



INFORME MENSAL – ARGUCIA INCOME FIA – MARÇO 2015

O fundo Argucia Income FIA teve um retorno de -0,84% em março. O cenário local sofreu poucas mudanças no mês. O governo e a nova equipe econômica continuam sinalizando ao mercado que tomarão as medidas necessárias para realizar o ajuste fiscal. A conduta e atitudes recentes nesta direção aumentam sua chance de sucesso, ainda que a fraca base governista após as eleições, a popularidade baixa e a pressão das investigações da Lava Jato tragam dificuldades para o governo, que precisa compor e negociar com o congresso para conseguir passar as mudanças necessárias.

Do lado das empresas e dos consumidores o nível de confiança permanece muito baixo, com nível de atividade fraco e grande incerteza sobre os próximos meses. No curto prazo, os efeitos da retração dos gastos do governo, aumento de preços de energia, commodities

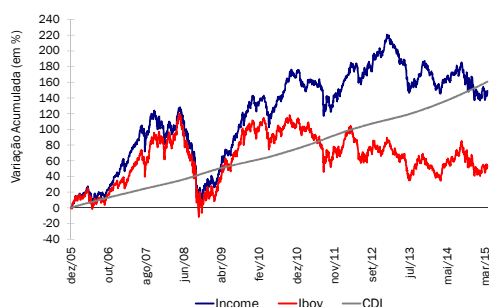
em baixa, investigações da polícia federal e paralisação nos setores de petróleo e de construção, provocam grande desaceleração na economia e necessidade de ajustes por parte de empresas e consumidores.

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 Tegma, Valid, Eletropaulo e Bvmf. A posição total em renda variável fechou o mês em 93,3%.

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				
2015	-5,2%	6,1%	-0,8%											-0,2%	2,3%	2,4%	2,8%	-4,3%	-17,5%	148,8%
vs Ibovespa	1,0%	-3,9%	0,0%											-2,5%				-5,8%	-8,3%	95,9%
Ibovespa	-6,2%	10,0%	-0,8%															1,5%	-9,2%	53,0%
2014	-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%			
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%						
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 12 meses R\$52MM. • PL em 31 de março de 2015 R\$ 30 MM.