

## INFORME MENSAL – ARGUCIA INCOME FIA – MARÇO 2014

O fundo teve um retorno de 1,9% no mês de março. A recuperação do mercado em fevereiro teve origem em fatores locais e também externos. No Brasil, o mês foi marcado pelo rebaixamento do rating do Brasil pela S&P (ainda investment grade) e pelo resultado de pesquisas eleitorais que mostram uma maior probabilidade de mudança de governo nas eleições presidenciais. Tanto uma mudança de governo, ou na postura do governo no futuro, mais pressionado no lado fiscal e pelo resultado das pesquisas, são fatores que de um modo geral beneficiam o desempenho das ações. No ambiente externo, um fluxo maior para mercados emergentes também teve impacto na performance da bolsa local. Sinalizações positivas de estímulo e reformas na economia chinesa e uma expectativa de reversão dos estímulos monetários nos EUA mais lenta, foram as principais fatores que suportaram um desempenho melhor de mercados emergentes em relação a mercados desenvolvidos.

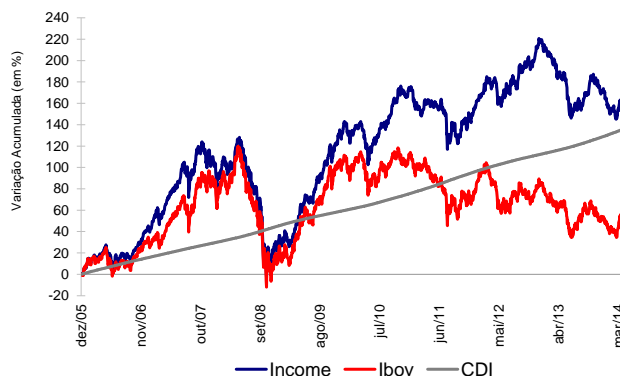
O cenário para o ano de 2014 permanece com muitas incertezas e ainda esperamos por um ano com diversas dificuldades e volatilidade. Entretanto, não esperamos nenhuma ruptura devido ao cenário eleitoral no Brasil ou mesmo com relação ao processo de retirada dos estímulos monetários nos Estados Unidos. Principalmente, não esperamos ruptura na capacidade das empresas que investimos em gerar valor e lucros consistentes.

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.

A posição total em renda variável fechou o mês em 94,1%.

Argucia Income FIA	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano				12M <sup>(1)</sup>	24M <sup>(2)</sup>	Início <sup>(3)</sup>	
													Fundo	Ibov	Ibx	CDI				
<b>2014</b>	-6,2%	-0,6%	1,9%											-5,0%	-2,1%	-2,1%	2,4%	-13,8%	-6,9%	160,1%
<b>vs Ibovespa</b>	1,3%	0,6%	-5,1%											-2,9%				-3,2%	15,0%	109,3%
<b>Ibovespa</b>	-7,5%	-1,1%	7,0%															-10,5%	-21,9%	50,8%
<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%	-1,6%	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%			
<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%	6,7%	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: 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](mailto: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\$161MM. • PL em 31 de Março de 2014 R\$ 90MM.