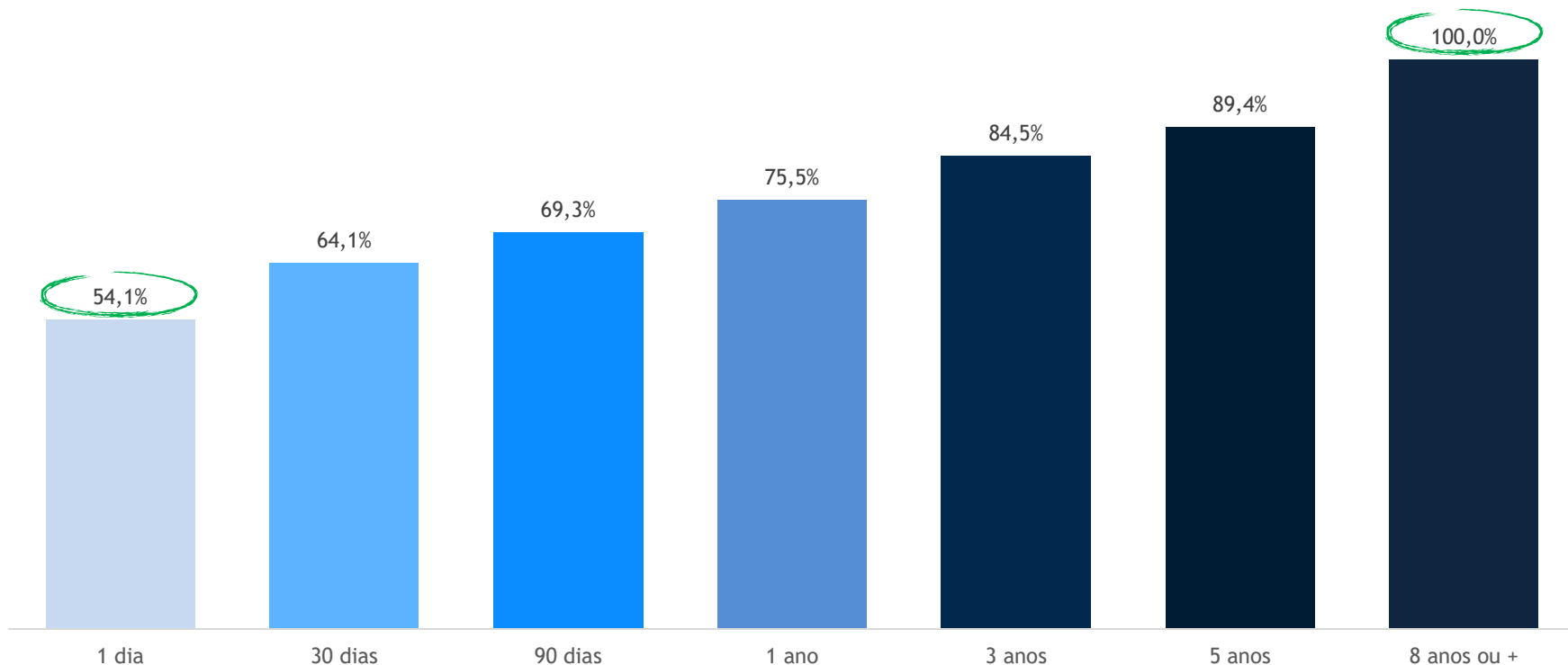
# TIR Real Esperada (Anos) vs. Anos para a Maturação dos Investimen



# 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



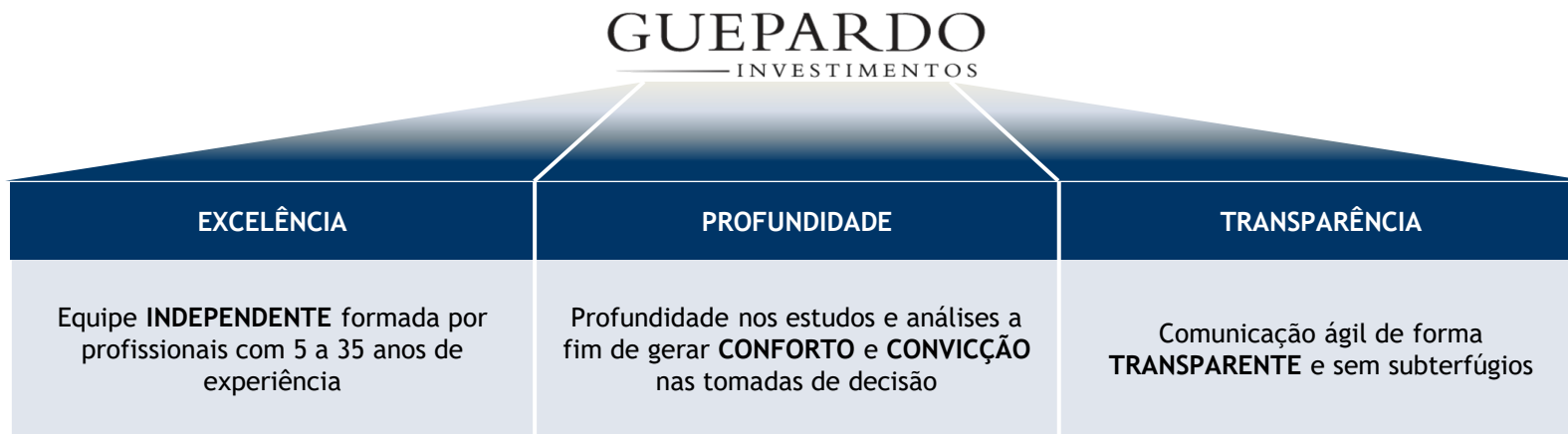
Como o *status quo* pode impactar o preço de uma ação



# 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

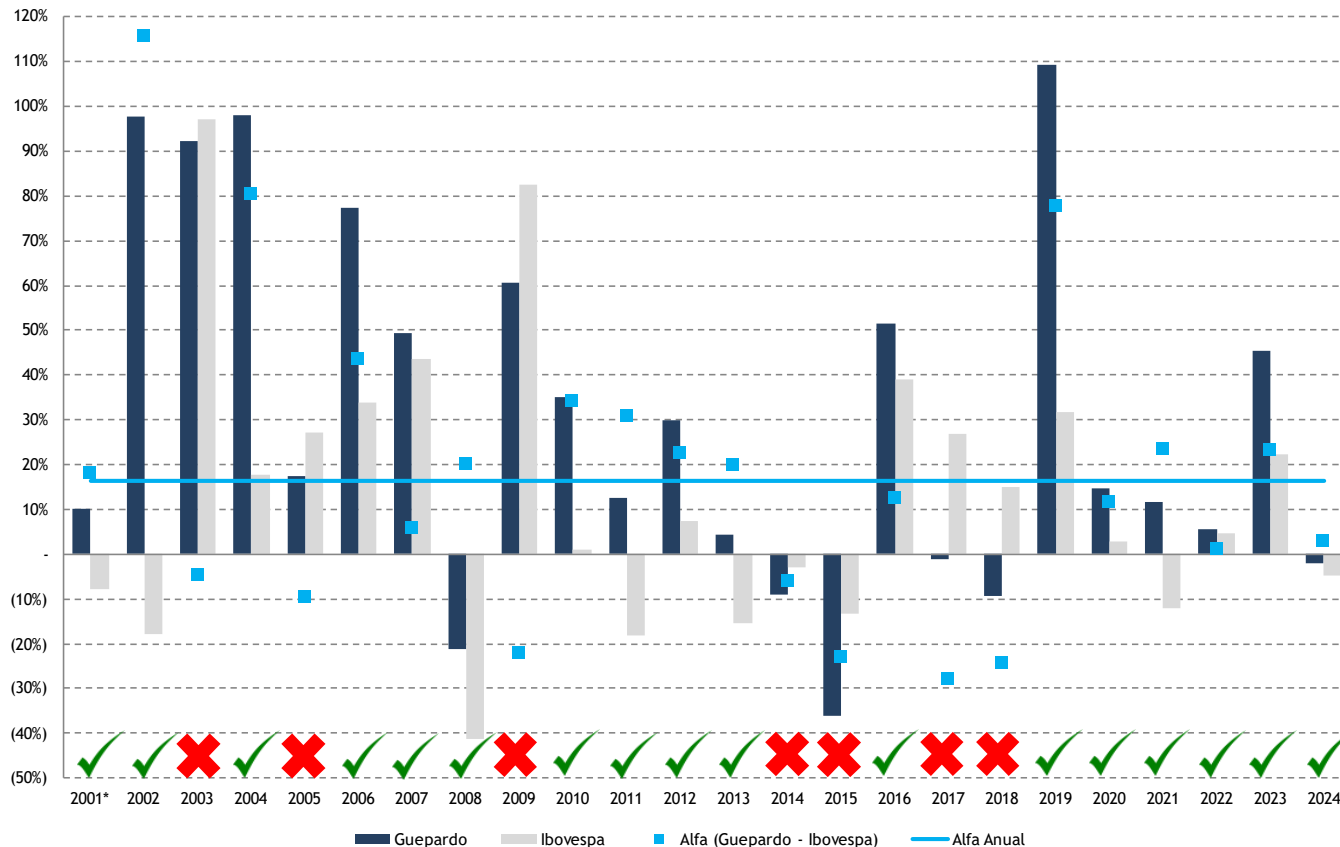
- Líderes em rentabilidade de longo prazo e referência em investimentos de renda variável



## 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

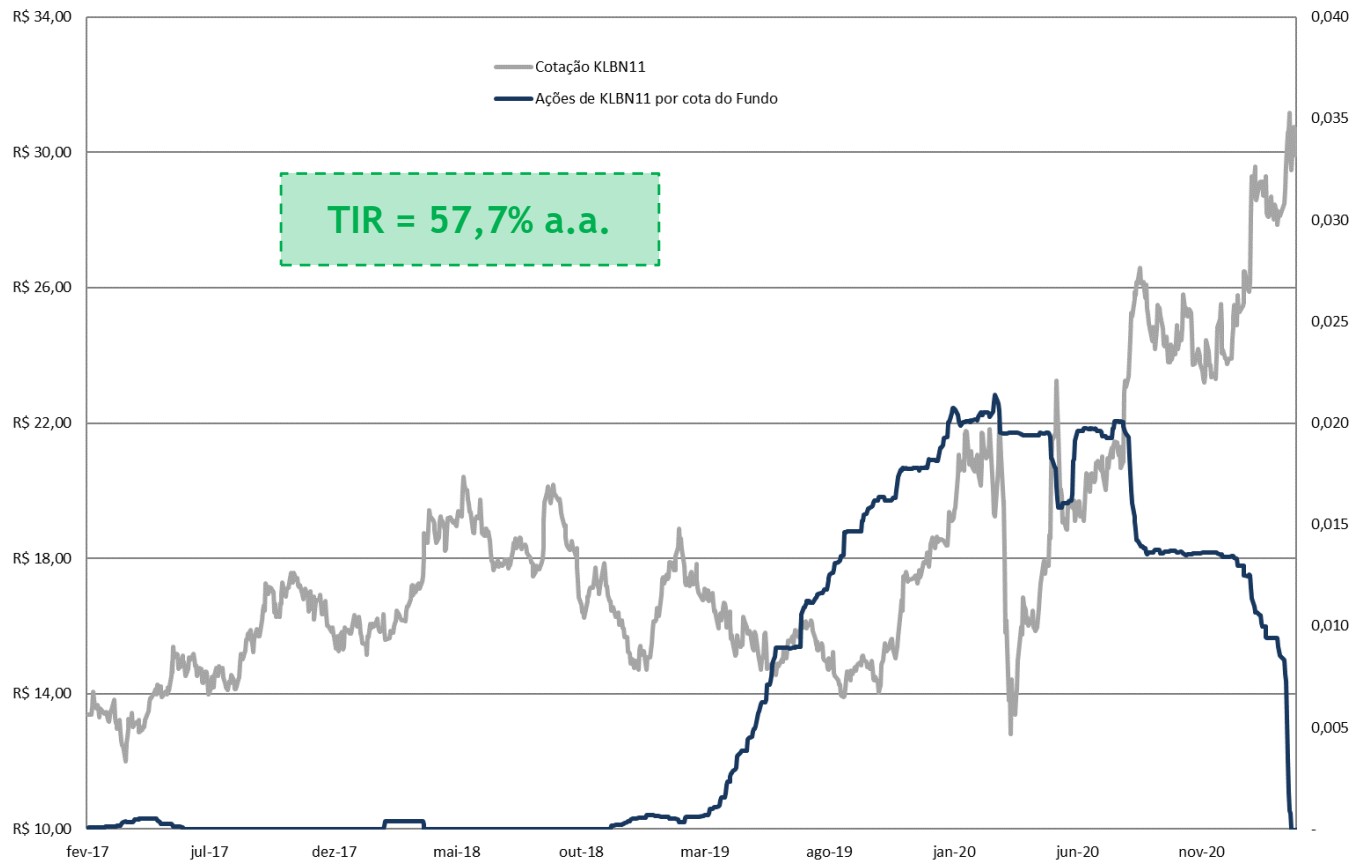
# Retorno Anual - Guepardo FIC FIA vs. Ibovespa



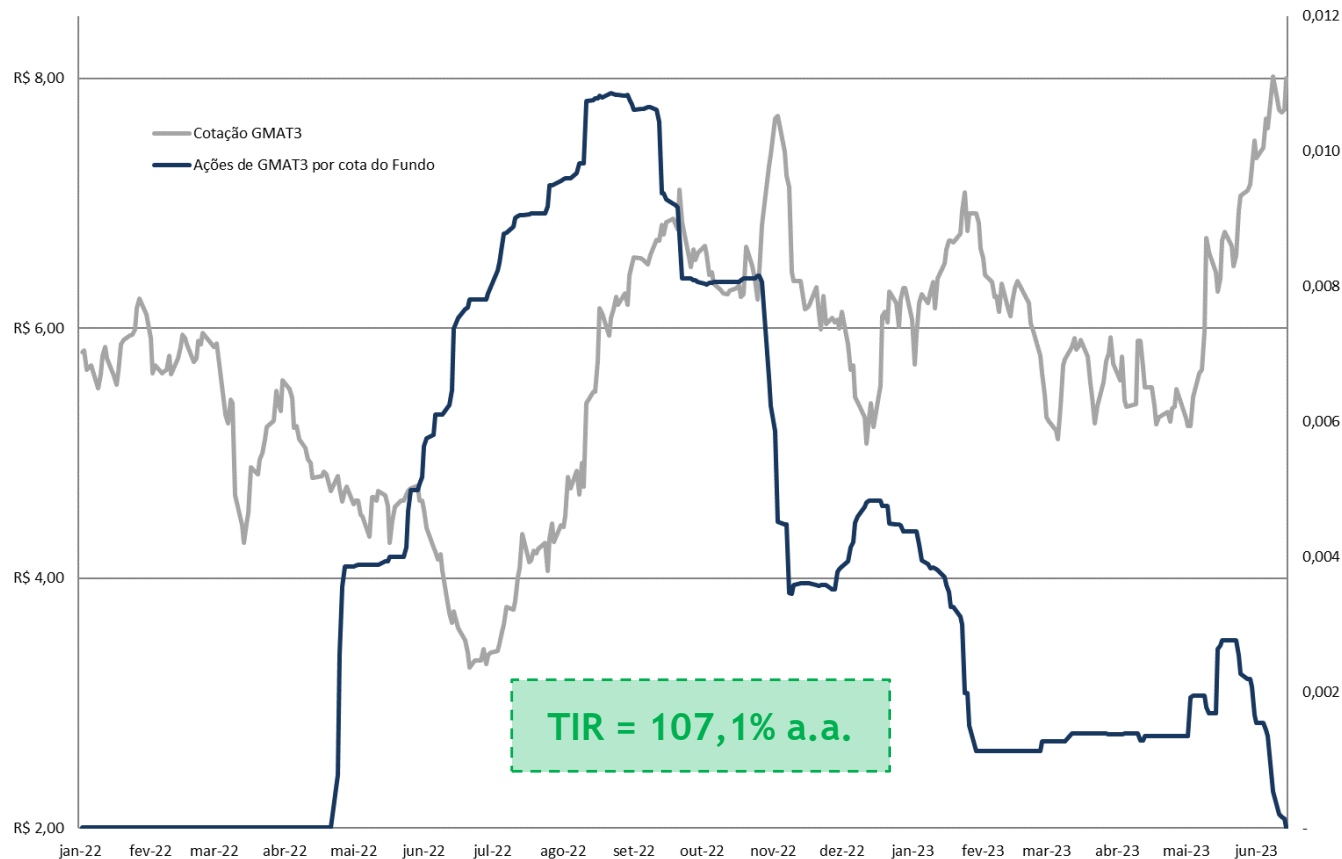
## Apêndice II

### Estudos de Caso

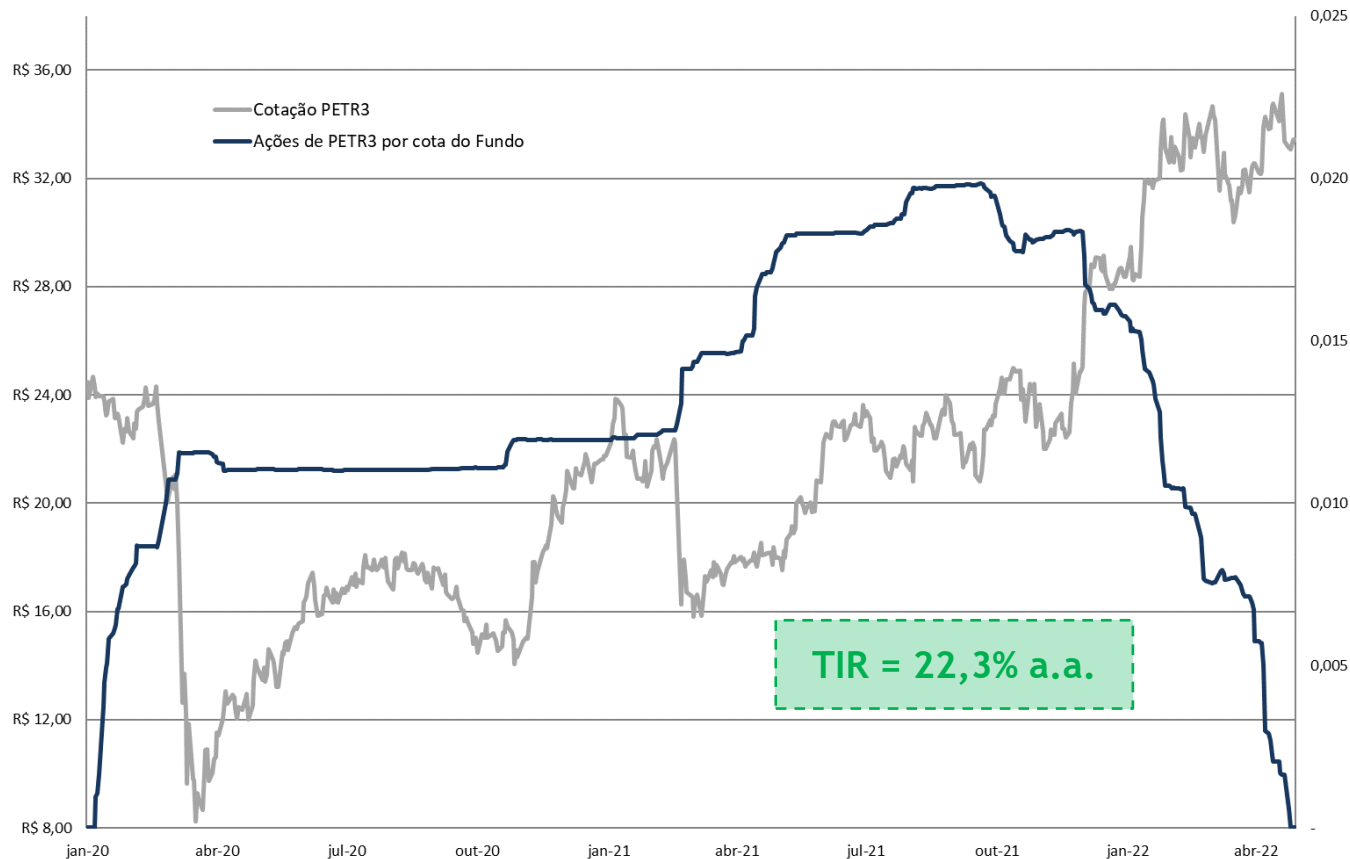
# Compras e Vendas de Klabin



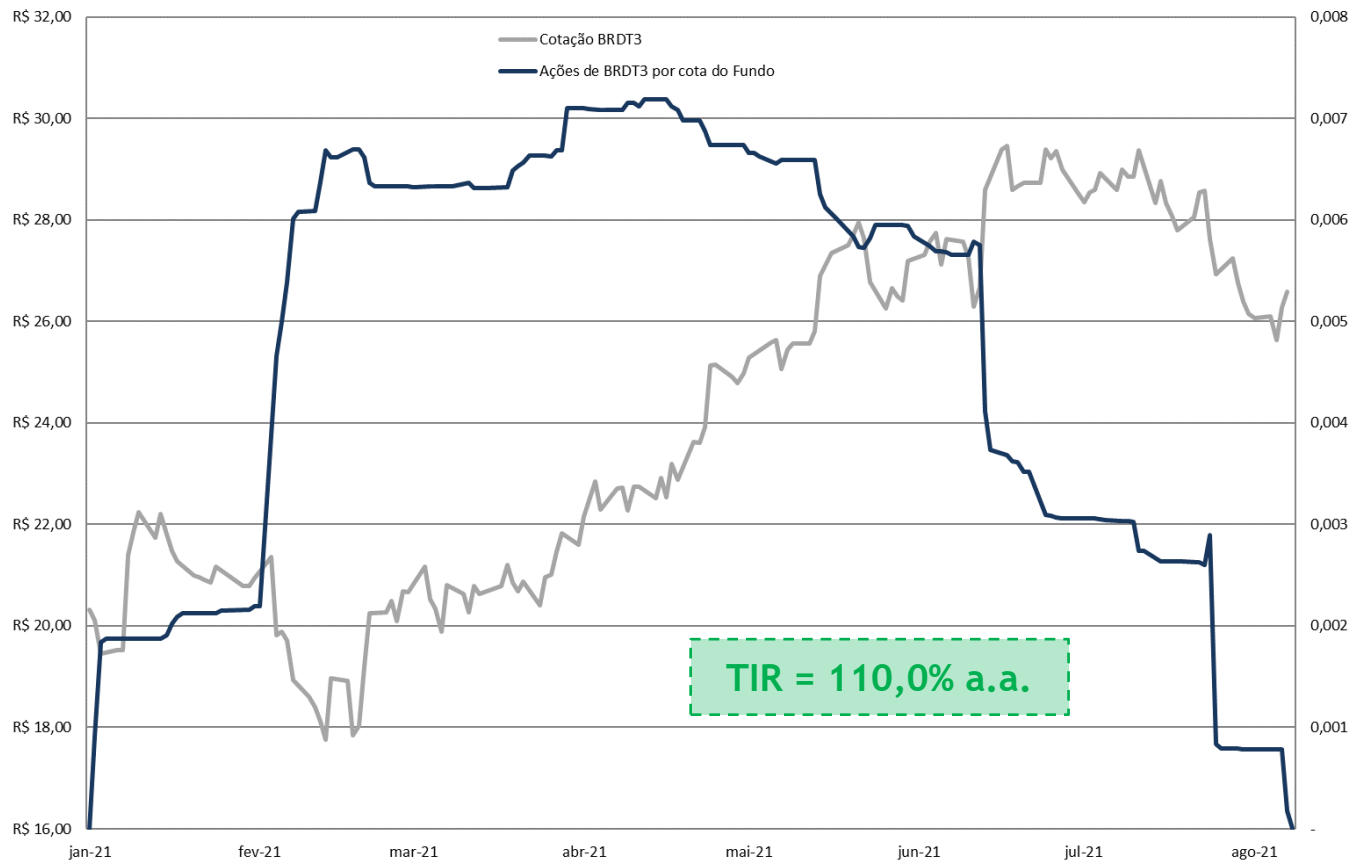
# Compras e Vendas de Grupo Mateus



# Compras e Vendas de Petrobras



# Compras e Vendas de BR Distribuidora

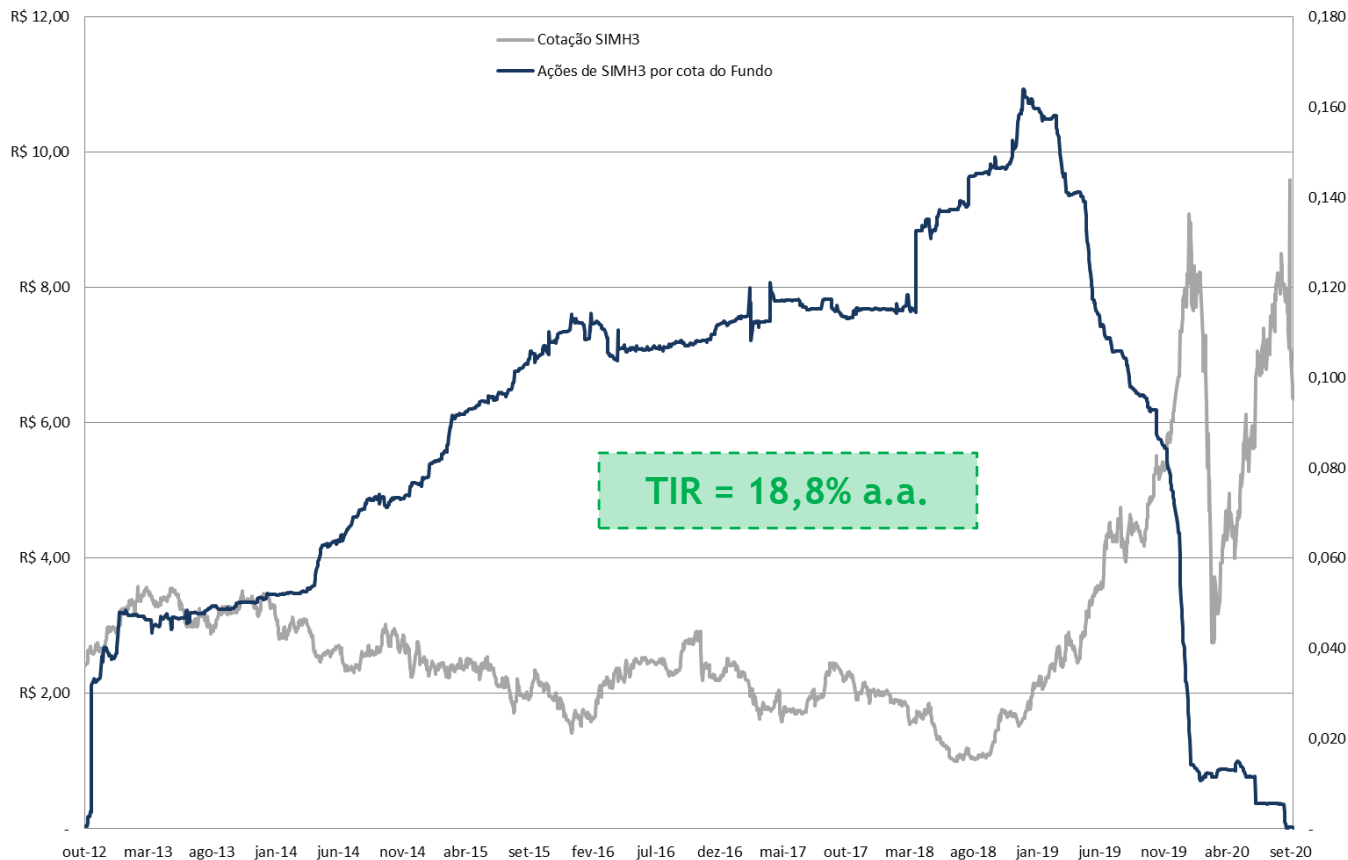


# Compras e Vendas de Gerdau

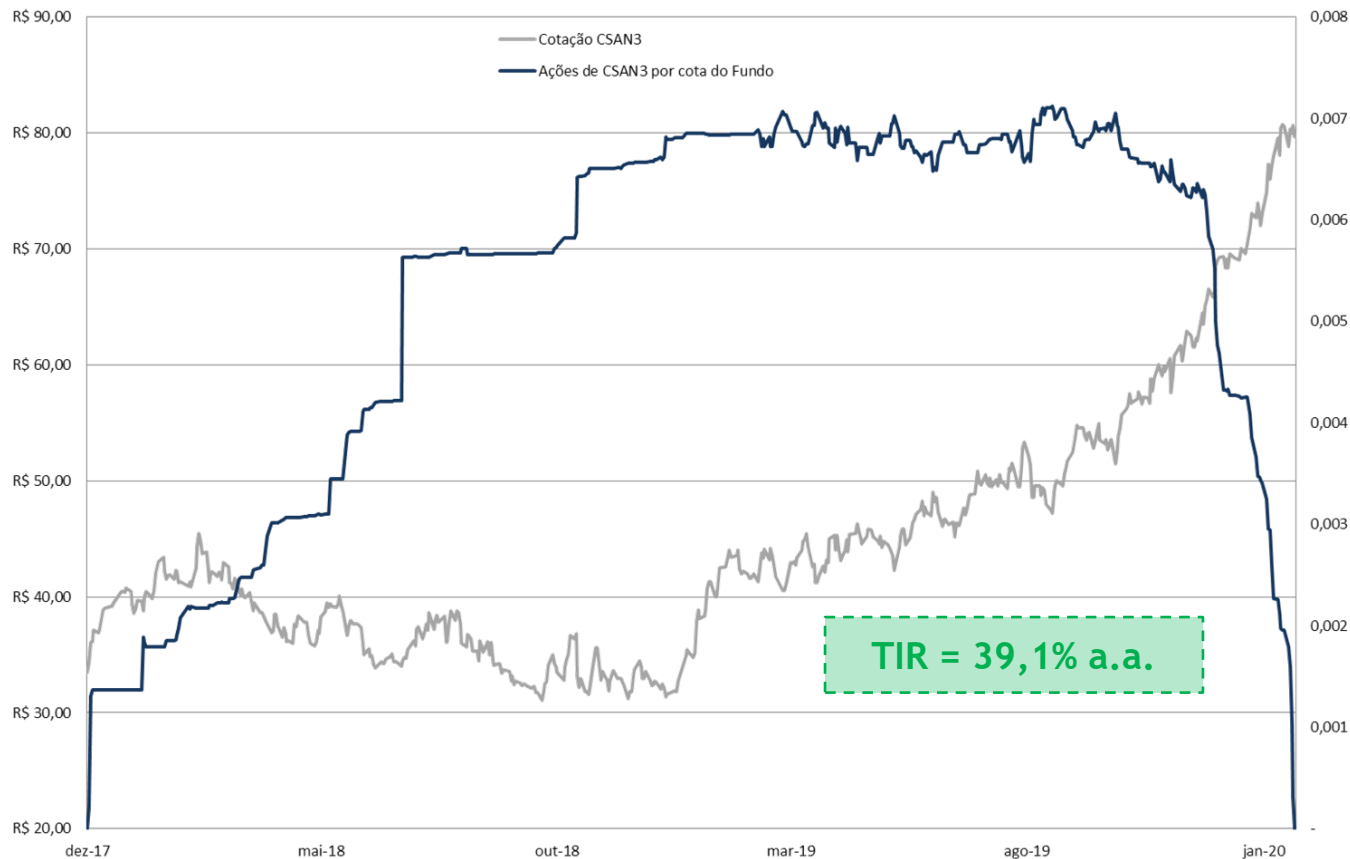




# Compras e Vendas de Simpar



# Compras e Vendas de Cosan



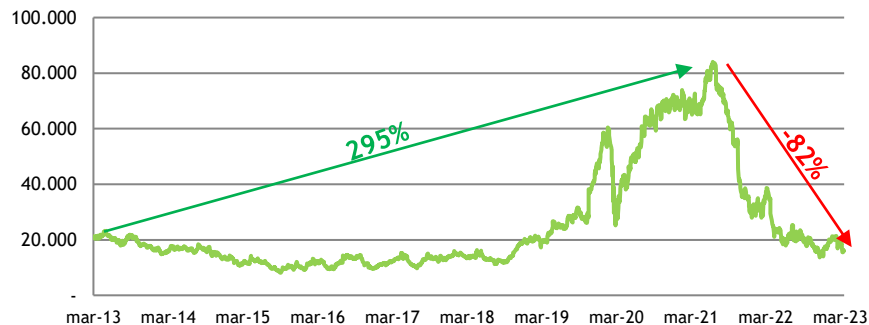
## Apêndice III

### Análises

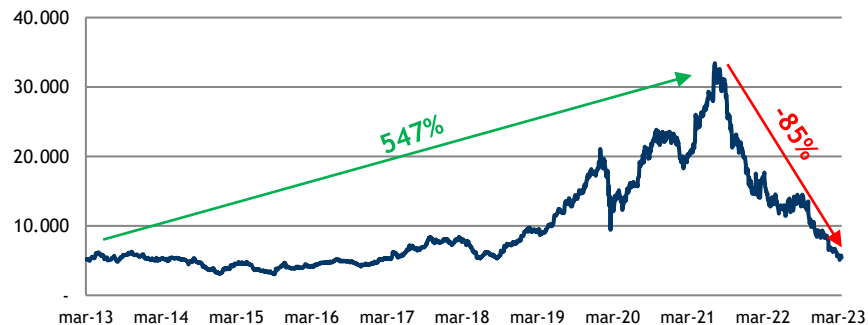
# Estudos de Caso - Variações de *Market Cap* (R\$mm)



## Natura - NTCO3



## Alpargatas - ALPA3



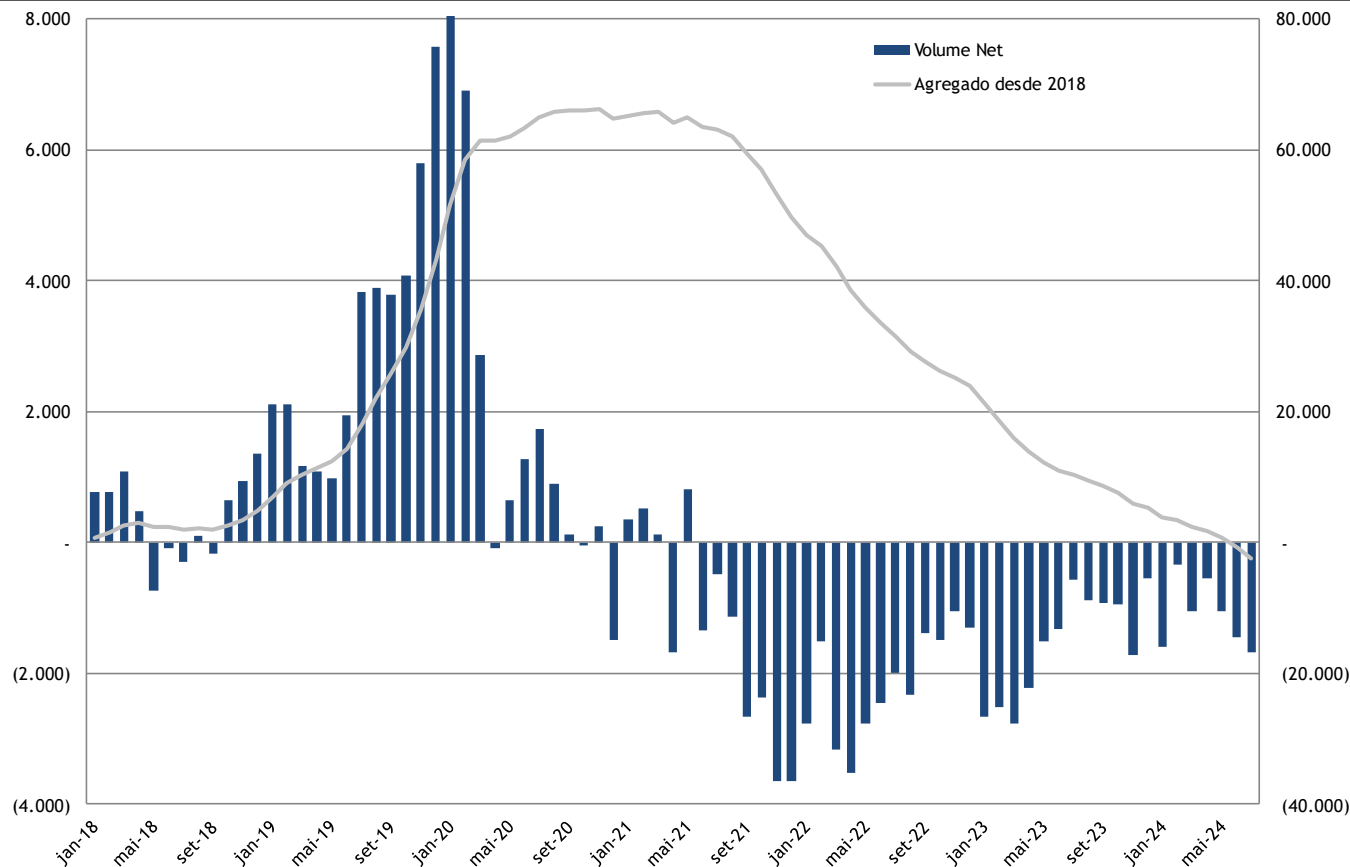
## Hapvida - HAPV3



## 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) (Nome/Importância = 10):
3 - Crescimento do mercado (em relação ao PIB):
4 - % de custos fixos em relação à var. líquida (R\$10 - R\$100) (R\$1000000 - R\$10000000):
5 - Custos de variabilidade de custo (10% - custo 10 / 40% - custo 10):
6 - Variabilidade e sustentabilidade em grandes incrementos? (10% - 100%):
7 - Diferenciação de produtos (qualidade e preço):

# Questionário Qualitativo - Clientes



Clientes
1- Concentração da receita em 1 ou poucos clientes
2- Tamanho dos contratos e dos períodos de receita (maior % da receita, maior período para o pagamento)
3- Importância da Indústria nos Custos do Cliente (range 5% - 25%)
4- Margem de lucro do cliente (range 10% - 100%)
5- Grau de diferenciação dos clientes sobre o produto



# Questionário Qualitativo - Fornecedores



## Fornecedores

1. Concentração da Empresa nos Fatores de Risco (primeira de Fatores de Risco)

2. Importância do Fornecedor para a Cadeia da Empresa (concentração de cadeia em poucos fornecedores)

## 3- Margem de Lucro do Fornecedor

4. Nível de Informação que a Empresa tem sobre a Cadeia do Fornecedor

# Questionário Qualitativo - Barreira de Entrada



Barreiras de Entrada
1. Escalabilidade do modelo: quanto grande se tornou? / Depois quanto que mantém entrada no mercado?
2. Diferenciação do Produto (Força de marca)
3. Necessidade de Capital (Investimento inicial? R\$M e 10 R\$M ou mais? custo de R\$100M ou mais?)
4. Acesso aos Canais de Distribuição (relação com distribuidores, varejo, atacado)
5. Desvantagens de Custo Independentes do Escala
6- Custo de Mudança para o Gerador da Receita

# Questionário Qualitativo - Produtos Substitutos



Produtos Substitutos
1- Tendências de melhoramento de qualidade grupo Gueparado (Ex: Material, Preço e Serviço, Tempo de Entrega, etc - Vem melhorando)
2- Produtos substitutos de Qualidade (Ex: Alternativos)
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

---

**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.