

**INFORME MENSAL – ARGUCIA INCOME FIA – MAIO 2015**

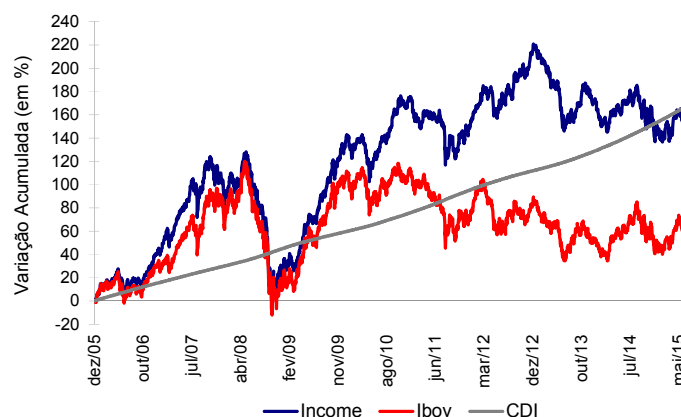
O fundo Argucia Income FIA teve um retorno de -3,77% em maio. No mês de maio houve a aprovação no Senado das Medidas Provisórias de ajuste fiscal propostas, após longa negociação com deputados e senadores, e a divulgação pelo governo dos cortes no orçamento de 2015. Ambas medidas eram de fundamental importância no plano da equipe econômica em perseguir superávits primários de 1,2% e 2% em 2015 e 2016, respectivamente. Por outro lado, a combinação do cenário de queda mais forte na atividade, inflação elevada e juros subindo, torna a o ajuste fiscal mais desafiador. O ambiente político permanece confuso. Se por um lado o governo conseguiu avançar na aprovação das medidas fiscais, por outro lado sua posição política é frágil e enfrenta forte oposição.

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 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.

No mês, as ações que mais contribuíram para o retorno do fundo foram Eletropaulo, Coelba e Valid. A posição total em renda variável fechou o mês em 96,9%.

Argucia Income FIA	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano				12M <sup>(1)</sup>	24M <sup>(2)</sup>	Inicio <sup>(3)</sup>	
													Fundo	Ibov	Ibx	CDI				
<b>2015</b>	-5,2%	6,1%	-0,8%	5,3%	-3,8%									1,1%	5,5%	5,6%	4,8%	-3,9%	-11,5%	152,3%
<b>vs Ibovespa</b>	1,0%	-3,9%	0,0%	-4,6%	2,4%									-4,4%				-4,9%	-8,1%	94,5%
<b>Ibovespa</b>	-6,2%	10,0%	-0,8%	9,9%	-6,2%													1,0%	-3,4%	57,8%
<b>2014</b>	-6,2%	-0,6%	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%			
<b>vs Ibovespa</b>	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%						
<b>2013</b>	-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%			
<b>vs Ibovespa</b>	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%						
<b>2012</b>	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%			
<b>vs Ibovespa</b>	-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%						
<b>2011</b>	-3,7%	-1,8%	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%			
<b>vs Ibovespa</b>	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%						
<b>2010</b>	-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%			
<b>vs Ibovespa</b>	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%						
<b>2009</b>	4,7%	-1,0%	4,0%	15,1%	9,6%	0,2%	6,8%	4,9%	6,6%	1,9%	6,2%			88,1%	82,7%	72,8%	9,9%			
<b>vs Ibovespa</b>	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%						
<b>2008</b>	-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%			
<b>vs Ibovespa</b>	-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%						
<b>2007</b>	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%			
<b>vs Ibovespa</b>	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%						
<b>2006</b>	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%			
<b>vs Ibovespa</b>	-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](mailto:atendimento@argucia.com.br)