



INFORME MENSAL – ARGUCIA INCOME FIA – DEZEMBRO 2014

O fundo Argucia Income FIA teve um resultado negativo de 8,88% em 2014, sendo a primeira vez que perdemos do Índice Ibovespa em nosso histórico. O resultado foi impactado principalmente pelas posições de Vale, CSN, Tegma e Coelba, cujas perdas não foram compensadas pelos ganhos expressivos nas posições de Bradesco, Valid, BB Seguridade e Cetip. Neste processo, retiramos as posições de Vale e CSN da carteira devido a nossa mudança de percepção com relação ao setor de minério de ferro em 2015. Nossa visão de longo prazo sobre as empresas incorporava o cenário em que os produtores de alto custo de minério de ferro (preponderantemente localizados na China) iriam fechar suas operações ou reduzir a produção após a entrada de oferta de baixo custo das mineradoras australianas, fazendo com que o preço do minério se recuperasse. Entretanto, as mineradoras chinesas se mostraram muito mais resilientes do que esperávamos, e isto mudou nossa perspectiva. As posições de Tegma e Coelba continuam na carteira, pois possuem expectativa de um alto retorno com boa margem de segurança, mesmo em cenários de stress de curto e médio prazos.

Reafirmamos o nosso compromisso e entusiasmo em manter uma carteira com investimentos que sejam capazes de gerar bons retornos para o fundo ao longo do tempo, bem como de se ater à filosofia de preservação de capital e renda, especialmente importante em um cenário com maior incerteza. Estamos vigilantes e atentos aos riscos que se apresentam, mas também prontos para aproveitar novas oportunidades de investimento que o momento pode oferecer.

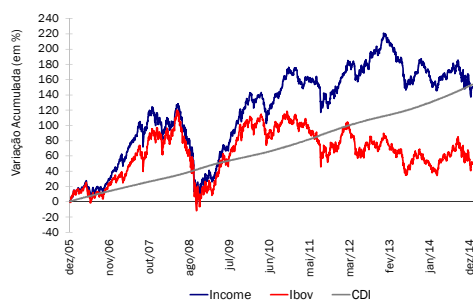
Os desafios de 2015 começam com um ajuste fiscal e uma crise hídrica, ao mesmo tempo em que as investigações de corrupção na Petrobras pela operação Lava Jato afetam o ambiente político e as empreiteiras envolvidas, impactando investimentos e a economia brasileira. Entretanto, as mudanças promovidas nos Ministérios da Fazenda e do Planejamento, com a indicação de Joaquim Levy e Nelson Barbosa, demonstram uma perspectiva melhor para economia e um compromisso do governo com a sustentabilidade fiscal de longo prazo.

Apesar deste ambiente desafiador acreditamos que existam claras oportunidades de investimento que são capazes de gerar retorno neste ano, como é o caso da posição atual do fundo no setor de Bancos. Quando analisamos a carteira do fundo, o nosso entendimento é de que o retorno que esperamos para seus investimentos, ao longo do ano e no médio prazo, é muito mais relacionado com a capacidade de cada empresa em gerar lucros e resultados positivos e consistentes ao longo do tempo. Nosso objetivo é encontrar uma combinação de valor, investindo em companhias que valem substancialmente mais do que seu valor em bolsa, com capacidade de gerar renda e preservar seu capital ao longo do tempo. Assim, buscamos empresas cujos resultados não dependam de mudanças radicais no cenário, de apostas especulativas de curto prazo ou que possam ter seus resultados muito impactados por mudanças de curto prazo no ambiente econômico.

A posição total em renda variável fechou o ano em 88%.

Argucia Income FIA	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano				12M ⁽¹⁾	24M ⁽²⁾	Início ⁽³⁾
													Fundo	Ibov	Ibx	CDI			
2014	-6,2%	-0,8%	1,9%	0,1%	-0,2%	4,0%	1,4%	3,5%	-7,3%	1,0%	0,0%	-6,1%	-8,9%	-2,9%	-2,8%	10,8%	-8,9%	-20,7%	149,4%
vs Ibovespa	1,3%	0,6%	-5,1%	-2,3%	0,6%	0,3%	-3,6%	-6,3%	4,4%	0,1%	-0,2%	2,5%	-6,0%				-6,0%	-2,7%	99,9%
Ibovespa	-7,5%	-1,1%	7,0%	2,4%	-0,7%	3,8%	5,0%	9,8%	-11,7%	0,9%	0,2%	-8,6%					-2,9%	-18,0%	49,5%
2013	-0,6%	-1,5%	-2,1%	-4,0%	-2,9%	-7,8%	-1,7%	1,2%	3,6%	6,5%	-1,06%	-2,8%	-13,0%	-15,5%	-3,1%	8,1%			
vs Ibovespa	1,4%	2,4%	-0,2%	-3,2%	1,4%	3,5%	-3,4%	-2,5%	-1,1%	2,9%	2,2%	-1,0%	2,5%						
2012	5,0%	4,1%	2,0%	1,7%	-6,6%	2,5%	3,6%	-2,3%	4,8%	3,4%	0,60%	4,8%	25,7%	7,4%	11,5%	8,4%			
vs Ibovespa	-6,1%	-0,2%	4,0%	5,9%	5,3%	2,8%	0,4%	-4,0%	1,1%	6,9%	-0,1%	-1,3%	18,3%						
2011	-3,7%	-1,6%	1,5%	0,5%	-0,3%	-0,9%	-3,3%	-6,0%	-3,3%	6,1%	0,65%	2,8%	-7,9%	-18,1%	-11,4%	11,6%			
vs Ibovespa	0,2%	-2,8%	-0,3%	4,0%	1,9%	2,6%	2,4%	-2,1%	4,1%	-5,4%	3,2%	3,0%	10,2%						
2010	-2,6%	0,9%	2,8%	-4,2%	-4,4%	1,2%	7,4%	1,2%	6,1%	2,7%	2,4%	1,0%	15,0%	1,0%	2,6%	9,8%			
vs Ibovespa	2,1%	-0,8%	-3,0%	-0,2%	2,3%	4,6%	-3,4%	4,7%	-0,4%	1,0%	6,6%	-1,3%	13,9%						
2009	4,7%	-1,0%	4,0%	15,1%	9,6%	0,2%	6,8%	4,9%	6,6%	1,9%	6,7%	6,2%	88,1%	82,7%	72,8%	9,9%			
vs Ibovespa	0,0%	1,9%	-3,1%	-0,5%	-2,9%	3,5%	0,4%	1,8%	-2,3%	1,8%	-2,2%	3,9%	5,4%						
2008	-9,5%	9,4%	-5,4%	4,7%	9,7%	-7,3%	-7,4%	-6,5%	-14,8%	-24,4%	5,5%	2,2%	-40,1%	-41,2%	-41,8%	12,4%			
vs Ibovespa	-1,5%	0,4%	0,2%	-3,0%	-1,6%	3,1%	1,1%	-0,1%	-3,8%	0,4%	7,2%	-0,4%	1,1%						
2007	4,8%	2,1%	3,8%	8,1%	5,1%	4,1%	5,4%	-1,6%	8,4%	5,5%	-4,7%	-1,5%	46,4%	43,7%	48,3%	11,8%			
vs Ibovespa	5,4%	3,6%	-0,6%	-0,1%	-1,5%	0,5%	4,3%	-1,2%	-2,8%	-2,6%	-1,8%	-2,3%	2,7%						
2006	12,7%	1,1%	1,3%	5,3%	-5,7%	0,6%	0,3%	-0,6%	-0,8%	7,3%	7,6%	7,6%	41,8%	33,7%	35,9%	15,0%			
vs Ibovespa	-1,6%	0,0%	3,1%	-0,8%	2,5%	1,0%	-1,1%	1,7%	-1,2%	0,2%	0,6%	1,2%	8,1%						

(1) Rentabilidade em 12 meses / (2) Rentabilidade em 24 meses / (3) Rentabilidade desde o início do fundo em 21/12/2005



Administradora: Argucia Capital Management
Custódia e Controladoria: Banco Itaú S/A.
Auditoria: E&Y Auditores Independentes.
Taxa de Administração: 3%
Taxa de Performance: Não há.
Cota: Diária – Fechamento

Divulgação de Cota e PL: Jornal Valor Econômico.
Tributação - IR: IR na fonte, incidente exclusivamente no resgate de cotas, à alíquota de 15%.
Tributação: IOF não há.
Cota: Diária – Fechamento
Serviço de Atendimento ao Cotista: 21 2128-5500 ou atendimento@argucia.com.br
Público Alvo: Investidores em geral

Este documento tem caráter meramente informativo e não deve ser considerado como uma oferta de aquisição de cotas de fundo de investimento. • A Argucia Capital Management não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. • Para avaliação de performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de períodos de, no mínimo, 12 (doze) meses. • Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. • Fundos de investimento não contam com a garantia da administradora, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. • A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. • Taxa de Administração de 3% a.a. • PL médio em 12m R\$70MM. • PL em 31 de Dezembro de 2014 R\$ 35,7MM.