

Delos FIA: - 2,49%

O Fundo acumulou retorno negativo no mês de junho, porém com performance acima do índice Bovespa que fechou com perdas de -3,43%. Em 12 meses o retorno é de 21.26% e o índice 2,40%.

Com o fechamento do primeiro semestre de 2011, o fundo ficou praticamente no 0X0 enquanto o índice Bovespa fechou com perdas de -9,95%. O desempenho acima foi explicado por alguns investimentos específicos; como a construtora Eztec que se valorizou mais de 20% no período enquanto outras construtoras concorrentes acumularam perdas expressivas e quedas de até -30% neste ano. Ainda enxergamos potencial de valorização para algumas empresas, porém optamos por reduzir a exposição no setor. A possibilidade do aumento dos juros acima do previsto, e a possibilidade do crédito ficar mais caro e escasso poderá levar a uma revisão nas projeções para os próximos trimestres.

Possuímos grandes expectativas em relação ao setor financeiro brasileiro. O fundo esta atualmente investido em Itaúsa, mesmo em um cenário de redução no crescimento do crédito, que no ano passado se situava acima de 20% ao ano para um patamar mais próximo de 15%, os aumentos dos spreads mais do que compensam uma eventual alta na inadimplência dos bancos. Nossa preferência pelos grandes bancos, que possuem o retorno sobre o patrimônio maior na comparação com os bancos de pequeno porte.

Outra companhia na qual estamos com uma visão otimista é a Vale, nossa expectativa é positiva com relação aos próximos resultados, preços atraentes do minério de ferro, alta capacidade de geração de caixa e forte demanda impulsionada pela China. Recentemente a empresa anunciou o programa de recompra de ações de um total de até 6% das ações em circulação, a um valor aproximado de 3 bilhões de dólares. Nossa preferência esta no setor de mineração ao invés do setor de siderurgia que vem sofrendo por diversos fatores como pressão de custos e aumento das importações.

Atenciosamente, Delos Asset Management.