

Carta da Gestão

No mês de novembro, o ambiente de crise permaneceu nos mercados financeiros. Estamos passando por um período caracterizado por redução drástica da disponibilidade de crédito no sistema. Os excessos cometidos num passado recente, de 5 anos para cá, são provavelmente os responsáveis pela situação atual, já que os baixíssimos prêmios de risco exigidos em operações de financiamentos em geral reverteram e hoje temos a impressão de que nenhum agente financeiro privado tem capacidade e/ou disposição para emprestar recursos.

Para agravar a situação dos investidores, assistimos a uma "corrida" para ativos mais seguros e mais líquidos, o que está forçando muitos gestores a liquidarem suas posições nesse ambiente, movimento que deprime ainda mais os preços.

A nossa interpretação é de que a atividade econômica no mundo e também no nosso país apresentará uma queda mais brusca e mais aguda do que é a impressão dos analistas econômicos e do próprio governo atualmente, e os primeiros dados nesse sentido começaram a aparecer. Entendemos que há grande chance do próximo movimento de alteração dos juros pelo Banco Central ser para baixo.

Neste mês procuramos mais uma vez privilegiar os ativos mais líquidos e concentrar nosso risco nas posições direcionais de juros pré-fixados (retorno de 0.35%) e juros pós-fixados (retorno de 0.21%). No câmbio e na bolsa realizamos operações táticas, com stops curtos, que trouxeram ganhos pequenos de 0.02% e 0.03%, respectivamente. O caixa do fundo rendeu 0.99% e as despesas custaram 0.16%, somando um retorno mensal de 1.44%.

Histórico das Rentabilidades

	Kondor FIM	Kondor FIM 60	CDI	IFMM	IBOVESPA	Dólar
Novembro	1.44%	1.71%	1.00%	1.61%	-1.77%	10.30%
Outubro	-0.30%	-0.72%	1.17%	-1.19%	-24.80%	10.50%
Setembro	0.57%	0.41%	1.10%	-1.06%	-11.03%	17.13%
Agosto	0.88%	0.94%	1.01%	-0.10%	-6.43%	4.38%
Julho	1.37%	1.50%	1.06%	0.19%	-8.48%	-1.64%
Junho	1.07%	1.19%	0.95%	0.85%	-10.43%	-2.30%
Maio	0.90%	0.98%	0.87%	1.77%	6.96%	-3.43%
Abril	1.17%	1.41%	0.90%	1.44%	11.32%	-3.54%
Março	0.58%	0.58%	0.84%	-1.10%	-3.97%	3.91%
Fevereiro	1.52%	1.88%	0.80%	1.58%	6.72%	-4.37%
Janeiro	0.49%	0.46%	0.92%	-0.02%	-6.88%	-0.62%
2008	10.11%	10.80%	11.15%	3.98%	-42.72%	31.73%
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	40.58%	17.41%				
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	0.35%
Juros Inflação	0.21%
Dólar Direcional	0.02%
Títulos Públicos Pré-Fixados	-0.02%
Títulos Privados	0.08%
Subtotal	0.64%
Bolsa Ações	0.00%
Bolsa Opções	0.00%
Bolsa Long&Short	0.00%
Derivativos de Índice	0.03%
Subtotal	0.03%
Resultado Bruto	0.67%
Compromissadas	0.93%
Despesas	-0.16%
Resultado Líquido	1.44%
Resultado em % do CDI	144.00

Informações Gerais

	Kondor FIM 30	Kondor FIM 60
Patrimônio Líquido	R\$ 676,980,901.63	R\$ 125,586,987.91
PL Médio (6 Meses)	R\$ 882,191,271.95	R\$ 120,672,358.72
Retorno Mensal Médio ¹	1.36%	1.01%
Desvio Padrão Anualizado	2.91%	3.43%
Sharpe Anualizado ²	1.65	0.27
Alpha contra IFMM	0.37%	0.32%
Pior Mês	-0.55%	-0.72%
Melhor Mês	3.65%	2.32%
Número de Meses Positivos	92%	93%
Número de Meses Negativos	8%	7%
Maior Sequência de Perdas	-1.52%	-2.14%
	3 Dias	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= 0,60 e R = 0,62 (KONDOR FIM 30)

Beta= 0,67 e R = 0,68 (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.