

# **OAB PREV**

# **Síntese de Agosto -2015**

23 de setembro de 2015



# Análise de Cenário

---

- A análise do cenário econômico do mês de agosto, foi, mais uma vez, contaminado pelo ambiente político. As enormes dificuldades do Palácio do Planalto construir um ambiente favorável para a aprovação de ajuste fiscal capaz de reequilibrar as contas públicas no médio e longo prazo, continua gerando muitas incertezas sobre agentes do mercado financeiro. A percepção deste cenário pode ser muito bem materializada pelo ato do poder Executivo em enviar para o Congresso Nacional um orçamento com um déficit estimado mais de R\$ 30 bilhões.
- Tais incertezas forma agravadas com o resultado do rebaixamento do rating anunciado pela Standard and Poors, que, em seu relatório de rating resumiu as razões que levaram ao rebaixamento do rating como sendo a situação atual das contas públicas e as dificuldades políticas em construir um ajuste capaz criar condições para a retomada do crescimento econômico no médio e longo prazo.

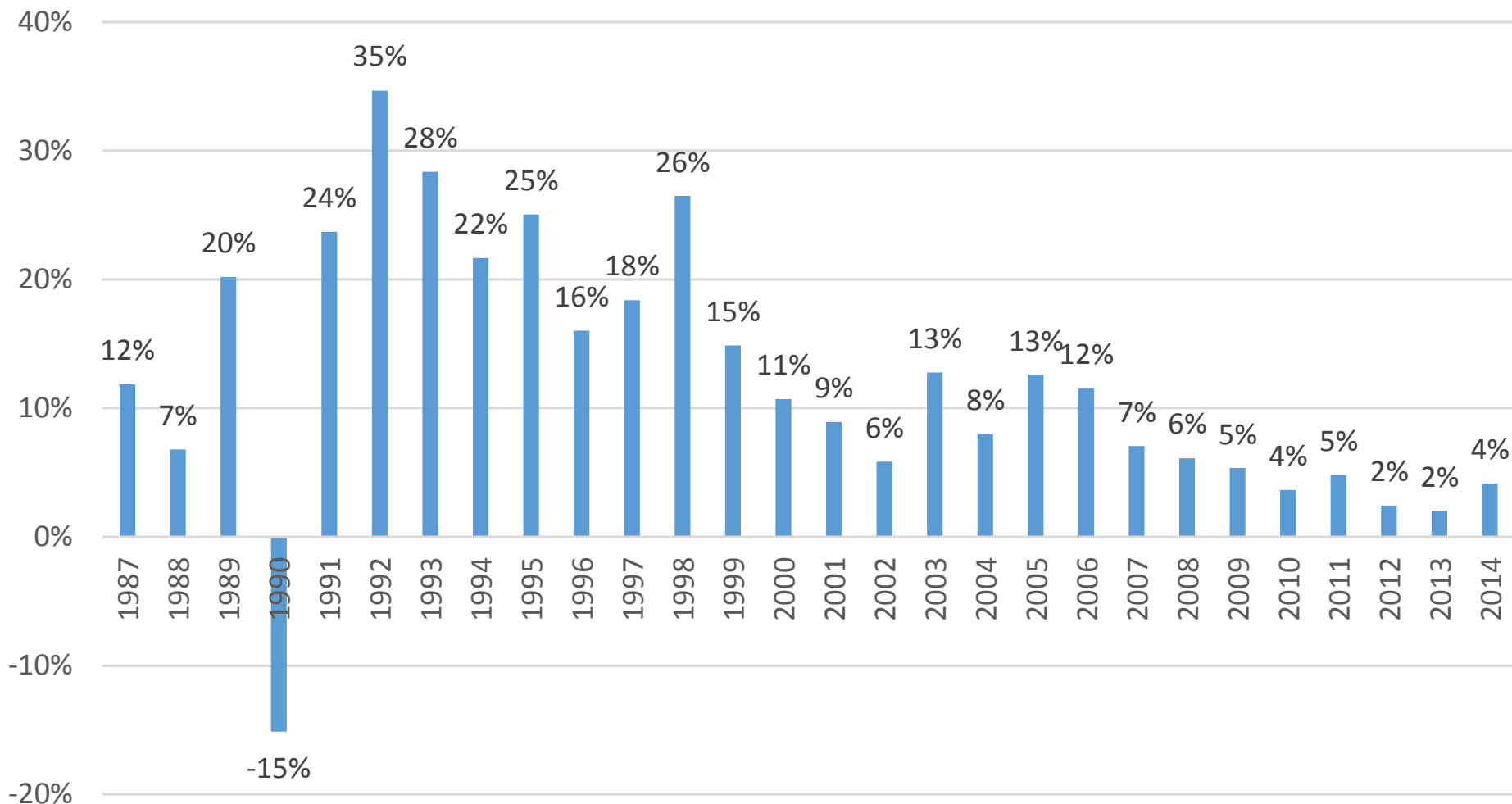


# Análise de Cenário

---

- O resultado deste quadro é um mercado muito pessimista e nervoso, com abruptas desvalorizações do real e uma bolsa de valores volátil, que não conseguiu se animar nem mesmo com a queda do IPCA de agosto que veio em 0,22%, abaixo das expectativas e com a possibilidade do FED não elevar as taxas de juros.
- Em termos de inflação, as expectativas sinalizam um IPCA mensal na faixa 0,40% para os próximos meses, dando conta de que a batalha de curto prazo está ganha, no entanto para vencer a guerra será necessário manter a política monetária apertada, reestabelecer a credibilidade para acalmar a taxa de câmbio e seus impactos sobre os preços. Também é importante deixar claro que esta vitória sobre a inflação está sendo obtida a partir da redução do nível de atividade a patamares assustadoramente baixo, sinalizando que devemos conviver com um quadro recessivo durante bastante tempo.

## CDI ANUAL DEFLACIONADO PELO IPCA





# Rebaixamento de Rating: o que disse a agência...

---

Sem nenhuma surpresa



# Rebaixamento do Rating

## Resumo da Nota da S&P

---

- Os desafios políticos do país continuam aumentando e pesam cada vez mais sobre a capacidade e a vontade do governo de submeter ao Congresso um orçamento consistente com a correção de política significativa sinalizada durante a primeira parte do segundo mandato da Presidente Dilma Rousseff.



# Rebaixamento do Rating

## Resumo da Nota da S&P

---

- A proposta orçamentária do governo para 2016 prevê ainda outra mudança na meta fiscal primária – menos de seis semanas após a mais recente alteração da sua meta fiscal–, o que representaria três anos consecutivos de deficit primário e um contínuo aumento da dívida geral líquida, caso não sejam tomadas medidas subsequentes com relação à receita e aos gastos.



# Rebaixamento do Rating

## Resumo da Nota da S&P

---

- Rebaixamos os ratings de crédito soberano de longo prazo em moeda estrangeira e em moeda local para 'BB+' e 'BBB-', respectivamente.





# Rebaixamento do Rating

## Resumo da Nota da S&P

---

- A perspectiva negativa reflete nosso entendimento de que há ainda uma chance em três de um novo rebaixamento em razão de uma deterioração da posição fiscal do Brasil, de possíveis reversões nas políticas, dada a fluidez das dinâmicas políticas no país, que inclui pressões internas no gabinete da Presidente, ou em virtude de uma crise econômica maior que a atualmente esperada.



Talvez seja o aviso para governar

---

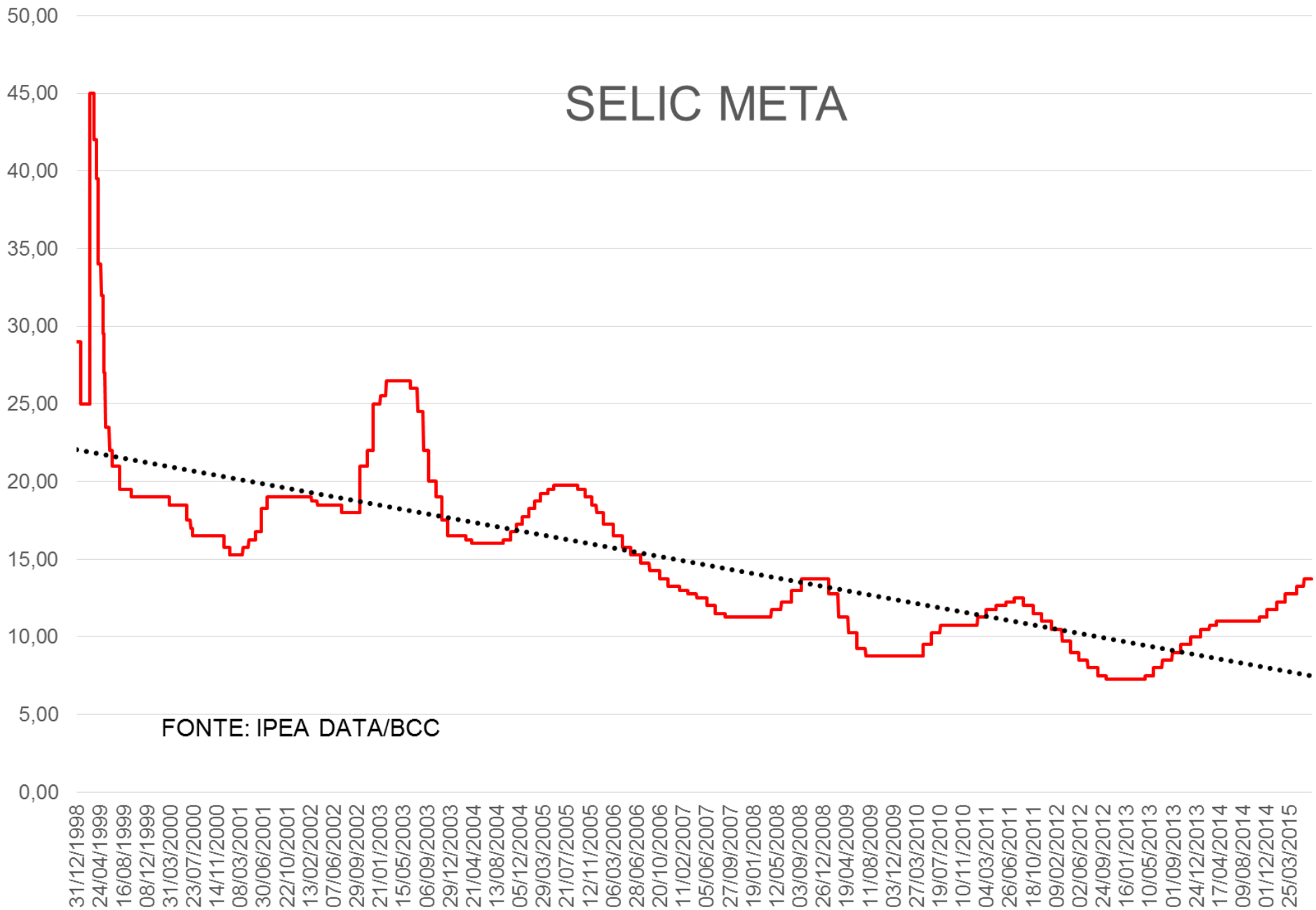


# O Grande desafio econômico de curto prazo

---

Definir uma estrutura mínima de governabilidade

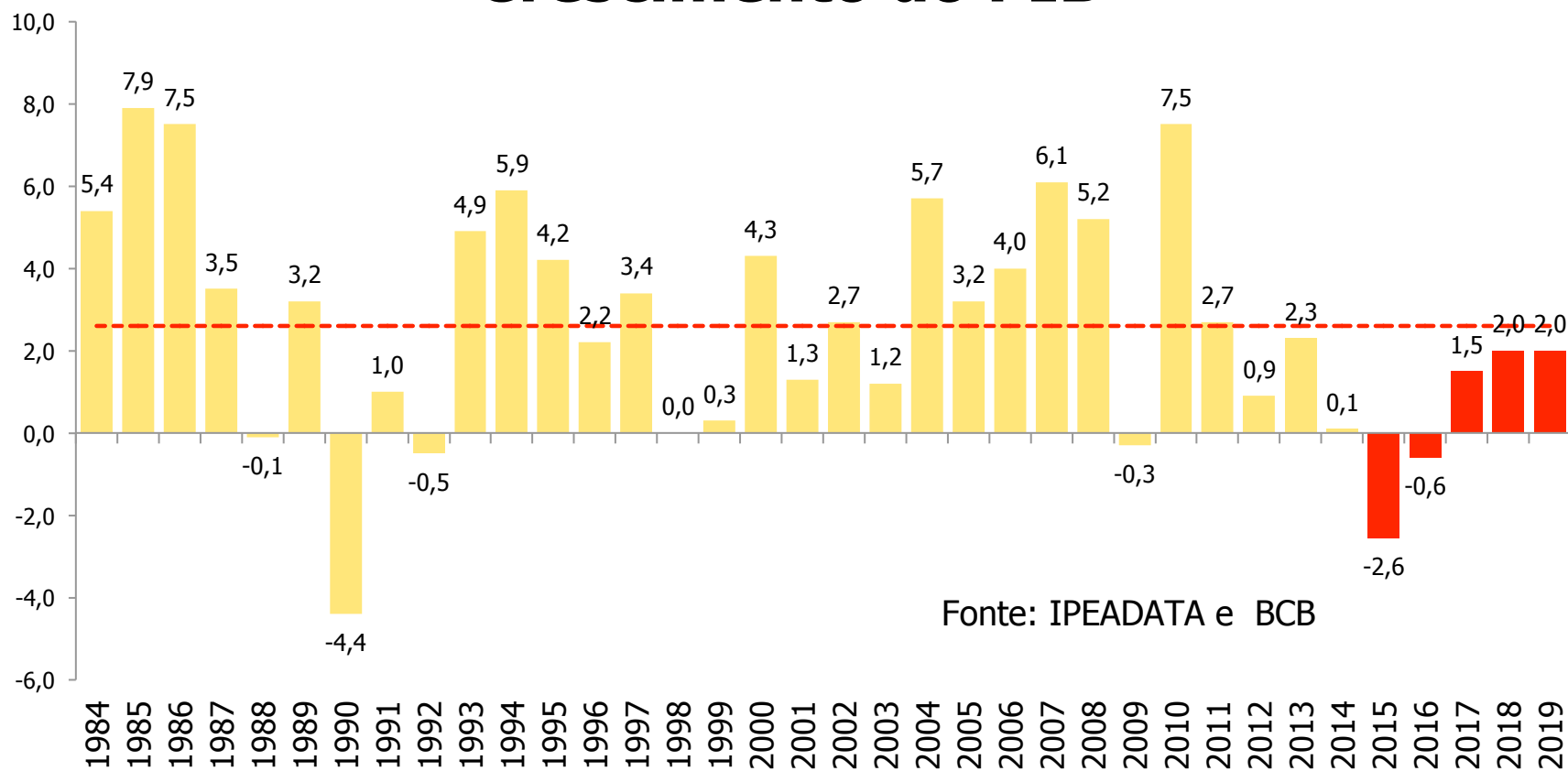
# SELIC META



FONTE: IPEA DATA/BCC

# PIB - BRASIL

## Crescimento do PIB

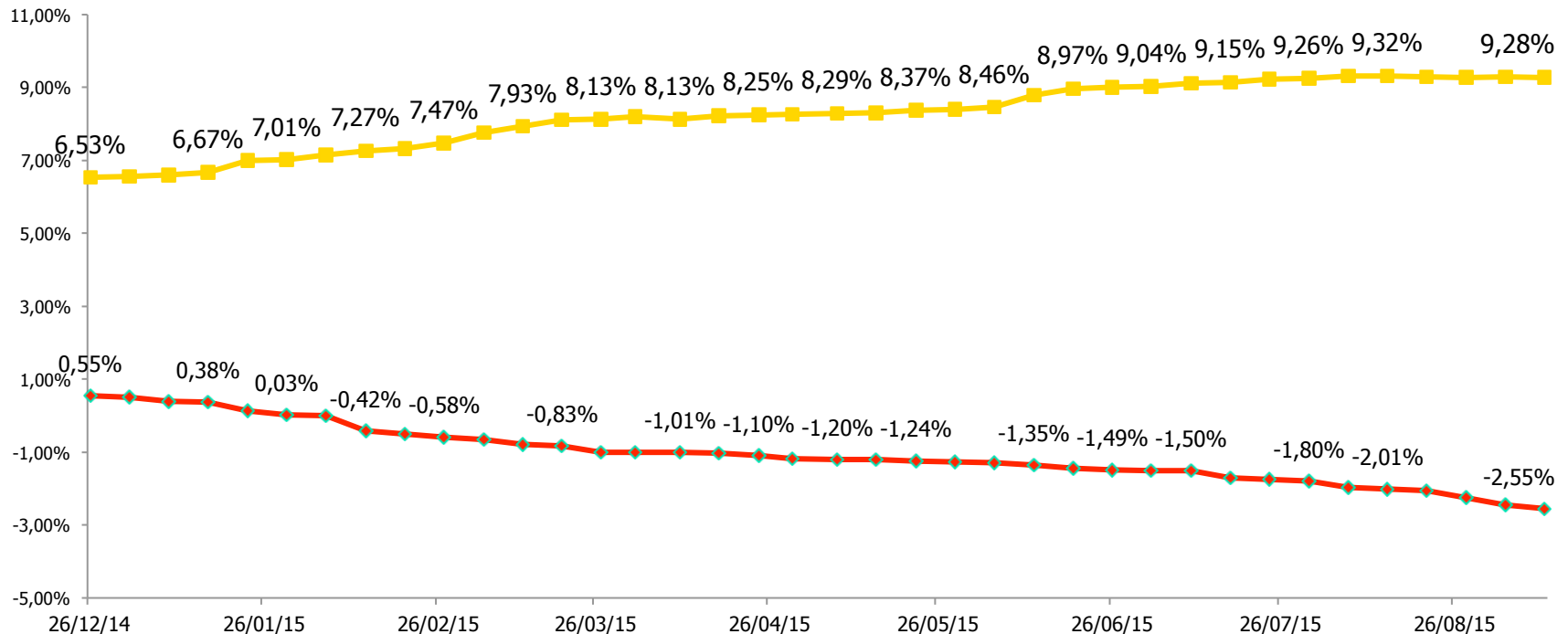


Fonte: IPEADATA e BCB

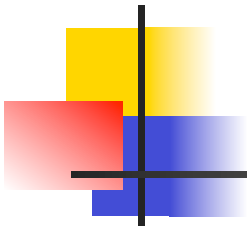
# Expectativas de Mercado

## Relatório Focus BC: Base 11-set-2015

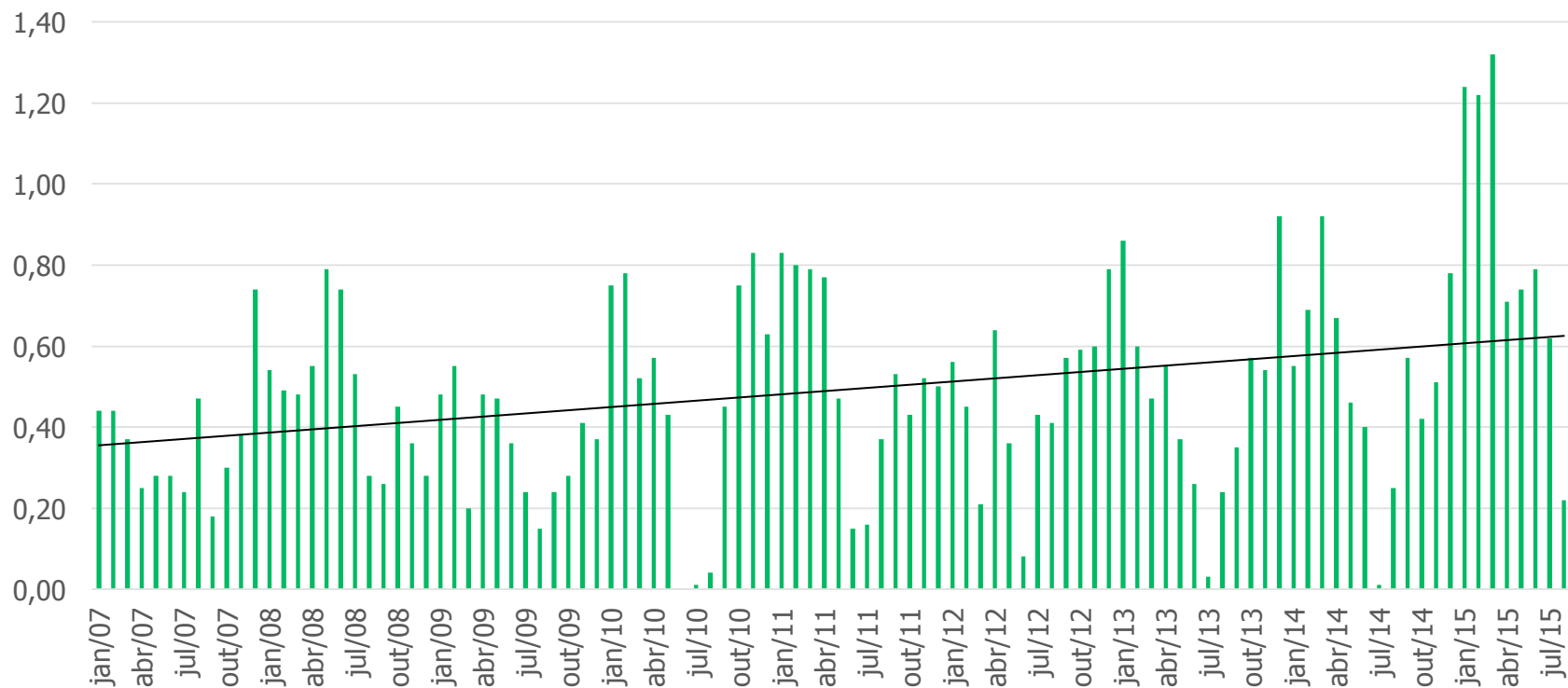
### Evolução das Expectativas para o IPCA e PIB 2015



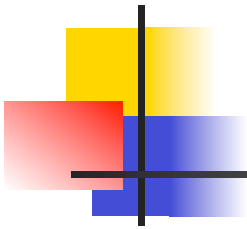
Fonte :Focus BCB



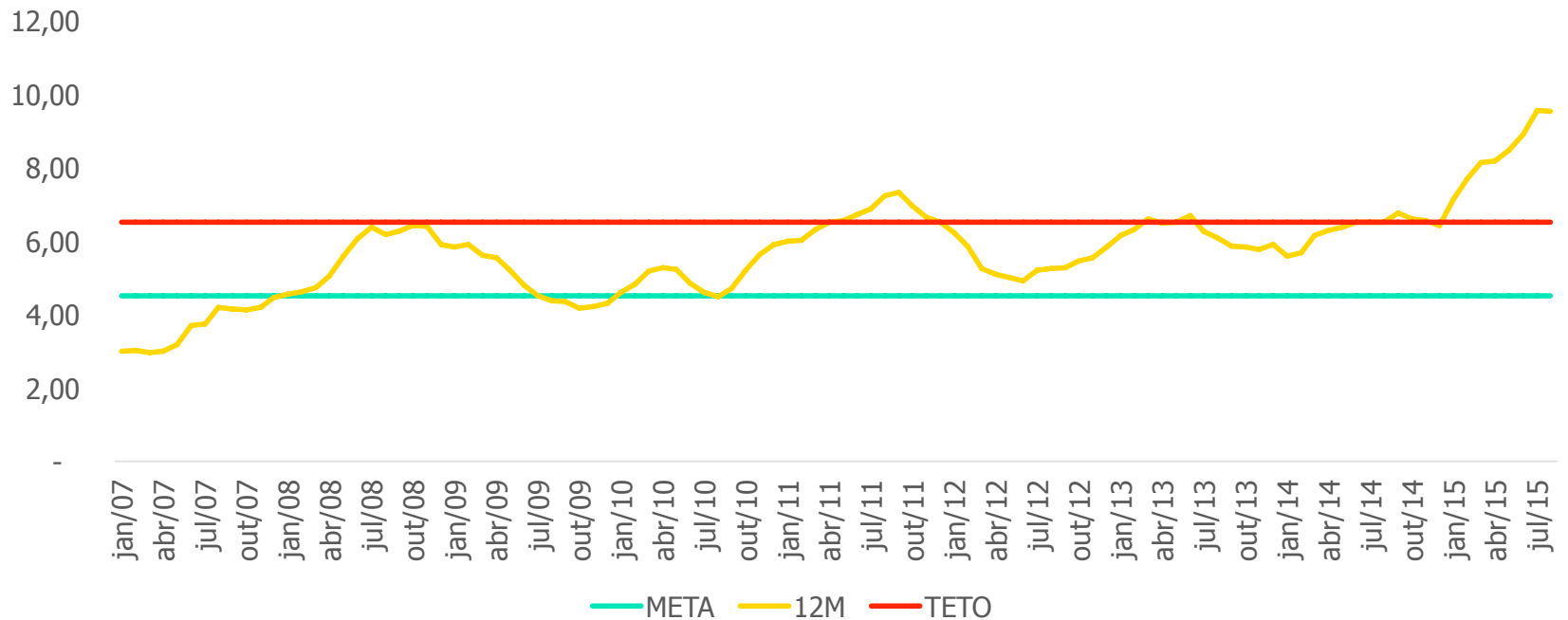
## IPCA MÊS A MÊS



Fonte: IBGE



## IPCA MÉDIA MÓVEL 12 MESES



Fonte: IBGE/BCB





## Relatório Focus Expectativas de Mercado Mediana de Mercado 11 de setembro de 2015

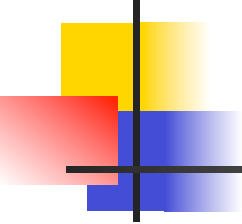
<b>INDICADOR</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
PIB	-2,55%	-0,60%	1,50%	2,00%	2,00%
IPCA	9,28%	5,64%	4,70%	4,50%	4,50%
INPC	9,75%	5,48%	4,85%	4,90%	4,50%
IGP-M	7,77%	5,67%	5,00%	5,00%	4,70%
SELIC(final)	14,25%	12,00%	11,00%	10,00%	10,00%
US\$/R\$(final)	3,70	3,80	3,80	3,58	3,91

Fonte:Focus BCB



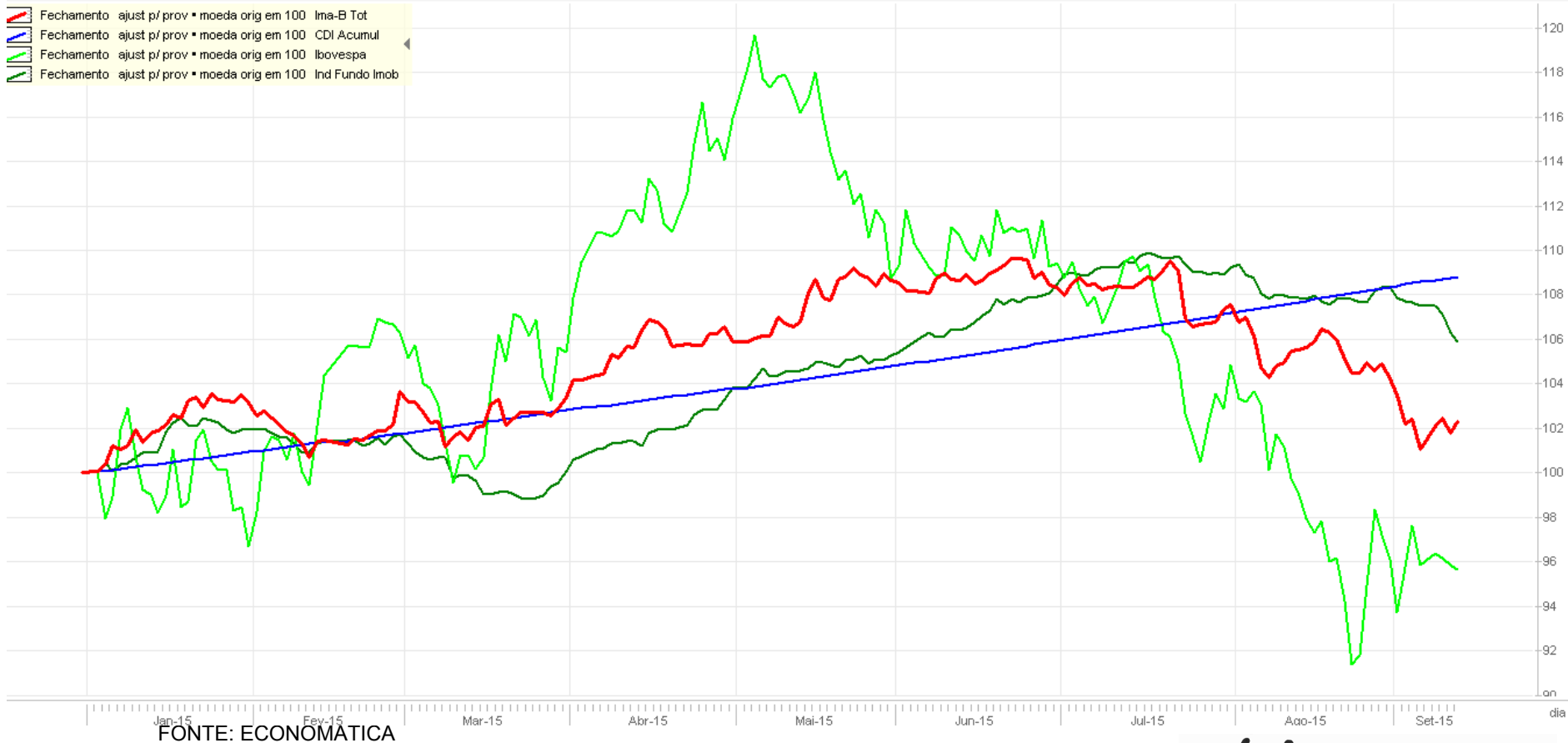
# Desempenho dos Investimentos

---

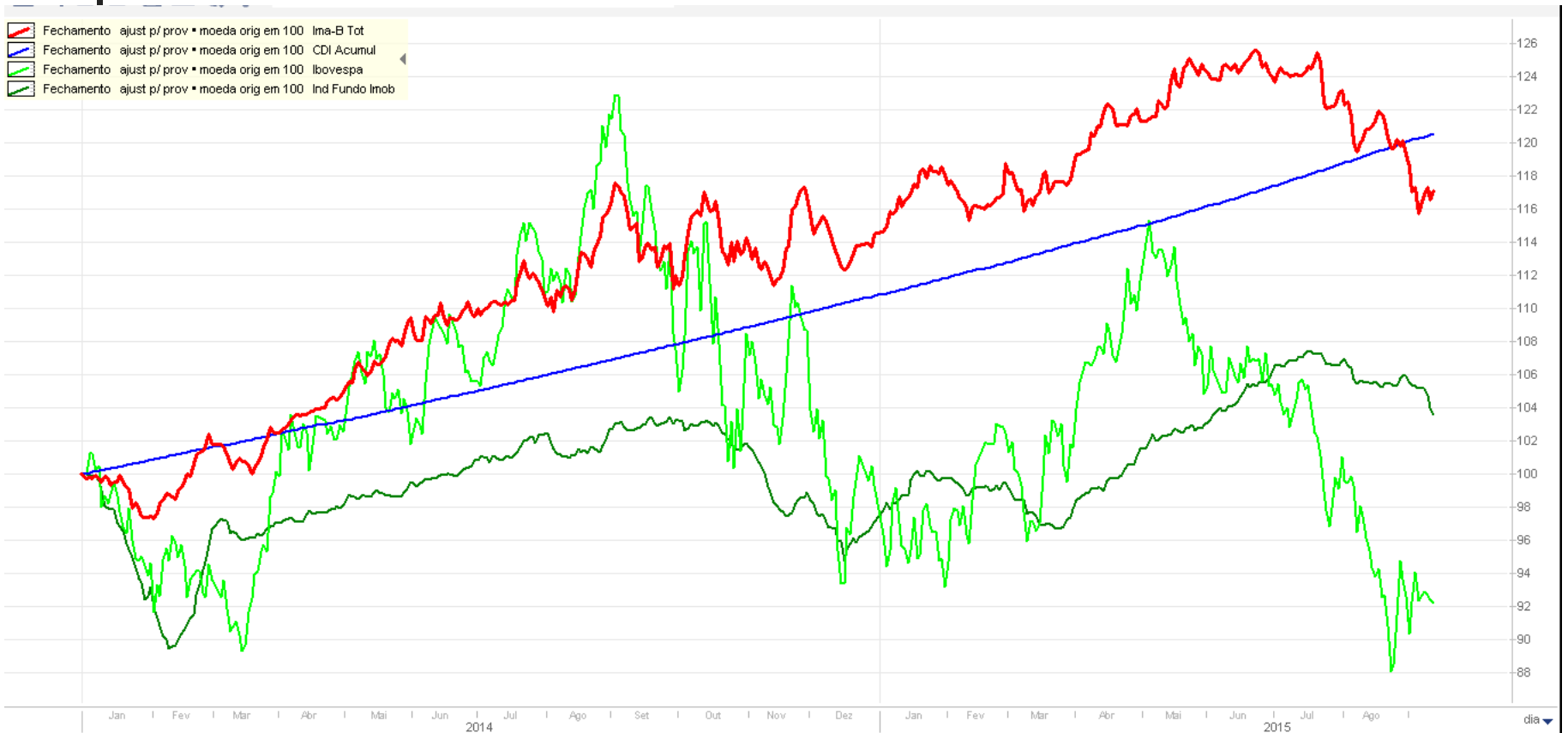


	ago 2015	jul 2015	jun 2015	mai 2015	abr 2015	mar 2015	fev 2015	jan 2015	dez 2014	nov 2014	out 2014	set 2014	2015	2014	12m
CDI	1,11	1,18	1,07	0,98	0,95	1,04	0,82	0,93	0,96	0,84	0,95	0,90	8,36	10,81	12,35
IPCA Ibge	0,22	0,62	0,79	0,74	0,71	1,32	1,22	1,24	0,78	0,51	0,42	0,57	7,06	6,41	9,53
INPC Ibge	0,25	0,58	0,77	0,99	0,71	1,51	1,16	1,48	0,62	0,53	0,38	0,49	7,69	6,23	9,88
Ima-B	-3,11	-0,73	-0,27	2,57	2,44	-0,28	0,54	3,12	-1,91	2,15	2,08	-3,53	4,20	14,54	2,81
Ind RF-M	-0,85	1,23	0,32	1,63	1,09	-0,03	0,29	1,79	-0,06	1,16	1,14	-0,74	5,58	11,40	7,15
Ibovespa	-8,33	-4,18	0,61	-6,17	9,93	-0,84	9,97	-6,20	-8,62	0,18	0,95	-11,70	-6,76	-2,91	-23,93
Ibrx Indice Brasil	-8,25	-3,44	0,76	-5,47	9,12	-0,51	9,33	-5,88	-8,26	0,31	0,95	-11,25	-5,73	-2,78	-22,28
Ind de Bdrs	-0,74	12,45	-3,95	7,28	-4,29	9,70	11,49	-2,74	2,75	7,51	1,95	9,13	30,95	28,09	60,94
Ind Fundo Imob	-0,82	0,69	3,04	1,43	3,71	-1,61	-0,22	2,70	-1,84	-2,92	-1,34	0,57	9,13	-2,77	3,19

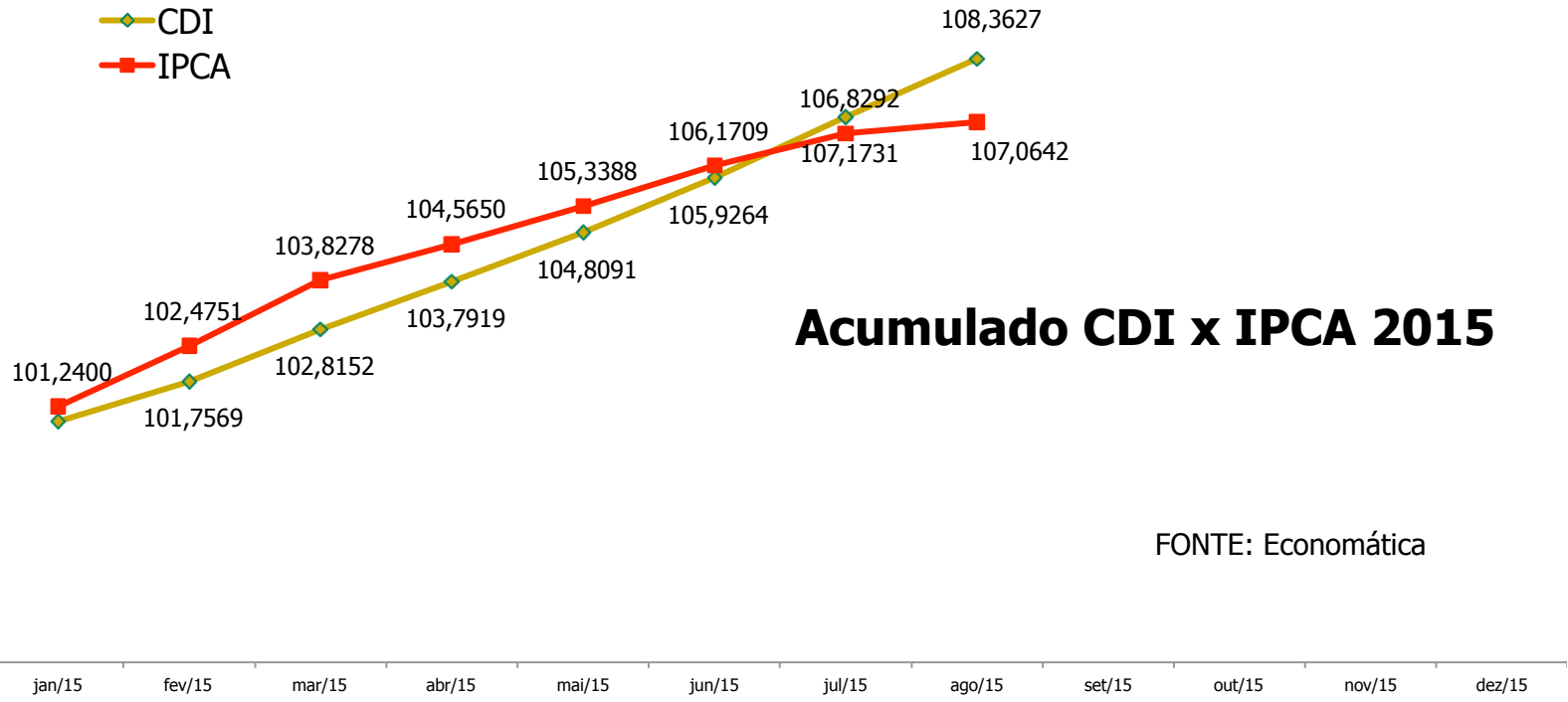
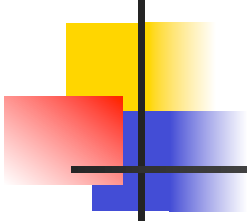
# Os ativos em 2015



# No longo prazo

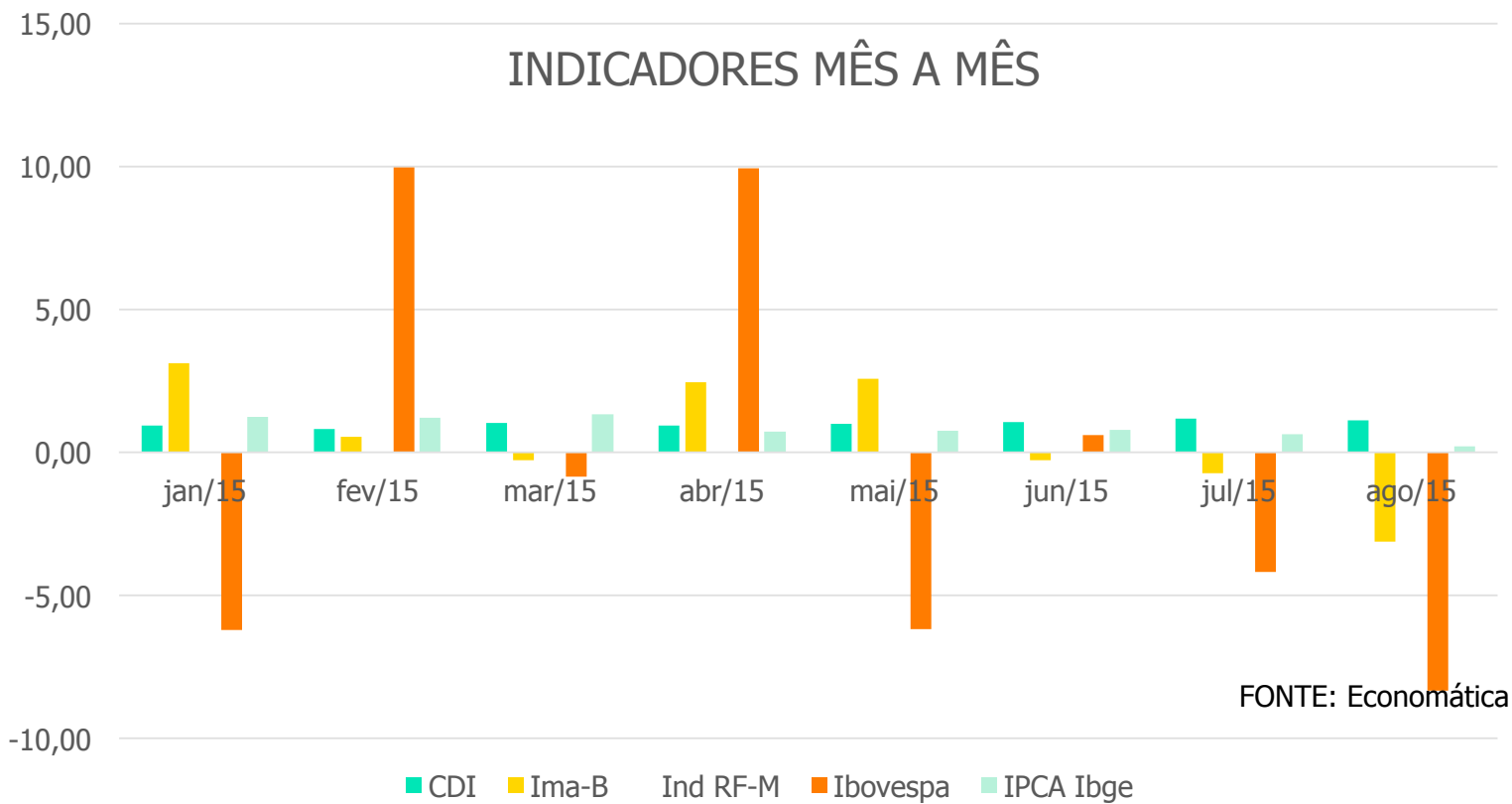
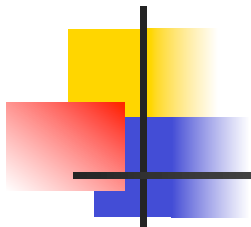


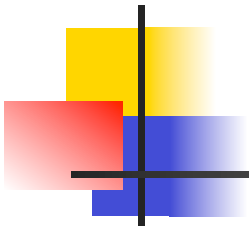
FONTE: ECONOMÁTICA



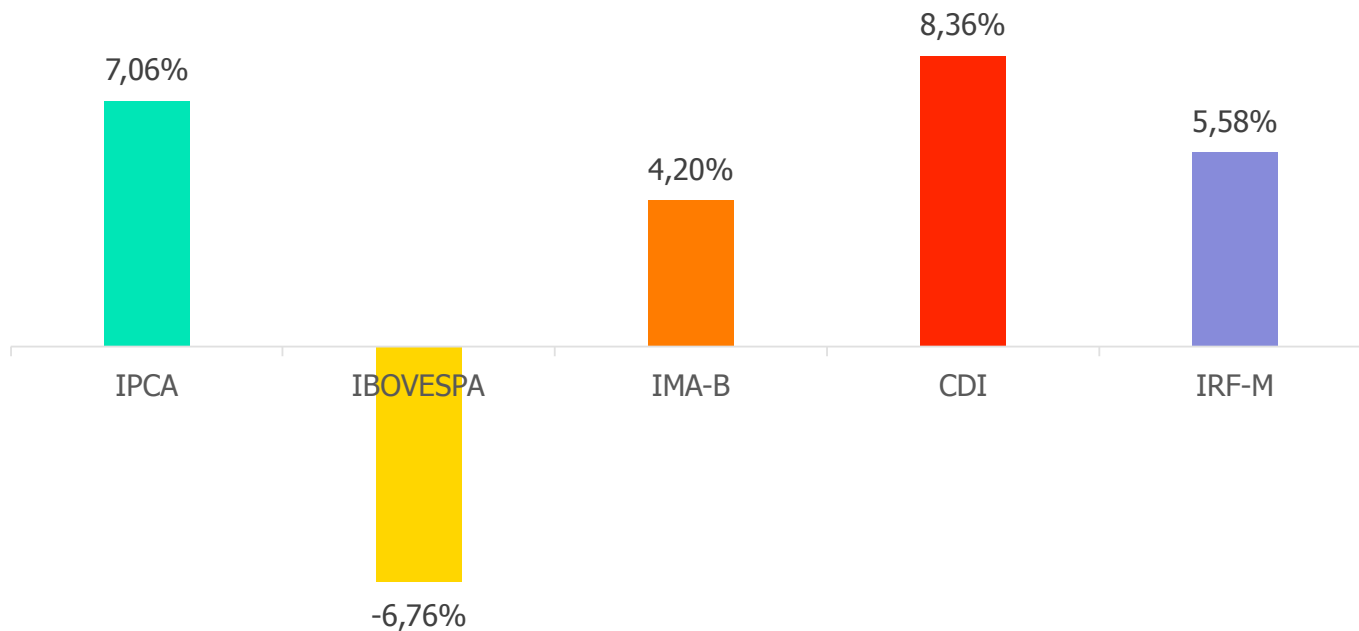
## Acumulado CDI x IPCA 2015

FONTE: Economática





## INDICADORES ACUMULADO NO ANO



Fonte: Economatica





---

# Expectativas de Curto Prazo

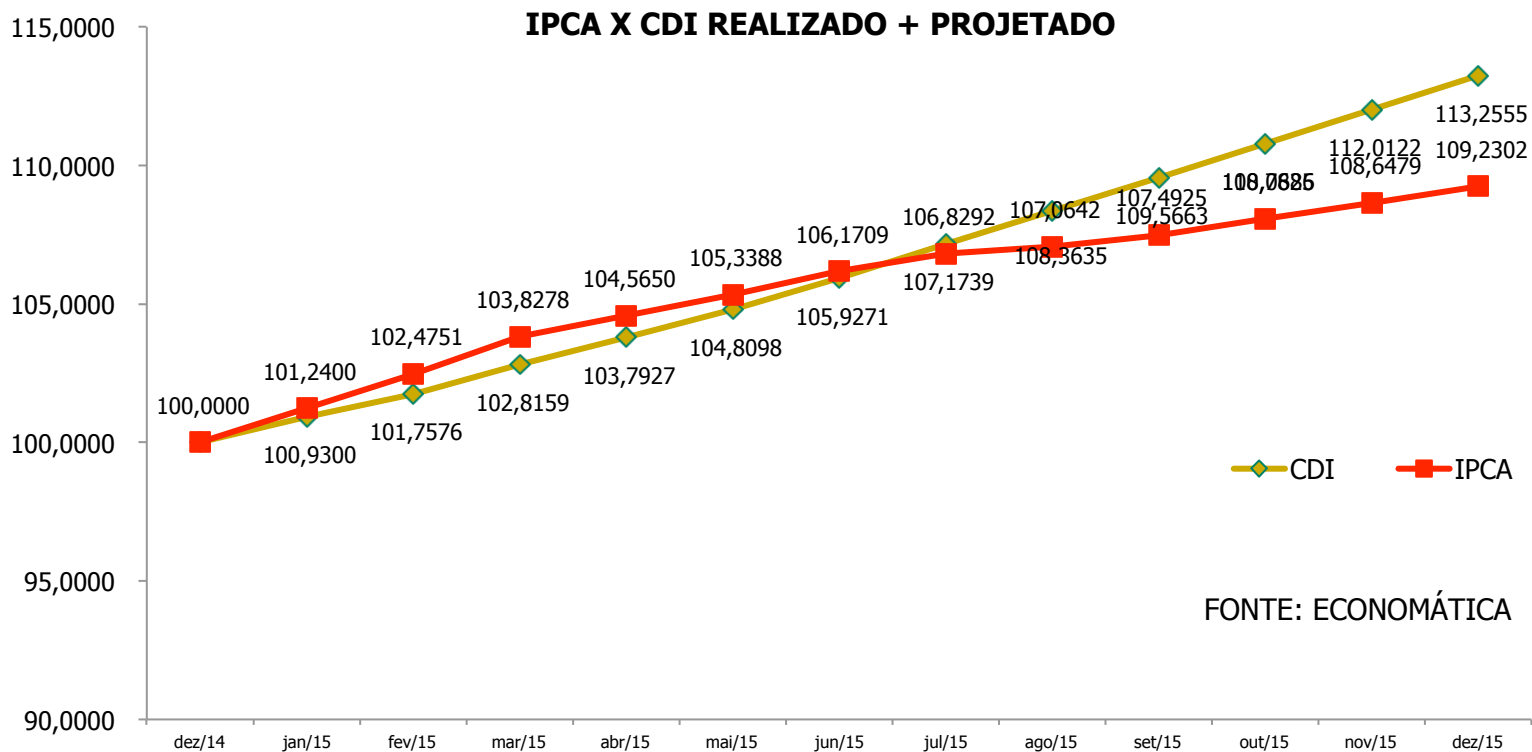
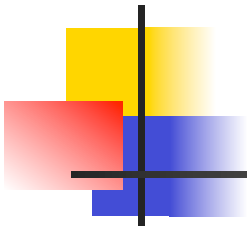


# Projetando o Ano

---

- 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%
<b>ANO</b>	<b>13,63%</b>	<b>9,3174</b>



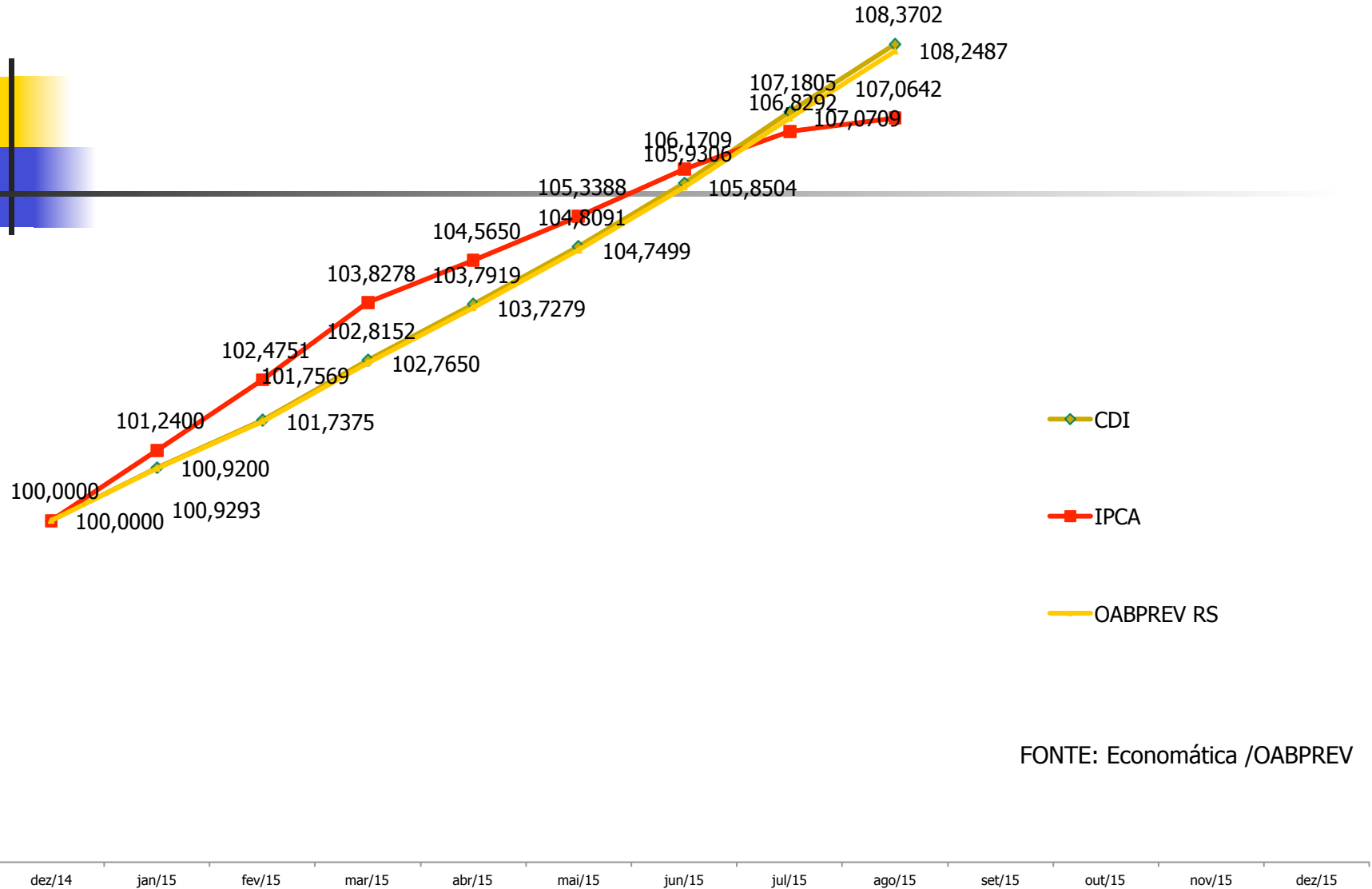
FONTE: ECONOMÁTICA



# Expectativas de Curto Prazo

---

# Acumulado CDI x IPCA x OABPREV 2015



FONTE: Economática /OABPREV

# Composição da Carteira

OAB PREV												
COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO												31/ago/15
Fundo	Valor	Part. %	RENTABILIDADES									
			jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	jul/15	ago/15	No Ano	Nos Últimos 12 Meses
Bco. Brasil Institucional RF	14.323.211,55	29,89%	0,94%	0,84%	1,04%	0,96%	1,00%	1,09%	1,20%	1,13%	8,50%	12,54%
HSBC FI DI LP	5.783.084,57	12,07%	7,62%	0,83%	1,06%	0,96%	1,00%	1,09%	1,20%	1,12%	8,51%	12,58%
Itaú Institucional Ref. DI FI	9.046.794,38	18,88%	0,95%	0,83%	1,03%	0,95%	1,00%	1,07%	1,20%	1,13%	8,46%	12,48%
BTG Pactual Yield DI FI REF	6.642.765,03	13,86%	0,95%	0,84%	1,05%	0,96%	1,00%	1,09%	1,20%	1,13%	8,51%	12,57%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	4.225.536,46	8,82%	0,94%	0,84%	1,05%	0,96%	1,00%	1,08%	1,18%	1,11%	8,45%	12,55%
Bradesco F.I. RF Crédito Privado	7.750.058,92	16,17%	0,97%	0,86%	1,09%	1,00%	1,03%	1,11%	1,22%	1,14%	8,75%	13,01%
Santos Credit Yield	17.046,55	0,04%										
Banco Itaú Conta Corrente	14.755,58	0,03%										
Banco do Brasil Conta Corrente	778,92	0,00%										
Banrisul Conta Corrente	103.356,75	0,22%										
Sicredi	12.788,64	0,03%										
<b>TOTAL</b>	<b>47.920.177,35</b>	<b>100,0%</b>										

INDICADORES	VARIÇÃO										
	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	jul/15	ago/15	No Ano	Nos Últimos 12 Meses	
RENTABILIDADE OABPREV-RS	0,92%	0,81%	1,01%	0,94%	0,99%	1,05%	1,15%	1,10%	8,25%	11,82%	
IPCA	1,24%	1,22%	1,32%	0,71%	0,74%	0,79%	0,62%	0,22%	7,06%	9,53%	
INPC	1,48%	1,16%	1,51%	0,71%	0,99%	0,77%	0,58%	0,25%	7,69%	9,88%	
CDI	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,98%	1,07%	1,18%	1,11%	8,36%	12,35%	
IMA-B	3,12%	0,54%	-0,28%	2,44%	2,57%	-0,27%	-0,73%	-3,11%	4,20%	2,81%	
Ibovespa	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%	-6,17%	0,61%	-4,18%	-8,33%	-6,76%	-23,93%	
Índice BDR	-2,74%	11,49%	9,70%	-4,29%	7,28%	-3,95%	12,45%	-0,74%	30,95%	60,94%	
IBRx	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-11,25%	-22,28%	
IFIX	2,69%	-0,22%	-1,61%	3,71%	1,43%	3,04%	0,69%	0,57%	9,13%	3,19%	

Fonte: OABPREV-RS e Econômica



# Análise de Desempenho

---

## DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

O IPCA do mês de agosto consolidou a queda verificada em julho e a rentabilidade da OABPREV RS superou o índice de inflação, contabilizando um ganho de 1,10%, quando comparado com o IPCA de 0,22%. No acumulado do ano a rentabilidade continua na firme tendência de elevação acima dos níveis do IPCA, tendo atingido 8,25%, enquanto o IPCA chegou a 7,06%.

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	0,12%	3,00%
BTG Pactual Yield DI FI REF	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,11%	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	0,12%	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, 23 setembro de 2015.**  
**Marco Antônio dos Santos Martins**  
**J&M Investimentos Ltda.**