

# ***Síntese de Março - 2014***

**23 de abril de 2014**

# Análise de Cenário



## **A Inflação Volta a Acelerar**

- O mês de março foi marcado por uma forte recuperação técnica nos preços das ações, motivada basicamente pela entrada de fluxo de recursos de investidores estrangeiros. Tal recuperação não encontra ainda nenhum respaldo fundamentalista que possa justificar uma reversão na tendência principal, na medida em que as ações subiram sem que houvesse qualquer tipo de mudança no cenário macroeconômico, apenas apostando que a queda de popularidade do atual governo venha a sinalizar uma vitória da oposição.
- De outro lado, continuam as preocupações com a aceleração da inflação, o IPCA de março foi 0,92%, com o acumulado de 12 meses ficando, mais uma vez, acima dos 6%, mais precisamente, 6,15% e já acumulando em 2014 o percentual de 2,18%. O IPCA foi fortemente impactado pelo item alimentação com alta de 1,92% e por item transportes com uma variação de 1,38%.
- A tendência para os próximos meses é persistir tais pressões, seja pelo impacto da seca sobre os preços dos alimentos, seja pelos reajustes nos preços da energia elétrica, mesmo considerando os efeitos atenuantes da valorização do real frente ao dólar.
- Continuamos a acreditar que o cenário é de extrema incerteza e que o momento requer que se busque proteção contra a inflação, com segurança e redução das volatilidades, pois mesmo com a recuperação da bolsa no curto prazo os indicativos de mais volatilidade ainda persistem.

# Composição da Carteira



## OAB PREV

### COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO

31/mar/14

Fundo	Valor	Part. %	RENTABILIDADE		
			No Mês	No Ano	Nos Últimos 12 Meses
Bco. Brasil Institucional RF	7.334.706,12	20,73%	0,78%	2,43%	8,92%
Franklin Templeton - IBX	4.931.840,86	13,94%	5,37%	-3,09%	-4,58%
Itaú Institucional Ref. DI FI	8.570.315,01	24,22%	0,77%	2,43%	9,01%
BTG Pactual Yield DI FI REF	6.501.904,06	18,37%	0,77%	2,42%	9,05%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	4.017.710,94	11,35%	0,77%	2,44%	9,07%
Bradesco F.I. RF Crédito Privado	4.022.984,20	11,37%	0,81%	2,54%	9,45%
Santos Credit Yield	4.190,41	0,01%			
Banco Itaú Conta Corrente	1.843,89	0,01%			
Banco do Brasil Conta Corrente	487,75	0,00%			
Banrisul Conta Corrente	2.628,66	0,01%			
<b>TOTAL</b>	<b>35.388.611,90</b>	<b>100,0%</b>			

INDICADORES	RENTABILIDADE		
	No Mês	No Ano	Nos Últimos 12 Meses
RENTABILIDADE OABPREV-RS	1,38%	1,45%	1,41%
CDI	0,76%	2,40%	8,89%
INPC	0,82%	2,10%	5,62%
IPCA	0,92%	2,18%	6,15%
IMA B	0,71%	2,50%	-5,68%
IBX	6,89%	-2,13%	-3,20%
Ibovespa	7,05%	-2,12%	-10,54%

Porto Alegre, 23 de abril de 2014.

Marco Antônio dos Santos Martins

J&M Investimentos Ltda.

# Sugestão de Estratégia



## DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

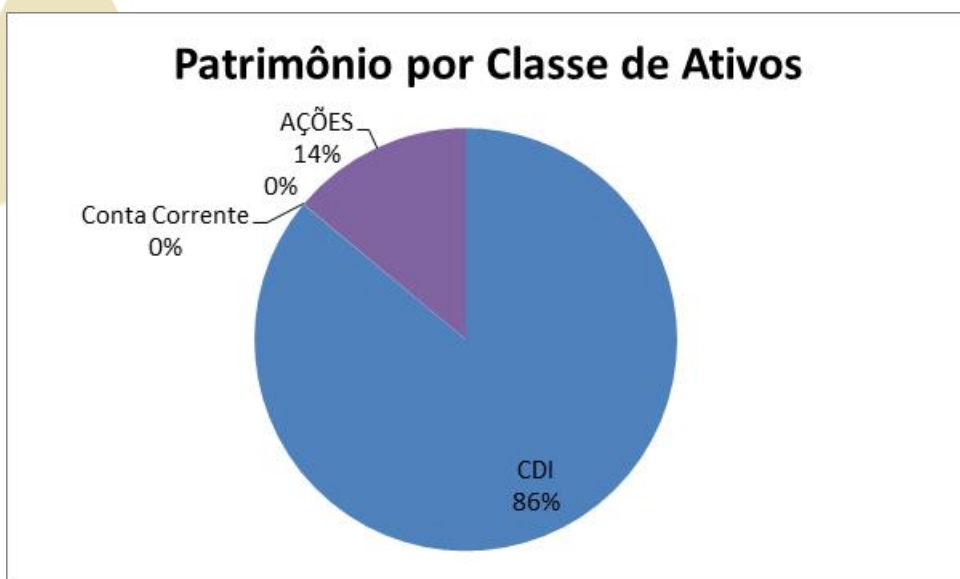
A carteira de investimentos da OABPREV-RS, voltou a apresentar resultado positivo no mês de março com um ganho 1,38%, acumulando no ano um ganho de 1,45%. Tal desempenho é fruto do bom desempenho do fundo de ações que experimentou forte recuperação neste mês.

Já os fundos de renda fixa, apresentaram um desempenho em linha com a variação igual ou superior ao CDI do mês, que foi de 0,76%. Já no acumulado do ano todos eles superaram o desempenho do CDI.

O fundo de ações, por sua vez, registrou uma alta de 5,37%, aquém do desempenho do Ibovespa que foi de 7,05% e do IBX que foi de 6,89%. Já no acumulado do ano e no acumulado de 12 meses o fundo supera o desempenho do Ibovespa, mas não supera o desempenho do IBX..

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	0,11%	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	0,13%	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	8,70%	15,00%

Fonte: Economática

## 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 atual recuperação no nível geral de preços, 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.



**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](http://www.jminvest.com)**