

Carta da Gestão

No último mês de 2.009, os indicadores de atividade econômica na maioria das economias desenvolvidas revelam que a recuperação da produção industrial segue o ciclo de recomposição de estoques e que os dados de consumo, em que pese à melhora recente nos Estados Unidos principalmente, não podem ainda ser desvinculados dos constantes incentivos fiscais dos governos, implementados ao longo do ano.

Na nossa interpretação, não é possível afirmar nesse momento que as economias dos Estados Unidos e da Europa e muito menos do Japão, entraram em rota sustentada de crescimento. A própria comunicação do Banco Central Americano indica que ainda será necessário manter uma política monetária acomodatória por um extenso período à frente de modo a não inibir precocemente tal recuperação.

Nos países emergentes, como China, Índia e Brasil, e em outros países desenvolvidos, como Austrália, Canadá e Noruega o ritmo atual de crescimento já exigiu, em diferentes proporções, iniciativas de aperto monetário e término de incentivos fiscais de forma a administrar a redução do hiato do produto e também controlar a evolução de preços de ativos. Ao longo de 2.010, espera-se que essas políticas sejam intensificadas, pois o ambiente financeiro ainda é marcado por abundante liquidez provida por bancos centrais e governos.

Em dezembro, no mercado de câmbio chamou atenção a recuperação da moeda norte americana em relação à maioria das moedas (o BRL foi exceção, pois se valorizou 0.5%). O desempenho do fundo nesse mercado proporcionou resultado de + 0.19% baseado primeiramente na exposição long USD/short JPY (+ 0.10%), seguida de long BRL / short AUD (+ 0.05%) e da posição direcional de cupom cambial curto (+ 0.04 %). Em juros pré-fixados, o retorno foi de + 0.14%, obtido principalmente em posição de inclinação da curva local, de seis meses a dois anos. Em bolsa de valores, o resultado de + 0.11% veio de posições direcionais compradas em ações e opções de ações. O caixa do fundo rendeu 0.73% e as despesas somaram - 0.23 %, completando o resultado mensal de 0.94% (130 % do CDI aproximadamente). O resultado do ano de 2009 ficou em 12.14 % (123 % CDI).

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% |
| Setembro | 1.46% | 2.14% | 0.69% | 1.38% | 8.90% | -5.74% |
| Outubro | 0.76% | 0.93% | 0.69% | 1.52% | 0.05% | -1.92% |
| Novembro | 0.42% | 0.27% | 0.66% | 0.37% | 8.93% | -0.27% |
| Dezembro | 0.94% | 1.22% | 0.72% | 0.96% | 2.30% | -0.53% |
| 2009 | 12.14% | 14.90% | 9.88% | 16.81% | 82.64% | -25.98% |
| Desde o Início | 61.45% | 39.20% | | | | |
| Data de Início | 18/10/2006 | 2/8/2007 | | | | |

¹ desde o início do Kondor FIM

| Estratégia | Kondor FIM 30 Rentabilidade em % |
|------------------------------|-------------------------------------|
| Juros Pré | 0.12% |
| Juros Inflação | 0.00% |
| Juros Opções | 0.02% |
| Subtotal | 0.14% |
| Câmbio Médio Prazo | 0.04% |
| Câmbio Curto Prazo | 0.00% |
| Ativos externos | 0.15% |
| Subtotal | 0.19% |
| Bolsa Curto Prazo + Opções | 0.07% |
| Bolsa Long&Short + | |
| Direcional | 0.13% |
| Derivativos de índice | -0.05% |
| Bolsa S&P | -0.04% |
| Subtotal | 0.11% |
| Resultado Bruto | 0.44% |
| Caixa | 0.73% |
| Despesas | -0.23% |
| Resultado Líquido | 0.94% |
| Resultado em % do CDI | 130.5 |

| Informações Gerais | | | | |
|-----------------------------------|---------------|------------------|---------------|----------------|
| | Kondor FIM 30 | | Kondor FIM 60 | |
| Patrimônio Líquido | R\$ | 1,260,359,036.34 | R\$ | 425,653,622.69 |
| P.L. Médio (6 Meses) | R\$ | 1,198,695,209.54 | R\$ | 315,155,346.06 |
| Retorno Mensal Médio ¹ | | 1.24% | | 1.15% |
| Desvio Padrão Anualizado | | 2.44% | | 2.81% |
| Sharpe Anualizado ² | | 1.73 | | 1.17 |
| Alpha contra IFMM ³ | | 0.24% | | 0.22% |
| Pior Mês | | -0.55% | Aug-07 | -0.72% |
| Melhor Mês | | 3.65% | Dec-06 | 3.19% |
| Número de Meses Positivos | | 95% | | 93% |
| Número de Meses Negativos | | 5% | | 7% |
| 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= 0.46 e R = 0.54 (KONDOR FIM 30)

Beta= 0.52 e R = 0.57 (KONDOR FIM 60)