

Carta da Gestão

Seguindo uma tendência que já vem sendo observada desde março, agosto foi novamente caracterizado como sendo um mês positivo para o comportamento de diversos mercados de ações, que ganharam ânimo com a divulgação de bons dados econômicos pelo mundo. Nos Estados Unidos o índice S&P500 rompeu novamente a barreira dos 1000 pontos e o Dow Jones ganhou 3.5%. Na Europa, o DAX subiu 2.5 % e o FTSE 100 valorizou-se 6.5% no período. Por aqui o IBOVESPA registrou mais 3.1% de apreciação mensal, chegando a um acumulado de mais de 50% no ano.

O contraponto foi o comportamento da bolsa chinesa, com queda de 22 % no mês. Lá o grau de controle exercido pelo governo sobre os agentes econômicos é altíssimo e a discussão atual é de como se dará daqui para o final do ano a diminuição dos empréstimos bancários. Não há como negar que o crescimento na margem da economia chinesa tem fundamental importância para o ritmo de crescimento da economia global, sobretudo de países emergentes como o Brasil.

O comportamento não favorável dos preços das principais commodities, a compra de reservas pelo Banco Central de forma um pouco mais intensa e a menor liquidez em um período de férias no hemisfério norte explicam a pobre performance do real frente às outras moedas mesmo num mês de valorização da bolsa.

Nosso retorno mensal sofreu o efeito principal de uma perda de 0.32 % no risco real X dólar americano, posição em que ainda acreditamos. As demais posições apresentaram resultados de +0.04 % em juros, -0.02 % em bolsa e -0.01 % em opções de ouro. O caixa rendeu 0.69 % e as despesas foram de 0.17 %, perfazendo um retorno mensal de 0.21 %.

Histórico das Rentabilidades

	Kondor FIM	Kondor FIM 60	CDI	IFMM	IBOVESPA	Dólar
2006 ¹	5.83%	-	2.48%	4.22%	14.96%	0.19%
2007	20.64%	5.97%	11.81%	12.54%	33.73%	-8.66%
2008	12.76%	14.33%	12.38%	5.76%	-41.23%	32.00%
Janeiro	1.63%	1.87%	1.05%	1.86%	4.66%	-0.89%
Fevereiro	1.25%	1.49%	0.85%	1.17%	-2.84%	2.69%
Março	1.11%	1.34%	0.97%	1.31%	7.18%	-2.66%
Abril	1.05%	1.33%	0.84%	2.02%	15.55%	-5.91%
Mai	0.99%	1.28%	0.77%	1.97%	12.49%	-9.42%
Junho	0.84%	1.05%	0.75%	1.00%	-3.26%	-1.09%
Julho	0.86%	1.09%	0.75%	1.31%	6.41%	-4.05%
Agosto	0.21%	-0.04%	0.69%	0.77%	3.15%	0.74%
2009	8.22%	9.81%	6.87%	12.00%	50.42%	-19.28%
Desde o Início	55.80%	33.04%				
Data de Início	18/10/2006	2/8/2007				

¹ desde o início do Kondor FIM

Estratégia	Kondor FIM 30 Rentabilidade em %
Juros Pré Direcional	0.04%
Juros Inflação	0.00%
Moedas	-0.28%
Bolsa S&P	-0.04%
Opções de Ouro	-0.01%
Subtotal	-0.29%
Bolsa Ações	-0.04%
Bolsa Opções	0.00%
Bolsa Long&Short	0.00%
Derivativos de Índice	0.02%
Subtotal	-0.02%
Resultado Bruto	-0.31%
Caixa	0.69%
Despesas	-0.17%
Resultado Líquido	0.21%
Resultado em % do CDI	29.8

Informações Gerais				
	Kondor FIM 30		Kondor FIM 60	
Patrimônio Líquido	R\$ 1,180,190,250		R\$ 276,641,072	
P.L. Médio (6 Meses)	R\$ 975,772,854		R\$ 171,152,224	
Retorno Mensal Médio ¹	1.31%		1.15%	
Desvio Padrão Anualizado	2.56%		2.94%	
Sharpe Anualizado ²	0.55		1.06	
Alpha contra IFMM	0.26%		0.24%	
Pior Mês	-0.55%	ago-07	-0.72%	out-08
Melhor Mês	3.65%	dez-06	3.19%	dez-08
Número de Meses Positivos	94%		92%	
Número de Meses Negativos	6%		8%	
Maior Seqüência de Perdas	-1.52%	3 Dias	-2.14%	3 Dias

¹ Desconsiderada amostra de Out/2006 nos cálculos, por não contemplar um mês completo.

² Taxa livre de Risco utilizada: CDI.

³ Alpha anualizado com:

Beta= 0,56 e R = 0.59 (KONDOR FIM 30)

Beta= 0,63 e R = 0.64 (KONDOR FIM 60)