

INFORME MENSAL – ARGUCIA INCOME FIA – OUTUBRO 2013

O fundo teve um retorno de 6,53% em outubro. O ambiente externo foi fonte de menor volatilidade ao longo do mês, amparado pela postergação do começo da redução dos estímulos de política monetária e pelo acordo, ainda que temporário, sobre o teto da dívida nos Estados Unidos. O debate sobre a questão fiscal, presente na economia americana, também é relevante para o entendimento do cenário no Brasil.

No passado recente, parte importante da postura mais intervencionista do governo brasileiro foi exercida por instrumentos que impactam o lado fiscal das contas públicas. Incentivos tributários para estimular setores, concessão de crédito por bancos públicos e uso de políticas sociais, por exemplo, afetam a percepção da sociedade, dos investidores e das agências de classificação de risco sobre a qualidade e sustentabilidade da política fiscal no Brasil.

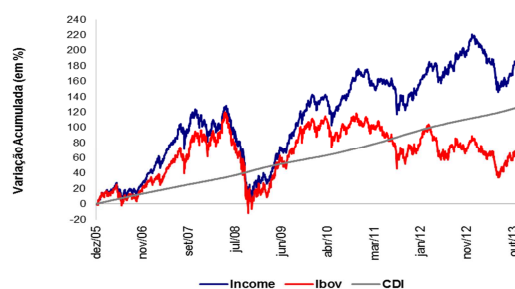
A deterioração desta percepção, combinada com resultados fiscais recentes ruins, podem restringir o utilização futura desses instrumentos. A necessidade de se buscar financiamento para grandes investimentos em infraestrutura nos próximos anos, contando com a participação do setor privado, faz com que o governo precise rever sua postura, buscando oferecer um ambiente com retornos melhores e maior segurança para os investidores.

Esta mudança de postura, se confirmada, é uma mudança de cenário positiva, e que pode ter impacto em diversos setores e empresas. 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 90%.

Argucia Income FIA	Ano												Ano						
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Fundo	Ibov	Ibx	CDI	12M ⁽¹⁾	24M ⁽²⁾	Início ⁽³⁾
2013	-0.6%	-1.5%	-2.1%	-4.0%	-2.9%	-7.8%	-1.7%	1.2%	3.6%	6.5%			-9.5%	-11.0%	2.0%	6.5%	-4.6%	17.7%	184.6%
vs Ibovespa	1.4%	2.4%	-0.2%	-3.2%	1.4%	3.5%	-3.4%	-2.5%	-1.1%	2.9%			1.5%				0.3%	24.7%	122.4%
Ibovespa	-2.0%	-3.9%	-1.9%	-0.8%	-4.3%	-11.3%	1.6%	3.7%	4.7%	3.7%							-4.9%	-7.0%	62.2%
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: KPMG 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