

Carta da Gestão

Em março passado, os mercados financeiros mostraram uma boa recuperação de preços de ativos de risco de maneira geral, como exemplifica o comportamento da bolsa americana S&P, que recuperou 8.25 % das perdas recentes, e o índice da bolsa brasileira, que subiu pouco mais de 7 %. Também se verificou uma recuperação no valor de ativos de crédito, ainda que pequena, e várias moedas de países emergentes se valorizaram, movimento que persiste no início do mês de abril. Diversos agentes justificam esse fato na observação de uma recente estabilização na velocidade da queda de vários indicadores econômicos em países desenvolvidos (EUA e Europa) e alguma recuperação em países em desenvolvimento (China e Brasil).

A última reunião do banco central americano trouxe a decisão de reforçar seu processo de afrouxamento monetário quantitativo via maior injeção de recursos no sistema para a compra de títulos longos do Tesouro Americano e também títulos privados. O próximo acontecimento de grande repercussão deverá ser o resultado do teste de estresse à que as grandes instituições bancárias americanas serão submetidas até o final do mês de abril. A partir dele será definido o volume de "ativos tóxicos" a serem por elas vendidos e então será testado o processo de venda a agentes privados financiados em grande parte pelo Tesouro. Da expectativa e do sucesso desses leilões parece estar condicionada a continuidade desse movimento de melhora recente dos mercados.

Nesse ambiente, o fundo seguiu na estratégia corrente de horizonte de decisão mais curto e apresentou retorno positivo de 0.39% na exposição direcional de juros, perda de 0.06% em bolsa de valores e estabilidade no câmbio. O caixa rendeu 0.99 % e as despesas foram de 0.21 %, totalizando 1.11 % no mês.

Histórico das Rentabilidades

	Kondor FIM	Kondor FIM 60	CDI	IFMM	IBOVESPA	Dólar
Março	1.11%	1.34%	0.97%	1.31%	7.18%	-2.66%
Fevereiro	1.25%	1.49%	0.85%	1.17%	-2.84%	2.69%
Janeiro	1.63%	1.87%	1.05%	1.86%	4.66%	-0.89%
2009	4.04%	4.78%	2.90%	4.40%	8.99%	-0.93%
2008	12.76%	14.33%	12.38%	5.76%	-41.23%	32.00%
2007	20.64%	5.97%	11.81%	12.54%	33.73%	-8.66%
2006 ¹	5.83%		2.48%	4.22%	14.96%	0.19%
Desde o Início	49.78%	26.95%				
Data de Início	18/10/2006	2/8/2007				

¹ desde o início do Kondor FIM

Distribuição do Resultado	
Estratégia	Kondor FIM 30 Rentabilidade em %
Juros Pré Direcional	0.39%
Juros Inflação	0.00%
Dólar Direcional	0.00%
Subtotal	0.39%
Bolsa Ações	-0.01%
Bolsa Opções	-0.01%
Bolsa Long&Short	-0.03%
Derivativos de Índice	-0.02%
Subtotal	-0.06%
Resultado Bruto	0.33%
Caixa	0.99%
Despesas	-0.21%
Resultado Líquido	1.11%
Resultado em % do CDI	113.9

Informações Gerais				
	Kondor FIM 30		Kondor FIM 60	
Patrimônio Líquido	R\$ 817,291,879		R\$ 139,501,189	
PL Médio (6 Meses)	R\$ 757,788,620		R\$ 120,937,536	
Retorno Mensal Médio ¹	1.40%		1.20%	
Desvio Padrão Anualizado	2.73%		3.18%	
Sharpe Anualizado ²	0.74		1.14	
Alpha contra IFMM	0.35%		0.35%	
Pior Mês	-0.55%	Ago-07	-0.72%	Out-08
Melhor Mês	3.65%	Dez-06	3.19%	Dez-08
Número de Meses Positivos	93%		95%	
Número de Meses Negativos	7%		5%	
Maior Sequência 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 = 0,58 e R = 0.61 (KONDOR FIM 30)

Beta = 0,66 e R = 0.66 (KONDOR FIM 60)

Gestora
Kondor Gestora de Recursos Financeiros

Custodiante e Administrador
Banco UBS Pactual SA

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.