

INFORME MENSAL – ARGUCIA INCOME FIA – SETEMBRO 2015

O fundo Argucia Income FIA teve um retorno de - 4,51% em setembro. A agência de risco S&P rebaixou o rating brasileiro para abaixo do nível de *investment grade* conquistado em 2008. Outras agências como Moodys e Fitch ainda mantêm o rating no patamar de *investment grade*. Como reação o governo anunciou um pacote de medidas buscando realizar superávit de 0,7% em 2016. Dentre as medidas que somam 72 bilhões de reais, 2/3 viraram através de aumentos de impostos, como a CPMF. A maior parte das medidas dependem de aprovação do congresso, em um cenário no qual o governo tem se mostrado pouco hábil na coordenação política.

Com grande aumento na incerteza e fragilidade política, o Real se desvalorizou fortemente e fechou o mês em 3,97 R\$/US\$, após chegar a 4,25 R\$/US\$ ao longo do mês. Apesar da piora no cenário, é importante notar que

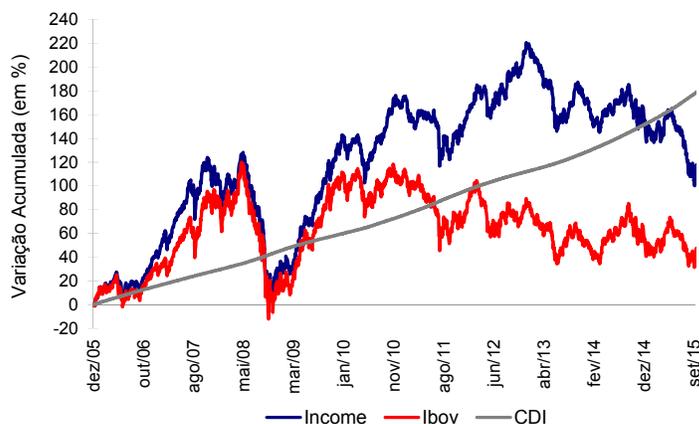
grande parte do cenário já parece refletido no preço dos ativos.

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 Ultrapar, Multiplan e BR Properties. A posição total em renda variável fechou o mês em 97,0%.

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%	5,3%	-3,8%	-2,2%	-3,7%	-10,8%	-4,5%					-18,8%	-9,9%	-8,7%	9,6%	-23,0%	-24,2%	102,5%
vs Ibovespa	1,0%	-3,9%	0,0%	-4,6%	2,4%	-2,8%	0,5%	-2,4%	-1,2%					-8,9%				-6,2%	-10,3%	67,7%
Ibovespa	-6,2%	10,0%	-0,8%	9,9%	-6,2%	0,6%	-4,2%	-8,3%	-3,4%									-16,7%	-13,9%	34,7%
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%	-1,1%	-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 Controladora: 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