

Síntese de Outubro - 2013

25 de novembro de 2013

Análise de Cenário



Mais um mês de recuperação

- A paralisa dos mercados na primeira metade do mês de outubro em torno das expectativas de acordo para a rolagem da dívida pública americana foi contrabalançado por uma recuperação na segunda quinzena, na medida em que o acordo acabou sendo fechado antes do prazo final e a retirada dos incentivos da economia americana foi, mais uma vez, adiada no curto prazo e com o FED sinalizando que a retirada dos incentivos acontecerá de forma gradativa.
- No Brasil, embora ainda parem muitas preocupações em torno da deterioração das contas públicas tanto a nível interno como a nível externo, os sinais mais favoráveis em termos de desempenho da atividade econômica, bem como os bons ventos advindos do cenário externo ajudaram a manter o bom ânimo nos mercados.
- De outro lado, o mercado também foi animado pelo fato do Banco Central demonstrar sinais mais claros de que a política monetária mais restritiva será mantida e a perseguição do objetivo de controlar a escalada inflacionária também será preservado no curto e médio prazo.
- A consistência desta recuperação dependerá do comportamento da inflação e dos sinais advindos do mercado internacional.

Sugestão de Estratégia

INVESTIMENTOS



DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

O comportamento da carteira de investimentos da OABPREV-RS apresentou um desempenho favorável, em linha com a recuperação dos principais indicadores de mercado. A carteira de investimentos teve uma rentabilidade de 1,53% no mês de outubro, mas ainda acumulando uma perda de 1,05% no ano.

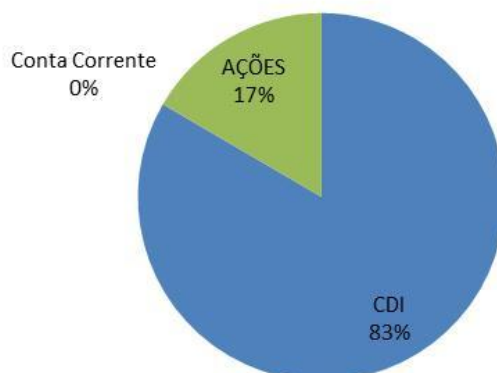
Os fundos de renda fixa, em sua maioria, apresentaram um desempenho em linha com a variação do CDI do mês. No acumulado do ano eles apresentaram um desempenho também superior ao benchmark. A exceção foi, mais uma vez, o fundo Bradesco Multimercado Plus I, que continua apresentando um desempenho abaixo do CDI, em virtude de sua carteira possuir uma exposição em NTN-B, ativos que não estão sofrendo com o desempenho da economia. Tal fato, ajuda a consolidar nossa intenção de migrar deste fundo para um outro fundo mais aderente ao CDI.

O fundo de ações, por sua vez, teve um desempenho positivo, mas inferior ao desempenho do mercado. No entanto, tal desempenho ainda não preocupa, pois historicamente o desempenho deste fundo é menos alavancado em relação ao mercado, ou seja, na alta ele não sobe com o mercado, mas na queda ele não cai tanto como o mercado.

Examinamos a abertura das carteiras de todos os fundos de investimentos onde foi evidenciado que tais fundos possuem uma carteira em linha com o regulamento do fundo e com a política de investimento da OABPREV.

Analisamos também a posição em termos de risco de crédito e de risco de mercado, onde se verifica que os fundos possuem exposições de risco dentro dos parâmetros devidos por sua política de investimentos, podendo ser classificado como uma exposição de risco moderada.

Patrimônio por Classe de Ativos



Composição da Carteira

INVESTIMENTOS

J&M

OAB PREV					
COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO					31/out/13
Fundo	Valor	Part. %	RENTABILIDADE		
			No Mês	No Ano	Nos Últimos 12 Meses
Bco. Brasil Institucional RF	7.139.099,37	22,20%	0,80%	6,50%	7,65%
Franklin Templeton - IBX	5.331.758,75	16,58%	2,44%	0,49%	5,69%
Itaú Institucional Ref. DI FI	5.658.007,92	17,60%	0,81%	6,57%	7,74%
BTG Pactual Yield DI FI REF	6.253.550,40	19,45%	0,81%	6,61%	7,79%
Bradesco F.I. MultiMercado Plus I	7.735.378,23	24,06%	0,72%	5,80%	7,19%
Santos Credit Yield	26.100,35	0,08%			
Banco Itaú Conta Corrente	3.691,89	0,01%			
Banco do Brasil Conta Corrente	751,01	0,00%			
Banrisul Conta Corrente	3.975,79	0,01%			
TOTAL	32.152.313,71	100,0%			

INDICADORES	RENTABILIDADE		
	No Mês	No Ano	Nos Últimos 12 Meses
RENTABILIDADE OABPREV-RS	1,53%	-1,05%	0,95%
CDI	0,80%	6,46%	7,61%
INPC	0,61%	4,25%	5,58%
IPCA	0,57%	4,38%	5,84%
IMA B	0,91%	-7,87%	-5,61%
IBX	5,36%	2,00%	8,10%
Ibovespa	3,66%	-10,99%	-4,93%

Porto Alegre, 25 de novembro de 2013.

Marco Antônio dos Santos Martins

J&M Investimentos Ltda.



J&M Investimentos Ltda.
Rua Mariante, 288/1005
Porto Alegre – RS
CEP 90.430-180

Fones: 55-51-3029-5516
55-51-3029-4517
www.jminvest.com