

# Relatório Mensal - Julho 2007

## Carta da Gestão

O mês de julho foi caracterizado pela tendência positiva de valorização de bolsas e moedas de países emergentes durante sua primeira quinzena apesar do receio do mercado de crédito / imobiliário ser responsável por um aumento nas oscilações dos mercados financeiros. Nosso resultado do mês veio principalmente da exposição direcional comprada em bolsa, seguida de posições vendidas em dólar contra real e também de estratégia long x short em determinadas ações.

Em nossa exposição direcional, nosso stock picking provou-se correto ao longo do mês. As ações que consideramos de "valor" performaram bem, notadamente no setor de construção e no setor de telefonia fixa. Nesse último, cabe ressaltar que nossa aposta sempre foi em ações PN, onde o mercado coloca um prêmio de risco, a nosso ver, muito alto. Ao longo tempo, e com as sucessivas tentativas da empresa Telemar para recomprar ações PN foi ficando claro que as ações PN estavam subavaliadas.

Do meio para o final do mês e podemos dizer também no começo de agosto, novas notícias a respeito de suspensão de resgates em fundos expostos ao setor de subprime nos EUA e Europa trouxeram preocupações e volatilidade adicionais. Em virtude desse comportamento errático e de difícil mensuração optamos por reduzir o risco das nossas posições até que tenhamos mais clareza e convicção do cenário e das oportunidades à frente.

## Performance Mensal

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	TOTAL**
2006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.33% *	1.77%	3.65%	5.83%	20.18%
2007	3.10%	1.17%	2.32%	2.14%	2.71%	1.42%	1.96%	-	-	-	-	-	15.78%	

## Benchmarks

	Mês%	YTD%
CDI	0.97	7.04
IFMM	1.15	9.59
Ibovespa	-0.38	21.83
Dólar	-2.52	-12.18
Kondor FIM	1.96	15.78
Kondor em % CDI	201.58	224.16

## Distribuição do Resultado do Mês

Bolsa	1.18
Futuro DI	0.12
Futuro Dólar	0.49
Títulos Públicos	0.06
Compromissadas	0.52
Despesas	-0.43
<b>TOTAL</b>	<b>1.96</b>

## Dados Técnicos

Patrimônio Líquido	R\$ 164,005,062
Patrimônio Líquido Médio (2007)	R\$ 71,833,593
Retorno Mensal Médio*	2.25%
Desvio Padrão Anualizado	3.45%
Sharpe Anualizado **	4.46
Pior Mês	0.33% Oct-06
Melhor Mês	3.65% Dec-06
Número de Meses Positivos	100%
Número de Meses Negativos	-
Maior Sequência de Perdas	-1.35% 7 Dias

\* Desconsiderada amostra de Out/2006 nos cálculos, por não contemplar um mês completo

\*\* Taxa livre de Risco utilizada CDI

\*\*\* Retido na fonte, semestralmente, no último dia útil dos meses de maio e novembro, aplicando-se 15%. No resgate é aplicada a alíquota complementar, em função do prazo de aplicação conforme escrito abaixo

I 22,5% em aplicações com prazo 180 dias

II 20% em aplicações com prazo entre 181 e 360 dias

III 17,5% em aplicações com prazo entre 361 e 720 dias

IV 15% em aplicações com prazo superior a 720 dias

## Informações Gerais

Classificação Anbid	Multimercado com Renda Variável e Alavancagem
Aplicação Mínima	R\$ 100,000.00
Cota de Aplicação	D+0
Cota Resgate	D+30
Resgate Disponível	D+31
Horário de Movimentação	até 15h
IR***	15%
Taxa de Administração	2% aa
Taxa de Performance	20% Sobre CDI
Telefone Comercial	(11) 2244-7700
Telefone UBS Pactual	(21) 3262-9831
Ticker Bloomberg	FKONDOR BZ

Gestora :

Kondor Gestora de Recursos Financeiros

Custodiante e Administradora :

UBS Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Auditoria :

Ernst & Young

Regulação :

Anbid



### DISCLAIMER

Este documento foi produzido com fins meramente informativos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido