

Síntese de Novembro - 2013

20 de dezembro de 2013

Análise de Cenário



Atenção ao cenário

- O mês de novembro foi marcado por a volta do aumento da volatilidade dos mercados juros, câmbio e bolsa. As principais razões para este comportamento pode ser atribuída aos seguintes pontos:
 - A divulgação dos indicadores positivos da economia americana levou os investidores a acreditar que a retirada dos incentivos à economia americana estão próximos, como consequência, o dólar se valorizou em relação às demais moedas.
 - Do lado interno, o fraco desempenho do PIB, a persistência da inflação e piora das contas públicas aumentou o pessimismo dos investidores em relação ao Brasil.
 - Finalmente, o reajuste dos preços de combustíveis veio aquém do mercado esperava e as poucas explicações dadas sobre os critérios que levaram ao reajuste e de que forma serão realizados os próximos reajustes dos combustíveis elevaram muito o nível de incerteza sobre Petrobrás.
 - O Banco Central por sua vez, deixou claro suas intenções de que a política monetária continuará apertada no curto prazo.
 - O resultado foi queda nas bolsas, alta no dólar e aumento da curva de juros futuros, tudo com muita volatilidade.
 - Esperamos que os próximos meses sirvam para que os investidores consigam fazer uma leitura mais correta do cenário e voltem a aumentar sua confiança nos ativos brasileiros.

Sugestão de Estratégia

INVESTIMENTOS



DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

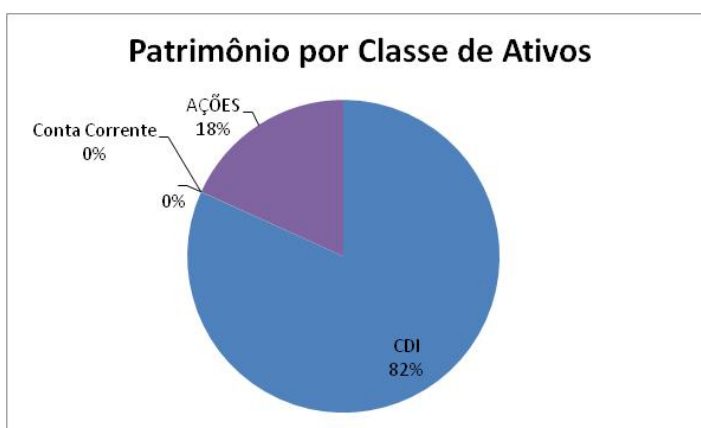
A carteira de investimentos da OABPREV-RS voltou a apresentar um desempenho abaixo das expectativas no mês de novembro, sendo afetada, basicamente fraco desempenho do mercado de ações. A carteira de investimentos teve uma rentabilidade de 0,20% no mês de novembro, acumulando perdas de 0,85% no ano.

Os fundos de renda fixa, apresentaram um desempenho em linha com a variação do CDI do mês, com um comportamento ligeiramente superior ao CDI. A partir deste mês a carteira de renda fixa deverá apresentar uma rentabilidade mais alinhada ao CDI sem a volatilidade dos fundos atrelados ao IMA-B, pois foi concluída a realocação do fundo Bradesco Multimercado Plus I, que apresentava uma exposição em NTN-B para fundos sem este tipo de exposição.

O fundo de ações, por sua vez, teve um desempenho aquém do esperado, com uma rentabilidade de 0,12% negativa. No entanto, o desempenho do fundo foi melhor que o desempenho dos indicadores de mercado, pois Ibovespa apresentou perdas de 3,27% no mês e o IBrX de 2,02% no mês. Também no acumulado do ano o fundo apresenta um performance melhor que o mercado, quando o fundo apresenta ganhos de 0,38% contra perdas de 13,90% no Ibovespa e de 0,05% no IBrX.

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, e que nenhum dos fundos apresenta exposição de risco acima do orçamento de risco previsto.



Composição da Carteira

INVESTIMENTOS



COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO			29/nov/13		
Fundo	Valor	Part. %	RENTABILIDADE		
			No Mês	No Ano	Nos Últimos 12 Meses
Bco. Brasil Institucional RF	7.059.533,41	21,67%	0,69%	7,24%	7,80%
Franklin Templeton - IBX	5.231.134,29	16,06%	-0,12%	0,38%	4,73%
Itaú Institucional Ref. DI FI	6.167.327,81	18,94%	0,71%	7,33%	7,91%
BTG Pactual Yield DI FI REF	6.298.345,72	19,34%	0,72%	7,38%	7,99%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	3.890.997,98	11,95%	0,72%	7,39%	7,98%
Bradesco F.I. RF Crédito Privado	3.891.296,46	11,95%	0,73%	7,77%	8,46%
Santos Credit Yield	26.451,56	0,08%			
Banco Itaú Conta Corrente	729,87	0,00%			
Banco do Brasil Conta Corrente	639,96	0,00%			
Banrisul Conta Corrente	3.532,77	0,01%			
TOTAL	32.569.989,83	100,0%			

INDICADORES	RENTABILIDADE		
	No Mês	No Ano	Nos Últimos 12 Meses
RENTABILIDADE OABPREV-RS	0,20%	-0,85%	0,81%
CDI	0,71%	7,22%	7,79%
INPC	0,54%	4,81%	5,58%
IPCA	0,54%	4,95%	5,77%
IMA B	-3,59%	-11,18%	-10,72%
IBX	-2,02%	-0,05%	4,72%
Ibovespa	-3,27%	-13,90%	-8,69%

Porto Alegre, 20 de dezembro 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