

CENÁRIO, PERSPECTIVAS E POSIÇÕES

No fechamento de março, a estratégia de *long & short* da Kondor Invest completou sete anos e meio de *track record* e acumulou retorno de 154,4% do CDI em 12 meses.

PANORAMA

O fundo é gerido pela Kondor Invest, que, além do produto de *long & short*, apresenta veículos *long biased* e *long only*, como parte das estratégias de renda variável da casa. A equipe de gestão é liderada por Felipe Campos, que está na gestora desde 2009. No fechamento de março de 2018, o fundo completou sete anos e meio de *track record* e acumulou retorno de 154,4% do CDI em 12 meses.

A estratégia *long & short* é composta por quatro carteiras: alfa long, que replica a carteira do fundo *long only* da casa e representa o grande gerador de alfa; alfa short, que apresenta poucos papéis, com posições vendidas em casos mais específicos e pequena exposição no fundo, mas que historicamente já gerou resultados relevantes; pares, que contém posições compradas e vendidas de papéis correlacionados, às vezes intrasetorial; e carteira *hedge*, que apresenta estratégias de opções.

O gestor discorre sobre uma visão relativamente pessimista para o cenário local, em que prevalece uma incerteza política, mesmo já no mês de abril, e a economia do país, apesar de apresentar perspectivas positivas, vem melhorando em velocidade menor que o esperado pelo mercado. Além disso, destaca-se a recente descontinuidade no processo de aprovação da reforma da Previdência no curto prazo.

No quadro internacional, há destaque para as questões geopolíticas que ganharam relevância nas últimas semanas, em especial o potencial *trading war* entre Estados Unidos e China, que tem impacto direto sobre o setor do aço, e as questões relacionadas ao setor de tecnologia, que poderão resultar em regulações mais rígidas.

Por fim, o gestor comenta que, na atual conjuntura econômica do país, o setor de *utilities* apresenta uma relação de risco/retorno oportuna, sendo o setor de maior exposição bruta para o fundo. Além disso, o veículo teve uma boa performance com papéis de bancos, que passaram por uma valorização e, em certos casos, ainda apresentam *valuation* atrativo.

CARTEIRA

FINANCEIRO: É o setor de maior exposição bruta da carteira (27,7%), sendo 14,4% comprado e 13,3% vendido.

UTILITIES: O fundo apresenta exposição bruta de 22,6% no setor, dos quais 18,9% é comprado e 3,7% vendido.

CONSUMO: No setor, o fundo está 6% comprado e 7,3% vendido.

METAIS: O fundo tem exposição 4,5% comprada e -7,3% vendida no setor.

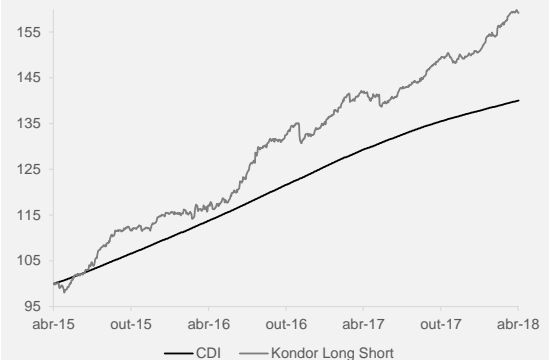
PETRÓLEO: No setor, o fundo tem exposição 5,1% comprada e -5,2% vendida.

PERFORMANCE*

	No Ano	12M	24M	36M	Vol 12M
Kondor Long Short	5,7%	13,1%	36,2%	59,1%	3,3%
CDI	1,6%	8,5%	23,4%	40,4%	-
%CDI	357,3%	154,4%	154,3%	146,3%	-

* Performance referente à cota do dia 29 de março de 2018.

RENTABILIDADE (36M)



CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Multimercado
Categoria Anbima	Multimercados L/S - Direcional
Categoria XP	Multimercado Long Short Direcional
PL (29/03/2018)	R\$ 262.519.281
PL Médio (12M)	R\$ 194.703.674
Rating Morningstar ¹	★★★★
Classificação de Risco XP ²	4
Data de Início	29/09/2010
CNPJ	12.430.199/0001-77

INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 10.000
Aporte Mínimo	R\$ 10.000
Taxa de Administração	2,00%
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI
Resgate - Cotização	D+30 (corridos)
Resgate - Liquidação	D+3 (úteis) após a data de cotização

KONDOR INVEST

Fundada em agosto de 2006, a Kondor Invest é uma empresa de gestão de recursos independente, que conta com uma equipe de profissionais seniores. Busca, por meio de seus produtos, oferecer retornos absolutos superiores à média, atuando para isso nos mercados nacionais e internacionais. A filosofia da empresa baseia-se no objetivo de oferecer ganhos consistentes a longo prazo com análise e controle de riscos rigorosos.

KONDOR LONG SHORT FIM

O fundo tem como objetivo obter rentabilidade acima do CDI, através de operações concentradas no mercado de ações, utilizando-se dos instrumentos disponíveis tanto no mercado à vista quanto no de derivativos. O fundo buscará oportunidades no mercado acionário em papéis que estejam negociando acima ou abaixo do seu valor intrínseco obtido a partir de sólida análise fundamentalista, não havendo necessariamente correlação elevada da sua carteira de ações com qualquer índice representativo do mercado de ações (Ibovespa, IBX, entre outros).

GESTOR: FELIPE CAMPOS

Iniciou sua carreira em 1999, no BBM. Foi sócio e gestor de renda variável pela Ciano. Em 2007, voltou para o BBM como gestor, passou pelo Itaú BBA, como co-Gestor e Analista. Integrou o time da Kondor em 2009, como Sócio e Gestor de Renda Variável. Graduado em Engenharia pela UFRJ e pós-graduado em Finanças pela FGV-RJ.

PRODUTOS

Daniel Lemos
Gustavo Pires

RELACIONAMENTO INSTITUCIONAL

Leon Goldberg
Davi Tarabay

ANÁLISE DE FUNDOS E IMOBILIÁRIOS

José Tibães, CNPI
Giancarlo Gentiluomo, CNPI
Davi Fontenele

SALES

Marcos Corazza
Felipe Manfredini
Lucas Brandão
Leonardo Lombardi

¹ O Morningstar Rating é uma avaliação quantitativa do desempenho histórico de um fundo. A avaliação é uma nota objetiva do desempenho histórico e não é subjetiva ou utilizada como medida para o desempenho futuro. O Rating leva em consideração o Risco e Retorno. O grupo de pares para a classificação de cada fundo é a sua Categoria Morningstar. Os Fundos são avaliados durante um período de 3, 5 e 10 anos, e as Estrelas aplicadas compõem o Rating Geral Morningstar. Para mais informações, acesse: <http://www.xpi.com.br/investimentos/fundos-de-investimento/lista-de-fundos-de-investimento.aspx>

² A Classificação de Risco XP é baseada em uma metodologia interna que varia de 1 a 5. O enquadramento dos fundos de investimento deriva do somatório dos seguintes fatores: (i) Classificação CVM; (ii) Volatilidade anualizada com base diária dos últimos 12 meses e; (iii) Percentual de exposição de crédito na carteira em diferentes categorias. Quanto maior o risco atrelado a esses fatores, maior a classificação.

Disclaimer



LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Importante: Este material tem caráter meramente informativo e não deve ser considerado como uma oferta de cotas do Fundo, análise, sugestão, solicitação ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, indicação de alocação ou estratégias por parte dos destinatários. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. O presente material foi preparado de acordo com informações necessárias ao atendimento das normas e melhores práticas emanadas pela CVM e ANBIMA. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do Fundo pelo investidor ao aplicar seus recursos. O conteúdo deste material foi disponibilizado pelo Gestor do Fundo e não reflete a visão ou opinião da XP Investimentos CCTVM S/A. As informações referem-se às datas mencionadas. Muito importante a adequada compreensão da natureza, forma de rentabilidade e riscos dos produtos antes da sua aquisição. Os investidores devem buscar orientação profissional com relação aos aspectos tributários, regulatório e outros que sejam relevantes a sua condição específica, sendo que o presente material não foi elaborado com esta finalidade. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda que pode ser superior ao capital investido. Os dados mencionados neste material foram extraídos de fonte externa e podem apresentar distorções não se comprometendo a XP Investimentos CCTVM S/A com a veracidade dessas informações. A XP Investimentos CCTVM S/A se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização das informações veiculadas ou de seu conteúdo. É terminantemente proibida a utilização, acesso, cópia ou divulgação não autorizada das informações aqui veiculadas. O presente material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da XP Investimentos CCTVM S/A. Para informações e dúvidas, favor contatar seu assessor de investimentos ou os canais de Atendimento da XP Investimentos nos telefones 4003-3710 (Para capitais e regiões metropolitanas) e 0800-880-3710 (Para demais regiões). Para reclamações, contate nossa Ouvidoria no telefone nº 0800-722-3710. A XP investimentos CCTVM S.A., na qualidade de distribuidora de fundos de investimento, poderá receber remuneração em razão das aplicações efetuadas por seus clientes. A remuneração da XP Investimentos CCTVM S/A, enquanto distribuidora, não onera a rentabilidade do fundo, pois a mesma é derivada de parcela da taxa de administração já estipulada no regulamento do fundo.