

INFORME MENSAL – ARGUCIA INCOME FIA – MAIO 2014

O país atravessa um período de enfraquecimento da atividade econômica e baixa confiança de consumidores e empresários, agravado pelo calendário com copa e eleições. Para o final do ano e 2015, vemos um ambiente ainda volátil, dependente do que se pode esperar de mudanças a serem adotadas pelo próximo governo. Com pesquisas mostrando uma eleição apertada e maior probabilidade de mudança no governo, o mercado começa a precificar nas ações a possibilidade de mudanças positivas no médio prazo.

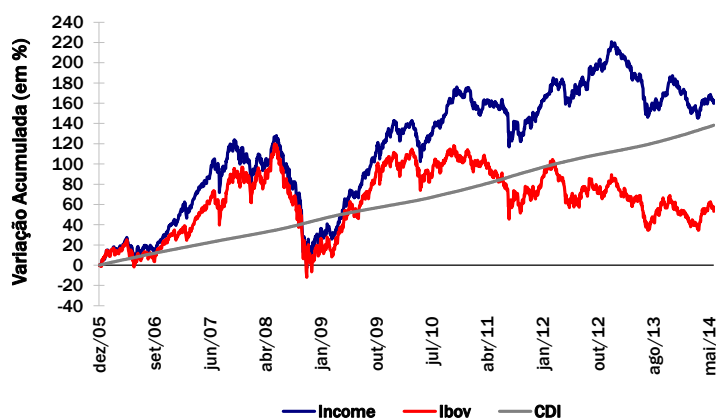
É importante notar que permanecemos atentos aos riscos hidrológicos para 2015, e suas implicações para a economia e para as empresas.

Em um cenário com muita incerteza, entendemos que o retorno que esperamos para os investimentos do fundo ao longo do ano e no médio prazo estarão muito mais relacionados com a capacidade de cada empresa em gerar lucros e resultados positivos. Para tanto, continuamos buscando empresas que consigam crescer lucros e preservar capital em um cenário mais volátil, aproveitando o momento de mercado para gerar boas oportunidades de investimento para o fundo.

O fundo teve um retorno de -0,19% no mês de maio, e a posição total em renda variável fechou o mês em 95%.

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%	-0,6%	1,9%	0,1%	-0,2%									-5,1%	-0,5%	-0,6%	4,1%	-8,8%	-1,1%	159,8%
vs Ibovespa	1,3%	0,6%	-5,1%	-2,3%	0,6%									-4,6%				-2,6%	3,7%	106,6%
Ibovespa	-7,5%	-1,1%	7,0%	2,4%	-0,7%													-6,2%	-4,8%	53,2%
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: 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