

INFORME MENSAL – ARGUCIA INCOME FIA – NOVEMBRO 2013

O fundo teve um retorno de -1,06% em novembro. O desempenho recente do mercado local continua sofrendo influência de duas questões principais: da perspectiva de redução dos estímulos de política monetária nos EUA e da condução de políticas econômicas pelo governo brasileiro.

A divulgação de dados econômicos melhores nos EUA, principalmente relacionados ao nível de emprego, são fundamentalmente positivos, mas a perspectiva de redução de liquidez com o começo da retirada dos estímulos momentâneos impacta negativamente mercados emergentes no curto prazo. Localmente, o Brasil vive os efeitos das políticas econômicas recentes, com baixa confiança de investidores, piora na percepção de qualidade e sustentabilidade da política fiscal e

perspectivas de baixo crescimento com inflação desconfortável para 2014.

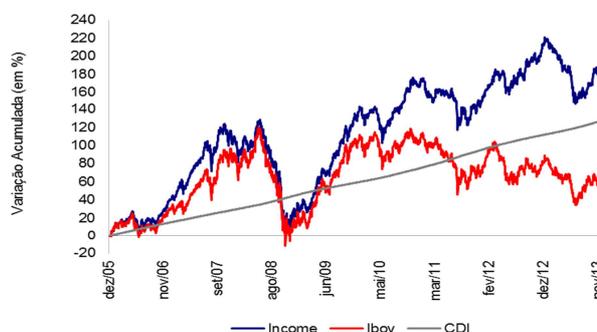
Uma mudança de postura por parte do governo se faz necessária frente às restrições fiscais e da necessidade de se buscar financiamento para grandes investimentos em infraestrutura nos próximos anos, contando com a participação do setor privado. Os sinais apresentados até agora, entretanto, ainda não configuram uma mudança de postura significativa.

Continuamos monitorando nossos investimentos, repensando cenários e fundamentos de maneira contínua, assim como buscamos avaliar constantemente possíveis novas oportunidades de investimento para o fundo.

A posição total em renda variável fechou o mês em 93,4%.

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%	-1.7%	1.2%	3.6%	6.5%	-1.06%			-10.5%	-13.9%	-0.1%	7.2%	-5.7%	18.5%	181.6%
vs Ibovespa	1.4%	2.4%	-0.2%	-3.2%	1.4%	3.5%	-3.4%	-2.5%	-1.1%	2.9%	2.2%			3.4%				3.6%	23.6%	124.7%
Ibovespa	-2.0%	-3.9%	-1.9%	-0.8%	-4.3%	-11.3%	1.6%	3.7%	4.7%	3.7%	-3.3%							-9.3%	-5.1%	56.9%
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 médio em 12m R\$121MM. • PL em 29 de novembro de 2013 R\$151MM.