

OAB PREV

Síntese de Julho -2015

19 de agosto de 2015



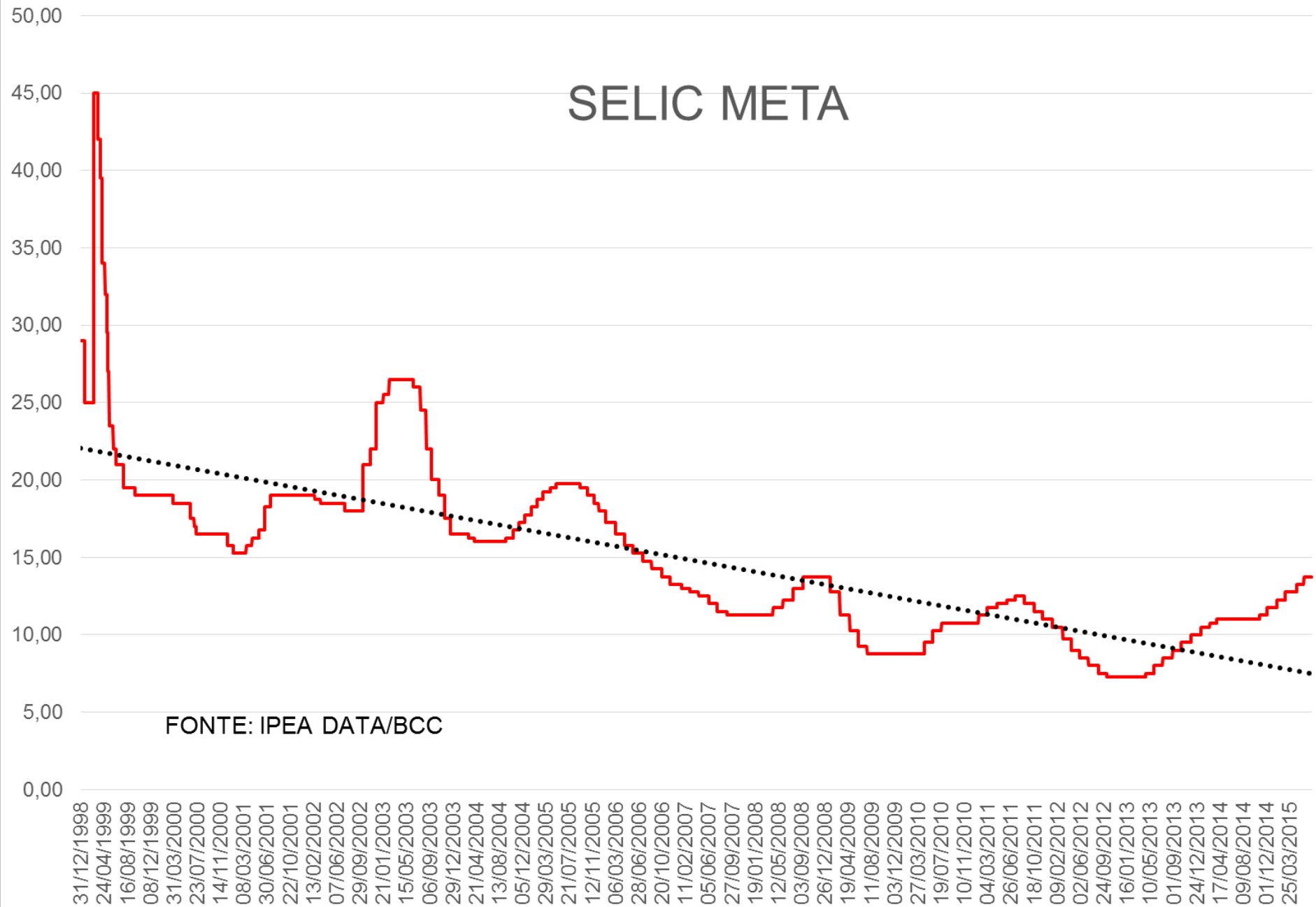
Análise de Cenário

A POLÍTICA FALA MAIS ALTO...

- A crise política e operação lava-jato não deixam a economia seguir seu rumo.
- A inflação persiste, principalmente aquela relativa aos preços dos serviços, restando poucas alternativas para frear as expectativas de inflação além da austeridade de política monetária.
- O Banco Central dá sinais de que o ciclo de alta está próximo do fim, mas garante que as taxas deverão ficar altas por longo período.
- O Relatório Focus do BC de 07 de agosto, aponta uma previsão de IPCA de 0,40% para agosto e de 0,30% para setembro, acreditando que estamos diante da reversão de tendência.

■

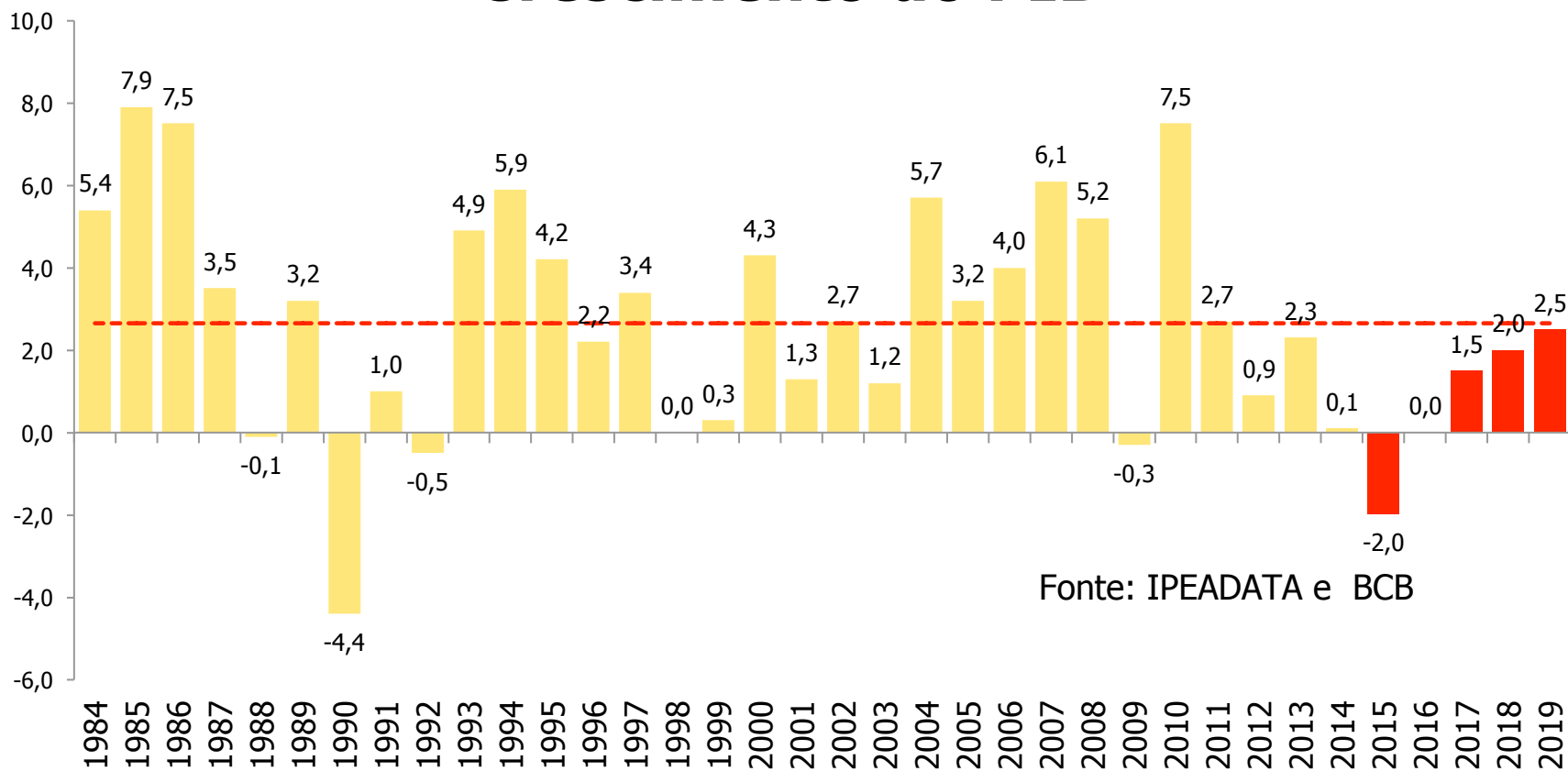
SELIC META



FONTE: IPEA DATA/BCC

PIB - BRASIL

Crescimento do PIB

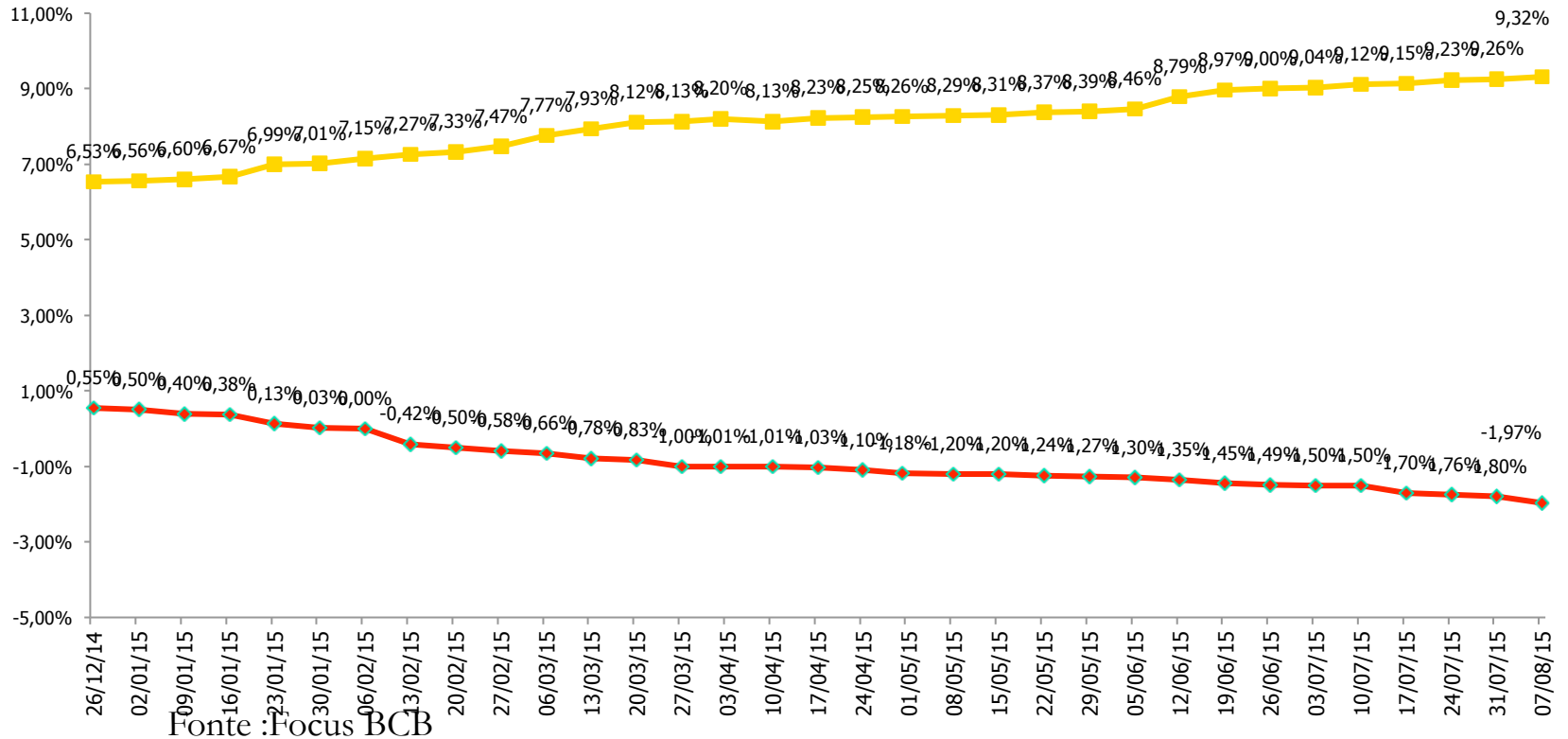


Fonte: IPEADATA e BCB

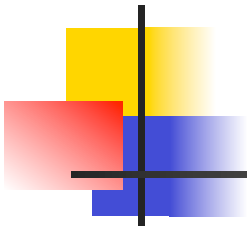
Expectativas de Mercado

Relatório Focus BC: Base 07-ago-2015

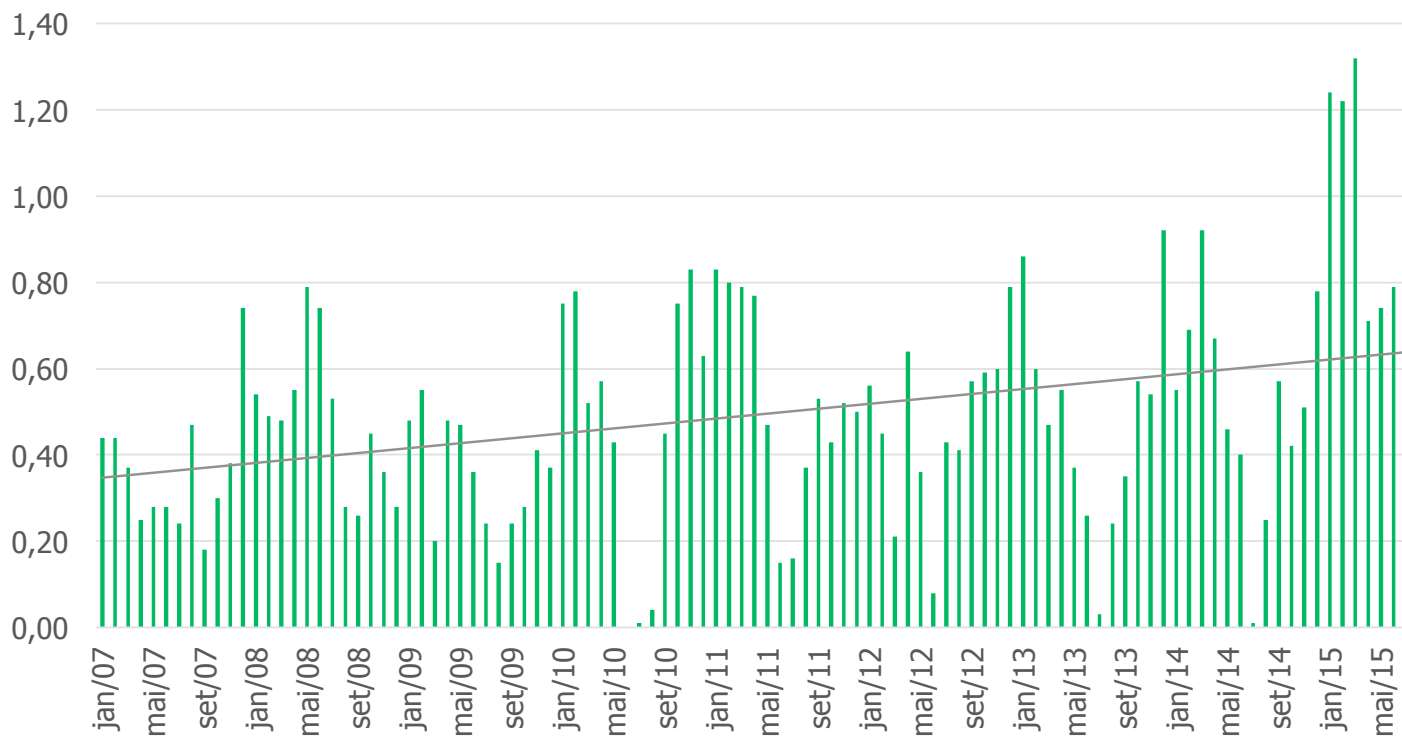
Evolução das Expectativas para o IPCA e PIB 2015



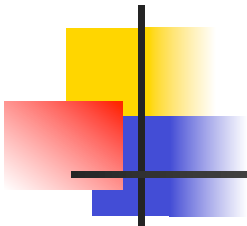
Fonte: Focus BCB



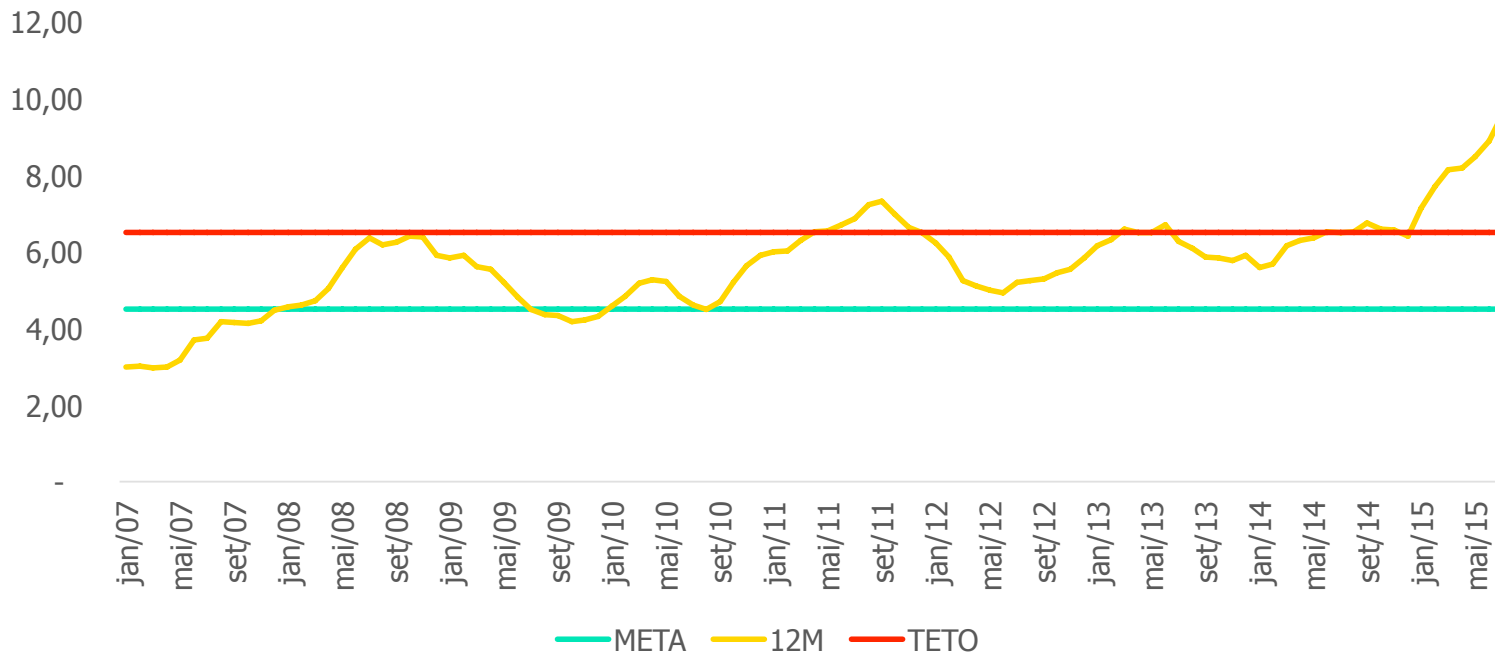
IPCA MÊS A MÊS



Fonte: IBGE



IPCA MÉDIA MÓVEL 12 MESES



Fonte: IBGE/BCB



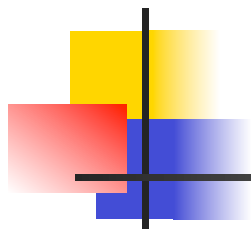
Relatório Focus Expectativas de Mercado Mediana de Mercado 07 de agosto de 2015

INDICADOR	2015	2016	2017	2018	2019
PIB	-1,97%	0,00%	1,50%	2,00%	2,50%
IPCA	9,32%	5,43%	4,62%	4,50%	4,50%
INPC	9,80%	5,20%	5,00%	4,80%	4,50%
IGP-M	7,69%	5,50%	5,00%	5,00%	4,60%
SELIC(final)	14,25%	12,00%	10,63%	10,00%	10,00%
US\$/R\$(final)	3,40	3,50	3,50	3,58	3,61

Fonte:Focus BCB

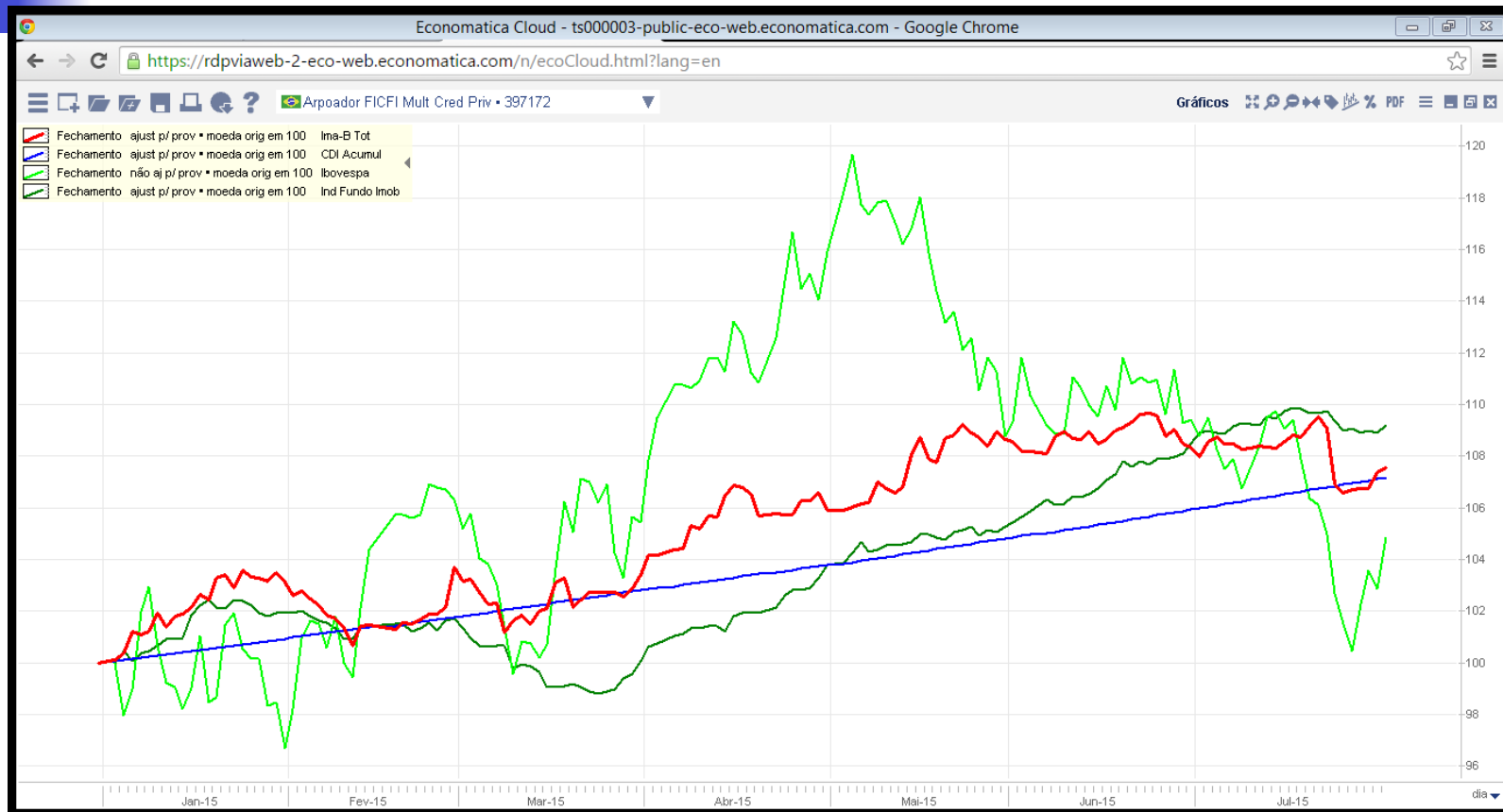


Desempenho dos Investimentos



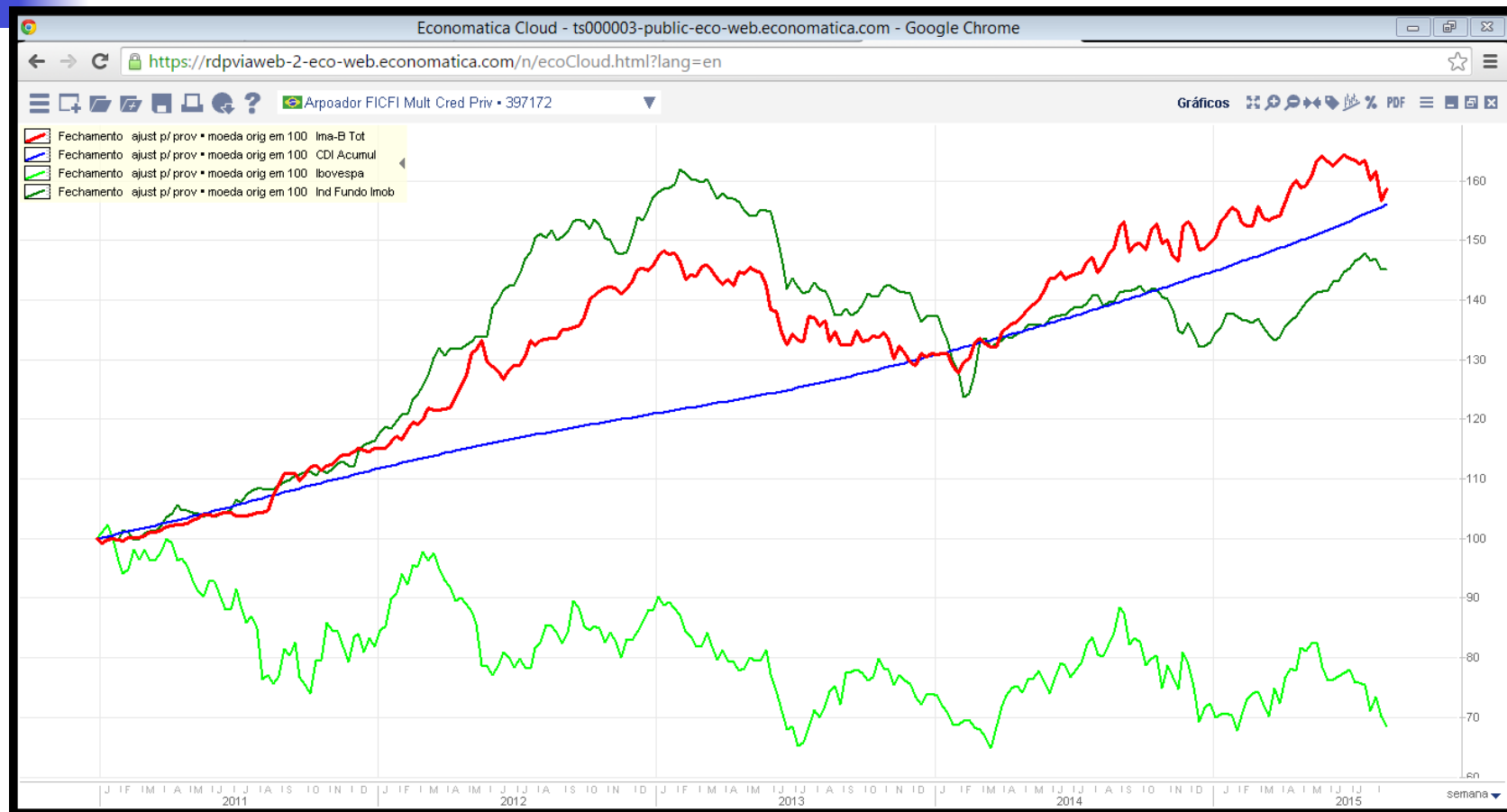
	jul 2015	jun 2015	mai 2015	abr 2015	mar 2015	fev 2015	jan 2015	dez 2014	nov 2014	out 2014	set 2014	ago 2014	2015	2014	12m
CDI	1,18	1,07	0,98	0,95	1,04	0,82	0,93	0,96	0,84	0,95	0,90	0,86	7,17	10,81	12,08
Ima-B	-0,73	-0,27	2,57	2,44	-0,28	0,54	3,12	-1,91	2,15	2,08	-3,53	4,82	7,55	14,54	11,23
Ibovespa	-4,18	0,61	-6,17	9,93	-0,84	9,97	-6,20	-8,62	0,18	0,95	-11,70	9,78	1,71	-2,91	-8,89
Ibrx Índice Brasil	-3,44	0,76	-5,47	9,12	-0,51	9,33	-5,88	-8,26	0,31	0,95	-11,25	9,59	2,74	-2,78	-7,17
Ind de Bdrs	12,45	-3,95	7,28	-4,29	9,70	11,49	-2,74	2,75	7,51	1,95	9,13	2,05	31,92	28,09	65,45
Ind Fundo Imob	0,69	3,04	1,43	3,71	-1,61	-0,22	2,70	-1,84	-2,92	-1,34	0,57	0,28	10,03	-2,77	4,33
IPCA Ibgc	0,62	0,79	0,74	0,71	1,32	1,22	1,24	0,78	0,51	0,42	0,57	0,25	6,83	6,41	9,56
INPC Ibgc	0,58	0,77	0,99	0,71	1,51	1,16	1,48	0,62	0,53	0,38	0,49	0,18	7,42	6,23	9,81
Ind RF-M	1,23	0,32	1,63	1,09	-0,03	0,29	1,79	-0,06	1,16	1,14	-0,74	1,59	6,48	11,40	9,79

Os ativos em 2015



FONTE: ECONOMÁTICA

No longo prazo

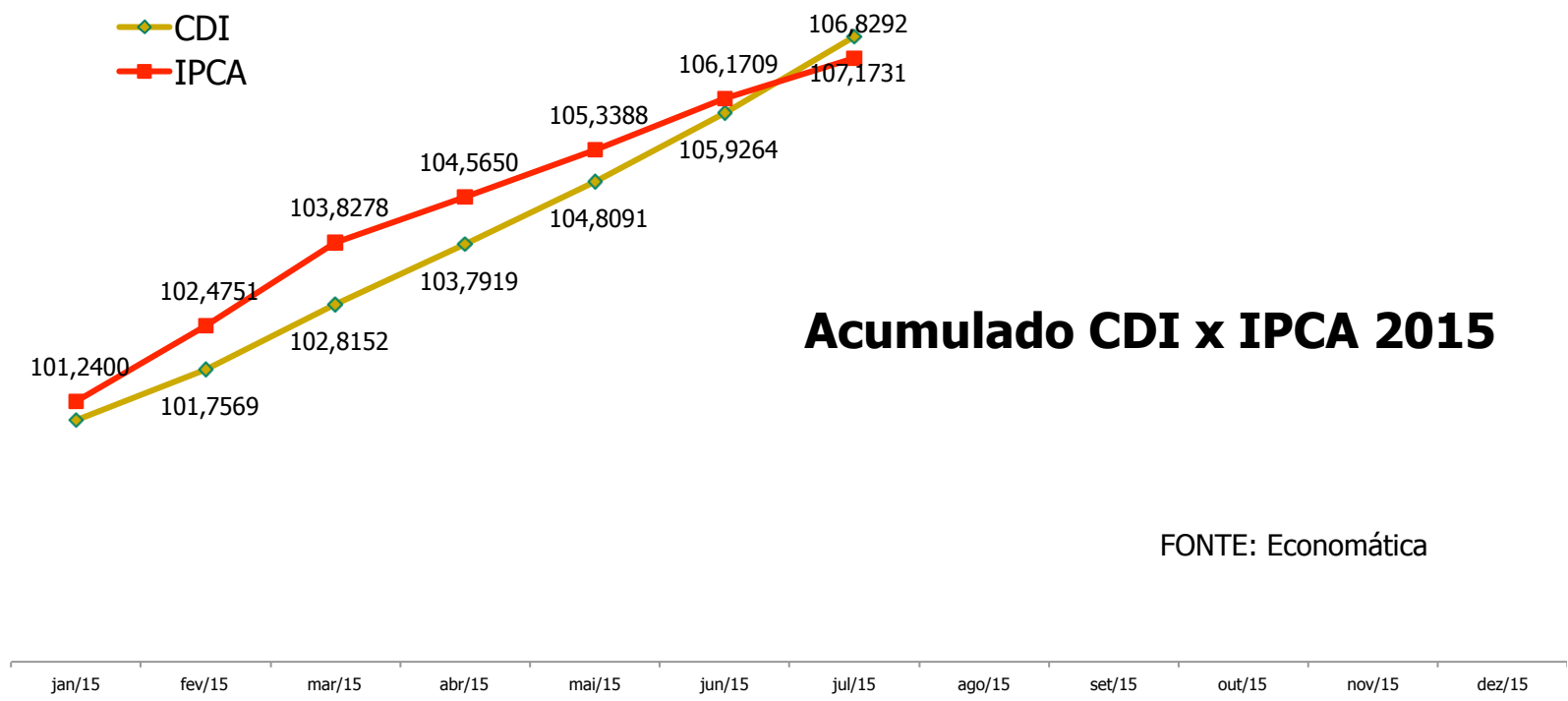
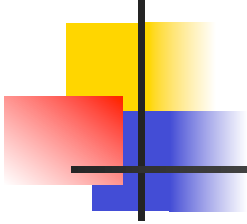


FONTE: ECONOMÁTICA

IBOVESPA EM DÓLARES

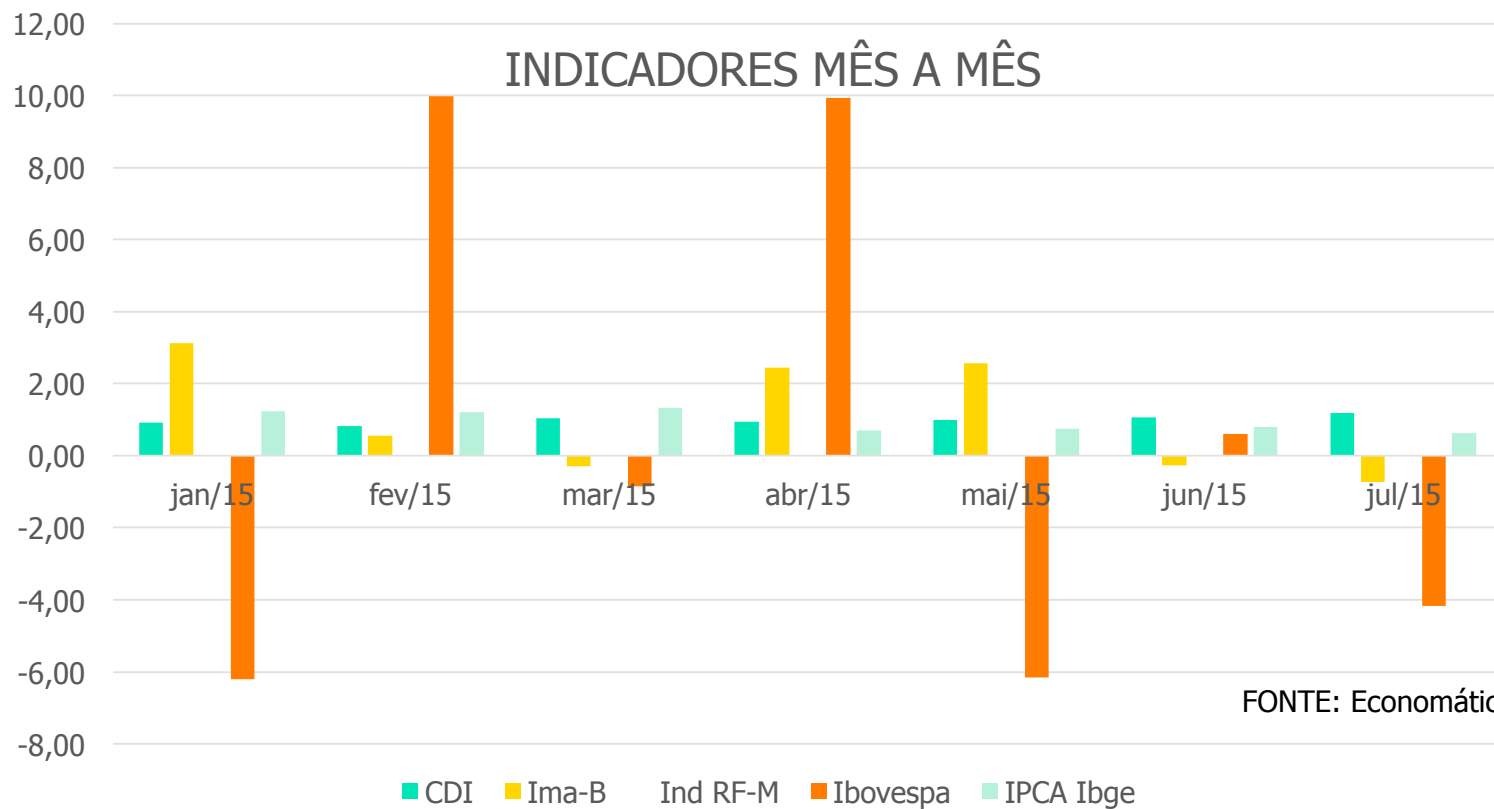
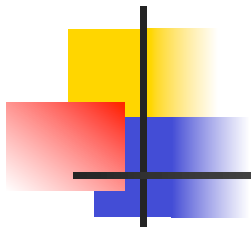


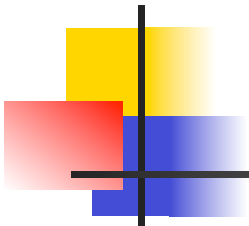
Fonte: Economatica



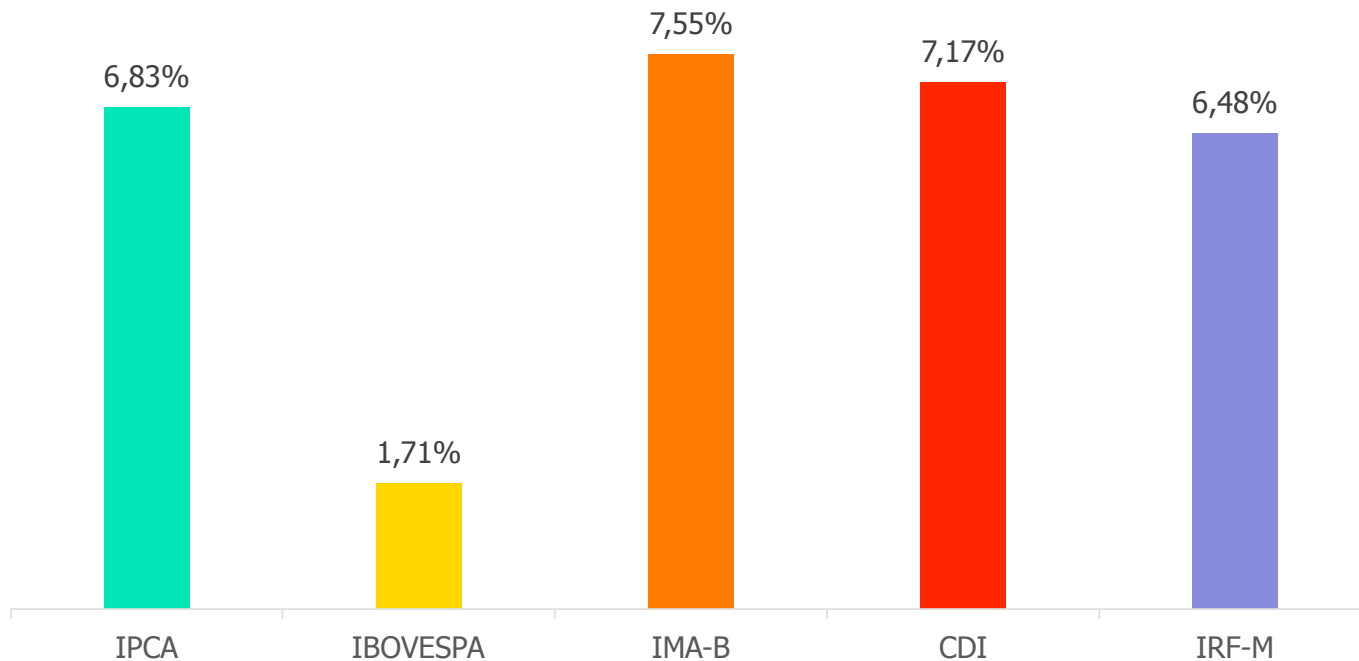
Acumulado CDI x IPCA 2015

FONTE: Economática

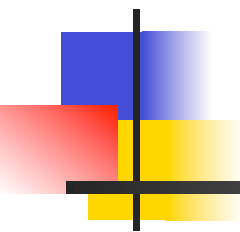




INDICADORES ACUMULADO NO ANO



Fonte: Economatica



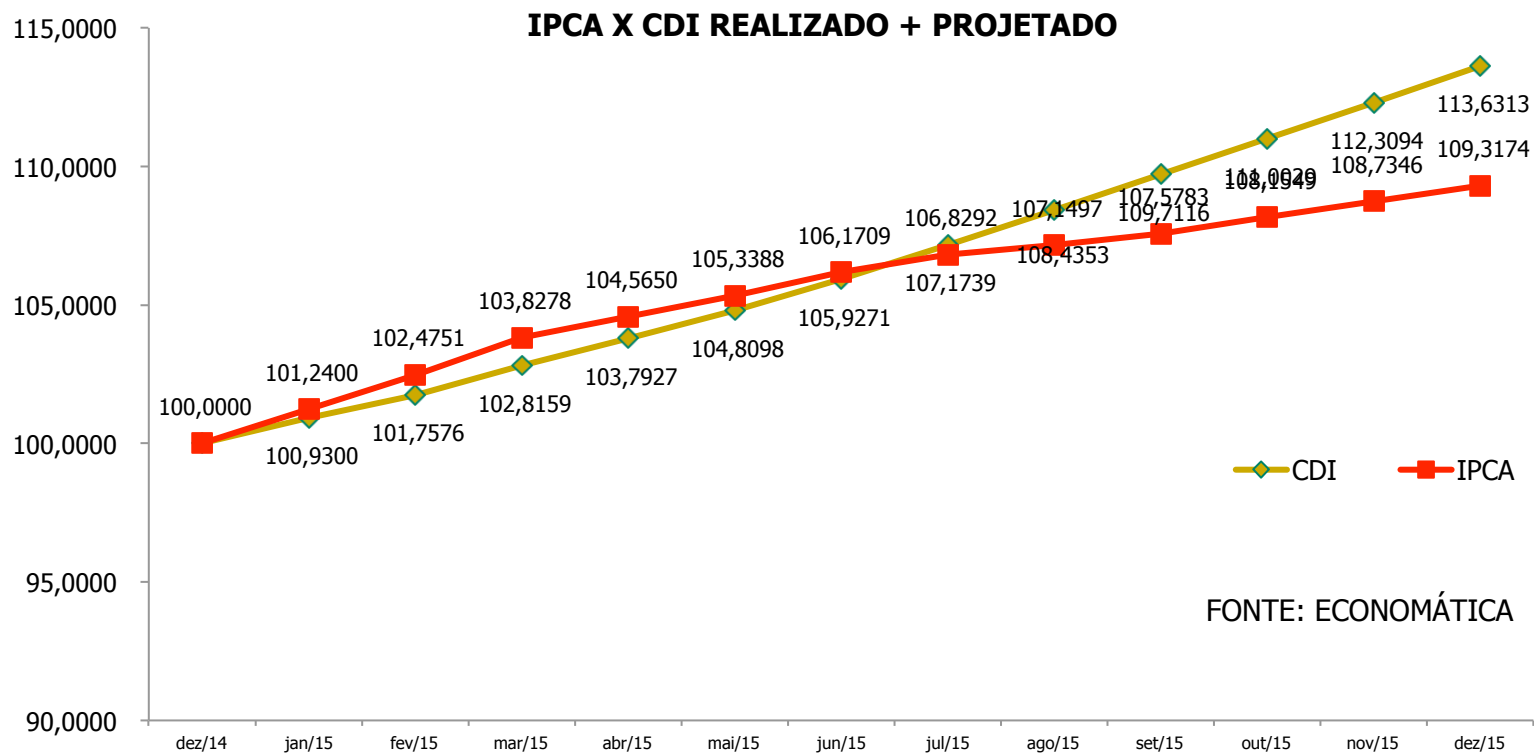
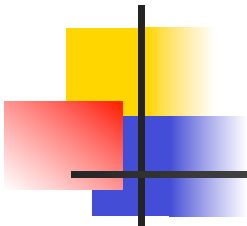
Expectativas de Curto Prazo



Projetando o Ano

- Assumindo que o restante do ano o CDI irá operar nos mesmos patamares de junho.
- A projeção do IPCA ficará em linha com o último Relatório Focus.

PROJEÇÕES PARA O RESTO DO ANO		
	CDI	IPCA
ago/15	1,18%	0,30%
set/15	1,18%	0,40%
out/15	1,18%	0,54%
nov/15	1,18%	0,54%
dez/15	1,18%	0,54%
ANO	13,63%	9,3174



FONTE: ECONOMÁTICA



Expectativas de Curto Prazo

- Tendência de aceleração das taxas de juros de curto prazo.
- IMA-B perdendo força.
- Nível de atividade econômica em declínio.
- Inflação regredindo nos próximos meses.
- Câmbio com volatilidade, mantendo o atual patamar.
- Bolsa ainda volátil.

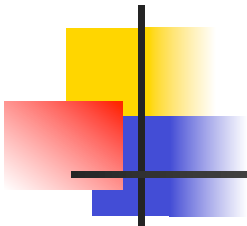


Expectativas de Curto Prazo

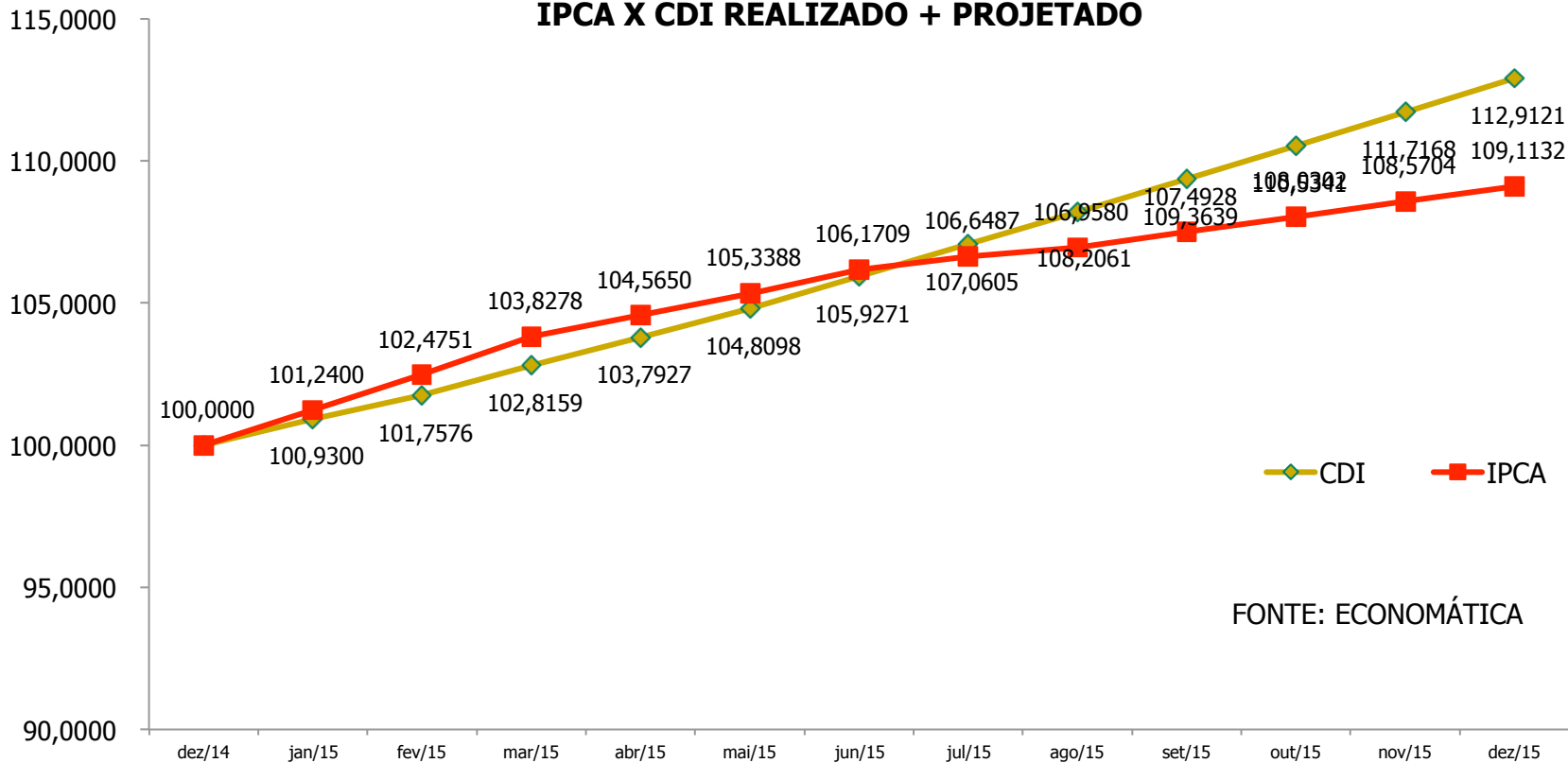
Projetando o Ano

- Assumindo que o restante do ano o CDI irá operar nos mesmos patamares de junho.
- A projeção do IPCA ficará em linha com o último Relatório Focus.

PROJEÇÕES PARA O RESTO DO ANO		
	CDI	IPCA
jul/15	1,07%	0,45%
ago/15	1,07%	0,29%
set/15	1,07%	0,50%
out/15	1,07%	0,50%
nov/15	1,07%	0,50%
dez/15	1,07%	0,50%
ANO	12,91%	9,1132



IPCA X CDI REALIZADO + PROJETADO



FONTE: ECONOMÁTICA



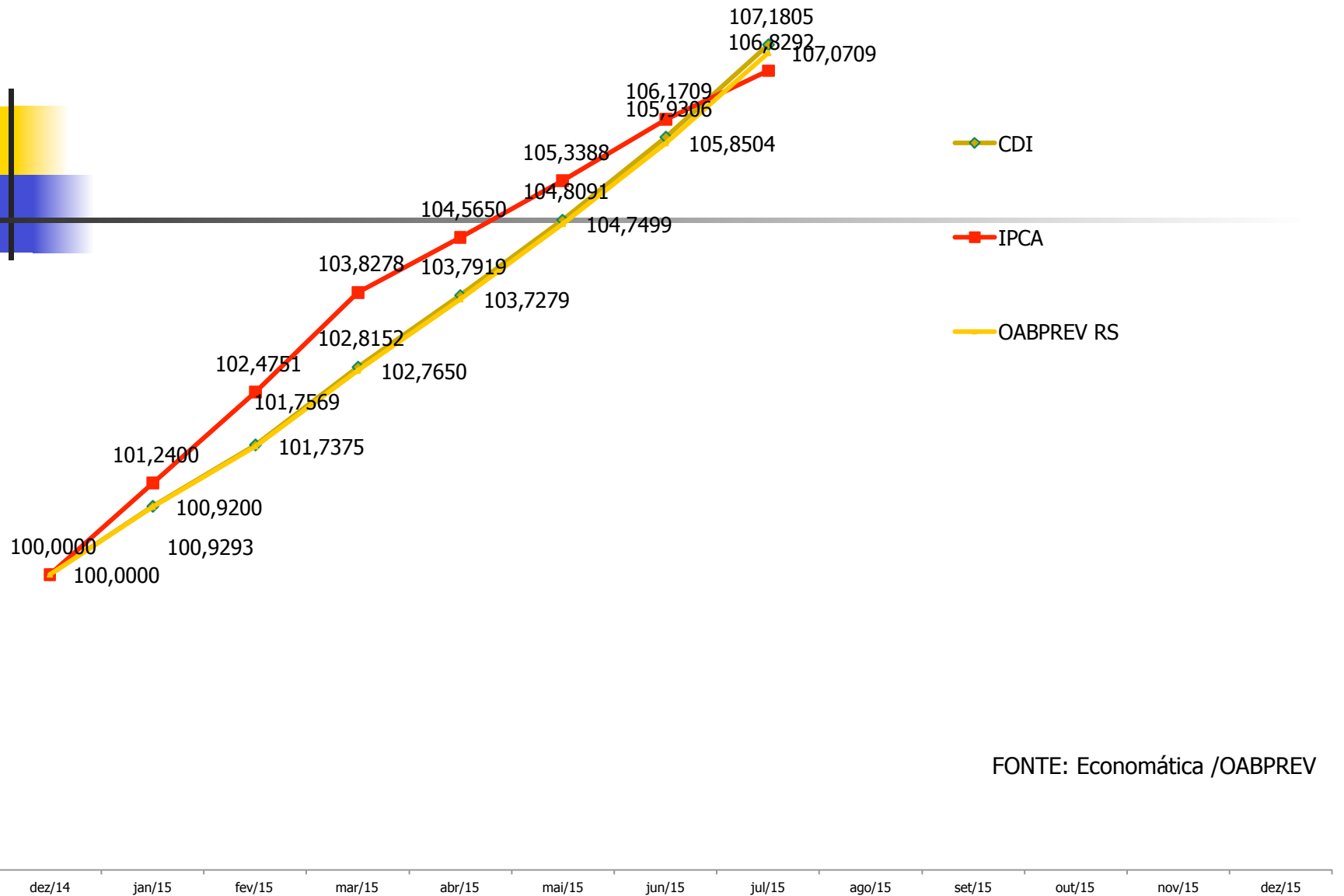
Expectativas de Curto Prazo

- Tendência de aceleração das taxas de juros de curto prazo.
- IMA-B perdendo força.
- Nível de atividade econômica em declínio.
- Inflação regredindo nos próximos meses.
- Câmbio com volatilidade, mantendo o atual patamar.
- Bolsa ainda volátil.



Expectativas de Curto Prazo

Acumulado CDI x IPCA x OABPREV 2015



FONTE: Economática /OABPREV

Composição da Carteira

OAB PREV

COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO

31/jul/15

Fundo	Valor	Part. %	RENTABILIDADES									
			jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	jul/15	No Ano	Nos Últimos 12 Meses	
Bco. Brasil Institucional RF	13.855.445,64	28,90%	0,94%	0,84%	1,04%	0,96%	1,00%	1,09%	1,20%	7,29%	12,26%	
HSBC FI DI LP	5.719.041,73	11,93%	6,43%	0,83%	1,06%	0,96%	1,00%	1,09%	1,20%	7,31%	12,30%	
Itaú Institucional Ref. DI FI	8.908.203,87	18,58%	0,95%	0,83%	1,03%	0,95%	1,00%	1,07%	1,20%	7,25%	12,19%	
BTG Pactual Yield DI FI REF	7.557.277,58	15,76%	0,95%	0,84%	1,05%	0,96%	1,00%	1,09%	1,20%	7,30%	12,28%	
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	4.179.125,40	8,72%	0,94%	0,84%	1,05%	0,96%	1,00%	1,08%	1,18%	7,26%	12,29%	
Bradesco F.I. RF Crédito Privado	7.662.684,66	15,98%	0,97%	0,86%	1,09%	1,00%	1,03%	1,11%	1,22%	7,52%	12,76%	
Santos Credit Yield	16.719,00	0,03%										
Banco Itaú Conta Corrente	10.838,03	0,02%										
Banco do Brasil Conta Corrente	12.958,69	0,03%										
Banrisul Conta Corrente	4.085,68	0,01%										
Sicredi	14.655,20	0,03%										
TOTAL	47.941.035,48	100,0%										

INDICADORES	VARIÇÃO									
	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	jul/15	No Ano	Nos Últimos 12 Meses	
RENTABILIDADE OABPREV-RS	0,92%	0,81%	1,01%	0,94%	0,99%	1,05%	1,15%	7,07%	11,84%	
IPCA	1,24%	1,22%	1,32%	0,71%	0,74%	0,79%	0,62%	6,83%	9,56%	
INPC	1,48%	1,16%	1,51%	0,71%	0,99%	0,77%	0,58%	6,23%	9,81%	
CDI	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,98%	1,07%	1,18%	7,17%	12,08%	
IMA-B	3,12%	0,54%	-0,28%	2,44%	2,57%	-0,27%	-0,73%	7,55%	11,23%	
Ibovespa	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%	-6,17%	0,61%	-4,18%	1,71%	-8,89%	
Índice BDR	-2,74%	11,49%	9,70%	-4,29%	7,28%	-3,95%	12,45%	31,92%	65,45%	
IBRx	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	2,74%	-7,17%	
IFIX	2,69%	-0,22%	-1,61%	3,71%	1,43%	3,04%	0,69%	10,03%	4,33%	

Fonte: OABPREV-RS e Econômica



Análise de Desempenho

DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

O IPCA do mês de julho deu sinais de desaceleração e a rentabilidade da OABPREV RS superou o índice de inflação, contabilizando um ganho de 1,15%, quando comparado com o IPCA de 0,62%. No acumulado do ano a rentabilidade continua na firme tendência de elevação acima dos níveis do IPCA, tendo atingido 7,07%, enquanto o IPCA chegou a 6,83%.

Todos os fundos em que a OABPREV RS possui aplicações continuaram apresentar desempenho em linha com o CDI, que é o índice de referência destes fundos, tanto no mês como no acumulado do ano.

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	0,11%	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	0,09%	3,00%
Bradesco Inst. FI RF Crédito Privado	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,09%	3,00%
HSBC FI DI LP	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,11%	3,00%
Fonte: Economática					

ESTRATÉGIAS

Continuamos a acreditar que o momento atual é de manter as posições em ativos mais conservadores, aguardando sinais de que o ciclo de alta de juros está próximo do seu final.

Porto Alegre, 19 de AGOSTO de 2015.

Marco Antônio dos Santos Martins

J&M Investimentos Ltda.