

Delos FIA: -4,51%

O Fundo acumulou rentabilidade negativa ao longo do mês de fevereiro. Conflitos no Oriente Médio, aumento da taxa básica de juros Brasil, redução das notas de crédito da Espanha e diversas variáveis que possam gerar volatilidade aos mercados acionários.

A seleção de empresas para o fundo Delos Fundo de Investimento em Ações é baseada em encontrar empresas promissoras que negociam substancialmente abaixo do valor justo, mesmo em um cenário de aumento do custo de capital, encontramos potencial elevado de valorização no longo prazo, baseado em projeções de receita, custos, investimentos e principalmente, fluxo de caixa livre para os acionistas.

O Brasil possui diversos setores com vantagens competitivas de longo prazo, com margens altas e excelentes taxas de retornos, como mineração, bancos, construção civil, papel & celulose, energia, etc. Nosso trabalho é encontrar as melhores empresas, inseridas nos setores mais promissores, e que negociem em um valor que remunere adequadamente o capital investido.

Após as recentes quedas, optamos por aumentar os investimentos em Itaúsa, holding que controla o Banco Itaú, Itaútec e Duratex. Na nossa avaliação, compramos ações do Banco Itaú com 20% de desconto em relação às participações e valor de mercado que a empresa possui, ou seja, gostamos do modelo de negócio, dos resultados das empresas que a Itaúsa controla e vemos a empresa bem posicionada para capturar o crescimento do crédito e as boas margens de lucro que os grandes bancos conseguem reportar.

Outra empresa que aumentamos os investimentos é a construtora Eztec, que apesar de ser a empresa no setor com melhor performance, apresenta rentabilidade negativa neste início do ano. O aumento de bancos e corretoras interessados em conhecer melhor a empresa é evidente, alguns destes que cobriam anteriormente e a abandonaram na crise, voltaram a se interessar, mas importante é que com lançamentos e vendas contratadas acima do ano passado, a empresa está preparada para os melhores resultados histórico desde o início de sua oferta pública de ações, e mesmo com bons resultados em 2009 e 2010 a empresa está bastante descontada no cenário atual, negociando a 6 vezes o lucro estimado para 2011.

Atenciosamente,

Delos Asset Management