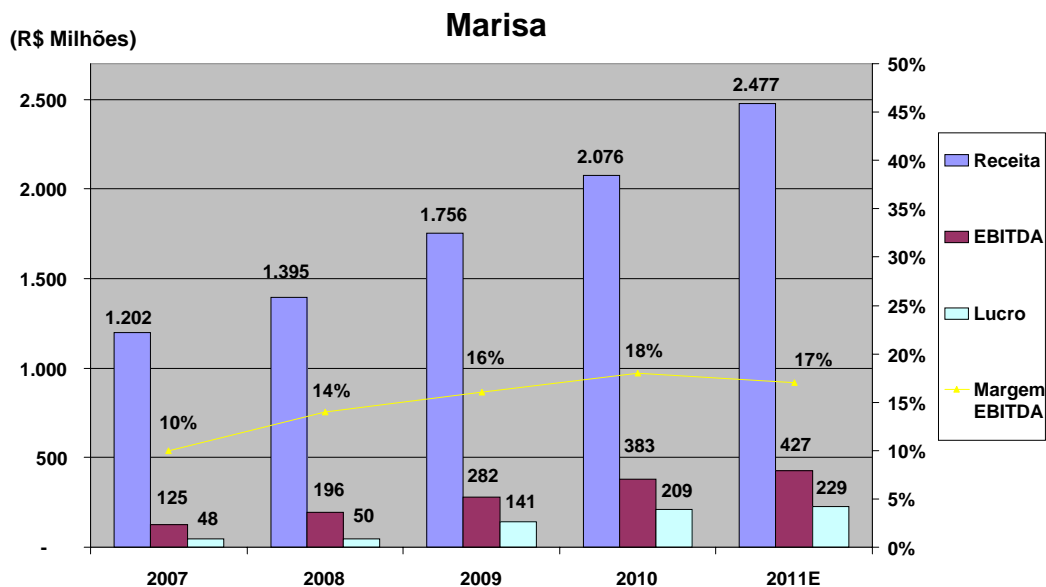


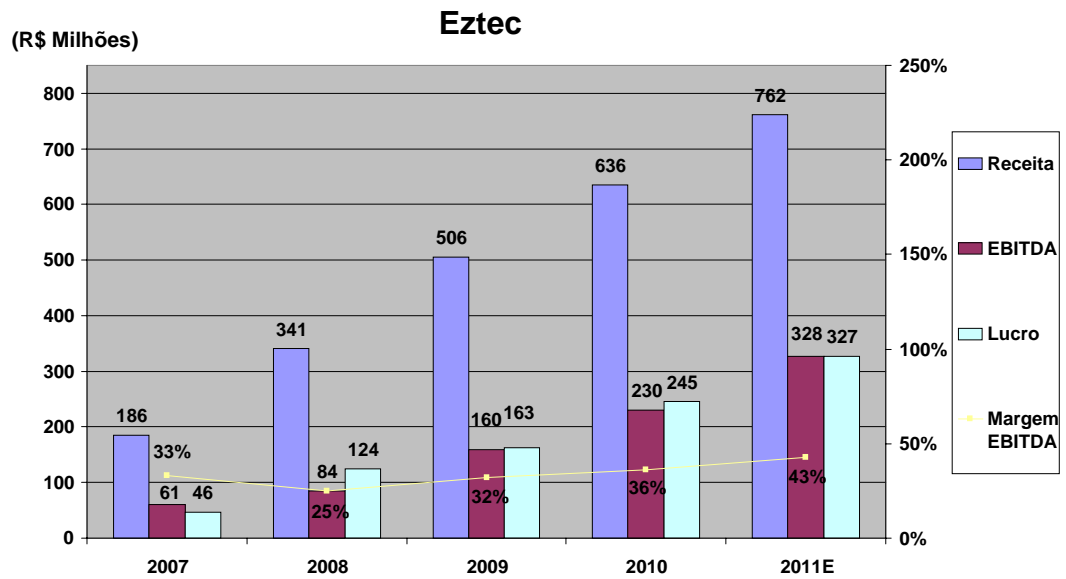
Delos FIA: -0,10%

O fundo obteve uma performance ligeiramente superior ao índice em dezembro, porém acabou fechando o ano com perdas de 21%. 2011 foi um ano ruim para os mercados em geral, a crise do limite da dívida americana e do alto grau de endividamento das economias européias acabou gerando volatilidade e insegurança.

Para 2012 apesar do primeiro trimestre vencer um importante volume de dívidas na Europa, acreditamos que o Banco Central Europeu e o FMI deverão dar liquidez em caso de aperto. De certa forma muitas empresas voltaram a ficar atrativas em termos de potencial de valorização. Ao contrário de 2011 esperamos que os setores ofensivos apresentem melhor desempenho. Ano passado, os setores que obtiveram a melhor performance foram energia, telefonia, alimentos, setores tradicionalmente considerados defensivos.

Para o ano de 2012 os principais investimentos do fundo devem ser Marisa e Eztec, empresas com altas taxas de crescimento, elevadas margens operacionais, e muito descontadas em bolsa no patamar atual.





Atenciosamente,
Delos Asset Management