

# Kondor FIM: Relatório Mensal - Julho/2008

## Carta da Gestão

O mês de julho foi caracterizado pela discussão a respeito da desaceleração global e suas possíveis implicações. Nós observamos nos últimos meses dois movimentos importantes, quais sejam: (i) de um lado uma seqüência de divulgações de dados mais fracos da atividade econômica (iniciou-se nos Estados Unidos e agora chegou à Europa e ao Japão) e (ii) de outro lado, uma crescente tendência inflacionária nos países emergentes.

Parece-nos razoável que a somatória desses dois movimentos corroborem um cenário de desaceleração econômica à frente. A fraqueza já espelhada nos países desenvolvidos deve estar se estendendo ao mundo emergente via queda de consumo de seus produtos. Além disso, o movimento de alta da taxa de juros, observado em diversos países emergentes para combater a inflação, provavelmente gerará uma diminuição no ritmo de crescimento econômico destes países.

As bolsas de valores de todo o mundo refletiram esse ambiente com desvalorizações acentuadas no mês e acumulando quedas expressivas no ano.

Acreditamos também que existe uma boa questão a respeito do comportamento das moedas que apresentam boa correlação com o preço das commodities, como o Real por exemplo, isto porque uma desaceleração global pode afetar o preço dessa classe de ativos.

Enfim, neste mês obtivemos retorno nas operações de juros pré-fixados, em que nossa expectativa é de um aumento total em torno de 400 pontos base na taxa Selic e, também, em escala menor, em posições táticas em ações. Já no câmbio tivemos uma pequena perda, pois as opções de compra de dólar que detínhamos não deram exercício.

## 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%	
2007	3.10%	1.17%	2.32%	2.14%	2.71%	1.42%	1.96%	-0.55%	1.83%	1.17%	0.60%	1.09%	20.64%	37.00%
2008	0.49%	1.52%	0.58%	1.17%	0.90%	1.07%	1.37%	-	-	-	-	-	7.30%	

\*Rentabilidade líquida de taxas, mas bruta de I.R.

## Distribuição do Resultado do Mês

<b>Bolsa</b>	<b>0.22%</b>
Ações	0.06%
Opções	-0.01%
Ibovespa (Opções de Ibov. + Índice)	0.18%
Long - Short	-0.01%
<b>Juros</b>	<b>0.46%</b>
PRÉ	-0.87%
Opções de DI	1.34%
Opções de IDI	-0.01%
NTNB IPCA (pos)	0.01%
Cupom Cambial	0.00%
<b>Dólar</b>	<b>-0.07%</b>
Dólar Futuro	0.00%
Opções Dólar	-0.07%
<b>Títulos Públicos</b>	<b>0.00%</b>
LTN Over (pre)	0.26%
NTNF (pre)	0.07%
DI Futuro	-0.33%
<b>Compromissadas</b>	<b>0.97%</b>
<b>Títulos Privados</b>	<b>0.09%</b>
<b>Despesas</b>	<b>-0.29%</b>
Tx. de Administração	-0.18%
Tx. de Performance	-0.08%
Despesas Operacionais	-0.03%
<b>TOTAL</b>	<b>1.37%</b>

## Informações Gerais

Patrimônio Líquido	R\$ 926,042,200.33
Patrimônio Líquido Médio (6 Meses)	R\$ 633,855,430.10
Retorno Mensal Médio*	1.50%
Desvio Padrão Anualizado	2.94%
Sharpe Anualizado **	2.30
Alpha contra IFMM***	0.39%
Pior Mês	-0.55% Aug-07
Melhor Mês	3.65% Dec-06
Número de Meses Positivos	95%
Número de Meses Negativos	5%
Maior Seqüência de Perdas	-1.52% 3 Dias

## Dados Técnicos

Classificação Anbid	Multimercado com Renda Variável e Alavancagem
Aplicação Mínima	R\$ 100.000.00
Movimentação	R\$ 50.000.00
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) 3014-1111
Telefone UBS Pactual	(21) 3262-9831
Ticker Bloomberg	FKONDOR BZ
WebSite	<a href="http://www.kondorinvest.com.br">www.kondorinvest.com.br</a>

\*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

## Benchmarks

	Mês (%)	YTD (%)	12 Meses	Desde o início (18/10/06)
CDI	1.06	6.50	12.35	22.05
IFMM	0.18	4.76	8.81	22.88
Ibovespa	-8.48	-6.86	9.40	53.82
Dólar	-1.64	-11.60	-18.71	-26.62
Kondor FIM	1.37	7.30	13.99	37.00
Kondor em % CDI	129.25	112.31	113.28	167.80

Gestora :

Kondor Gestora de Recursos Financeiros

Custodiante e Administradora :

Banco UBS Pactual S.A.

Auditoria :

Ernst & Young

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