

## Comentário Mensal

O Kondor Equity FIA valorizou-se 5,0% em janeiro contra uma alta de 11,1% do Ibovespa.

Os destaques positivos que puxaram o índice para cima foram: Vale PNA (que contribuiu com 1,19 pontos percentuais), Petrobras PN (1,24 pontos percentuais), OGX ON (1,23 p.p.) e PDG ON (0,68 p.p.).

Nota-se um padrão entre as maiores altas: são ações que tiveram um desempenho ruim no ano de 2011 e/ou que os investidores vinham apostando na queda, via posições short (vendida). Podemos concluir que a forte alta do mês se deu por motivos de fundamento (alívio financeiro promovido pelo BCE no fim do ano passado), mas também teve um componente técnico bastante forte.

Já a carteira do fundo - que é composta por quase 70% de ações de longo prazo que tiveram um desempenho melhor em 2011 - não acompanhou tal movimento, sendo que duas importantes participações (Guararapes e Brasil Foods) contribuíram negativamente na performance do mês (0,73 p.p. e 0,61 p.p., respectivamente).

Nossa posição média de caixa estava em 4%, indicando um posicionamento mais otimista, reflexo de nosso entendimento de que os preços dos ativos de risco no Brasil ainda não haviam captado a melhora de problemas que contaminaram a bolsa no ano de 2011 (vide nossa carta do mês passado), como por exemplo: o medo de uma espiral inflacionária e o desaquecimento da economia chinesa.

Após uma forte alta de mais de 10% em apenas um mês, se faz necessário uma reavaliação do nosso cenário para o restante do ano de 2012.

Começando pela nossa carteira de longo prazo, entendemos que a mesma continua atrativa sob o ponto de vista de valor a ser gerado para o acionista. Nossos principais casos continuam os mesmos e as perspectivas para este ano são boas em termos de lucro e geração de caixa.

Em relação à Europa, o que vemos é que, na prática a Alemanha vem permitindo uma monetização pelo BCE. Tal monetização, via empréstimos de 3 anos com garantias em dívidas soberanas, é um paliativo poderoso neste momento de estrangulamento financeiro e que não deve parar. Com isso, as autoridades "compraram" tempo para as soluções necessárias para a resolução definitiva da crise.

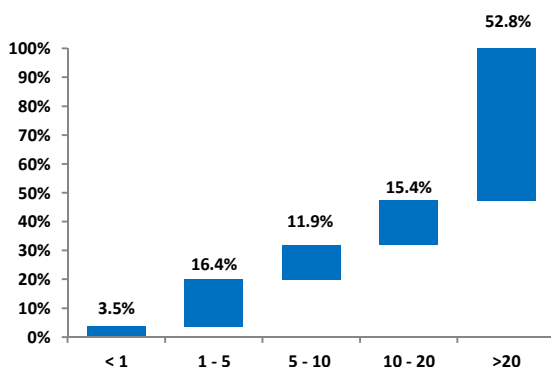
Portanto o que vemos daqui para frente é um cenário onde tanto internamente quanto externamente teremos medidas de afrouxamento monetário; normalmente tais períodos são favoráveis para os ativos de risco, como bolsa, por exemplo. Nortearíamos nossa posição de curto prazo em função dessas medidas e manteremos nossas posições de longo prazo intactas, pois estamos otimistas com a geração de caixa de nossas investidas.

## Histórico das Rentabilidades

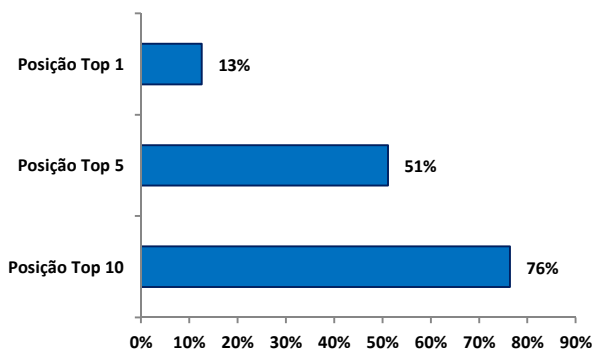
		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	ANO	Acumulado <sup>2</sup>
2007	KFIA	-	-	-	-	-	1.40% <sup>1</sup>	9.94%	-3.69%	5.16%	3.67%	-1.72%	5.45%	21.29%	-
	IBOV	-	-	-	-	-	1.00%	-0.39%	0.84%	10.67%	8.03%	-3.54%	1.40%	18.63%	-
2008	KFIA	-0.93%	3.61%	-3.93%	8.45%	9.10%	-6.48%	-2.69%	-11.42%	-16.99%	-27.70%	1.23%	7.12%	-38.79%	-
	IBOV	-6.88%	6.72%	-3.97%	11.32%	6.96%	-10.43%	-8.48%	-6.43%	-11.03%	-24.80%	-1.77%	2.61%	-41.22%	-
2009	KFIA	-1.60%	-0.12%	11.62%	27.08%	9.24%	2.64%	15.71%	5.77%	7.88%	2.70%	6.65%	3.31%	133.52%	-
	IBOV	4.66%	-2.84%	7.18%	15.55%	12.49%	-3.26%	6.41%	3.15%	8.90%	0.04%	8.93%	2.30%	82.66%	-
2010	KFIA	-0.09%	-1.05%	0.30%	-1.09%	-3.53%	0.94%	10.39%	-0.95%	6.36%	2.49%	-1.50%	2.02%	14.40%	-
	IBOV	-4.65%	1.68%	5.82%	-4.04%	-6.64%	-3.35%	10.80%	-3.51%	6.58%	1.79%	-4.20%	2.36%	1.04%	-
2011	KFIA	-1.24%	1.27%	3.15%	-1.75%	-1.27%	-2.28%	-3.43%	-1.35%	-0.77%	5.67%	-1.82%	1.61%	-2.55%	-
	IBOV	-3.94%	1.21%	1.79%	-3.58%	-2.29%	-3.43%	-5.74%	-3.96%	-7.38%	11.49%	-2.51%	-0.21%	-18.11%	-
2012	KFIA	5.04%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.04%	103.02%
	IBOV	11.13%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.13%	17.12%

# Composição da Carteira

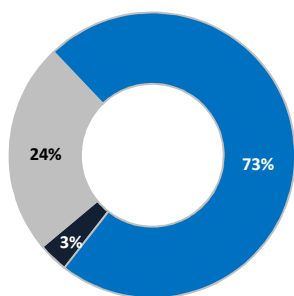
Exposição por Market Cap (R\$ Bilhões)  
% do Total



Concentração do Portfólio (% da Carteira)

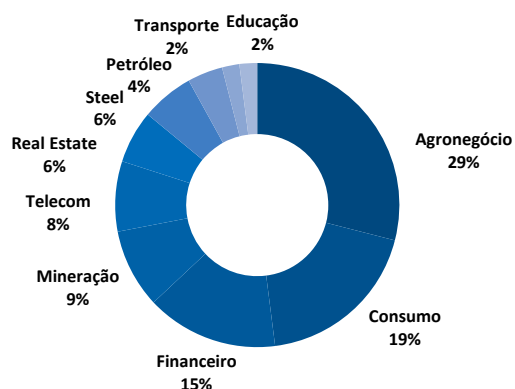


Liquidez Diária Média (R\$ Milhões)  
% do Total



■ < 2 Mi ■ 2 - 10 Mi ■ > 10 Mi

Exposição Setorial



## Dados Técnicos

Patrimônio Líquido	48,770,944	
P.L. Médio (6 Meses)	37,397,202	
Retorno Mensal Médio	1.56%	
Desvio Padrão Anualizado	28.49%	
Sharpe Anualizado <sup>3</sup>	0.19	
Alpha Vs. IBOV	10.25%	BETA=0.75 R <sup>2</sup> =0.8
Tracking Error Vs. IBOV <sup>5</sup>	0.98%	
Pior Mês	-27.70%	out-08
Melhor Mês	27.08%	abr-09
	<b>KONDOR EQUITY</b>	<b>IBOV</b>
N.º de Meses Positivos	55%	51%
N.º de Meses Negativos	45%	49%
Maior Seqüência de Perdas	-29.21%	
	8 Dias	

<sup>1</sup> Data de Início: 26/06/2007.

<sup>2</sup> Rentabilidade acumulada desde o início do fundo líquida de taxa de administração e performance, mas bruta de impostos.

<sup>3</sup> Sharpe calculado com base nos retornos diários anualizados do fundo desde seu início. Taxa livre de Risco utilizada: CDI.

## Informações Gerais

Classificação Anbid	Ações IBOVESPA Ativos com Alavancagem
Aplicação Mínima	R\$ 10.000,00
Movimentação	R\$ 5.000,00
Cota de Aplicação	D+1
Cota Resgate	D+11
Resgate Disponível <sup>4</sup>	D+14
Horário de Movimentação	Até 15h
IR	15%
Taxa de Administração	2% aa
Taxa de Performance	20% Sobre IBOVESPA
Telefone Comercial	(11) 3014-1111
Telefone BTG Pactual	(21) 3262-9831
Ticker Bloomberg	KONDORF BZ
WebSite	www.kondorinvest.com.br

<sup>4</sup> O quotista deverá programar previamente o pedido de resgate de cotas, mediante informação por escrito à ADMINISTRADORA, com antecedência igual ou superior a 10 (dez) dias da data da efetiva solicitação do mesmo.

<sup>5</sup> Tracking Error calculado com base em retornos diários.



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.