

Síntese de Jul-2014

26 de agosto de 2014

Análise de Cenário



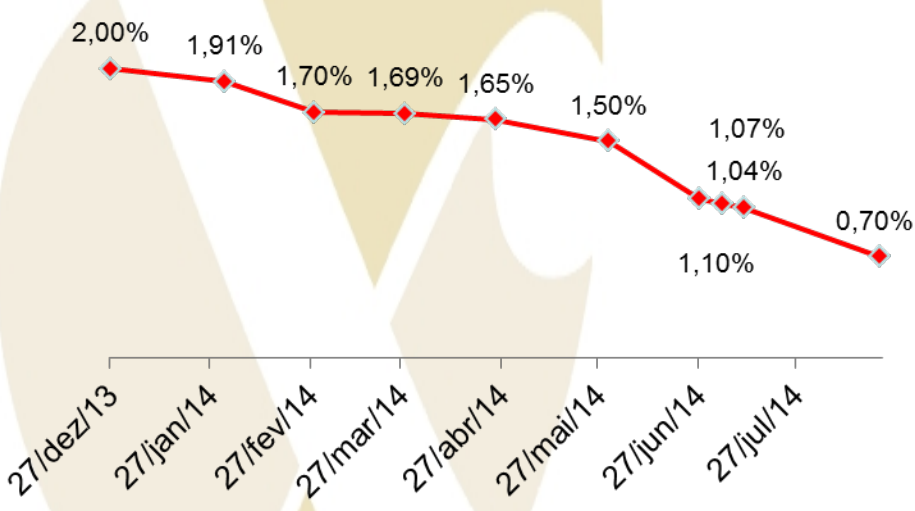
Melhor do que a encomenda....

- A inflação de julho/2014 ficou bem abaixo das expectativas de mercado, fato que por si só, representa um bom motivo para comemoração.
- Todavia, historicamente, se sabe que a partir de setembro a inflação mensal tende a se acelerar, sob o ponto de vista sazonal, o que sinaliza a dificuldade da inflação no acumulados de 12 meses cair de forma mais consistente.
- De outro lado, os fatores de repesamento dos preços administrados persistem (combustíveis e energia) gerando mais especulações e incerteza de quando, como e em que intensidade tais defasagens serão corrigidas.
- Para agosto, o Relatório Focus do último dia 22 de agosto, aponta para uma inflação de 0,23% para agosto e de 0,40% para setembro.
- O nível de atividade, por sua vez despencou numa velocidade maior que a queda da inflação, atingindo níveis preocupantes, não só em termos correntes como em termos de expectativas.
- A bolsa por sua vez, continua embalada com os números mais favoráveis vindos do cenário externo, bem como com especulações em torno no cenário eleitoral.
- As expectativas do mercado ficam por conta nas novas pesquisas eleitorais, face à mudança inesperada do quadro com a tragédia.

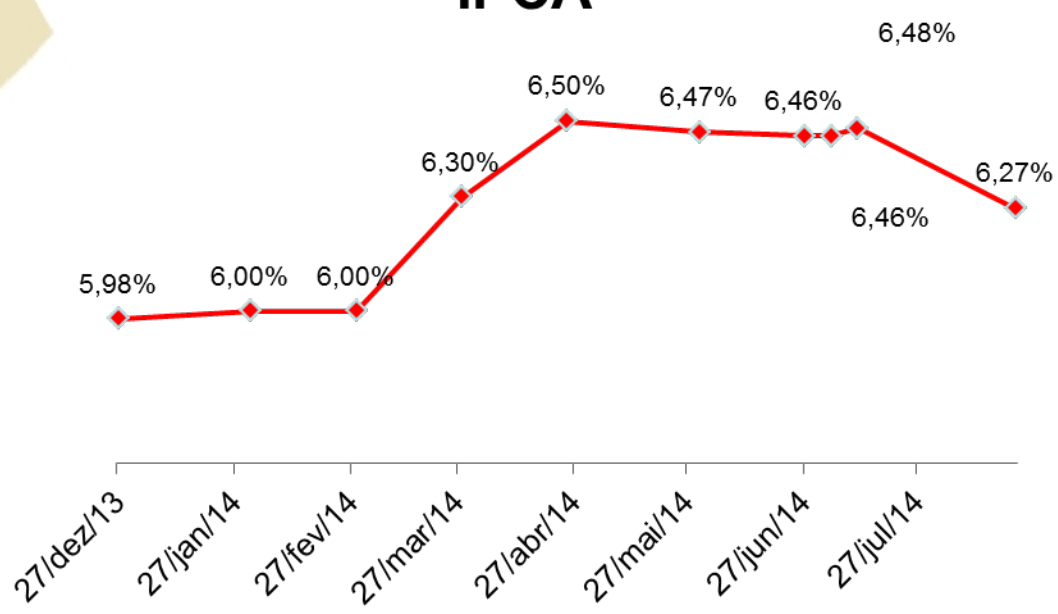
Expectativas de Mercado – Relatório Focus BC até 22/ago/ 2014



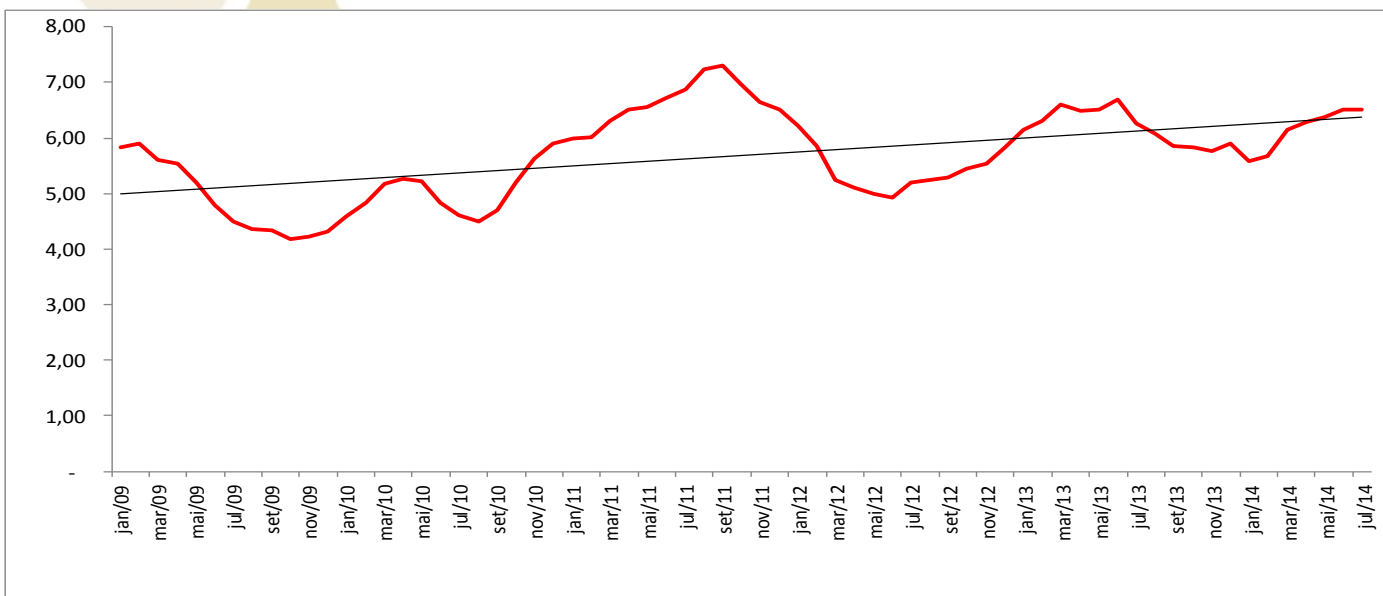
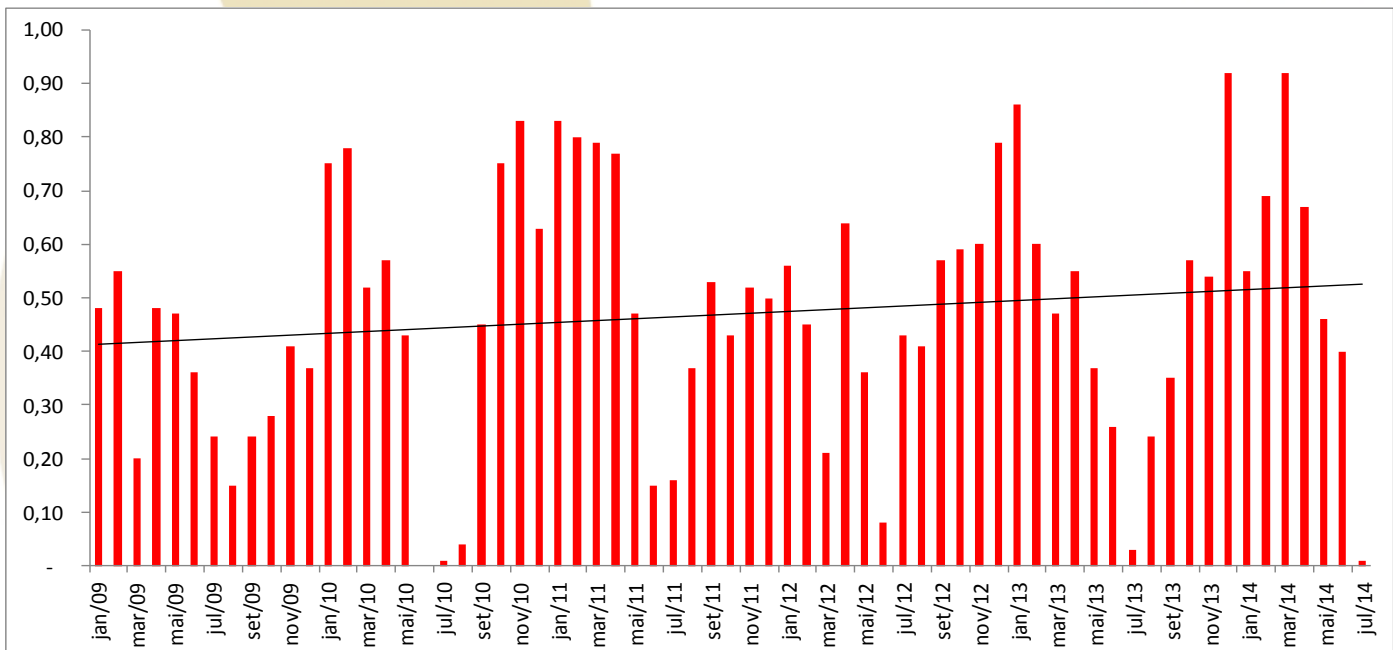
PIB



IPCA



IPCA mês a mês



Relatório Focus – 22 de agosto de 2014

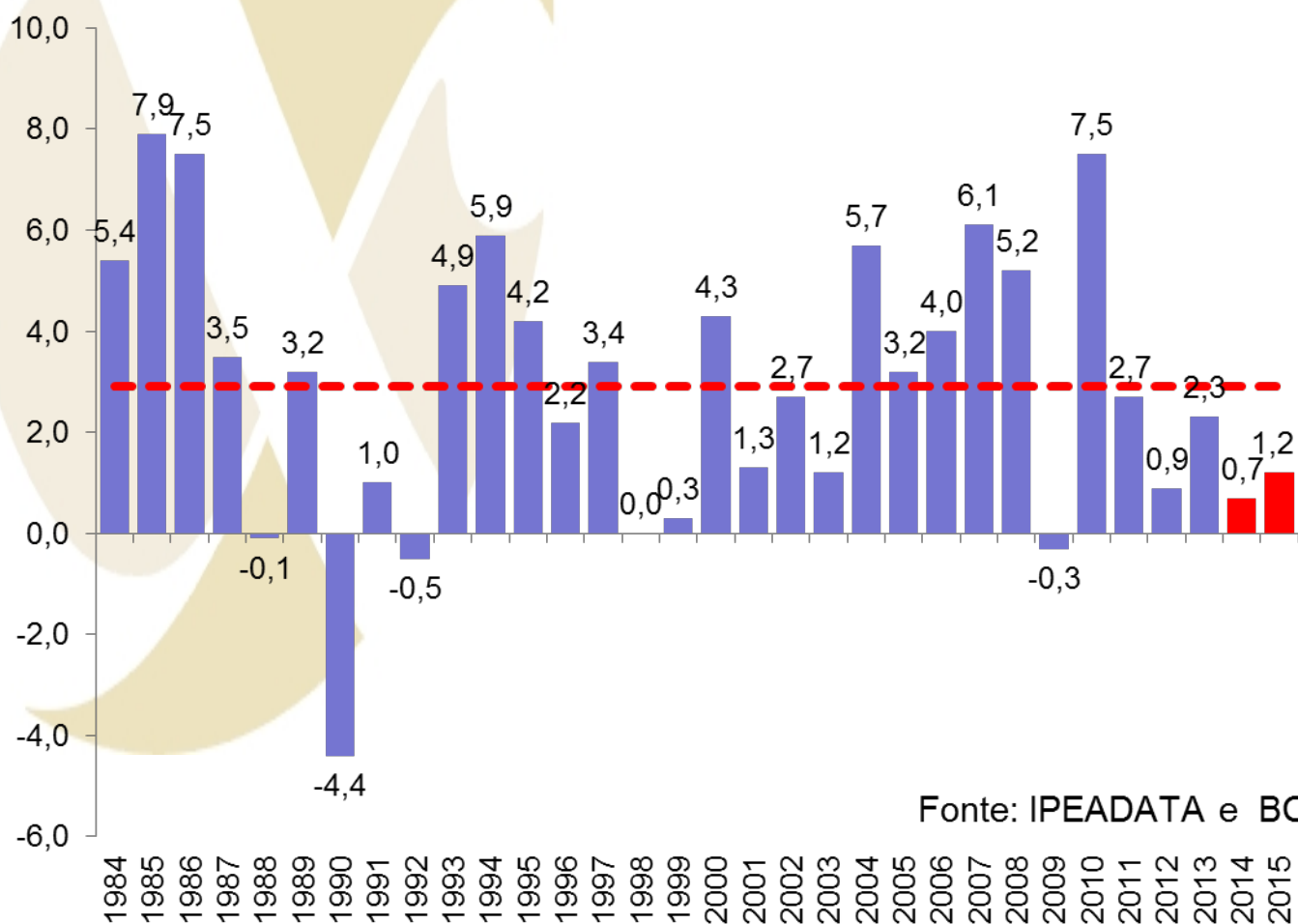


INDICADOR	2014	2015
PIB	0,70%	1,20%
IPCA	6,27%	6,28%
IGP-M	3,87%	5,56%
SELIC	11,00%	12,00%
US\$/R\$	2,35	2,50

Fonte: Relatório Focus 22.ago.2014

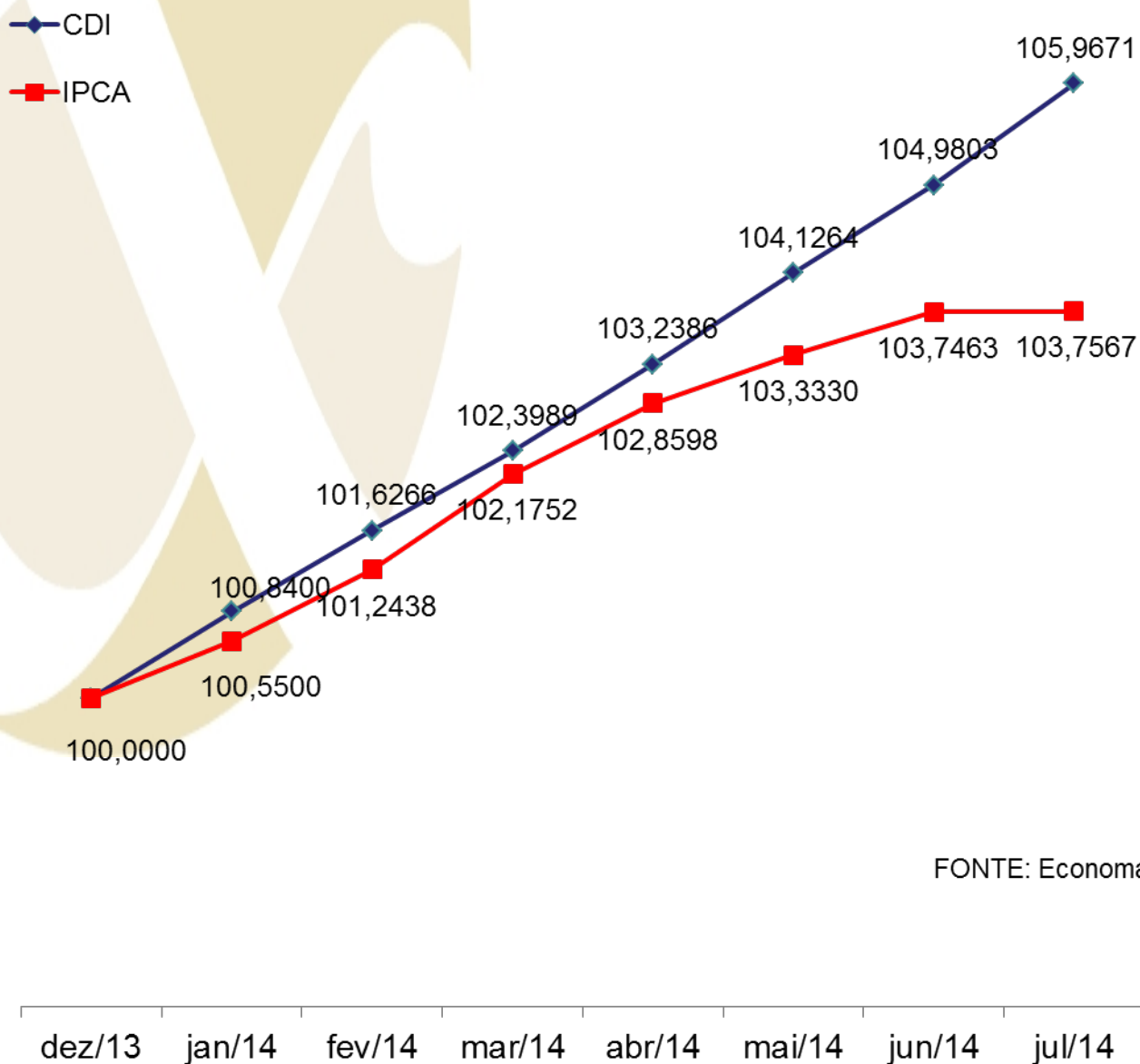
PIB - BRASIL

Crescimento do PIB



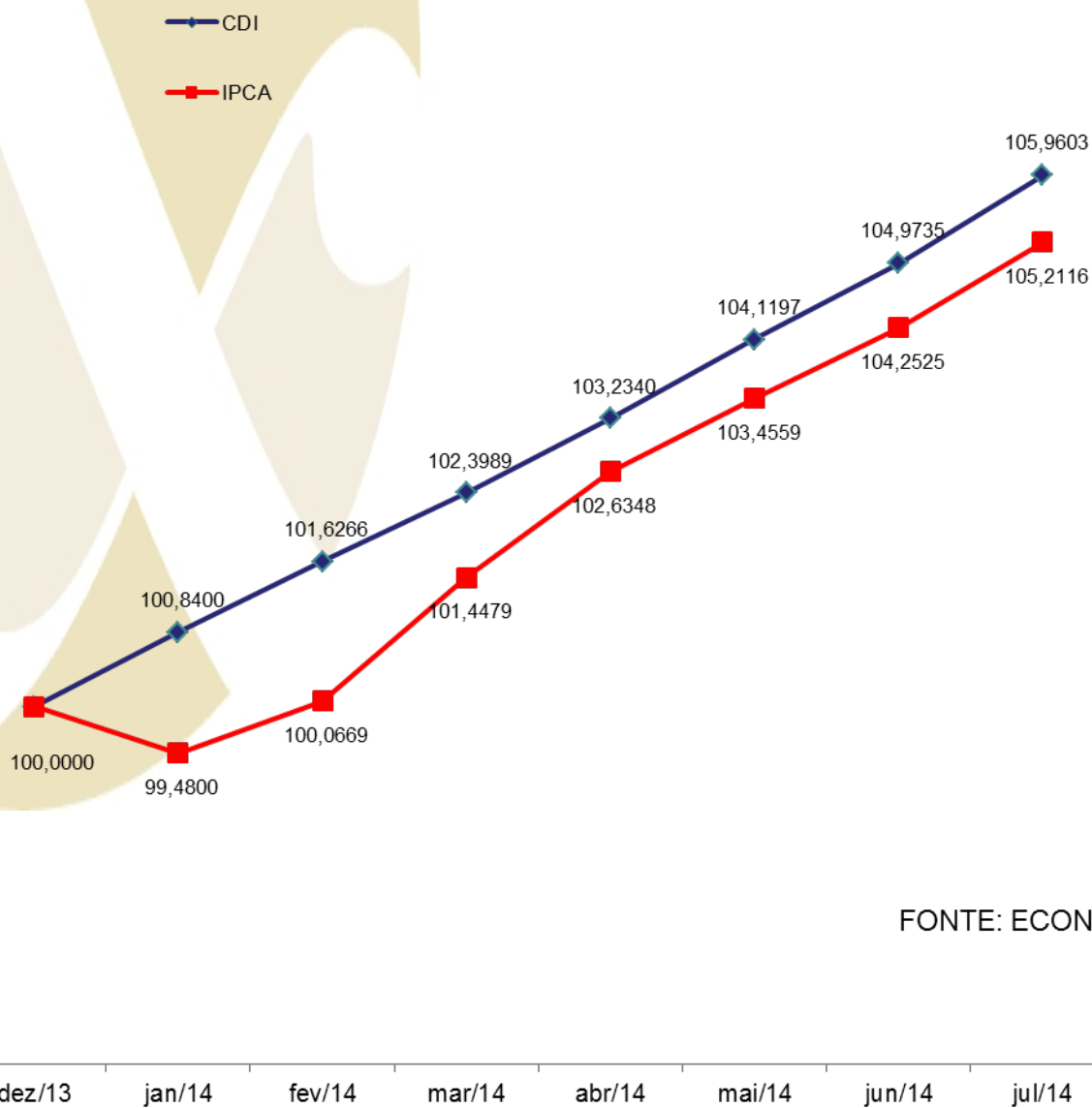
CDI x IPCA acumulado em 2014

INVESTIMENTOS



FONTE: Economé

CDI x OABPREV



FONTE: ECONO

Composição da Carteira

INVESTIMENTOS



OAB PREV

COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO

31/jul/14

Fundo	Valor	Part. %	RENTABILIDADE		
			No Mês	No Ano	Nos Últimos 12 Meses
Bco. Brasil Institucional RF	7.638.735,80	20,11%	0,96%	6,04%	9,99%
HSBC FI DI LP	5.092.852,42	13,41%	0,95%	6,06%	10,13%
Itaú Institucional Ref. DI FI	7.983.775,54	21,02%	0,94%	6,01%	10,00%
BTG Pactual Yield DI FI REF	6.730.760,84	17,72%	0,96%	6,03%	10,06%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	3.721.863,25	9,80%	0,96%	6,07%	10,10%
Bradesco F.I. RF Crédito Privado	6.795.366,44	17,89%	1,01%	6,34%	10,54%
Santos Credit Yield	11.541,94	0,03%			
Banco Itaú Conta Corrente	4.828,21	0,01%			
Banco do Brasil Conta Corrente	1.216,61	0,00%			
Banrisul Conta Corrente	7.052,14	0,02%			
TOTAL	37.987.993,19	100,0%			

INDICADORES	RENTABILIDADE		
	No Mês	No Ano	Nos Últimos 12 Meses
RENTABILIDADE OABPREV-RS	0,93%	5,20%	7,90%
IPCA	0,01%	3,76%	6,50%
INPC	0,13%	3,92%	6,33%
CDI	0,94%	5,96%	9,93%
IMA B	1,13%	10,75%	6,72%
Ibovespa	5,01%	8,39%	15,75%
IBX	4,46%	7,60%	15,14%

Fonte: OABPREV-RS e Econômica

Porto Alegre, 26 de agosto de 2014.

Marco Antônio dos Santos Martins

J&M Investimentos Ltda.

Sugestão de Estratégia



DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

Dentro da estratégia traçada de aguardar uma melhor definição de cenário com alta liquidez e baixa exposição de risco, a carteira de fundos a OABPREV, mais uma vez apresentou uma performance alinhada ao CDI do mês, com todos os fundos superando o benchmark do mês e no acumulado do ano e nos últimos doze meses.

A carteira consolidada, ainda está abaixo do CDI, tanto no mês, como no acumulado do ano e últimos doze meses.

Mais uma vez, no mês a rentabilidade da carteira ficou acima da variação do IPCA, permitindo aumentar o ganho real, tanto no mês, como no acumulado do ano, como nos últimos doze meses.

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.

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



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

Fonte: Economática

ESTRATÉGIAS

Em termos de perspectivas, aguardamos uma melhor definição do cenário macroeconômico para buscar posições mais agressivas e assim buscar alavancar ainda mais a rentabilidade da carteira



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

OAB PREV ANÁLISE DA GESTÃO

Análise de Desempenho



- Ao longo do período compreendido entre abril de 2012 e julho de 2014, a gestão de investimentos da OAB Previsão passou por um período de formalização de seus processos, implantando o funcionamento de um comitê de investimentos, melhorando o sistema de monitoramento de risco e os controles internos.
- O comitê passou a se reunir periodicamente, analisando o desempenho e composição das carteiras dos fundos de investimentos, fazendo realocações e recomendações, tentando, ora aproveitar os movimentos de mercado, quando possível proteger o patrimônio de grandes oscilações.
- O desempenho foi impactado pela forte volatilidade nos mercados de renda fixa, títulos atrelados ao comportamento da inflação e a exposição em renda variável.
- A piora do quadro econômico, fez com que o comitê diminuísse gradativamente suas exposições de risco, revertendo a tendência de queda ao longo do período.

Evolução da Rentabilidade Acumulada

