

# ***Síntese de jun - 2014***

16 de julho de 2014

# Análise de Cenário



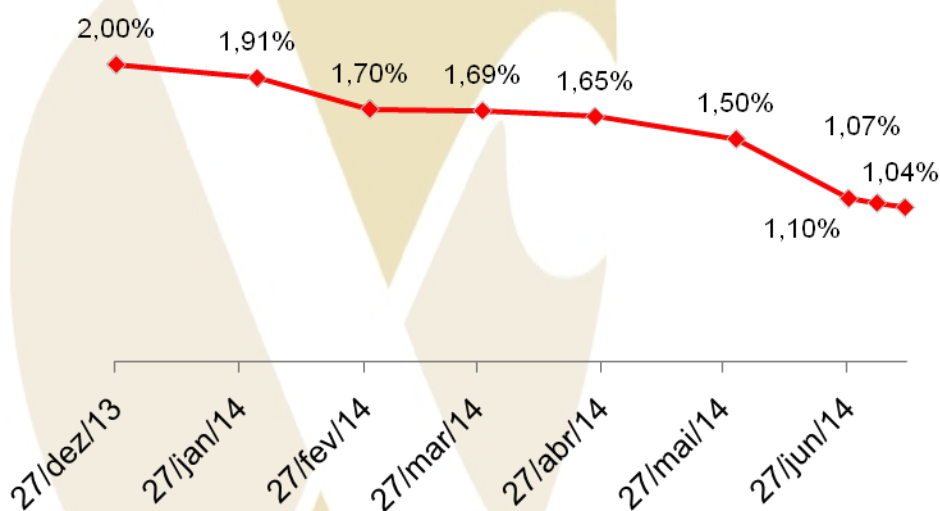
## **A trégua continua, mas não anima**

- Os mercados estão um pouco mais otimista, neste mês, muito mais por um cenário favorável do lado da economia internacional do que por melhores ventos locais.
- Em termos de política monetária parece que o ciclo de alta de juros chegou ao fim mesmo, sem no entanto reverter as expectativas de inflação.
- O mercado estava projetando uma desaceleração na inflação para de julho e agosto, com o Focus de 11 de julho projetando um IPCA de 0,24% para julho e de 0,29% para agosto.
- No entanto, o IPCA de junho de 0,40 veio ligeiramente acima da expectativa que trabalhava com 0,35%.
- Vale lembrar que os meses seguintes são tradicionalmente meses de maiores pressões inflacionárias.
- De outro lado, as expectativas para o PIB continuam em declínio, o governo tenta, de todas as formas impulsionar o crescimento.
- Vários incentivos estão sendo implementados e outros estão sendo estudados para tentar reaquecer a economia.

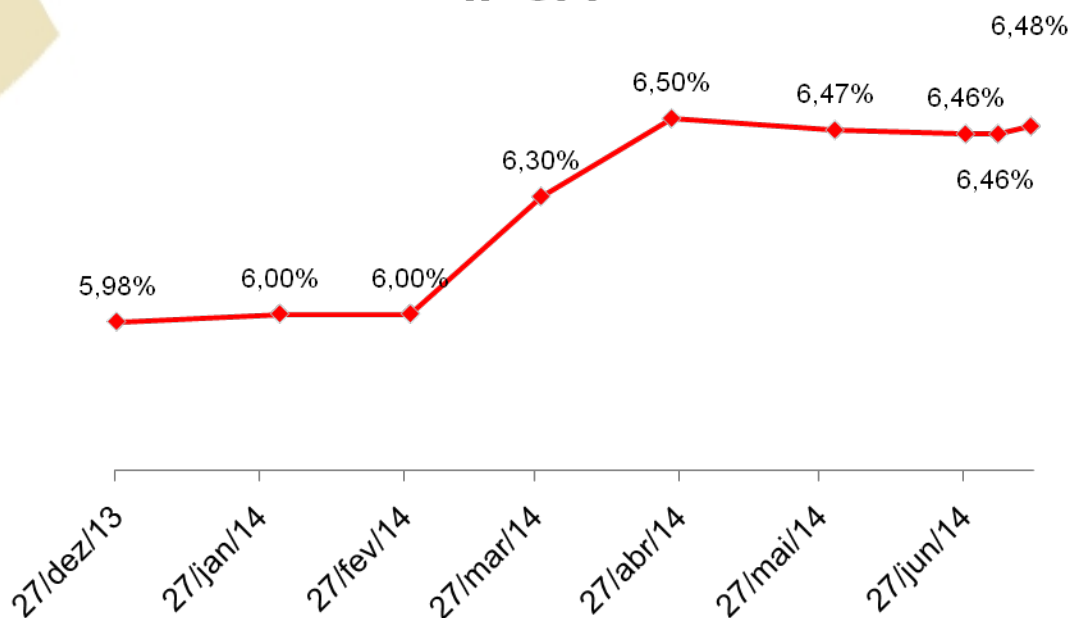
# Expectativas de Mercado – Relatório Focus BC



## PIB



## IPCA



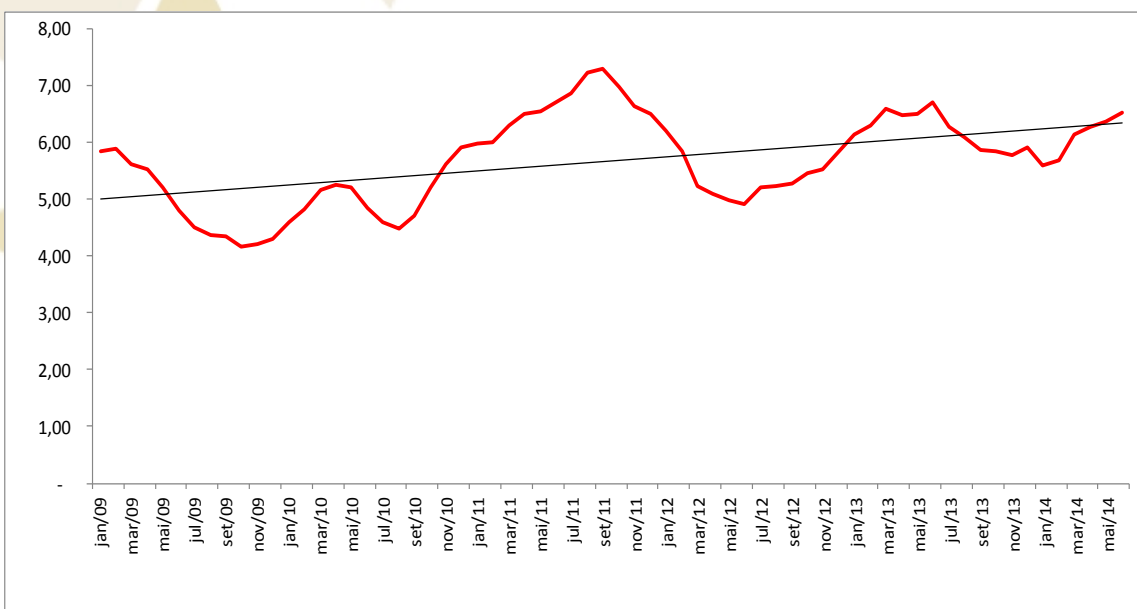
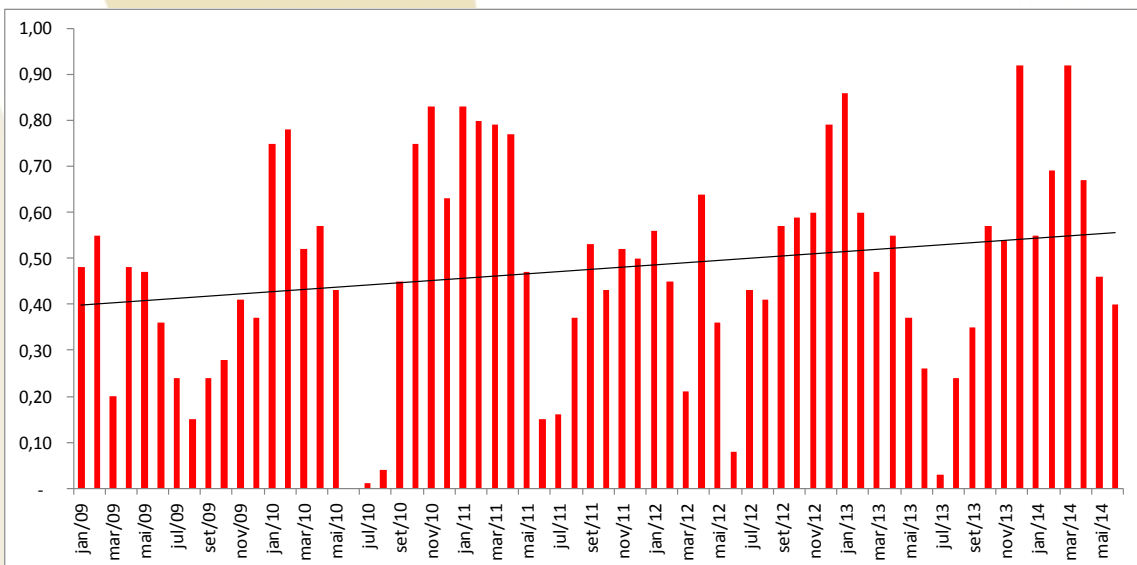
# Síntese de Rentabilidade



Itens	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14	mai/14	jun/14	Acum.
IPCA	0,55%	0,69%	0,92%	0,67%	0,46%	0,40%	3,75%
INPC	0,63%	0,64%	0,82%	0,78%	0,60%	0,26%	3,79%
CDI	0,84%	0,78%	0,76%	0,82%	0,86%	0,82%	4,97%
IMA-B	-2,55%	4,44%	0,71%	2,42%	4,27%	0,06%	9,52%
Ibovespa	-7,51%	-1,14%	7,05%	2,40%	-0,75%	3,77%	3,22%
Índice BDR	-0,89%	-0,22%	-1,80%	-0,46%	1,89%	1,31%	-0,22%
IBRx	-8,15%	-0,32%	6,89%	2,71%	-1,12%	3,62%	3,00%
IFIX	-6,70%	3,74%	0,45%	1,05%	1,41%	1,32%	0,95%

# IPCA mês a mês

INVESTIMENTOS



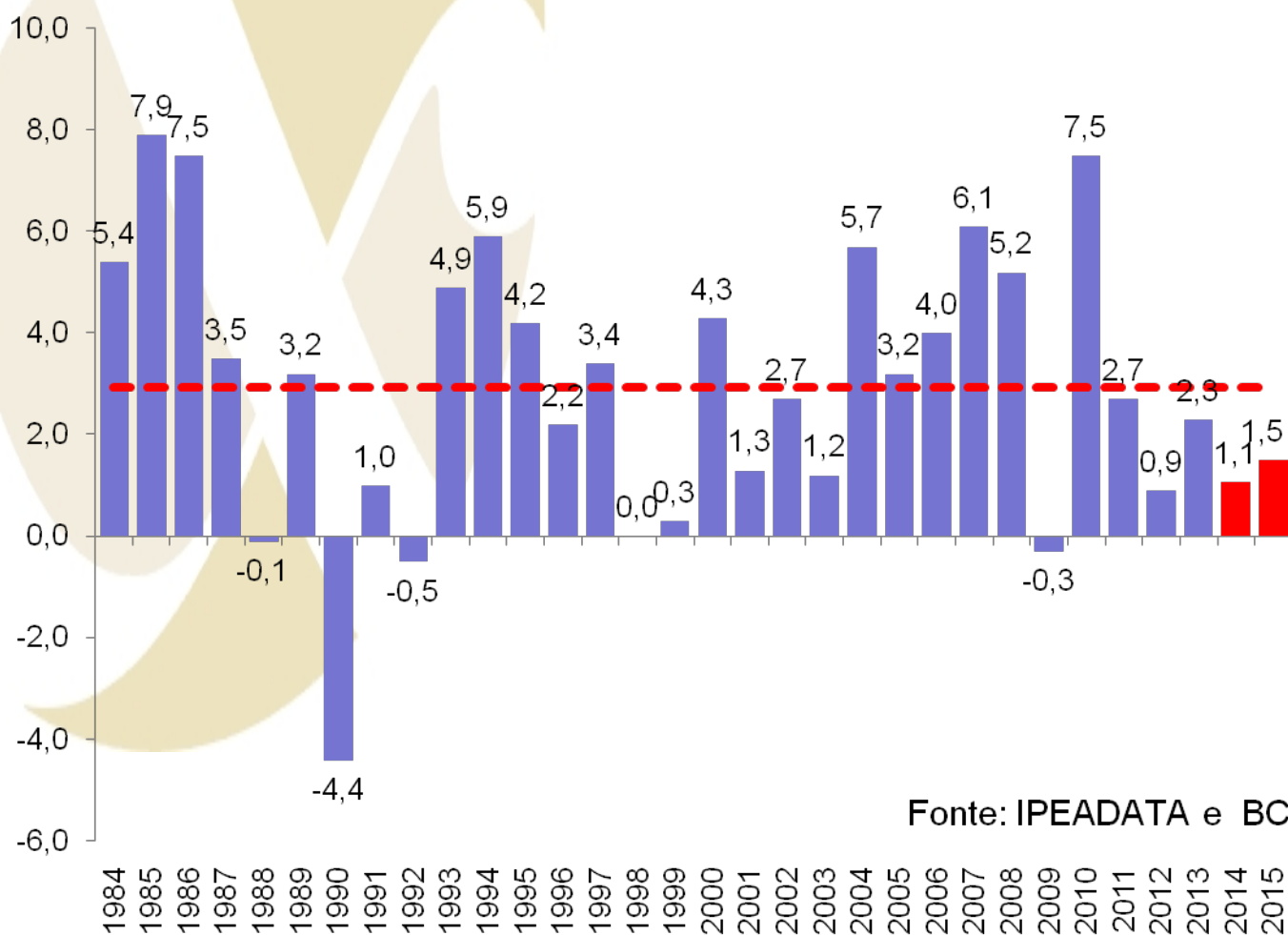
# Relatório Focus – 11 de julho de 2014



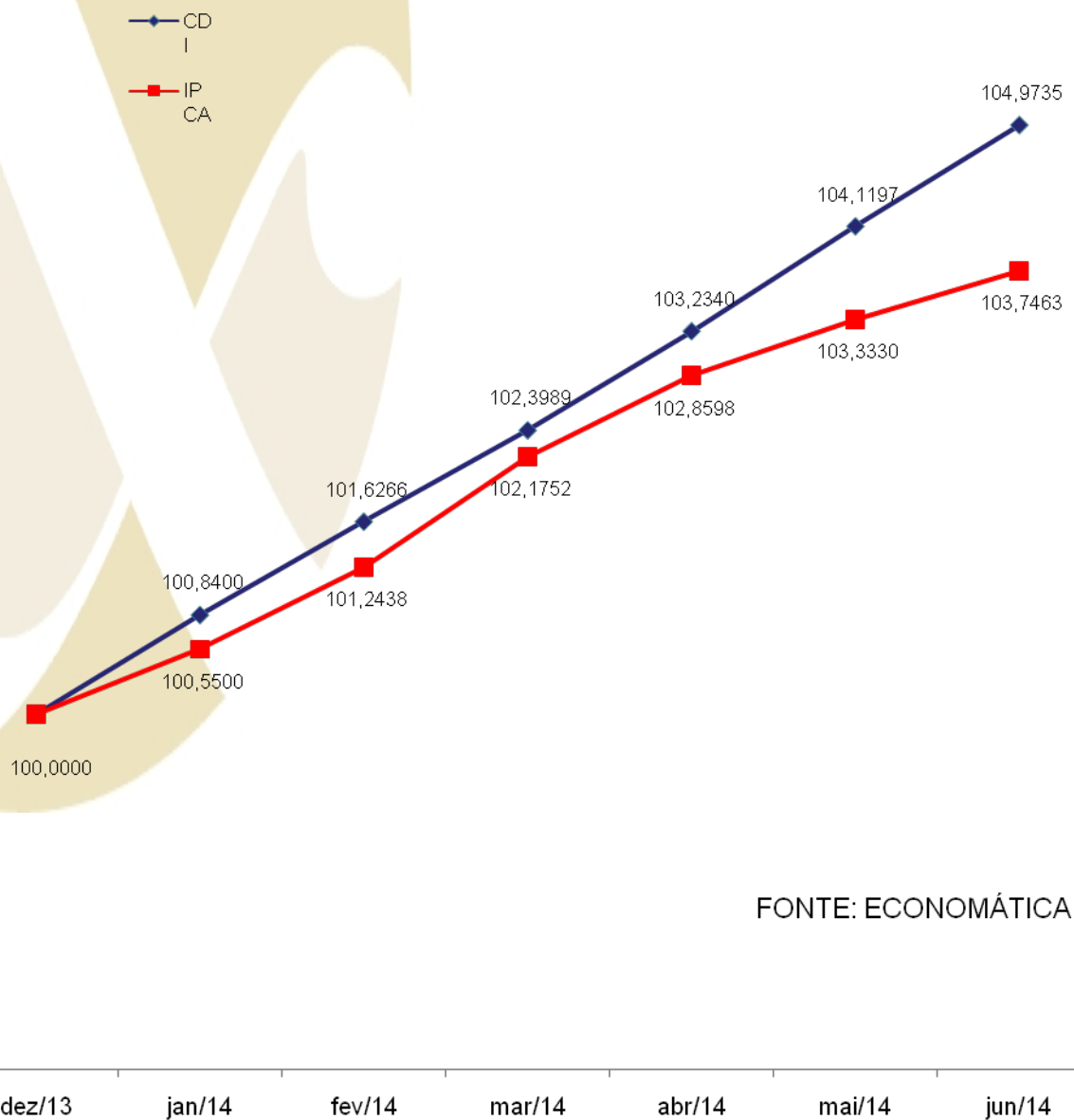
<b>INDICADOR</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
PIB	1,04%	1,50%
IPCA	6,48%	6,10%
IGP-M	5,04%	5,61%
SELIC	11,00%	12,00%
US\$/R\$	2,39	2,45

Fonte: Relatório Focus 11.jul.2014

## PIB - BRASIL Crescimento do PIB

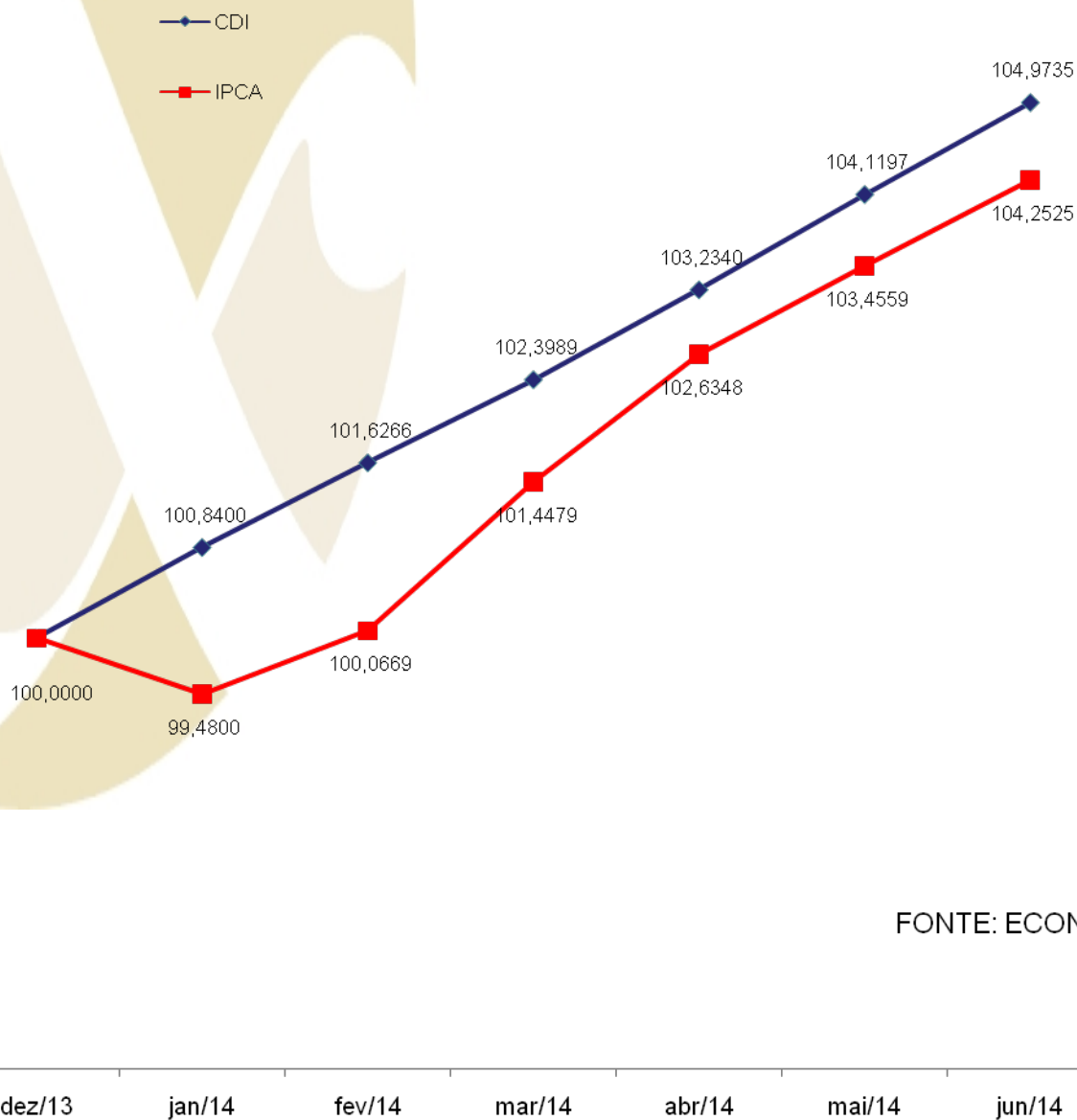


# CDI x IPCA





# CDI x OABPREV



FONTE: ECONOI

# Composição da Carteira

INVESTIMENTOS



## OAB PREV

### COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO

30/jun/14

Fundo	Valor	Part. %	RENTABILIDADE		
			No Mês	No Ano	Nos Últimos 12 Meses
Bco. Brasil Institucional RF	7.575.795,87	20,34%	0,82%	5,04%	9,73%
HSBC FI DI LP	5.044.869,85	13,54%	0,82%	5,06%	9,94%
Itaú Institucional Ref. DI FI	7.532.178,36	20,22%	0,82%	5,02%	9,73%
BTG Pactual Yield DI FI REF	6.667.112,26	17,90%	0,83%	5,03%	9,80%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	3.686.381,76	9,90%	0,83%	5,06%	9,83%
Bradesco F.I. RF Crédito Privado	6.727.559,39	18,06%	0,88%	5,28%	10,25%
Santos Credit Yield	11.082,90	0,03%			
Banco Itaú Conta Corrente	4.948,17	0,01%	ok		
Banco do Brasil Conta Corrente	847,86	0,00%	ok		
Banrisul Conta Corrente	1.346,23	0,00%	ok		
<b>TOTAL</b>	<b>37.252.122,65</b>	<b>100,0%</b>			

INDICADORES	RENTABILIDADE		
	No Mês	No Ano	Nos Últimos 12 Meses
RENTABILIDADE OABPREV-RS	0,78%	4,24%	8,05%
IPCA	0,40%	3,75%	6,52%
INPC	0,26%	3,79%	6,06%
CDI	0,82%	4,97%	9,66%
IMA B	0,06%	9,52%	6,89%
Ibovespa	3,76%	3,22%	12,03%
IBX	3,62%	3,01%	12,14%

Fonte: OABPREV-RS e Economática **Porto Alegre, 16 de julho de 2014.**

**Marco Antônio dos Santos Martins**

**J&M Investimentos Ltda.**

# Sugestão de Estratégia



## DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

Após a mudança da estratégia de zerar as exposições em renda variável e concentrar a carteira em fundos de renda fixa referenciado no CDI, todos os fundos em que a OABPREV-RS tem recursos aplicados estão apresentando um desempenho dentro das expectativas, superando ligeiramente o referencial, com baixa volatilidade.

Desta forma, mais uma vez, o desempenho consolidado da carteira ficou bem próximo do CDI do mês, mas ainda permanecendo abaixo do CDI no acumulado do ano e no acumulado de 12 meses.

A redução do ritmo de crescimento da inflação tem também permitido que a rentabilidade da carteira apresente um desempenho acima do IPCA no mês, embora no acumulado do ano e em 12 meses ainda não se consegue ter um desempenho superior ao IPCA.

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

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	0,12%	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	0,10%	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	0,10%	3,00%
HSBC FI DI LP	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,11%	3,00%

Fonte: Economática

## ESTRATÉGIAS

Mantemos nossa expectativa de 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, principalmente pelo fato que as últimas altas na SELIC não foram suficientes para reduzir consistentemente o risco de alta da inflação.



**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)**