

## Carta da Gestão

No mês de setembro a crise de crédito nos mercados financeiros globais se intensificou e provocou uma forte rodada de depreciação nas bolsas de valores no mundo todo. Essa falta de confiança no correto funcionamento do sistema bancário privado possivelmente provocará um período de recessão econômica em vários países desenvolvidos. Os governos e respectivos bancos centrais estão tentando lidar com a situação garantindo depósitos bancários ou até mesmo estatizando instituições financeiras.

Aqui no Brasil o sistema financeiro não se encontra na mesma fraca situação, mas nossa economia não escapará de uma desaceleração econômica mais pronunciada, principalmente no próximo ano. O fundo, em setembro, continuou sua estratégia de correr poucos riscos e entendemos que é um momento ruim para posições em bolsa e moeda. Acreditamos que possivelmente nosso Banco Central encerrará o ciclo de alta de taxa de juros mais cedo que o inicialmente planejado.

O resultado do mês, 0,57%, veio de ganhos em juros pré-fixados de 0,13% e em dólar de 0,29% e perdas de 0,57% em bolsa e 0,19% em inflação, além disso, o caixa rendeu 1,10% e as despesas operacionais foram de 0,18%.

	Kondor FIM	Kondor FIM 60	CDI	IFMM	IBOVESPA	Dólar
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%
Mai	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%	1.41%	6.72%	-4.37%
Janeiro	0.49%	0.46%	0.92%	0.15%	-6.88%	-0.62%
2008	8.87%	9.73%	8.77%	3.56%	-22.46%	8.08%
2007	20.64%	5.97%	11.81%	12.54%	33.73%	-8.66%
2006 <sup>1</sup>	5.83%		2.48%	4.22%	14.96%	0.19%
Desde o Início <sup>1</sup>	39.00%	16.27%				
Data de Início	18/10/2006	2/8/2007				

<sup>1</sup> desde o início do Kondor FIM

Distribuição do Resultado	
Estratégia	Kondor FIM 30 Rentabilidade
Juros Pré Direcional	0.13%
Juros Inflação	-0.19%
Dólar Direcional	0.29%
Títulos Públicos Pré-Fixados	0.00%
Títulos Privados	0.14%
Subtotal	0.37%
Bolsa Ações	-0.59%
Bolsa Opções	0.02%
Bolsa Long&Short	-0.02%
Derivativos de Índice	0.03%
Subtotal	-0.57%
Resultado Bruto	-0.20%
Caixa	0.95%
Despesas	-0.18%
Resultado Líquido	0.57%
Resultado em % do CDI	52.05

Informações Gerais				
	Kondor FIM 30		Kondor FIM 60	
Patrimônio Líquido	R\$ 952,565,410.02		R\$ 147,225,531.26	
PL Médio (6 Meses)	R\$ 807,010,410.65		R\$ 92,941,391.38	
Retorno Mensal Médio <sup>1</sup>	1.43%		1.08%	
Desvio Padrão Anualizado	2.88%		3.28%	
Sharpe Anualizado <sup>2</sup>	2.01		0.63	
Alpha contra IFMM	0.41%		0.40%	
Pior Mês	-0.55%	Aug-07	0.40%	Aug-07
Melhor Mês	3.65%	Dec-06	2.32%	Sep-07
Número de Meses Positivos	96%		100%	
Número de Meses Negativos	4%		0%	
Maior Sequência de Perdas	-1.52%	3 Dias	-2.14%	3 Dias

<sup>1</sup> Desconsiderada amostra de Out/2006 nos cálculos, por não contemplar um mês completo.

<sup>2</sup> Taxa livre de Risco utilizada: CDI.

<sup>3</sup> Alpha anualizado com:

Beta= 0,69 e R = 0,62 (KONDOR FIM 30)

Beta= 0,751 e R = 0,67 (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.