

Síntese de Fevereiro - 2014

24 de março de 2014

Análise de Cenário



Mais um Mês de Contradições

- O mês de fevereiro foi marcado por um mês de muitas contradições.
- O Copom aumentou os juros menor do que o esperado, mas a ata deu sinais de que o movimento de alta não se encerrou ainda.
- A divulgação da a inflação de fevereiro voltou a mostrar aceleração.
- A questão da energia elétrica, apesar das “mágicas contábeis”, já se sabe que o preço vai subir para o consumidor, o tesouro vai bancar outra parte, pressionando o as contas públicas, mas só em 2015.
- Politicamente, o governo está fraco o “bloco” parece que está atrapalhando mais do que o esperado, os resultados das negociações políticas parecem que vão custar mais caro do que o governo espera.
- Em resumo, estamos diante de um cenário de muita incerteza de curto prazo, que pode se transformar em incertezas de longo prazo.
- Finalmente, o cenário externo, também veio com indicadores que lançam dúvidas sobre a economia americana e ritmo de crescimento chinês.
- A estratégia parece ser a buscar proteção contra a inflação com segurança, sem muita exposição ao risco.

Composição da Carteira

INVESTIMENTOS



OAB PREV					
COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO					28/fev/14
Fundo	Valor	Part. %	RENTABILIDADE		
			No Mês	No Ano	Nos Últimos 12 Meses
Bco. Brasil Institucional RF	7.113.496,76	20,76%	0,80%	1,64%	8,67%
Franklin Templeton - IBX	4.680.636,22	13,66%	-0,40%	-8,02%	-8,98%
Itaú Institucional Ref. DI FI	8.036.286,84	23,45%	0,78%	1,64%	8,77%
BTG Pactual Yield DI FI REF	6.452.275,62	18,83%	0,79%	1,64%	8,81%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	3.986.819,71	11,63%	0,79%	1,66%	8,83%
Bradesco F.I. RF Crédito Privado	3.990.502,51	11,64%	0,82%	1,71%	9,22%
Santos Credit Yield	3.870,46	0,01%			
Banco Itaú Conta Corrente	946,82	0,00%			
Banco do Brasil Conta Corrente	1.269,20	0,00%			
Banrisul Conta Corrente	2.817,17	0,01%			
TOTAL	34.268.921,31	100,0%			

INDICADORES	RENTABILIDADE		
	No Mês	No Ano	Nos Últimos 12 Meses
RENTABILIDADE OABPREV-RS	0,59%	0,07%	-0,52%
CDI	0,78%	1,63%	8,65%
INPC	0,64%	1,27%	5,38%
IPCA	0,69%	1,24%	5,68%
IMA B	4,44%	1,78%	-8,11%
IBX	-0,32%	-8,44%	-8,87%
Ibovespa	-1,14%	-8,56%	-17,99%

Porto Alegre, 24 de março de 2014.
Marco Antônio dos Santos Martins
J&M Investimentos Ltda.

Sugestão de Estratégia

INVESTIMENTOS



DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

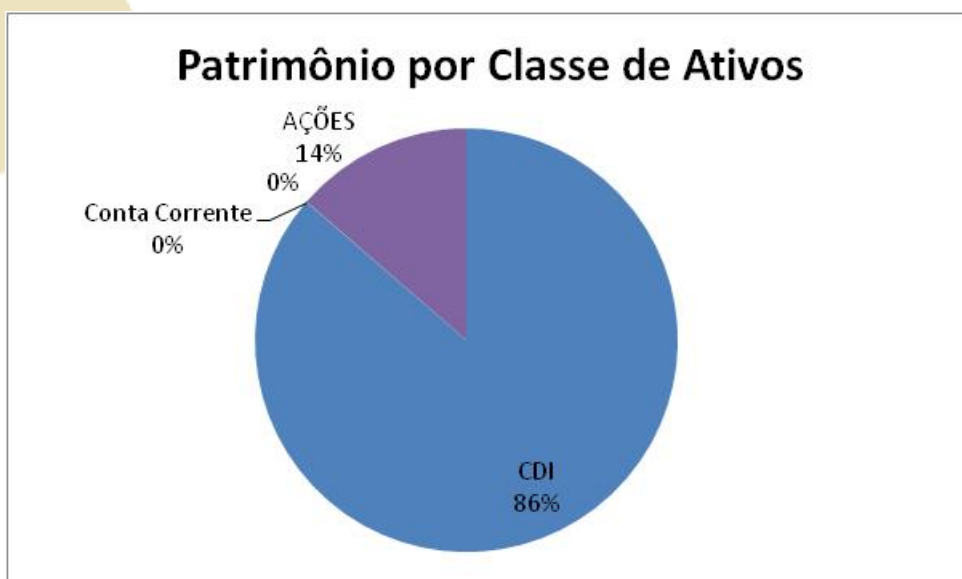
A carteira de investimentos da OABPREV-RS, após um mês de janeiro conturbado, apresentou uma rentabilidade positiva no mês de fevereiro de 0,59%, acumulando do ano um pequeno ganho de 0,07%. Tal desempenho ainda é reflexo do fraco desempenho da posição de renda variável.

Os fundos de renda fixa, apresentaram um desempenho em linha com a variação igual ou superior ao CDI do mês, que foi de 0,78%. Já no acumulado do ano todos eles superaram o desempenho do CDI

O fundo de ações, por sua vez, teve um desempenho aquém do esperado, com uma rentabilidade de 0,40% negativa. O desempenho do fundo foi ligeiramente inferior ao IBX, que foi negativo em 0,32% no mês. No entanto, no ano o desempenho está melhor que o IBrX apresentou perdas de 8,44% no ano, frente ao desempenho do fundo que foi de 8,02% nos primeiros dois meses do ano..

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.



Sugestão de Estratégia

INVESTIMENTOS



ANÁLISE DE RISCO DE MERCADO

Os indicadores de risco de mercado dos fundos estão em linha com o orçamento de risco previsto, conforme pode ser observado a seguir:

CARTEIRA	CLASSE	BENCHMARK	INDICADOR	RISCO	LIMITE POLÍTICA
Bco. Brasil Institucional RF	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,14%	3,00%
Itaú Institucional Ref. DI FI	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,12%	3,00%
BTG Pactual Yield DI FI REF	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,11%	3,00%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,12%	3,00%
Bradesco Inst. FI RF Crédito Privado	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,11%	3,00%
Franklin Templeton IBX FIA	AÇÕES	IBX	Tracking Error	8,67%	15,00%

ESTRATÉGIAS

Continuamos a acreditar que a melhor estratégia para o momento é a atual alocação dos ativos, aguardando a redução do nível de incerteza associado ao comportamento da economia, bem como os movimentos do Banco Central em relação à taxa de juros básica – SELIC.

Com relação a renda variável, mesmo considerando a possibilidade de uma pequena recuperação possa ocorrer no curto prazo, entendemos que o mercado de ações tende a sofrer muito com o cenário de incertezas políticas e econômicas que deverão predominar durante o restante do primeiro semestre. Acreditamos que o mercado possui bem mais chances de apresentar novas desvalorizações do que experimentar uma reversão de tendência consistente.

Dentro desta lógica, entendemos que o momento parece ser propício para reduzir drasticamente ou, até mesmo, zerar a exposição no mercado de ações. Aguardando uma melhora de cenários para voltar para o mercado de ações.



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