

Síntese de maio - 2014

16 de julho de 2014

Análise de Cenário



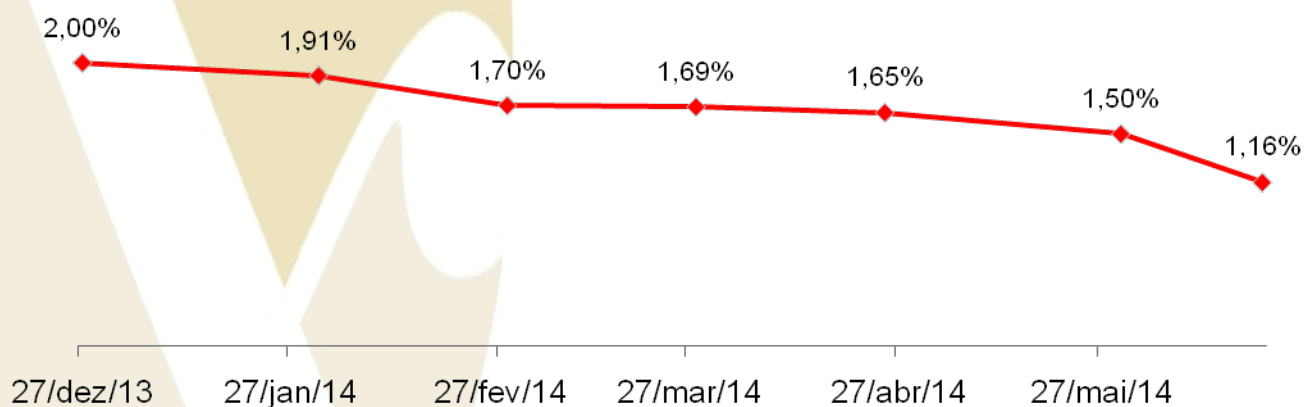
A Inflação dá uma trégua....

- A principal boa notícia do mês foi o IPCA que atingiu a marca de 0,46% o menor número desde o mês de setembro de 2013, quando tinha registrado 0,35%. Com este número a inflação acumula uma alta de 3,33% no ano e de 6,38% nos últimos doze meses.
- De outro lado, a decisão do Copom ficou dentro do que o mercado esperado, fazendo com o as expectativas dos juros futuros recuassem, impactando positivamente sobre os preços da NTN-B, o que por sua vez, refletiu em uma forte recuperação no IMA-B.
- No mercado acionário, foi mais um mês de volatilidade, sem no entanto, apresentar desempenho positivo, de forma que o Ibovespa fechou o mês com uma rentabilidade negativa de 0,75% e o IBRX com uma queda de 1,17% no mês.
- Desempenho volátil e negativo foi atribuído, em parte pelo números pouco animadores advindos do mercado chinês e, de outro lado, pelas incertezas associadas ao mercado interno.
- O mercado está projetando uma desaceleração na inflação para junho e julho, com o FOCUS de 20 de junho projetando um IPCA de 0,34% para junho e de 0,27% para julho.
- Em termos de perspectivas, permanecem os sinais de incerteza, pois os números da inflação estão claramente subestimados, face ao represamento dos preços dos combustíveis e da energia elétrica e as expectativas do mercado para o crescimento do PIB estão se deteriorando dia-a-dia, conforme ilustram os gráficos seguintes da evolução do relatório FOCUS para último dia de cada mês.
- Para ilustrar a necessidade de recomposição dos preços dos combustíveis basta examinar o gráfico a seguir que compara a Evolução do EBIT e da dívida líquida da Petrobrás.

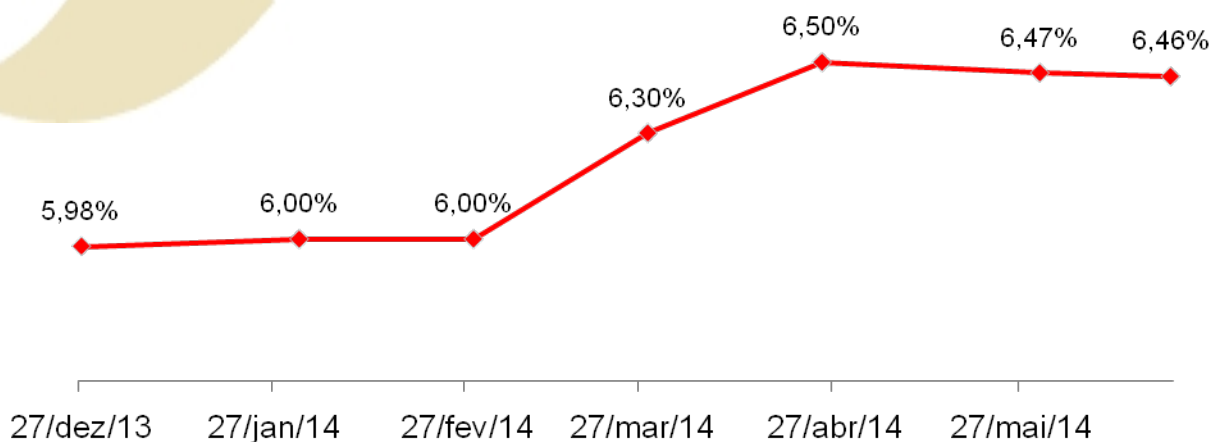
Expectativas de Mercado Relatório Focus BC



PIB

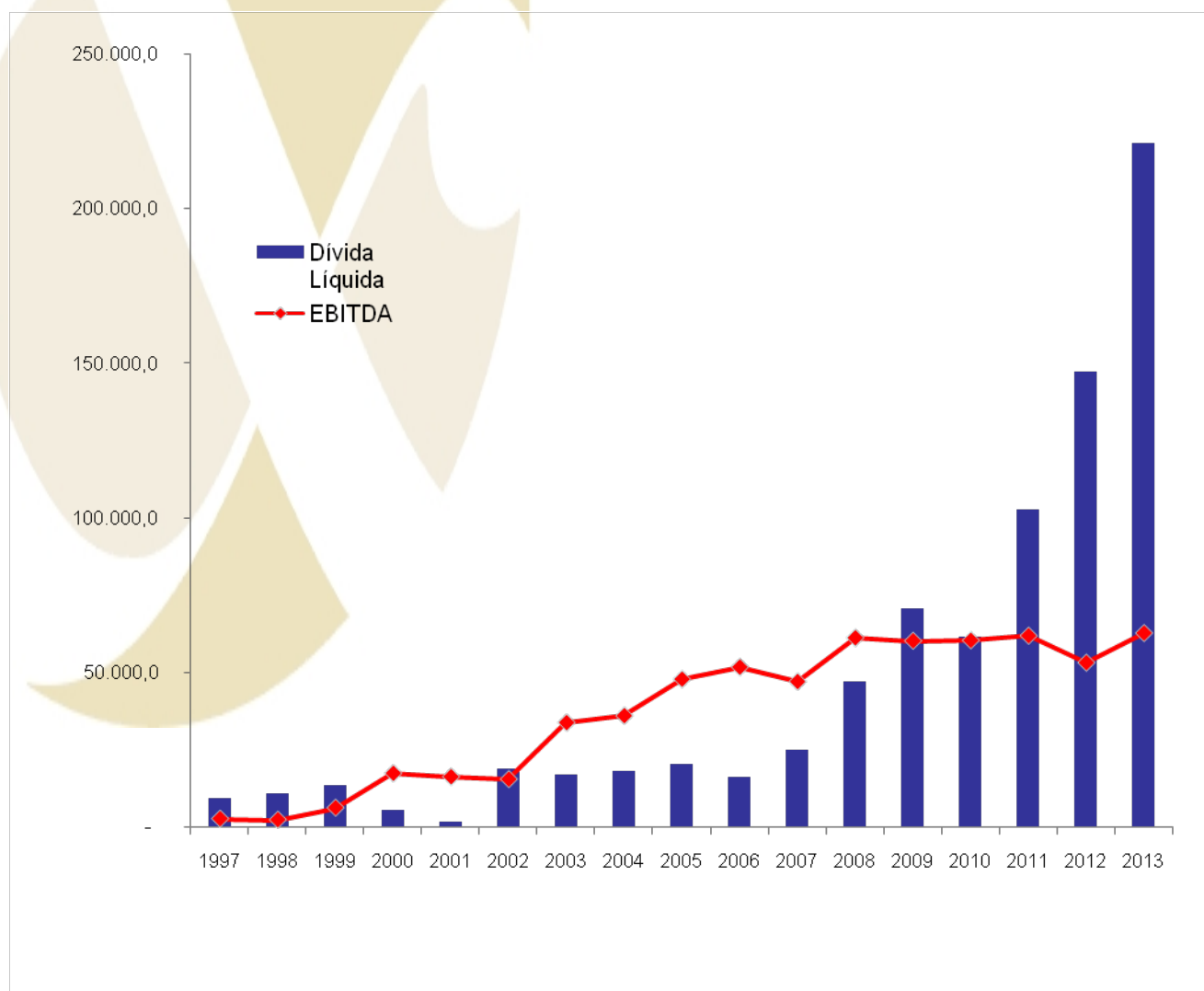


IPCA

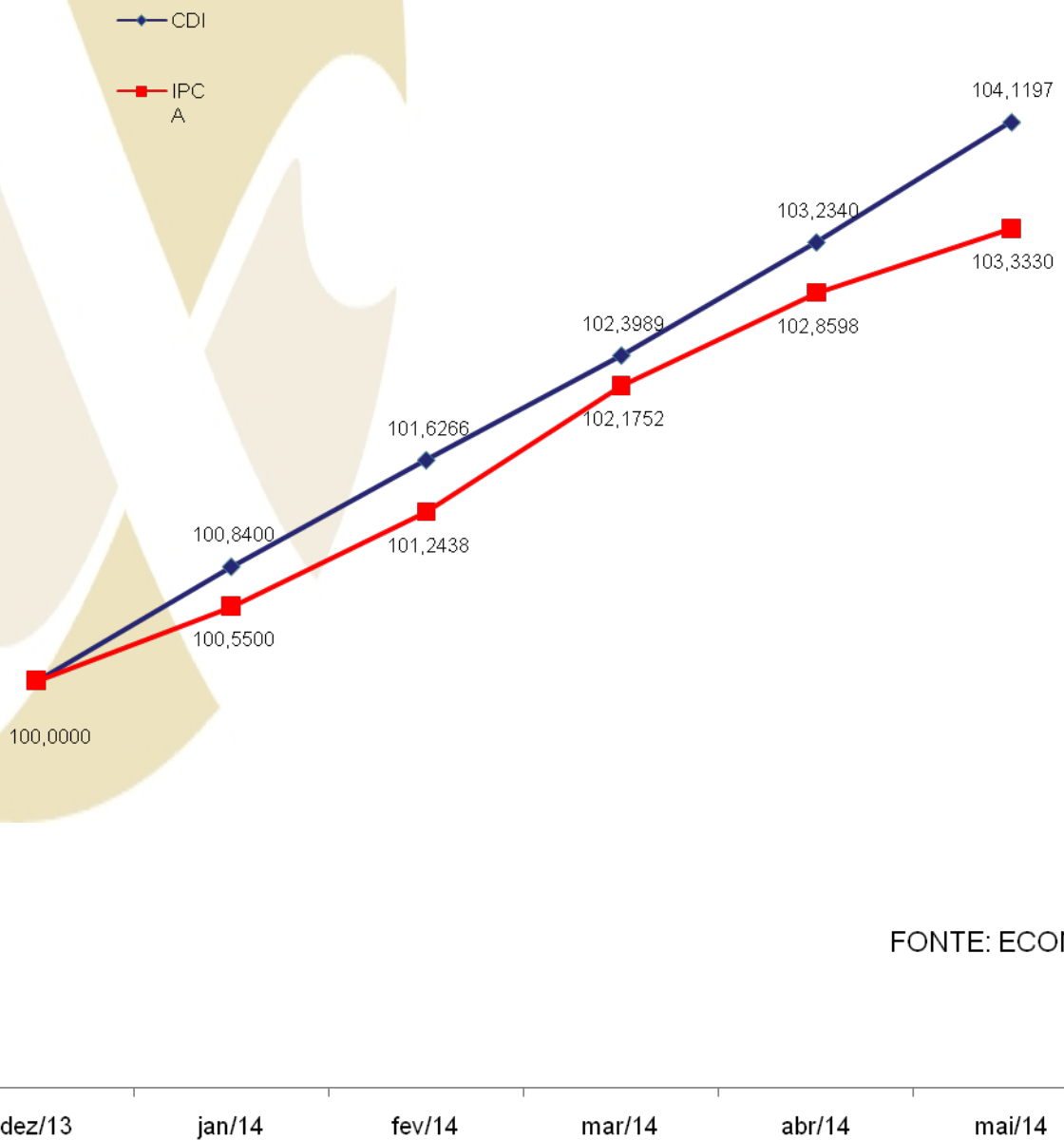


EBITDA X Dívida Líquida

R\$ em Milhões

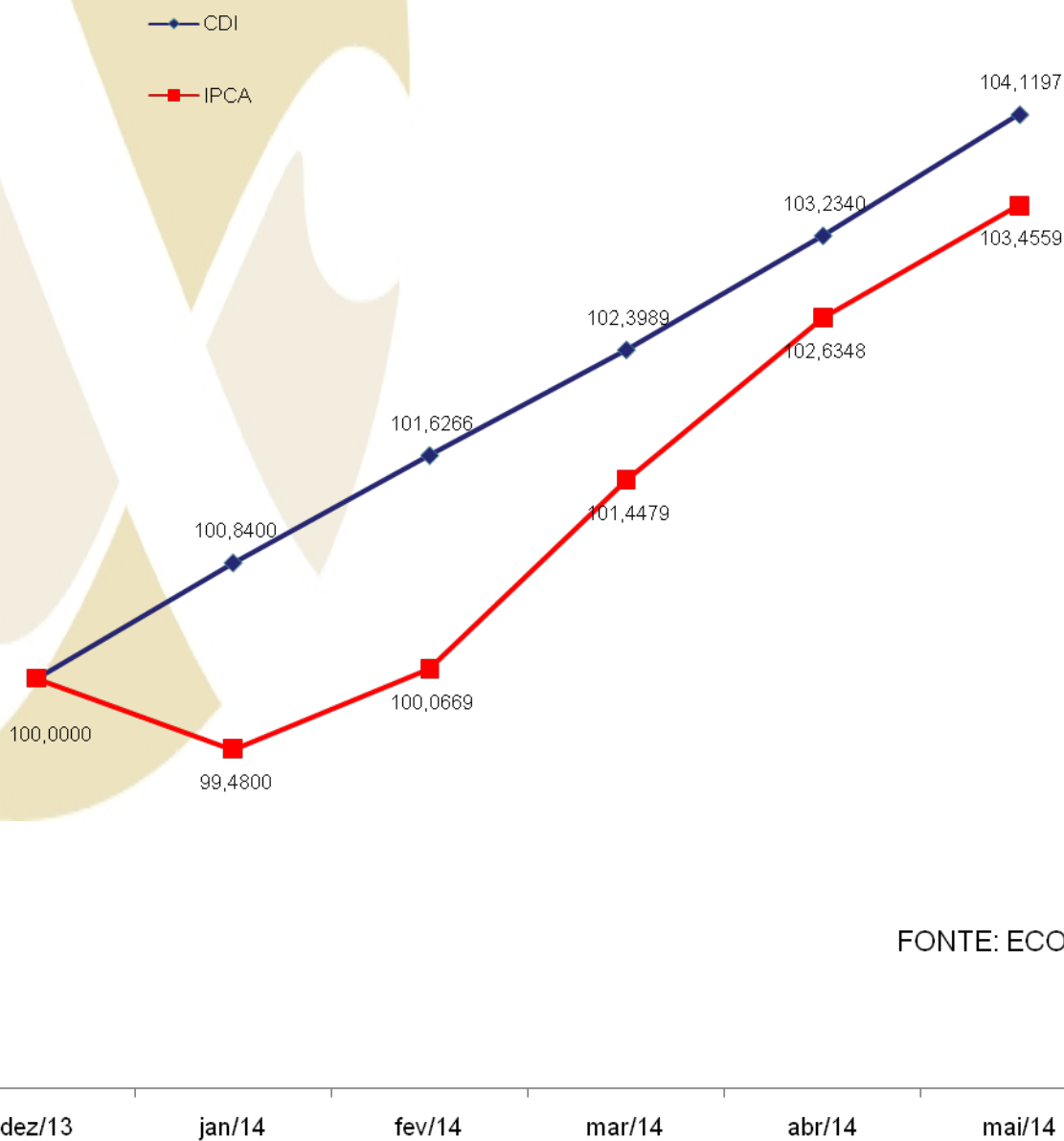


CDI x IPCA



FONTE: ECONOMIA

CDI x OABPREV



FONTE: ECONOMIA

Composição da Carteira

INVESTIMENTOS



OAB PREV

COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO

31/mai/14

Fundo	Valor	Part. %	RENTABILIDADE		
			No Mês	No Ano	Nos Últimos 12 Meses
Bco. Brasil Institucional RF	7.597.581,93	20,71%	0,87%	4,18%	9,46%
HSBC FI DI LP	5.003.909,10	13,64%	0,87%	4,21%	9,74%
Itaú Institucional Ref. DI FI	7.140.073,30	19,46%	0,87%	4,16%	9,52%
BTG Pactual Yield DI FI REF	6.612.444,75	18,02%	0,87%	4,16%	9,57%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	3.656.060,45	9,96%	0,87%	4,20%	9,61%
Bradesco F.I. RF Crédito Privado	6.669.061,41	18,18%	0,91%	4,36%	9,98%
Santos Credit Yield	4.753,75	0,01%			
Banco Itaú Conta Corrente	2.900,20	0,01%	ok		
Banco do Brasil Conta Corrente	819,20	0,00%	ok		
Banrisul Conta Corrente	3.072,01	0,01%	ok		
TOTAL	36.690.676,10	100,0%			

INDICADORES	RENTABILIDADE		
	No Mês	No Ano	Nos Últimos 12 Meses
RENTABILIDADE OABPREV-RS	0,80%	3,45%	4,51%
IPCA	0,46%	3,33%	6,37%
INPC	0,60%	3,52%	6,08%
CDI	0,86%	4,12%	9,42%
IMA B	4,27%	9,46%	1,99%
Ibovespa	-0,75%	-0,52%	-4,24%
IBX	-1,12%	-0,60%	-1,59%

Porto Alegre, 16 de julho de 2014.

Marco Antônio dos Santos Martins

J&M Investimentos Ltda.

Sugestão de Estratégia



DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

O desempenho dos fundos de investimentos em que a OABPREV possui alocação apresentou uma performance adequada a sua política de investimentos, com todos os fundos, sem exceção, superando o seu referencial que é o CDI.

Em consequência, o desempenho da carteira ficou bem próximo do CDI do mês, no entanto, no ano o desempenho ainda está aquém do CDI.

Por fim, 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, atendendo aos requisitos de diversificação e alocação previstos na Resolução 3.792/09.

Analizamos 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



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	0,13%	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	0,09%	3,00%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,10%	3,00%
Bradesco Inst. FI RF Crédito Privado	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,10%	3,00%
HSBC FI DI LP	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,11%	3,00%

Fonte: Economática

ESTRATÉGIAS

Acreditamos que o ciclo de alta da taxa SELIC está perto do fim e que algum posicionamento em produtos atrelados ao IMA podem começar a ser analisados..



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