



INFORME MENSAL – ARGUCIA INCOME FIA – JUNHO 2013

O fundo teve um retorno de -7,78% em junho, encerrando o semestre com um retorno de -17,56%. No mesmo período o Ibovespa apresentou retorno de -22,14%. A queda no preço das ações, a volatilidade nos mercados e o desempenho ruim dos últimos meses tem causas relacionadas com a economia doméstica, ao cenário econômico externo e a questões de fluxo nos mercados.

Do lado da economia brasileira, o desconforto do mercado com a condução da política monetária, da política fiscal, com a qualidade das medidas micro econômicas e com o grau de ingerência do estado na economia, está refletido no preço e na volatilidade dos ativos.

Do lado externo, o maior efeito sobre os mercados emergentes vem da mudança relativa de crescimento entre as economias desenvolvidas e emergentes, em especial entre os Estados Unidos e a China. O crescimento da economia americana é

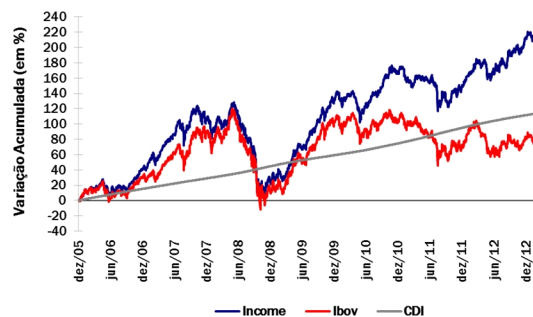
bom para ao crescimento global, mas antecipa o começo da retirada de grandes estímulos de política monetária pelo Banco Central americano. Já o crescimento relativamente menor que o esperado na China afeta a expectativa de crescimento de mercados que se beneficiaram mais do seu boom de crescimento.

Quando analisamos o cenário e seus impactos nas ações que compõem a carteira do fundo, apesar da volatilidade e da queda no preço das ações, entendemos que os movimentos de preços foram mais impactados por questões de fluxo na bolsa, e que os fundamentos que norteiam nossos principais investimentos não sofreram alterações relevantes.

No encerramento do semestre, as ações que mais contribuíram para o retorno negativo do fundo foram Vale, Valid, Oi e Tegma. A posição total em renda variável fechou o mês em 90,1%.

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				
2013	-0.6%	-1.5%	-2.1%	-4.0%	-2.9%	-7.8%								-17.6%	-22.1%	-11.0%	3.4%	-2.9%	0.4%	159.3%
vs ibovespa	1.4%	2.4%	-0.2%	-3.2%	1.4%	3.5%								4.6%				7.0%	24.2%	117.4%
Ibovespa	-2.0%	-3.9%	-1.9%	-0.8%	-4.3%	-11.3%												-9.9%	-23.8%	41.9%
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: Deloitte Touche Tohmatsu 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: 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 média em 12m R\$249MM. • PL em 28 de junho de 2013 R\$210MM.