

Carta da Gestão

Durante a maior parte do mês de outubro de 2.009, o mercado financeiro seguiu valorizando o preço dos ativos de risco, seguindo um padrão que já se observa desde o começo do 2º trimestre do ano.

Entretanto, a última semana do mês apresentou um aumento expressivo da volatilidade em conjunto com uma correção acentuada no valor das bolsas de valores ao redor do mundo. O nosso Ibovespa chegou a cair 11 %, perdendo sua valorização acumulada durante o mês e terminando o período com variação praticamente nula.

Para o curto prazo, em que pese à continuidade da recuperação cíclica de diversas economias, reconhecemos como principal elemento impulsionador da valorização de ativos de risco – bolsa de valores, créditos privados e soberanos, commodities e moedas em relação ao dólar –, a farta liquidez de recursos monetários a taxas baixíssimas provida pelos principais bancos centrais conjuntamente com a forte expansão fiscal adotada pelos respectivos governos.

Nós acreditamos que os aspectos mencionados acima estão bem difundidos entre os agentes que realizam decisões de investimentos, o que acarreta certo incômodo quando optamos por posições de natureza semelhante.

O nosso desempenho do mês pode ser explicado pela captura de retorno de +0.21% no mercado de câmbio, que pode ser subdividido em: +0.07 % em posição long BRLxUSD, +0.07 % em posição short na bolsa americana S&P (hedge da posição anterior), +0.03 % em posição relativa long BRLxAUD e +0.04 % na posição aplicada em cupom cambial de curto prazo. Em juros pré-fixados o retorno foi +0.03 % (posição aplicada curto prazo) e em bolsa de valores brasileira obtivemos retorno de +0.05 % em posições relativas entre algumas ações.

Completando o retorno mensal de 0.76 % (110% cdi), compõe-se o rendimento do caixa de +0.68 % e despesas 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%
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%
2009	10.63%	13.21%	8.35%	15.27%	63.89%	-25.38%
Desde o Início	59.27%	37.15%				
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	0.03%
Juros Inflação	0.00%
Moedas	0.14%
Bolsa S&P	0.07%
Opções de Ouro	0.00%
Subtotal	0.24%
Bolsa Ações	0.00%
Bolsa Opções	-0.02%
Bolsa Long&Short	-0.05%
Derivativos de Índice	0.12%
Subtotal	0.05%
Resultado Bruto	0.29%
Caixa	0.68%
Despesas	-0.21%
Resultado Líquido	0.76%
Resultado em % do CDI	110.7

Informações Gerais				
	Kondor FIM 30		Kondor FIM 60	
Patrimônio Líquido	R\$ 1,260,164,794.22		R\$ 371,757,677.84	
P.L. Médio (6 Meses)	R\$ 1,102,357,207.81		R\$ 234,010,173.05	
Retorno Mensal Médio ¹	1.27%		1.18%	
Desvio Padrão Anualizado	2.49%		2.86%	
Sharpe Anualizado ²	1.80		1.21	
Alpha contra IFMM	0.25%		0.24%	
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 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= 0.47 e R = 0.54 (KONDOR FIM 30)

Beta= 0.52 e R = 0.58 (KONDOR FIM 60)