

Relatório Mensal - Junho 2007

Carta da Gestão

No mês de junho duas novas preocupações foram adicionadas ao radar das mesas de operações ao redor do mundo – ambas vindas dos EUA – mas sem força para tirar da trajetória otimista os mercados emergentes no geral e o Brasil em particular. A primeira delas foi uma forte alta na taxa de juros de 10 anos norte-americanos, que saiu de 4,90% até atingir 5,30%; isso após ter subido no mês anterior do patamar de 4,60%.

Tal movimento foi uma resposta aos temores dos agentes financeiros em relação ao comportamento futuro da inflação não só nos EUA, mas também na Europa e na China.

O segundo ponto de preocupação veio mais no final do mês e está relacionado ao setor imobiliário americano mais especificamente no mercado de subprime mortgage (hipotecas com risco maior que a média). O que afetou o mercado foi o reconhecimento, por parte de alguns fundos, de perdas oriundas de operações neste mercado, o que poderia gerar um efeito em cadeia na indústria de hipotecas como um todo.

No geral, o fundo aumentou sua exposição ao mercado de bolsa na carteira direcional comprada (de 12% a 15% do patrimônio) bem como na carteira que busca achar valor em apostas relativas (em torno de 5% de long x short) e obteve nesse mercado a maior parte de seus ganhos, 0,71%.

Nossa exposição aos títulos indexados ao IPCA foi neutralizada no mercado futuro de juros (CDI) e o resultado dessa combinação praticamente igual à zero.

A posição vendida em dólar (em torno de 15% do patrimônio líquido) teve uma pequena contribuição ao resultado do mês, em torno de 0,10%.

Em termos gerais, para o segundo semestre, entendemos que a bolsa oferece melhores oportunidades de retorno que os mercados de juros e de dólar, que deverão ser utilizados de forma mais oportunística e tática daqui pra 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%	-	-	-	-	-	-	13.55%	20.18%

Benchmarks

	Mês%	YTD%
CDI	0.90	6.01
IFMM	1.31	8.35
Ibovespa	4.06	22.30
Dólar	-0.14	-9.91
Kondor FIM	1.42	13.56
Kondor em % CDI	157.44	225.57

Distribuição do Resultado do Mês

Bolsa	0.71
Futuro DI	0.31
Futuro Dólar	0.10
Títulos Públicos	0.19
Compromissadas	0.40
Despesas	-0.30
TOTAL	1.42

Dados Técnicos

Patrimônio Líquido	R\$ 127,184,876
Patrimônio Líquido Médio (2007)	R\$ 56,824,787
Retorno Mensal Médio*	2.29%
Desvio Padrão Anualizado	3.44%
Sharpe Anualizado **	4.61
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 :
Thonus 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