

Síntese de set/out/nov-2014

23 de dezembro de 2014

Análise de Cenário



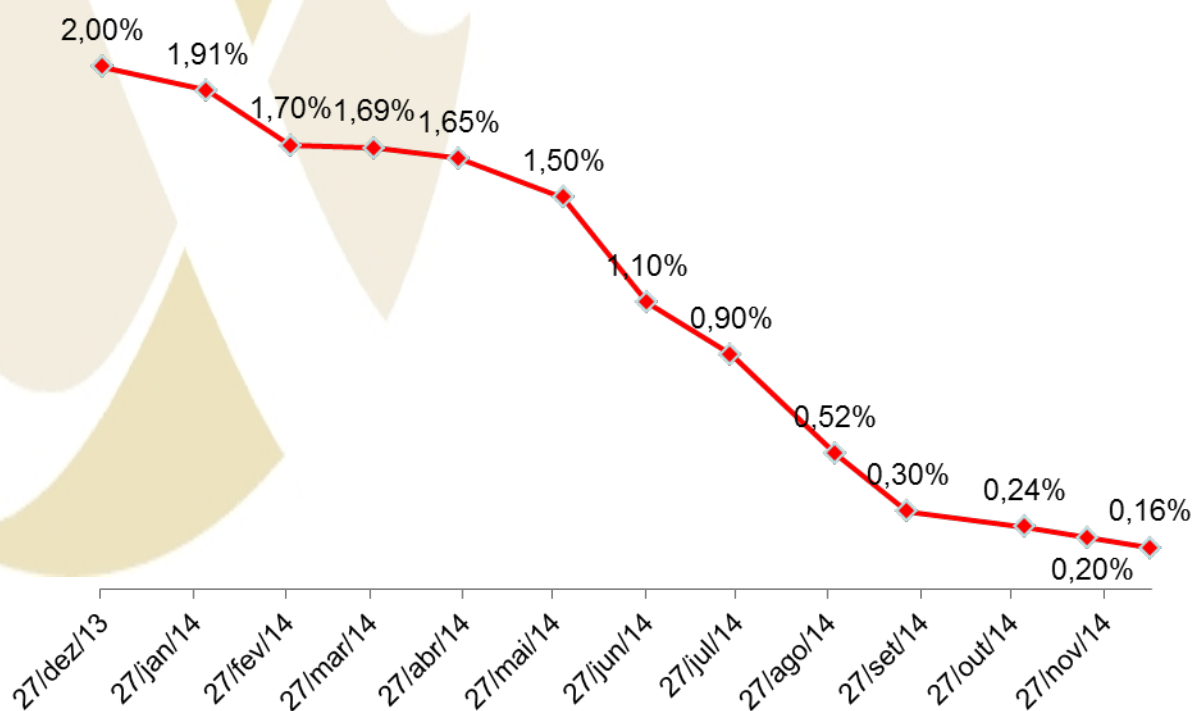
O que está ruim pode piorar um pouco mais....

- Embora a nomeação da equipe econômica e seus primeiros discursos tenham agradado aos mercados, os números correntes da economia, combinados com o cenário externo desfavorável e o persistente desgaste do país diante dos problemas envolvendo Petrobrás, continuaram gerando muita incerteza sobre os mercados.
- Os investidores estão acreditando que recolocar a economia num ritmo de crescimento sustentado, fazendo a inflação convergir para meta será muito mais difícil do que se pensava inicialmente, principalmente com a deterioração do cenário externo.
- No curto prazo, as expectativas se voltam para aceleração maior ainda para a inflação, com o Relatório Focus do BC de 12 de dezembro, apontando uma previsão de IPCA de 0,75% para dezembro e de 0,90% para dezembro, sinalizando que num primeiro momento a elevação das taxas de juros devem permanecer sem que se tenha nenhum resultado imediato sobre a inflação.
- Em termos de estratégia, permanecer com o atual nível de alocação é o mais recomendável.

Expectativas de Mercado Relatório Focus BC: Base 12-dez-2014



Evolução das Expectativas para o PIB

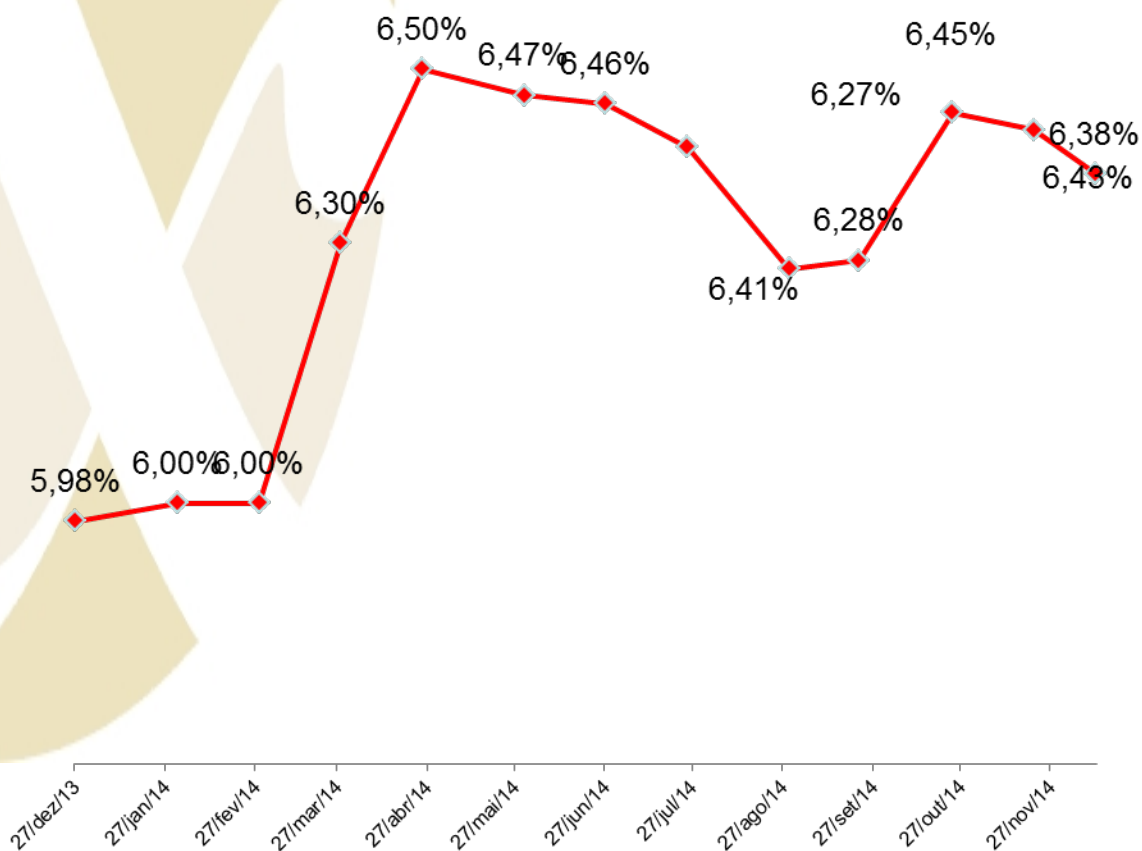


Fonte: Focus BCB

Expectativas de Mercado Relatório Focus BC: Base 12-dez-2014

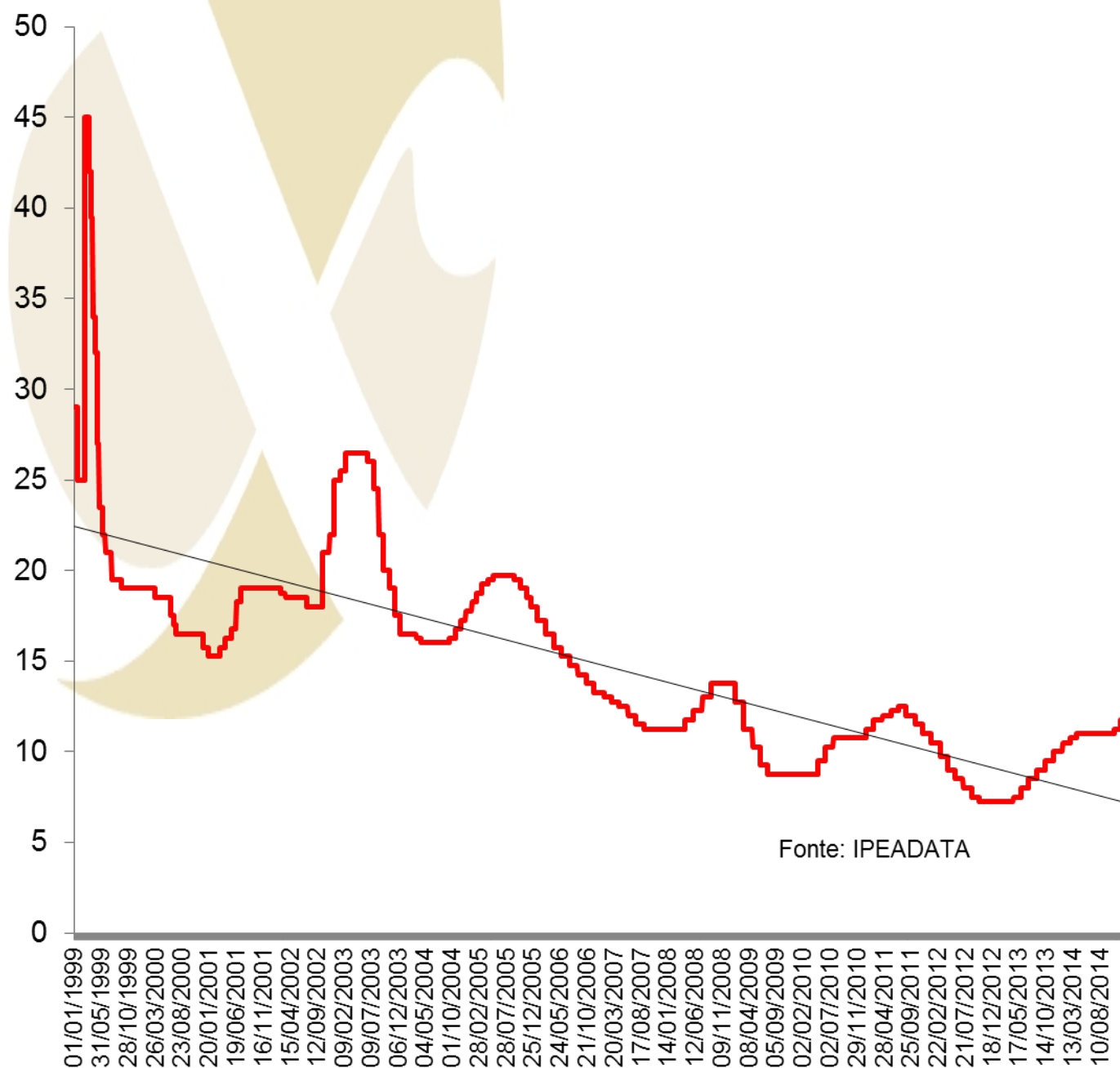


Expectativas de Mercado para o IPCA

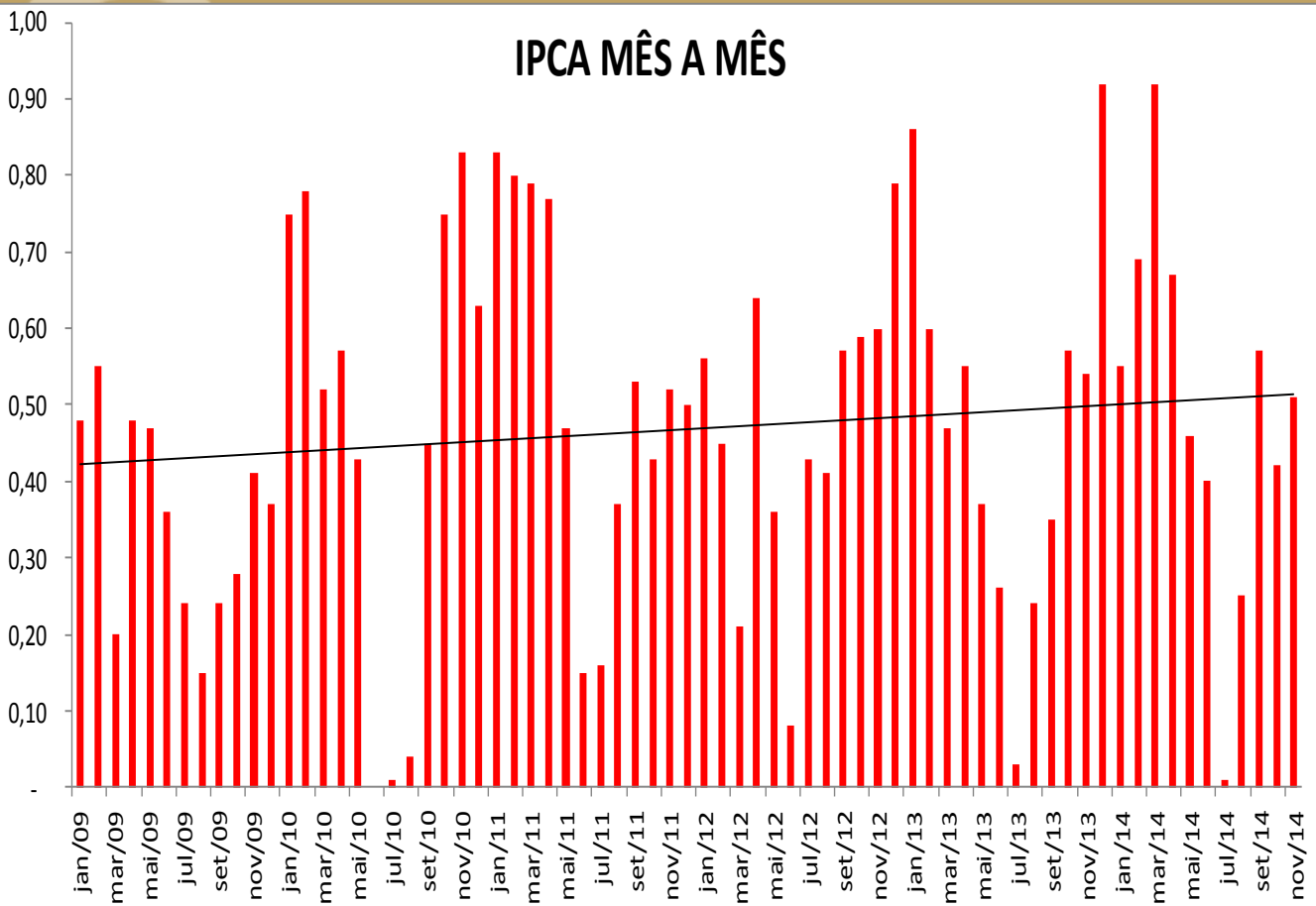


Fonte: Focus BCB

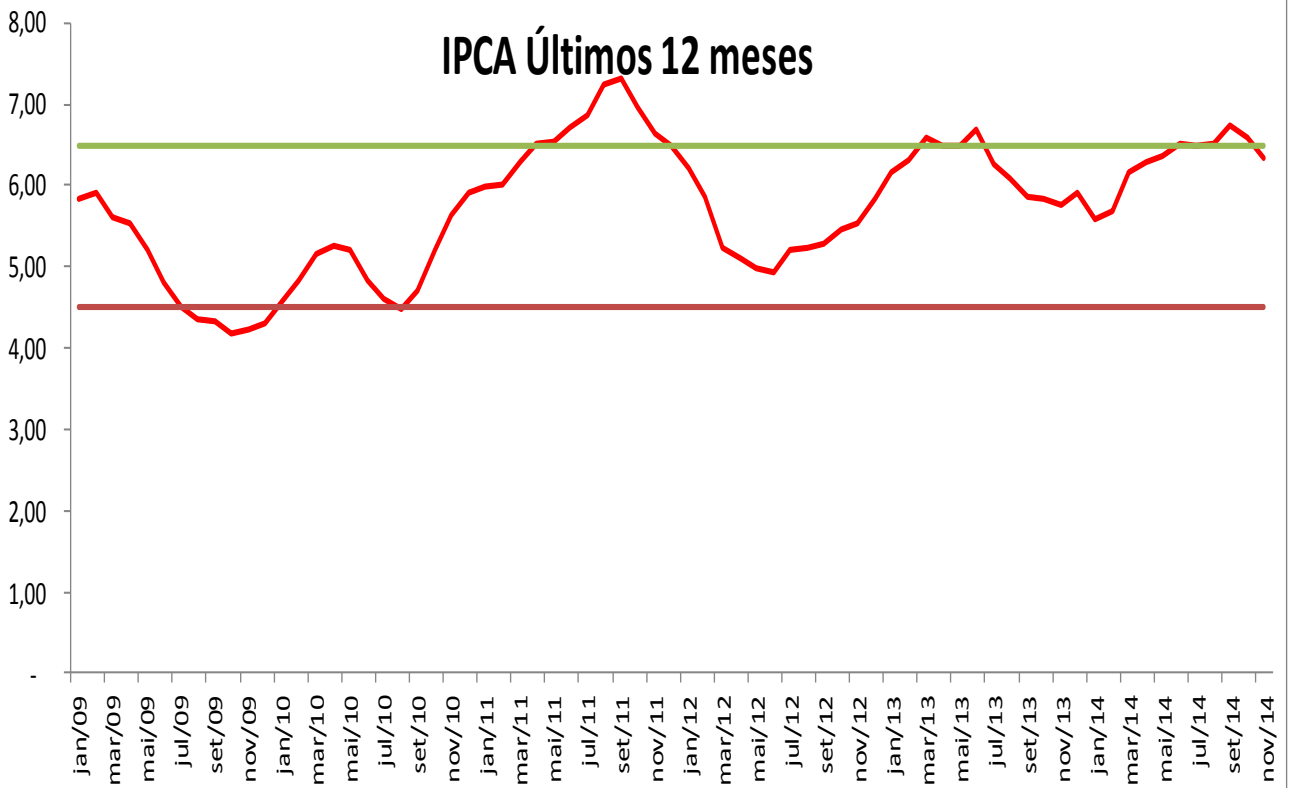
SELIC Fixada pelo Copom



IPCA MÊS A MÊS



IPCA Últimos 12 meses



Resultados até Nov/ 2014



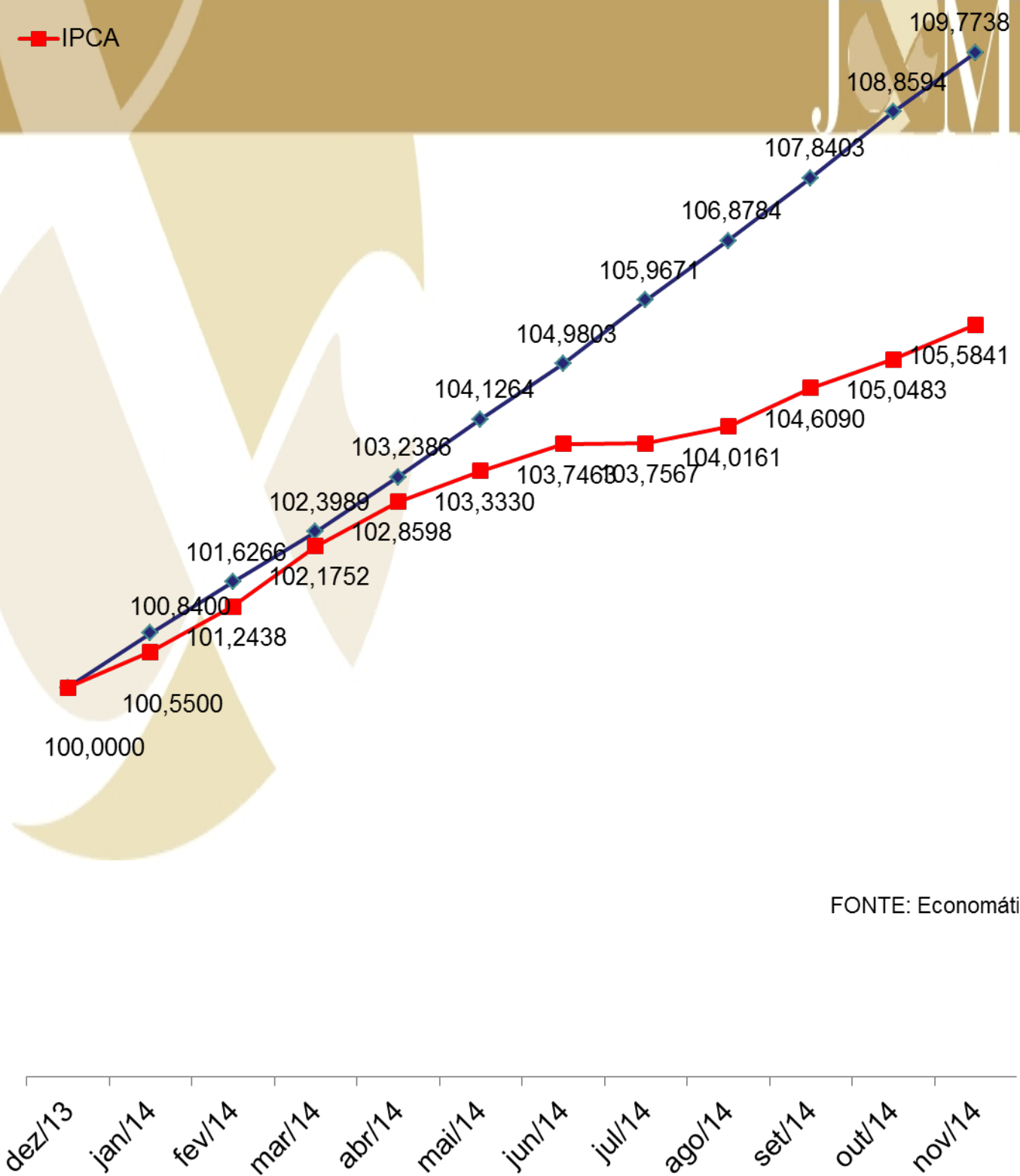
	nov 2014	out 2014	set 2014	ago 2014	jul 2014	jun 2014	mai 2014	abr 2014	mar 2014	fev 2014	jan 2014	dez 2013	2014	2013	12m
CDI	0,84	0,95	0,90	0,86	0,94	0,82	0,86	0,82	0,76	0,78	0,84	0,78	9,77	8,07	10,62
Ima-B	2,15	2,08	-3,53	4,82	1,13	0,06	4,27	2,42	0,71	4,44	-2,55	1,31	16,77	-10,02	18,29
Ibovespa	0,18	0,95	-11,70	9,78	5,01	3,77	-0,75	2,40	7,05	-1,14	-7,51	-1,86	6,25	-15,50	4,27
Ibrx Índice Brasi	0,31	0,95	-11,25	9,59	4,46	3,62	-1,12	2,71	6,89	-0,32	-8,15	-3,08	5,98	-3,13	2,72
Ind de Bdrs	7,51	1,95	9,13	2,05	2,36	1,31	1,89	-0,46	-1,80	-0,22	-0,89	2,41	24,67	48,81	27,67
Ind Fundo Imob	-2,92	-1,34	0,57	0,28	1,59	1,32	1,41	1,05	0,45	3,74	-6,70	-2,62	-0,95	-12,65	-3,54
IPCA Ibgc	0,51	0,42	0,57	0,25	0,01	0,40	0,46	0,67	0,92	0,69	0,55	0,92	5,58	5,91	6,56
INPC Ibgc	0,53	0,38	0,49	0,18	0,13	0,26	0,60	0,78	0,82	0,64	0,63	0,72	5,57	5,56	6,33

Fonte: Economática

Acumulado CDI x IPCA 2013

◆ CDI

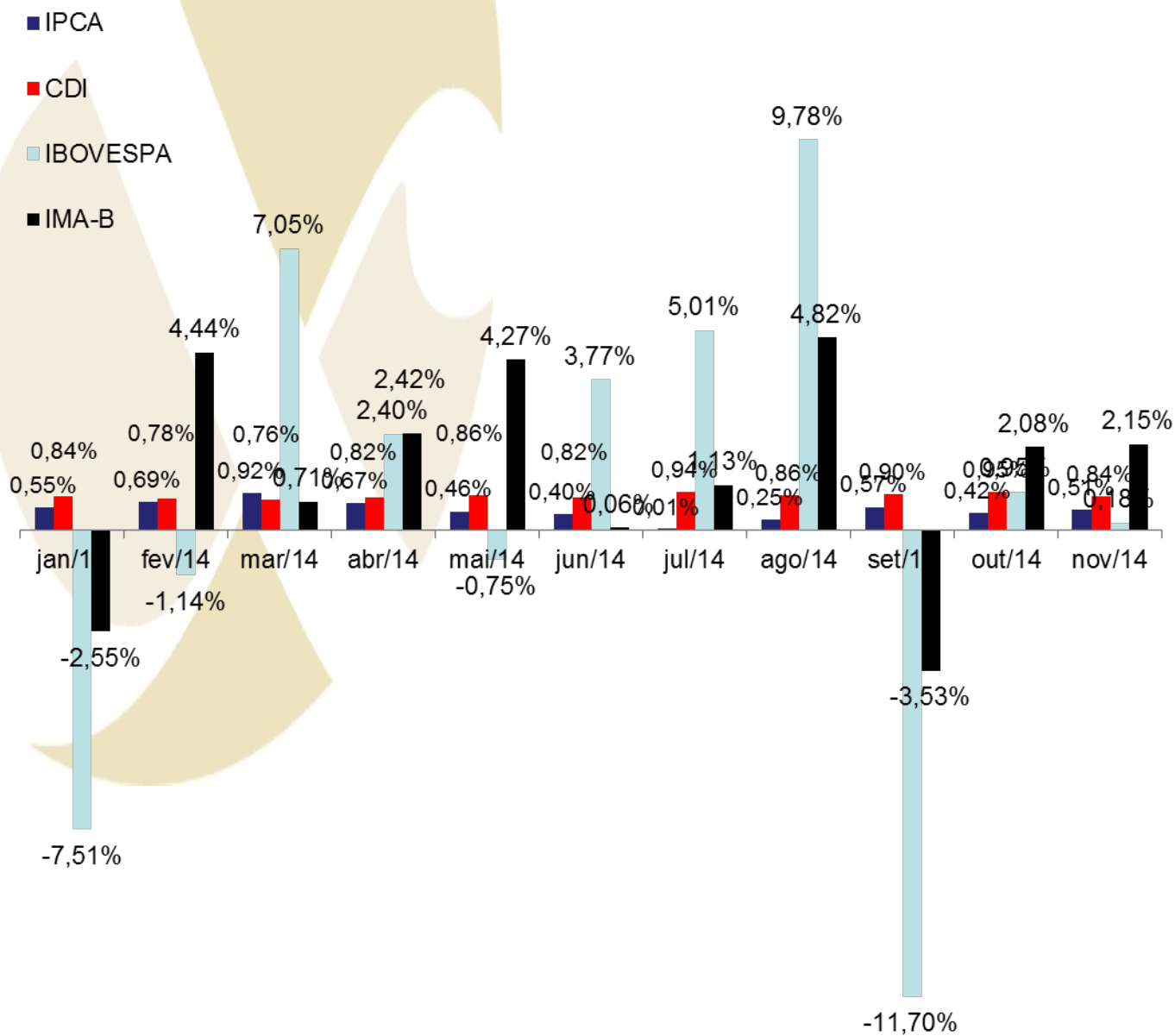
■ IPCA



FONTE: Economati

INDICADORES - mês a mês

INVESTIMENTOS



FONTE: ECONOMÁTICA

INDICADORES ACUMULADO ATÉ nov/2014

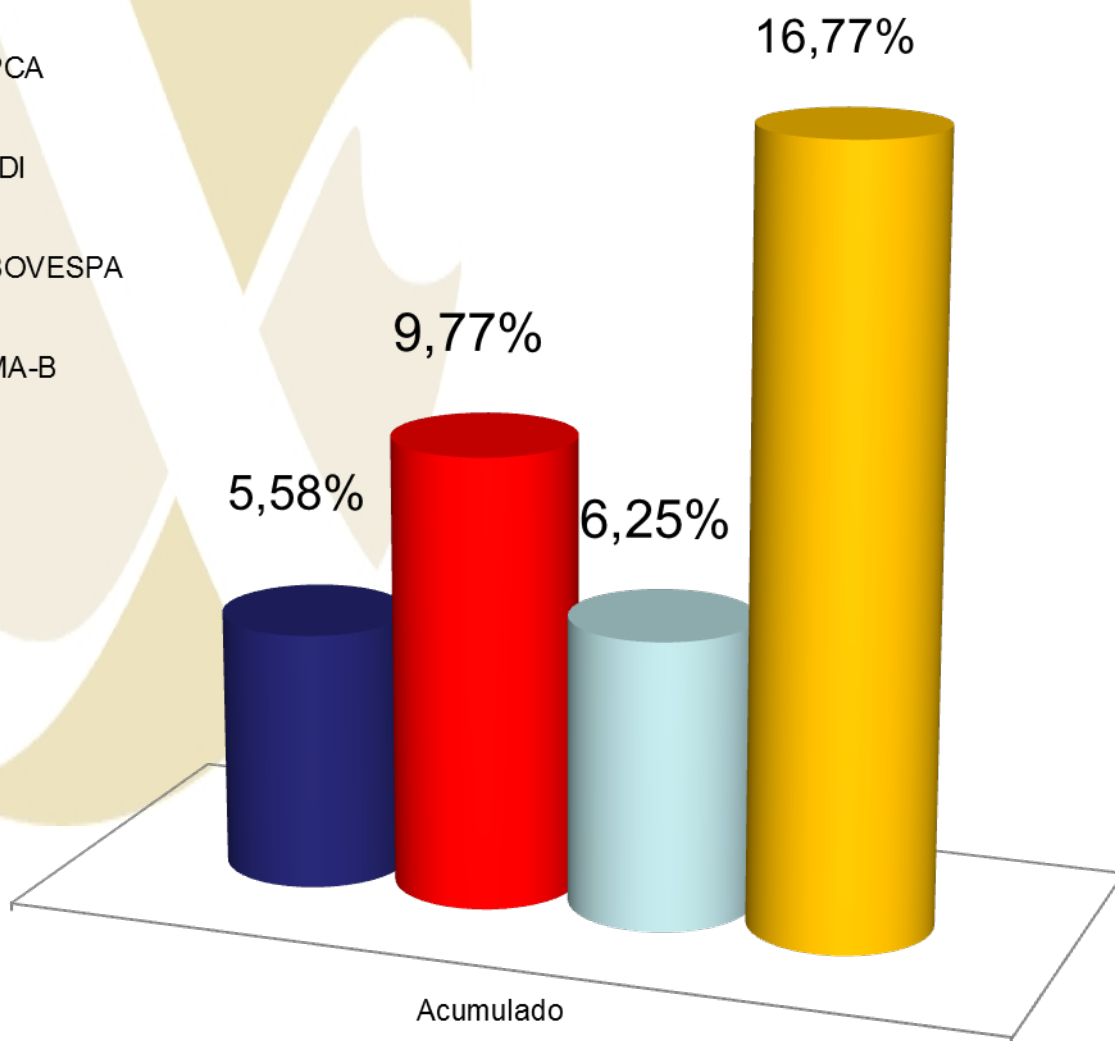


■ IPCA

■ CDI

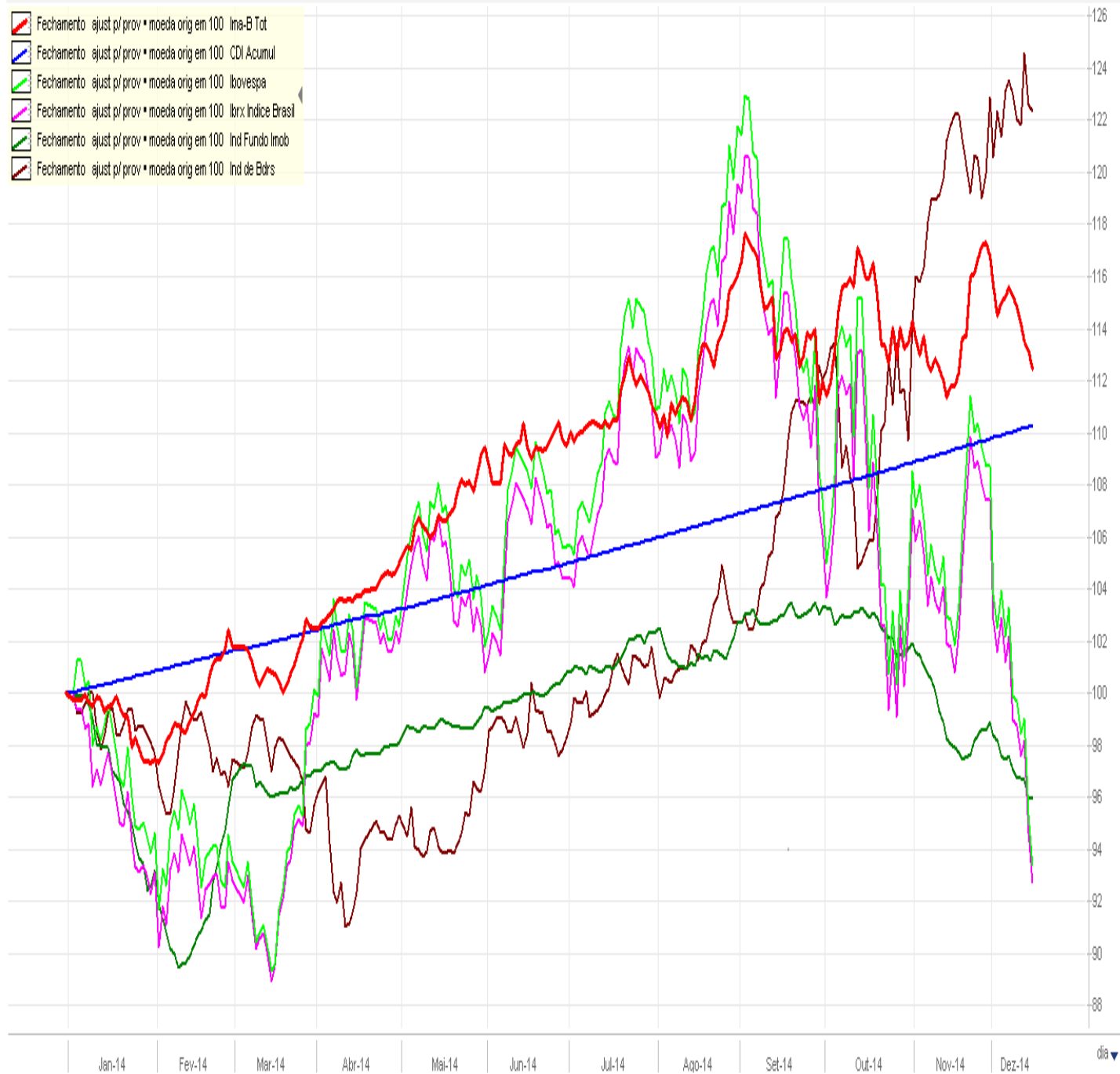
■ IBOVESPA

■ IMA-B



Os ativos em 2014

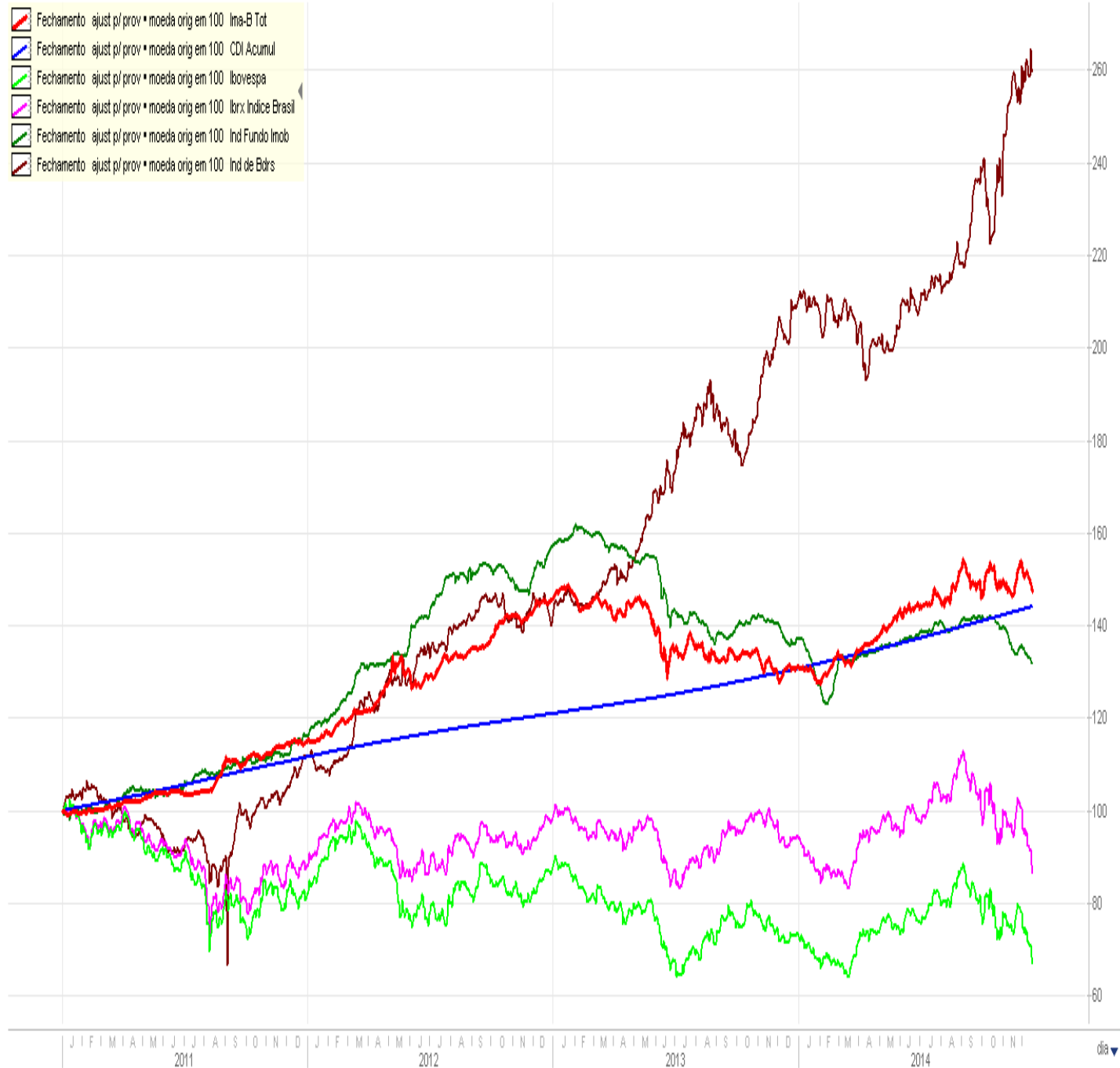
INVESTIMENTOS



FONTE: ECONOMÁTIC

Ampliando horizontes...

INVESTIMENTOS



FONTE: ECONOMÁTIC

Expectativas de Curto Prazo

Expectativas de Curto Prazo



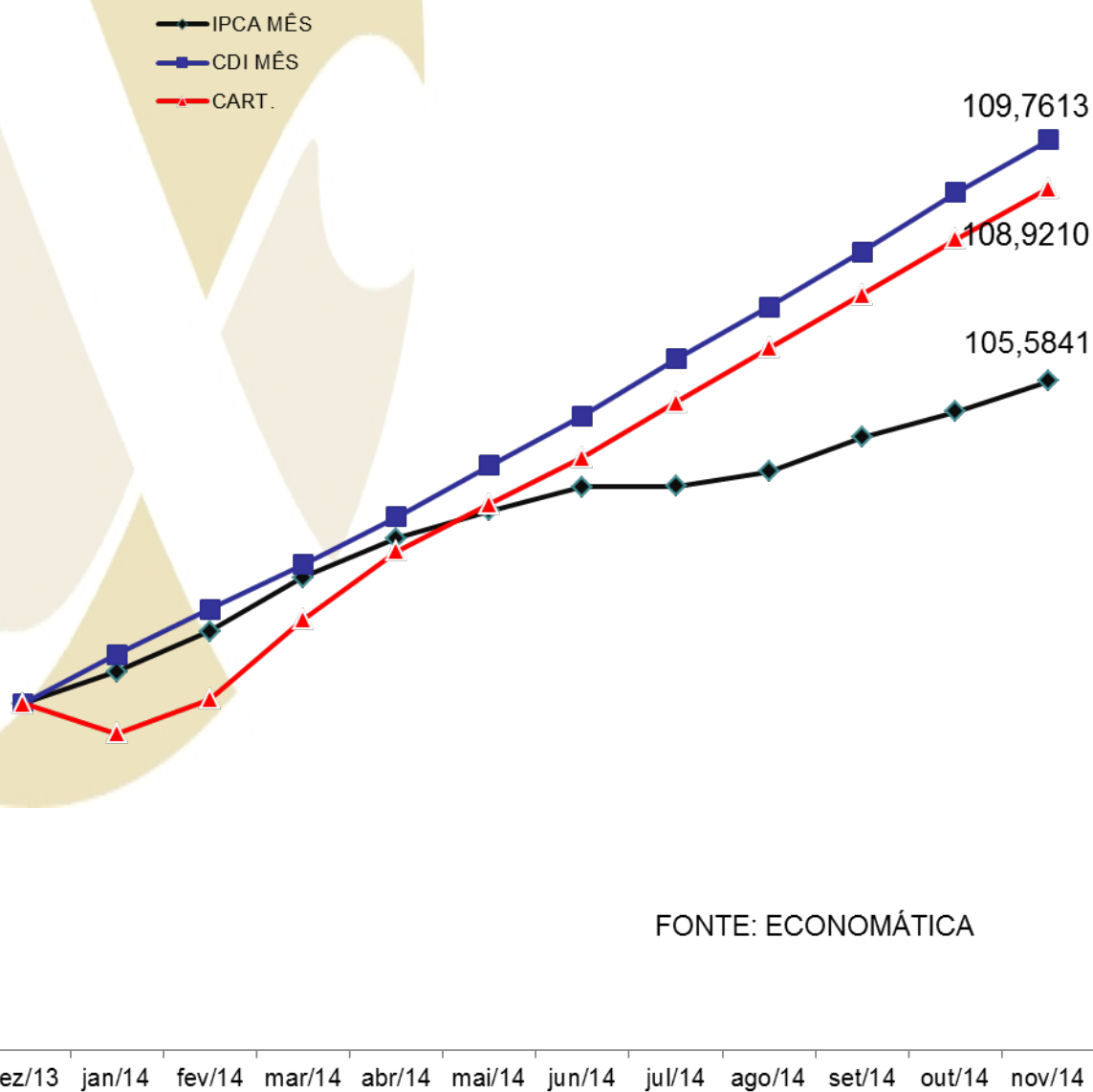
- Tendência clara de aumento na taxa de juros.
- Ativos vinculados à economia real em queda.
- Mercado de ações está barato, mas volatilidade persiste e ainda não atrai fluxo de compradores capazes de reverter a tendência.

Estratégia



- Diversificação
- Redução de exposição ao risco
- Aumento da liquidez.
- Posições mais conservadoras.

CDI x OABPREV



FONTE: ECONOMÁTICA

Composição da Carteira

INVESTIMENTOS



OAB PREV

COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO

30/nov/14

Fundo	Valor	Part. %	RENTABILIDADE				
			nov/14	out/14	set/14	No Ano	Nos Últimos 12 Meses
Bco. Brasil Institucional RF	9.949.812,50	24,58%	0,84%	0,96%	0,91%	9,89%	10,76%
HSBC FI DI LP	5.233.687,48	12,93%	0,85%	0,95%	0,92%	9,82%	10,80%
Itaú Institucional Ref. DI FI	7.355.894,59	18,17%	0,84%	0,95%	0,91%	9,84%	10,70%
BTG Pactual Yield DI FI REF	6.975.768,62	17,23%	0,85%	0,96%	0,91%	9,89%	10,76%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	3.858.715,14	9,53%	0,85%	0,96%	0,94%	9,97%	10,84%
Bradesco F.I. RF Crédito Privado	7.055.385,28	17,43%	0,89%	1,00%	0,96%	10,41%	11,32%
Santos Credit Yield	12.988,18	0,03%					
Banco Itaú Conta Corrente	1.103,78	0,00%					
Banco do Brasil Conta Corrente	308,01	0,00%					
Banrisul Conta Corrente	3.724,32	0,01%					
Sicredi	38.088,48	0,09%					
TOTAL	40.485.476,38	100,0%					

INDICADORES	RENTABILIDADE				
	nov/14	out/14	set/14	No Ano	Nos Últimos 12 Meses
RENTABILIDADE OABPREV-RS	0,81%	0,90%	0,87%	8,91%	8,29%
IPCA	0,51%	0,42%	0,57%	5,58%	6,56%
INPC	0,53%	0,38%	0,49%	5,57%	6,33%
CDI	0,84%	0,95%	0,90%	9,77%	10,62%
IMA B	2,15%	2,08%	-3,53%	16,77%	18,29%
Ibovespa	0,18%	0,95%	-11,70%	6,25%	4,27%
IBX	0,31%	0,95%	-11,25%	5,98%	2,72%

Fonte: OABPREV-RS e Economática

Sugestão de Estratégia

INVESTIMENTOS



DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

A carteira de fundos a OABPREV nos últimos três meses, registrou uma performance em linha com comportamento do CDI com todos os fundos superando o benchmark no mês-a-mês, no acumulado do ano e nos últimos doze meses, seguindo a estratégia de manter o patrimônio com baixos níveis de exposição de risco e alta liquidez enquanto permanece elevado o nível de incertezas sobre o comportamento dos preços dos ativos de risco, visando capturar o movimento de alta das taxas de juros.

Em termos de desempenho, a carteira consolidada, apresentou um desempenho ligeiramente inferior ao CDI no mês-a-mês, pelo ajuste das despesas administrativas. No acumulado do ano a carteira consolidada ficou com 8,91%, inferior ao CDI acumulado no período que ficou em 9,77%.

No acumulado do ano, a carteira apresenta um desempenho superior a variação do IPCA, que foi de 5,58% até o mês de novembro.

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

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	0,07%	3,00%
Itaú Institucional Ref. DI FI	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,04%	3,00%
BTG Pactual Yield DI FI REF	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,04%	3,00%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,04%	3,00%
Bradesco Inst. FI RF Crédito Privado	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,05%	3,00%
HSBC FI DI LP	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,05%	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

Porto Alegre, 23 de dezembro de 2014.

Marco Antônio dos Santos Martins

J&M Investimentos Ltda.



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