

Carta da Gestão

O ambiente econômico financeiro seguiu positivo em setembro passado com bolsas, créditos e moedas de países emergentes se valorizando novamente no período.

A discussão em relação ao comportamento da moeda americana como reserva de valor global está constantemente presente devido ao ajuste que a economia dos Estados Unidos vem sofrendo desde a crise financeira do ano passado. Ainda não se pode dizer que o consumidor americano tenha condições de retomar padrões anteriores de comportamento, sendo necessário o aumento da presença do Estado na economia como fonte de impulso.

No mundo as taxas de juros foram deslocadas para níveis historicamente baixos e a injeção de dinheiro para a compra de ativos financeiros segue alta. Os impulsos fiscais dos governos continuam e continuarão a produzir efeitos expansionistas para fazer frente ao encolhimento do setor privado que dependia de alavancagem financeira para crescer.

Nossa interpretação desse momento é de que a valorização dos ativos responde mais à oferta de liquidez que à solidez dos fundamentos econômicos globais. Entretanto não podemos deixar de reconhecer a boa posição relativa da economia brasileira nesse ambiente. Em consequência, alocamos o risco do fundo em operações com os instrumentos de acordo com essas características.

No mês o fundo obteve um retorno de 1.46%, ou 210% do CDI aproximadamente. Tal resultado foi obtido principalmente na posição de câmbio comprado em reais contra dólares americanos no valor de +0.55% e na posição comprada em ações no Brasil, +0.30%. Completando o resultado, obtivemos um ganho de 0.09% na posição em juros pré-fixados, ganho de 0.06% na posição comprada em reais contra dólares australianos (curto prazo), perda de 0.01% em cupom cambial, perda de 0.02% com a compra de opções de venda de JPY, e ganho de 0.01% em compra de opções de compra de ouro. O caixa do fundo rendeu 0.73% e as despesas totalizaram 0.25%.

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%
2009	9.79%	12.16%	7.61%	13.54%	63.81%	-23.92%
Desde o Início	58.06%	35.89%				
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	0.09%
Juros Inflação	0.00%
Moedas	0.55%
Bolsa S&P	0.03%
Opções de Ouro	0.01%
Subtotal	0.68%
Bolsa Ações	0.21%
Bolsa Opções	0.07%
Bolsa Long&Short	-0.03%
Derivativos de Índice	0.06%
Subtotal	0.30%
Resultado Bruto	0.98%
Caixa	0.73%
Despesas	-0.25%
Resultado Líquido	1.46%
Resultado em % do CDI	211.6

Informações Gerais				
	Kondor FIM 30		Kondor FIM 60	
Patrimônio Líquido	R\$ 1,180,190,250		R\$ 276,641,072	
P.L. Médio (6 Meses)	R\$ 975,772,854		R\$ 171,152,224	
Retorno Mensal Médio ¹	1.31%		1.15%	
Desvio Padrão Anualizado	2.56%		2.94%	
Sharpe Anualizado ²	0.55		1.06	
Alpha contra IFMM	0.26%		0.24%	
Pior Mês	-0.55%	Ago-07	-0.72%	Out-08
Melhor Mês	3.65%	Dez-06	3.19%	Dez-08
Número de Meses Positivos	94%		92%	
Número de Meses Negativos	6%		8%	
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= 0,56 e R = 0.59 (KONDOR FIM 30)

Beta= 0,64 e R = 0.64 (KONDOR FIM 60)