

Carta da Gestão

No mês de novembro de 2009, os indicadores econômicos mantiveram a tendência recente que corrobora um cenário de recuperação da produção global com uma característica importante: nos países desenvolvidos tal recuperação ainda está bastante calcada em incentivos governamentais e no ciclo de estoques, enquanto que nos países emergentes percebe-se sinais mais encorajadores, como o aumento do investimento e do consumo das famílias.

A sinalização dos bancos centrais de Estados Unidos, Comunidade Econômica Européia e Japão continua na direção de manutenção de baixíssimas taxas de juros por um período extenso à frente, fato que não deverá se repetir nas demais economias, principalmente em países emergentes (por exemplo, a Austrália já subiu os juros três vezes nesse ano). Nesse ambiente é razoável acreditar que a moeda americana ainda estará sob pressão de desvalorização.

Aqui no Brasil, os dados recentes de atividade econômica mostram uma força crescente e nos levam a concluir que o Banco Central poderá iniciar um processo de aperto monetário no primeiro trimestre do ano que vem. A economia local recebe hoje o efeito completo das seguidas quedas da taxa básica desde o começo do ano, bem como de incentivos fiscais extras recentemente.

No mês, o fundo apresentou um retorno abaixo do CDI devido a um resultado negativo (-0.14%) em bolsa de valores brasileira, dividido igualmente entre posições direcionais e long/short em ações. No mercado de câmbio, o resultado de -0.06% foi dividido em opções de BRL/USD (+ hedge no S&P), AUD/BRL, JPY/USD e cupom cambial. Em juros pré-fixados, apropriou-se um pequeno ganho de 0.03% em operações de inclinação de curva. O caixa teve rendimento de 0.69% e as despesas foram de -0.10%, completando um retorno mensal de 0.42%.

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%
Maio	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%
2009	11.09%	13.51%	9.07%	15.70%	78.54%	-25.58%
Desde o Início	59.93%	37.52%				
Data de Início	18/10/2006	2/8/2007				

¹ desde o início do Kondor FIM

Estratégia	Kondor FIM 30 Rentabilidade em %
Juros Pré	0.03%
Juros Inflação	0.00%
Juros Opções	0.00%
Subtotal	0.03%
Câmbio Médio Prazo	0.00%
Câmbio Curto Prazo	0.00%
Ativos externos	-0.06%
Subtotal	-0.06%
Bolsa Curto Prazo + Opções	0.06%
Bolsa Long&Short	0.05%
Derivativos de índice	-0.23%
Bolsa S&P	-0.01%
Subtotal	-0.14%
Resultado Bruto	-0.17%
Caixa	0.69%
Despesas	-0.11%
Resultado Líquido	0.42%
Resultado em % do CDI	63.3

Informações Gerais				
	Kondor FIM 30		Kondor FIM 60	
Patrimônio Líquido	R\$ 1,256,078,524.66		R\$ 398,375,667.87	
P.L. Médio (6 Meses)	R\$ 1,156,194,649.63		R\$ 270,932,446.90	
Retorno Mensal Médio ¹	1.25%		1.15%	
Desvio Padrão Anualizado	2.47%		2.83%	
Sharpe Anualizado ²	1.73		1.12	
Alpha contra IFMM ³	0.24%		0.22%	
Pior Mês	-0.55%	Aug-07	-0.72%	Oct-08
Melhor Mês	3.65%	Dec-06	3.19%	Dec-08
Número de Meses Positivos	95%		93%	
Número de Meses Negativos	5%		7%	
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= 0.47 e R = 0.54 (KONDOR FIM 30)
Beta= 0.52 e R = 0.58 (KONDOR FIM 60)