

**Magliano Fundo de
Investimentos em Ações**

Demonstrações Financeiras acompanhadas do
Relatório dos Auditores Independentes

31 de dezembro de 2014

Magliano Fundo de Investimentos em Ações

Índice

	Página
Relatório dos auditores independentes	2
Demonstrações financeiras	4
Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras para o exercício findo em 31 de dezembro de 2014	7

Relatório dos auditores independentes

Aos:

Cotistas e à Administradora do

Magliano Fundo de Investimentos em Ações

(Administrado pela Magliano S.A. Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários).

São Paulo - SP

Examinamos as demonstrações financeiras do **Magliano Fundo de Investimentos em Ações**, (“Fundo”), administrado pela Magliano S.A. Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários, que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de dezembro de 2014, e a respectiva demonstração das evoluções do patrimônio líquido para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações contábeis

A Administração do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimentos em Ações, pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis do Fundo, livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre estas demonstrações contábeis com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Estas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada, com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentados nas demonstrações contábeis do Fundo. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis do Fundo para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos do Fundo. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração do Fundo, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações contábeis do Fundo tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do **Magliano Fundo de Investimentos em Ações** em 31 de dezembro de 2014 e o desempenho de suas operações para o exercício findo naquela data de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimentos em Ações.

Outros assuntos


Demonstração da evolução do valor da cota e da rentabilidade

Nosso exame foi conduzido com o objetivo de emitir relatório sobre as demonstrações contábeis anteriormente referidas, tomadas em conjunto. A demonstração da evolução do valor da cota e da rentabilidade correspondente ao período findo em 31 de dezembro de 2014 está sendo apresentada para propiciar informação suplementar sobre o Fundo. As informações contábeis da evolução do valor da cota e da rentabilidade correspondentes ao período findo em 31 de dezembro de 2014 foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

São Paulo, 27 de março de 2015.



André José Valério
Contador CRC 1SP-244.101/O-5



Rodrigo Fernandes Lopes
Contador CRC 1SP-262.277/O-7

RSM Fontes Auditores Independentes - Sociedade Simples
CRC 2SP-030.002/O-7

MAGLIANO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

CNPJ (MF) nº 01.004.714/0001-30

(Administrado pela Magliano S.A. Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários.)

CNPJ (MF) nº 61.723.847/0001-99

Demonstrativo da composição e diversificação da carteira**Em 31 de dezembro de 2014**

(Em milhares de reais)

	Tipo	Código de pregão	Quantidade	Valor Custo	Mercado/ realização	% sobre patrimônio líquido
Cotas de Fundos de Investimento					803	17,02
Votorantim FIC FI Vintage RF					418	8,86
FIQ de FI Multimercado Magliano Pactual					385	8,16
Ações			210.900	4.969	4.537	96,14
Ambev S.A.	ON	ABEV3	25.000	411	409	8,67
BB Seguridade S.A.	ON	BBSE3	16.000	520	514	10,89
Cielo S.A.	ON	CIEL3	12.500	526	521	11,04
Estacio Participações S.A.	ON	ESTC3	16.000	424	381	8,07
Itaú Unibanco Holding S.A.	PN	ITUB4	20.000	758	692	14,66
Kroton Educacional S.A.	ON	KROT3	25.000	412	388	8,22
Petroleo Brasileiro S.A Petrobras	PN	PETR4	62.000	963	621	13,16
Raia Drogasil S.A.	ON	RADL3	21.000	443	532	11,27
Localiza Rent a Car S.A.	ON	RENT3	13.400	512	479	10,15
Mercado de opções de venda			1.014.000	187	82	1,74
BMFBovespa - Vcto. 19/01/15 - Pr. Ex. 7,99		BVMFM79	324.000	29	29	0,61
Petrobras - Vcto. 19/01/15 - Pr. Ex. 8,61		PETRM10	70.000	34	8	0,17
Petrobras - Vcto. 19/01/15 - Pr. Ex. 7,61		PETRM51	500.000	91	25	0,53
Usime - Vcto. 19/01/15 Pr. Ex. 4,80		USIMM48	40.000	6	4	0,08
Usime - Vcto. 19/01/15 Pr. Ex. 5,00		USIMM5	40.000	8	8	0,17
Vale - Vcto. 19/01/15 - Pr. Ex. 18,35		VALEM49	40.000	19	8	0,17
Mercado de opções de venda			-824.000	-97	-28	-0,59
BMFBovespa - Vcto. 19/01/15 - Pr. Ex. 7,79		BVMFM77	-324.000	-19	-3	-0,06
Petrobras - Vcto. 19/01/15 - Pr. Ex. 7,41		PETRM53	-500.000	-78	-25	-0,53
Valores a receber					23	0,49
Rendas a receber					23	0,49
Valores a pagar						
Credores - Conta liquidação pendente					(688)	(14,58)
Outras despesas administrativas					(2)	(0,04)
Taxa de Administração					(8)	(0,17)
Patrimônio líquido					4.719	100,00

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

MAGLIANO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

CNPJ (MF) nº 01.004.714/0001-30

(Administrado pela Magliano S.A. Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários.)

CNPJ (MF) nº 61.723.847/0001-99

Demonstrações das evoluções do patrimônio líquido

Em 31 de dezembro de 2014 e 2013

(Em milhares de reais, exceto os valores das cotas)

	31/12/2014	31/12/2013
Patrimônio líquido no início dos exercícios		
42.747,733 cotas a R\$ 235,762070	10.078	-
43.615,858 cotas a R\$ 311,930053	-	13.605
	<u>10.078</u>	<u>13.605</u>
Cotas emitidas		
936,710 cotas	217	-
1.002,334 cotas	-	296
	<u>217</u>	<u>296</u>
Cotas resgatadas		
21.593,841 cotas	(4.836)	-
1.870,459 cotas	-	(509)
	<u>(4.836)</u>	<u>(509)</u>
Patrimônio líquido antes do resultado dos exercícios	<u>5.459</u>	<u>13.392</u>
Composição do resultado dos exercícios		
Ações/Opções	<u>(782)</u>	<u>(612)</u>
Valorização (desvalorização) a preço de mercado	(281)	(728)
Resultado nas negociações	(660)	(231)
Dividendos e juros sobre capital próprio	159	347
	<u>(782)</u>	<u>(612)</u>
Renda Fixa e Outros Valores Mobiliários	<u>131</u>	<u>163</u>
Apropriação de Rendimentos	131	163
	<u>131</u>	<u>163</u>
Demais receitas	<u>2.083</u>	<u>7.906</u>
Ganhos com derivativos	2.083	7.906
	<u>2.083</u>	<u>7.906</u>
Despesas	<u>(2.172)</u>	<u>(10.771)</u>
Taxa de administração	(169)	(214)
Serviços contratados pelo Fundo	(21)	(204)
Auditoria e custódia	(4)	(6)
Perdas com derivativos	(1.972)	(10.340)
Taxa de fiscalização	(6)	(7)
	<u>(2.172)</u>	<u>(10.771)</u>
Resultado dos exercícios	<u>(740)</u>	<u>(3.314)</u>
Patrimônio líquido no final dos exercícios		
22.090,602 cotas a R\$ 213,620656	4.719	-
42.747,733 cotas a R\$ 235,762070	-	10.078
	<u>4.719</u>	<u>10.078</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

MAGLIANO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

CNPJ (MF) nº 01.004.714/0001-30

(Administrado pela Magliano S.A. Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários.)

CNPJ (MF) nº 61.723.847/0001-99

DEMONSTRAÇÃO DA EVOLUÇÃO DO VALOR DA COTA E DA RENTABILIDADE

Data	Valor da Cota	Rentabilidade em %	
		Mensal	Acumulada
31/12/13	235,762070		
31/01/14	223,902011	-5,03%	-5,03%
28/02/14	225,232019	0,59%	-4,47%
31/03/14	238,484550	5,88%	1,15%
30/04/14	235,404923	-1,29%	-0,15%
30/05/14	228,442191	-2,96%	-3,10%
30/06/14	224,584801	-1,69%	-4,74%
31/07/14	228,894831	1,92%	-2,91%
29/08/14	231,178835	1,00%	-1,94%
30/09/14	220,012249	-4,83%	-6,68%
31/10/14	220,639983	0,29%	-6,41%
28/11/14	219,770971	-0,39%	-6,78%
31/12/14	213,620656	-2,80%	-9,39%

Magliano Fundo de Investimentos em Ações

CNPJ (MF) nº 01.004.714/0001-30

(Administrado pela Magliano S.A. Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários)

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e 2013
(Valores em R\$ mil, exceto o valor unitário das cotas)

1. Contexto operacional

A Magliano Fundo de Investimento em Ações é uma comunhão de recursos destinados à aplicação em carteira diversificada de Títulos e Valores Mobiliários, conforme regulamentação específica. A gestão e administração são realizadas pela Magliano S.A. Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários. O Fundo iniciou suas atividades em 26 de janeiro de 1996, sob a forma de condomínio aberto, com cotas provenientes do então Clube Magliano de Investimento.

O Fundo destina-se a investimentos de pessoas físicas e jurídicas em geral, que estejam de acordo com a política de investimento estabelecida para o Fundo.

As aplicações realizadas no Fundo não contam com a garantia do Administrador/Gestor ou dos Fundos Garantidos de Créditos (FGC). Não obstante a diligência do administrador no gerenciamento dos recursos do Fundo, a política de investimento coloca em risco o patrimônio deste, pelas características dos papéis que o compõem, os quais o sujeitam às oscilações do mercado e aos riscos de créditos inerentes a tais investimentos, podendo ocorrer perda do capital investido.

2. Apresentação das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis foram preparadas e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis aplicáveis aos fundos de investimentos em ações, previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimentos - COFI, da CVM e pelas suas orientações.

3. Principais práticas contábeis

3.1. Ações

As aplicações em ações de companhias abertas são valorizadas com base na cotação de fechamento, negociadas na BM&FBOVESPA S/A.

3.2. Cotas de Fundo de investimento

As cotas do Fundo que compõem a carteira deste são atualizadas diariamente, com base nos seus respectivos valores divulgados, reconhecendo nas contas de resultado as variações verificadas.

Magliano Fundo de Investimentos em Ações

CNPJ (MF) nº 01.004.714/0001-30

(Administrado pela Magliano S.A. Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários)

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e 2013

(Valores em R\$ mil, exceto o valor unitário das cotas)

3.3. Apuração de resultado

O regime de apuração de resultado é o de competência.

3.4. Objetivos e estratégias de gerenciamento de riscos

O objetivo do gerenciamento de riscos é minimizar a exposição do Fundo em relação ao risco de mercado.

O gerenciamento desses riscos é efetuado por meio de sistemas de controles internos que possibilitam a avaliação dos resultados obtidos em relação aos objetivos propostos para o Fundo, e o cumprimento da legislação quanto ao enquadramento diário do Fundo, em relação ao cumprimento dos limites por ativos e por emissores.

4. Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos

a) Títulos e valores mobiliários:

	2014
Ativo realizável	
Livres	5.340
Cotas de fundos de investimento	803
Ações de companhias abertas	4.537
Vinculados a prestação de garantias	438
Cotas de fundos de investimento	-
Ações de companhias abertas	438

b) Instrumentos financeiros derivativos:

	2014
Ativo realizável	
Instr. financeiros derivativos	82
Compras de Opções de Venda	82
Passivo exigível	
Instr. financeiros derivativos	28
Vendas de Opções de Venda	28

Magliano Fundo de Investimentos em Ações

CNPJ (MF) nº 01.004.714/0001-30

(Administrado pela Magliano S.A. Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários)

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e 2013

(Valores em R\$ mil, exceto o valor unitário das cotas)

5. Emissão e resgates de cotas

Na emissão de cotas será utilizado o valor apurado no fechamento do primeiro dia útil subsequente ao da efetiva disponibilidade dos recursos.

As cotas não têm prazo de carência para fins de resgate. Nesse caso, o valor da cota utilizado no resgate será aquele apurado no primeiro dia útil subsequente ao do pedido de resgate, devendo ser pago em até quatro dias úteis daquela data.

6. Política de distribuição de resultados

O Fundo incorpora dividendos, juros sobre capital próprio e outros rendimentos porventura advindos de ativos que integrem a carteira do Fundo, ao seu patrimônio líquido.

7. Custódia dos títulos em carteira

Os ativos financeiros integrantes da carteira são custodiados e/ou mantidos em conta de depósito diretamente em nome do Fundo, em contas específicas abertas, conforme o caso, no SELIC - Sistema Especial de Liquidação e Custódia, no sistema de registro de liquidação financeira administrado pela CETIP - Central de Custódia e Liquidação Financeira de Títulos ou em instituições autorizadas à prestação desses serviços pelo BACEN ou pela CVM.

8. Taxa de administração

O Administrador do Fundo recebe a título de taxa e administração uma remuneração fixa anual de 2% sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, a qual é provisionada diariamente e paga mensalmente. As despesas com taxa de administração nos últimos períodos podem ser assim demonstradas:

Taxa da administração	2014	2013
Total	169	214

Adicionalmente, a GESTORA cobrará taxa de performance, calculada após a dedução de todas as despesas, e corresponderá a 20% da diferença positiva, se houver, entre a variação da cota do Fundo e a variação do Índice da Bolsa de Valores de São Paulo - IBOVESPA, tomando-se por base a rentabilidade acumulada no semestre civil, será provisionada diariamente, entretanto, será paga semestralmente. No exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014 e 2013, não houve pagamento desta taxa.

Magliano Fundo de Investimentos em Ações

CNPJ (MF) nº 01.004.714/0001-30

(Administrado pela Magliano S.A. Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários)

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e 2013

(Valores em R\$ mil, exceto o valor unitário das cotas)

9. Rentabilidade

O valor nominal e a rentabilidade de cada cota do Fundo nos últimos períodos foram os seguintes:

Período	Valor da cota	Rentabilidade %
31 de dezembro de 2011	307,399514	(17,82)
31 de dezembro de 2012	311,930053	(1,47)
31 de dezembro de 2013	235,762070	(24,42)
31 de dezembro de 2014	213,620656	(9,39)

10. Encargos debitados ao Fundo

Os encargos debitados ao Fundo nos últimos períodos, especificando seu valor e percentual em relação ao patrimônio líquido médio do Fundo naqueles períodos, foram:

Encargos	2014	2013
Valor em R\$ mil	200	431
% do patrimônio líquido	4,24%	4,28%

11. Corretagens

As despesas de corretagens e emolumentos são registradas na conta de "Ações de Companhias Abertas" 1.3.1.20.10, não tendo mais correspondência na conta de Resultado desde o exercício de 2007, tendo como base legal a Instrução CVM nº 438.

12. Tributação

12.1. Dos cotistas

Os rendimentos auferidos pelos cotistas nas aplicações efetuadas no Fundo estão sujeitos ao Imposto de Renda Retido na Fonte, que será recolhido pela Administradora do Fundo, quando do resgate das cotas, a alíquota de 15%, conforme legislação vigente:

- Não há incidência de IOF.

Magliano Fundo de Investimentos em Ações

CNPJ (MF) nº 01.004.714/0001-30

(Administrado pela Magliano S.A. Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários)

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e 2013

(Valores em R\$ mil, exceto o valor unitário das cotas)

12.2. Do Fundo

As aplicações, os rendimentos e ganhos auferidos pelo Fundo (carteira do Fundo) são isentos de IOF e Imposto de Renda.

13. Divulgação de informação

A Administradora disponibilizará aos interessados, em sua sede, as informações: no prazo de 2 dias úteis as informações constantes no informe diário; no prazo de 10 dias após o encerramento do mês o balancete, o demonstrativo da composição e diversificação da carteira e as informações relativas ao perfil mensal; e, anualmente, no prazo de 90 dias contados a partir do encerramento do exercício, as demonstrações contábeis acompanhadas do parecer do auditor independente.

O jornal para divulgação de informações diárias é o valor econômico a divulgação do balanço é feita via correio ou e-mail diretamente ao cotista desde que solicitado.

14. Divulgação de outros serviços prestados que não sejam de auditoria externa

De acordo com a Instrução CVM nº 381, de 14 de janeiro de 2003, a Administradora não contratou outros serviços com o auditor independente responsável pelo exame das demonstrações contábeis do Fundo, que não seja de auditoria independente.

15. Gestão, custódia, tesouraria, consultoria e serviços terceirizados

Os serviços são prestados por:

Custódia:	Magliano S/A CCVM
Controladoria:	Magliano S/A CCVM
Escrituração:	Magliano S/A CCVM
Gestão:	Magliano S/A CCVM
Tesouraria:	Magliano S/A CCVM
Distribuição das Cotas:	Magliano S/A CCVM

Magliano Fundo de Investimentos em Ações

CNPJ (MF) nº 01.004.714/0001-30

(Administrado pela Magliano S.A. Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários)

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e 2013

(Valores em R\$ mil, exceto o valor unitário das cotas)

16. Transações com partes relacionadas

As operações do Fundo são feitas substancialmente por intermédio da Administradora/Gestora do Fundo.

Além dos serviços de administração cuja despesa reconhecida no resultado do exercício foi de R\$ 160 e dos serviços de custódia, controladoria, escrituração, tesouraria e distribuição de cotas que foram também prestados pelo administrador ou empresa ligada ao Gestor, no exercício o Fundo não realizou outras transações com partes relacionadas ao Administrador ou Gestor, além das aplicações nos Fundos de Investimento por eles administrados constantes na carteira do Fundo em 31/12/2014 no montante de R\$ 385.

Magliano S.A. C.C.V.M.
Administrador

Reinaldo Dantas
Contador CRC 1SP 110.330/O-6