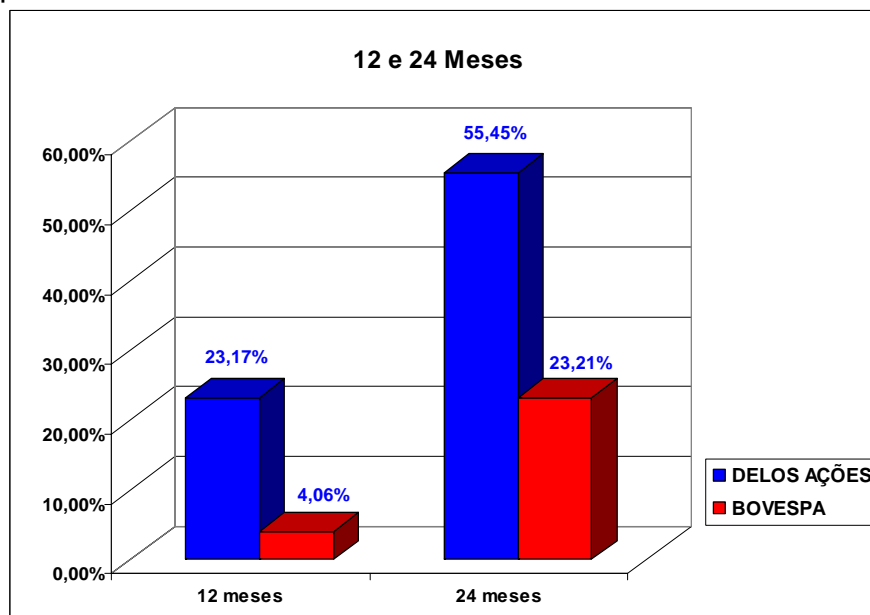


Delos FIA: - 0,74%

O Fundo novamente superou o índice Bovespa, que fechou com perdas de -2,28%. Acreditamos que o período mais adequado para se analisar um fundo de ações é no longo prazo, 2 anos de horizonte de investimento, no mínimo, para que os resultados das empresas investidas se materializem em valor para os acionistas. Nossa estratégia de investimento é baseada em encontrar empresas lucrativas, inseridas em setores promissores, com boas perspectivas de crescimento e que estejam sendo negociadas abaixo de seu valor intrínseco. A concentração em poucas e boas companhias permite um foco maior no monitoramento das companhias investidas. Um bom exemplo é a Eztec, uma das poucas construtoras com performance positiva neste ano.



Aproveitamos a oportunidade para aumentar o investimento no setor de mineração, através da compra de ações da Vale, que na nossa avaliação está muito descontada, sendo negociada a apenas cinco vezes o lucro estimado para este ano, as perspectivas são positivas para o preço do minério de ferro para os próximos anos, e achamos que o mercado penalizou excessivamente a troca do comando da mineradora. As altas margens operacionais, a redução no endividamento, e alta capacidade de fluxo de caixa livre para os acionistas nos motivam a aumentar as compras nesse patamar de preço.

Atenciosamente, Delos Asset Management.