

OAB PREV

Síntese de setembro-2015

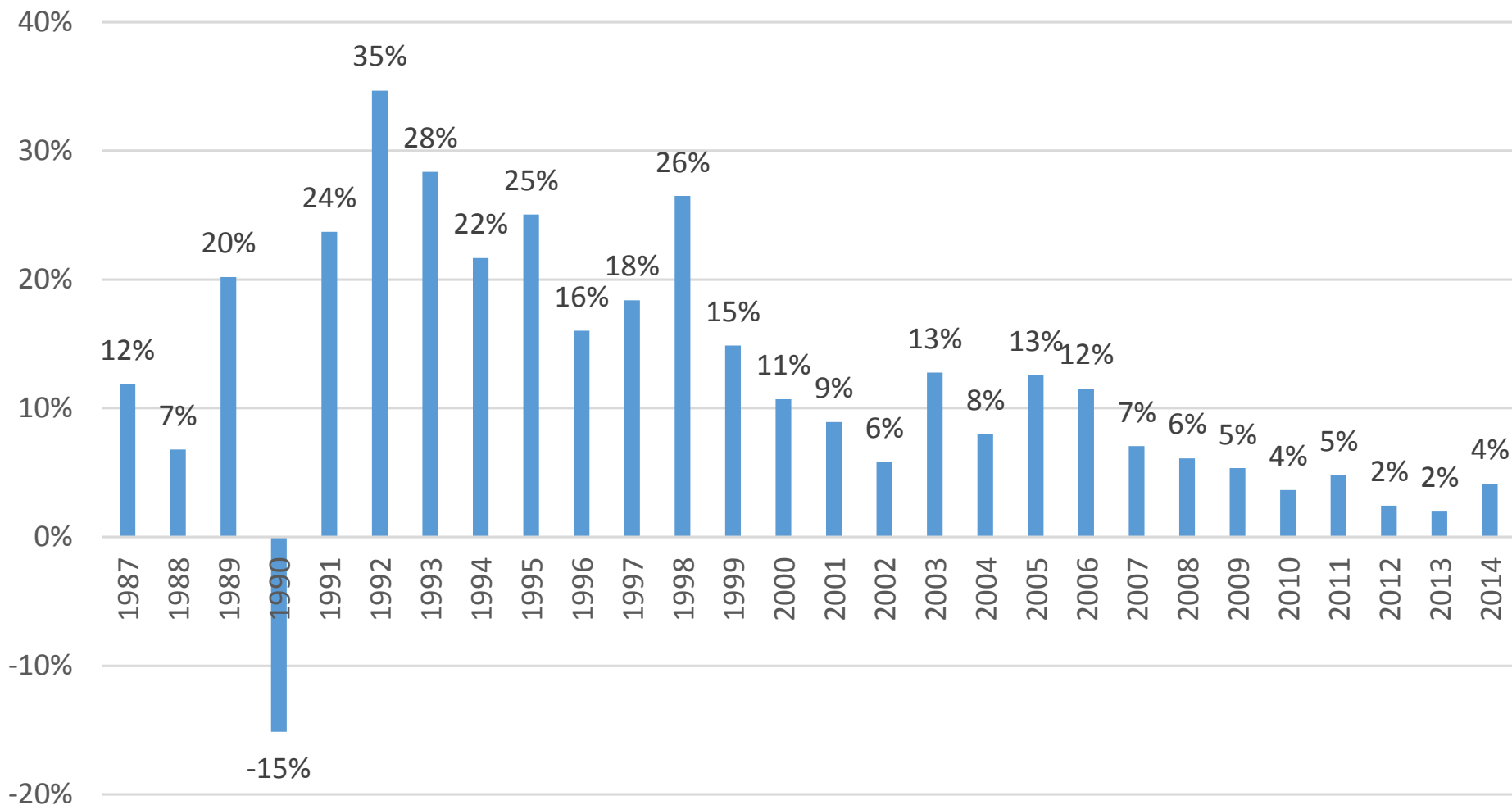
28 de outubro de 2015



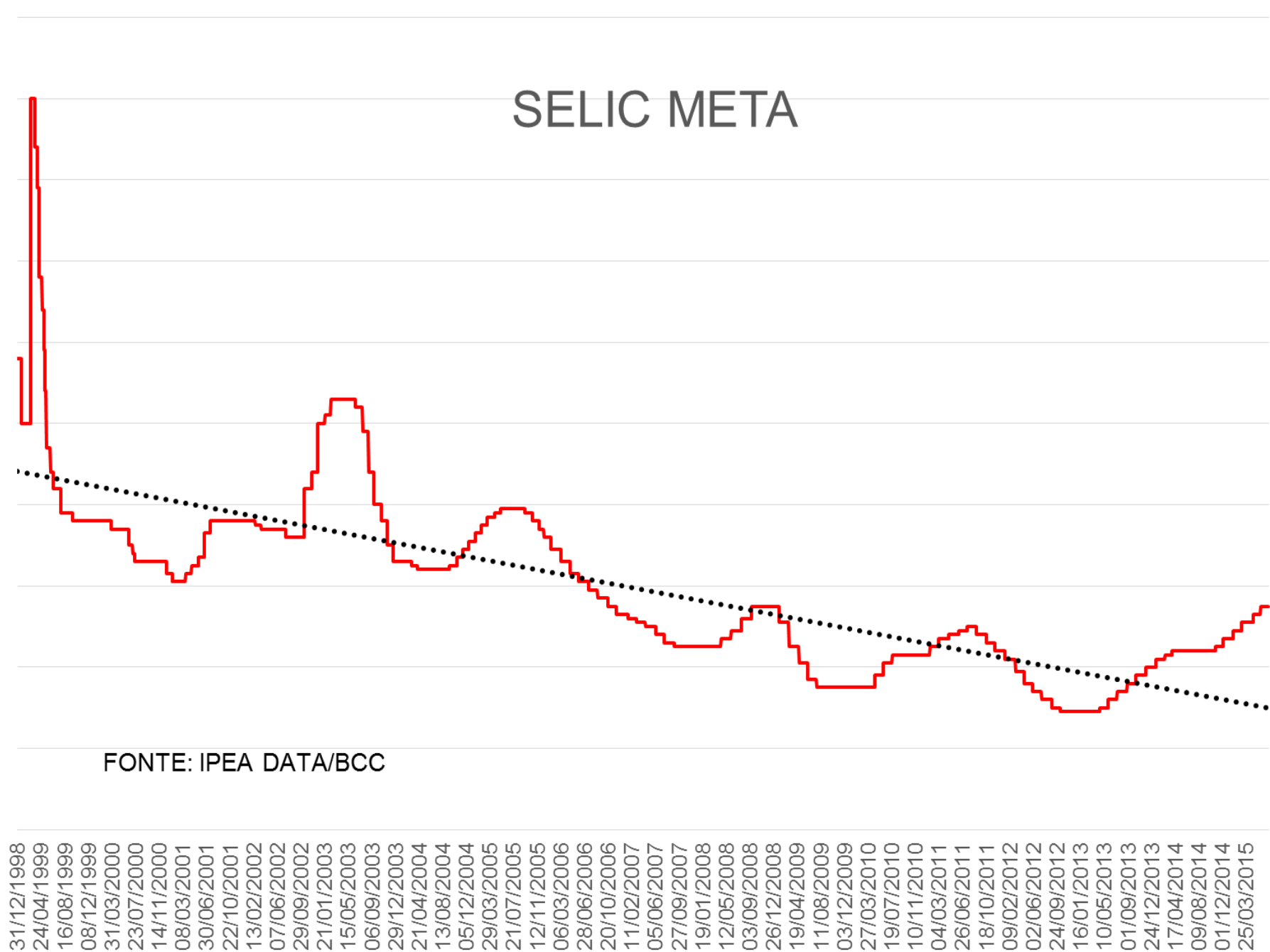
Análise de Cenário – Por um Fio...

- A grande discussão do cenário econômico é não é econômica e sim política, o agravamento da crise política tem gerado uma infidade de incertezas sobre o reequilíbrio das contas públicas, o controle inflacionário e a retomada do crescimento econômico.
- As dificuldades em encontrar um rumo capaz de recuperar a governabilidade do país, põe em cheque inclusive o modelo de política econômica implementado pelo atual ministro, de forma que os últimos dias estão recheados de rumores sobre a mudança dos rumos da política econômica e sobre a própria permanência de Joaquim Levy no comando da economia, deixando os mercados nervosos, voláteis e pessimistas.
- Em termos de inflação, as expectativas sinalizam um IPCA mensal na faixa 0,65% para outubro e 0,57% para novembro, sinalizando a persistência da queda na média de doze meses, persistindo, no entanto o baixo nível de atividade econômica.
- Em síntese, os mercados continuam sendo pressionados pelo desgaste político e suas consequências para a retomada de uma agenda econômica positiva, enquanto isso a volatilidade tende a continuar.

CDI ANUAL DEFLACIONADO PELO IPCA



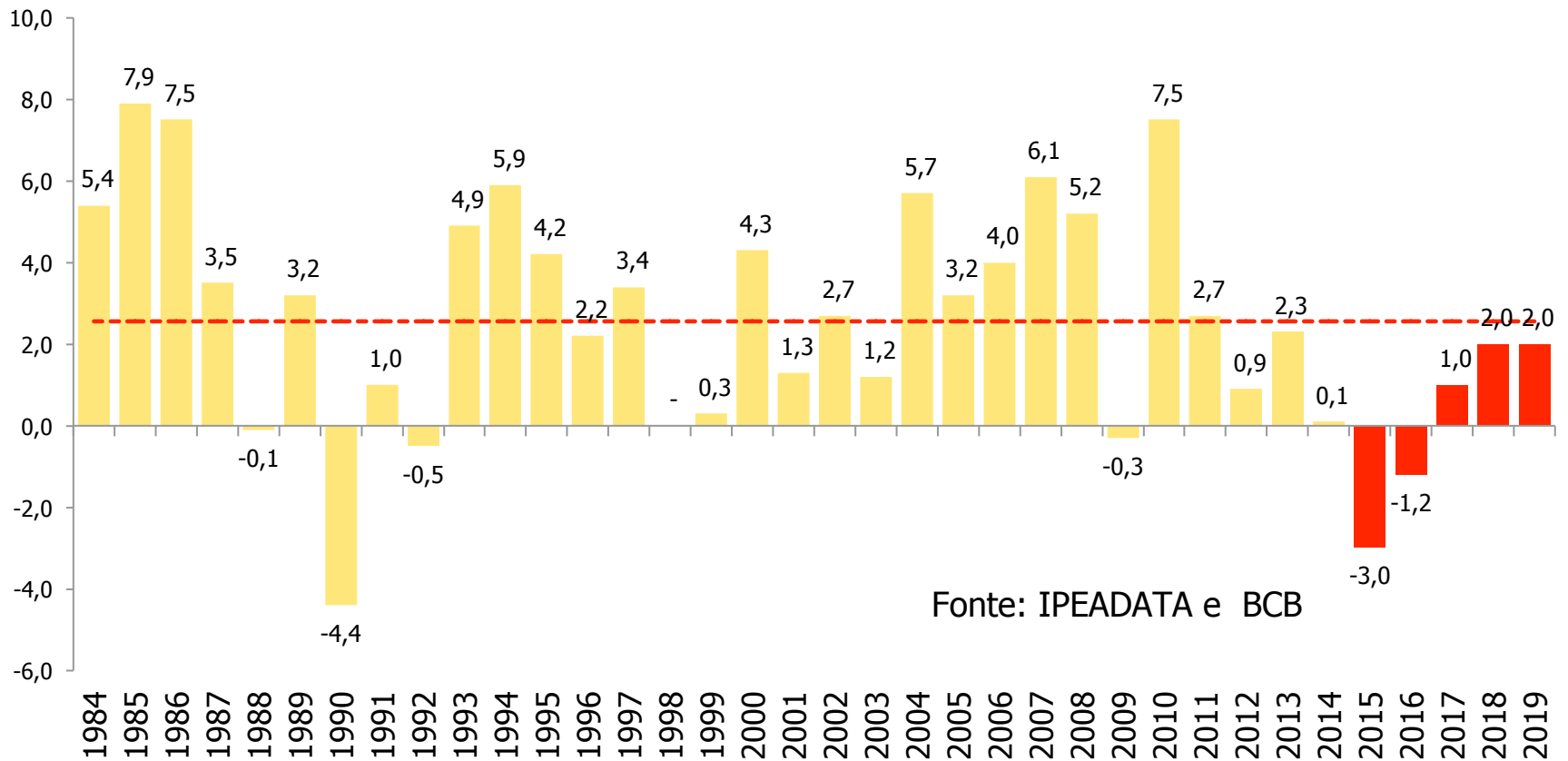
SELIC META



FONTE: IPEA DATA/BCC

PIB - BRASIL

Crescimento do PIB

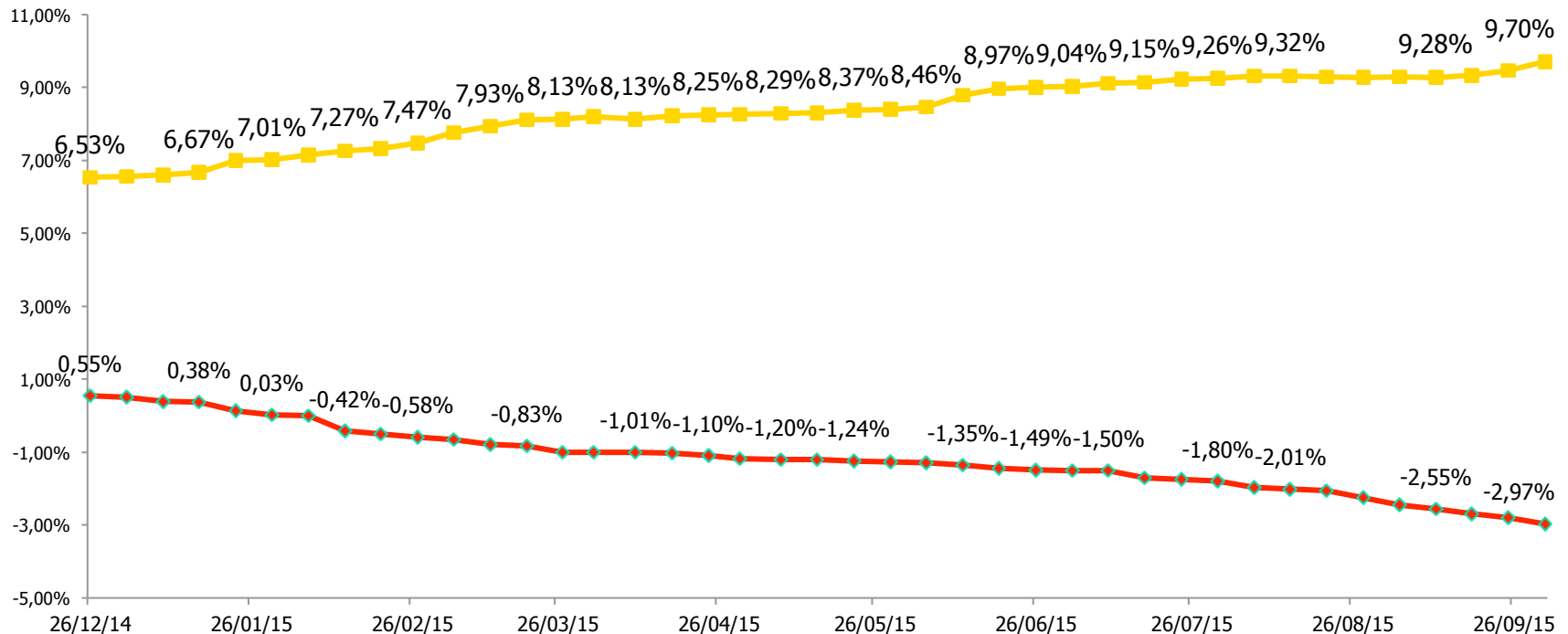


Fonte: IPEADATA e BCB

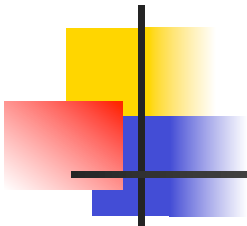
Expectativas de Mercado

Relatório Focus BC: Base 09-out-2015

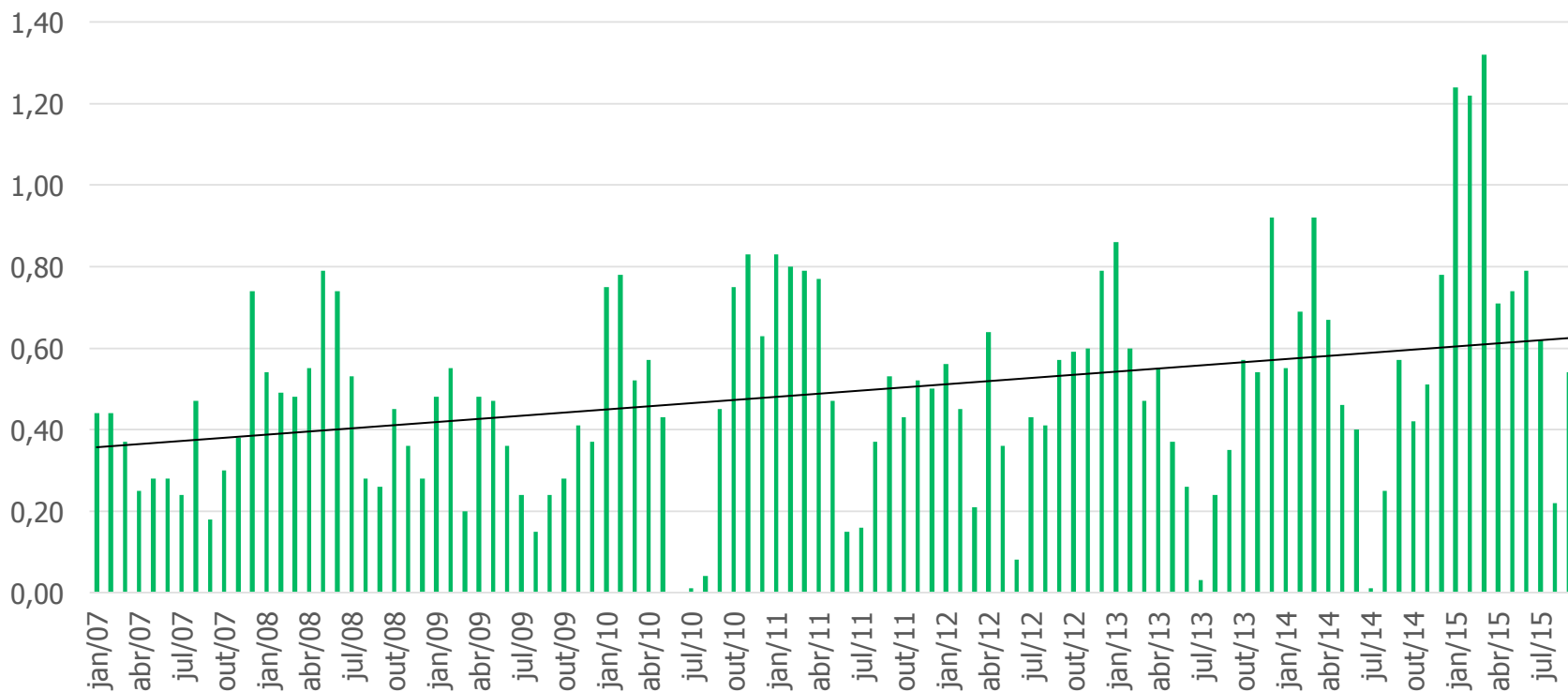
Evolução das Expectativas para o IPCA e PIB 2015



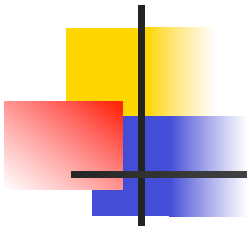
Fonte :Focus BCB



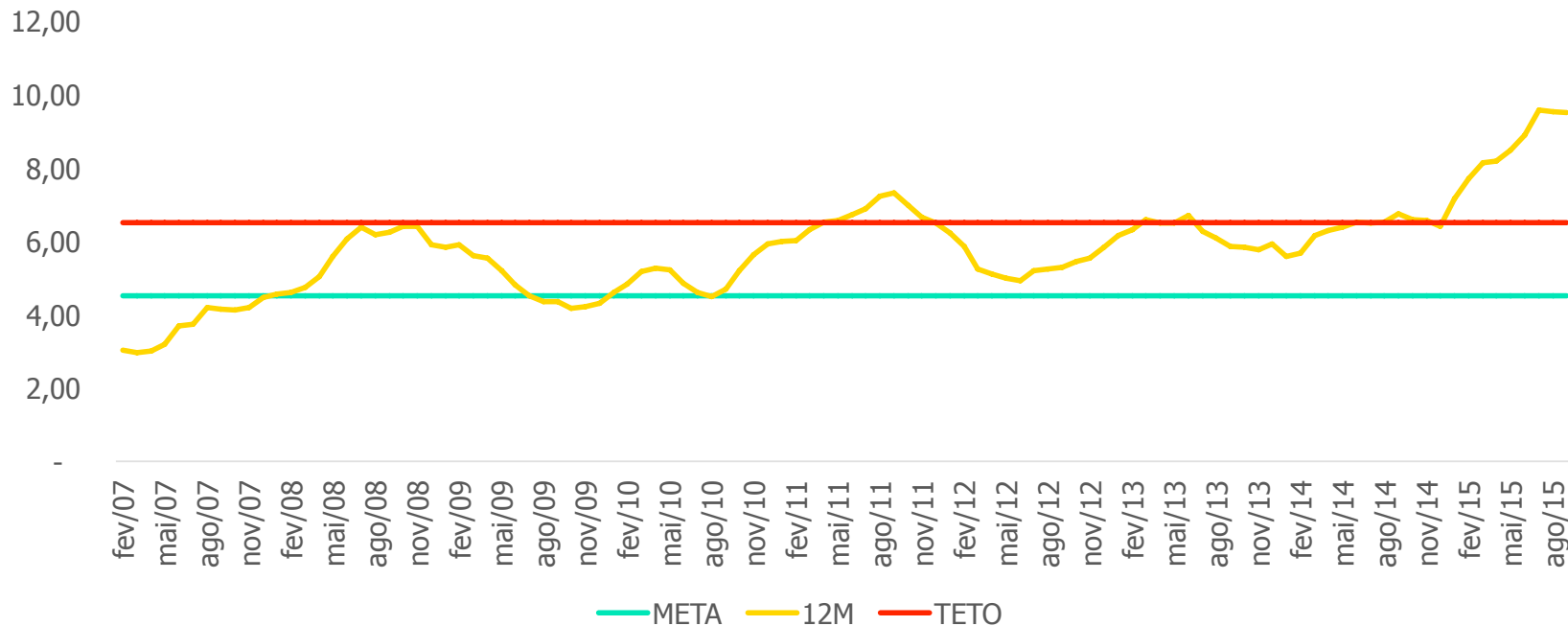
IPCA MÊS A MÊS



Fonte: IBGE



IPCA MÉDIA MÓVEL 12 MESES



Fonte: IBGE/BCB

Relatório Focus Expectativas de Mercado

Mediana de Mercado

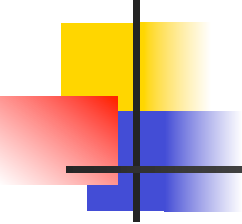
09 de outubro de 2015

INDICADOR	2015	2016	2017	2018	2019
PIB	-2,97%	-1,20%	1,00%	2,00%	2,00%
IPCA	9,70%	6,05%	5,00%	4,70%	4,50%
INPC	10,07%	5,59%	4,85%	5,00%	4,80%
IGP-M	9,15%	5,93%	5,25%	5,00%	4,80%
SELIC(final)	14,25%	12,630%	10,00%	10,00%	10,00%
Resultado Primário (% PIB)	-0,30	-0,20	0,80	1,40	1,58
Resultado Nominal (% PIB)	-8,40	-7,30	-5,92	-5,00	-4,90
DLSP (% PIB)	35,90	39,50	41,05	40,00	40,00
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-65,50	-50,00	-41,70	-45,00	-45,00
IED (US\$ Bilhões)	61,50	60,00	60,00	60,00	60,00
US\$/R\$ (final)	4,00	4,15	4,00	4,00	4,11

Fonte:Focus BCB

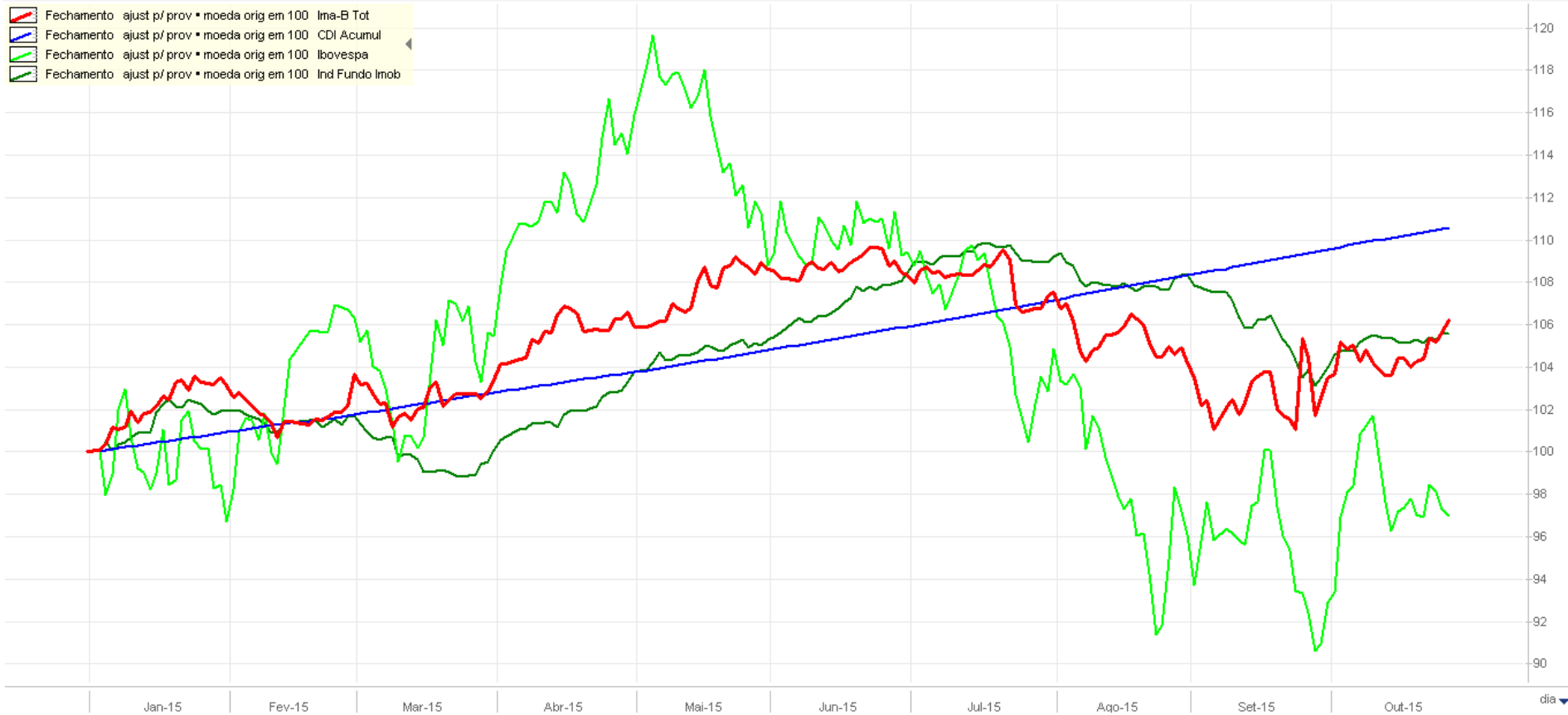


Desempenho dos Investimentos



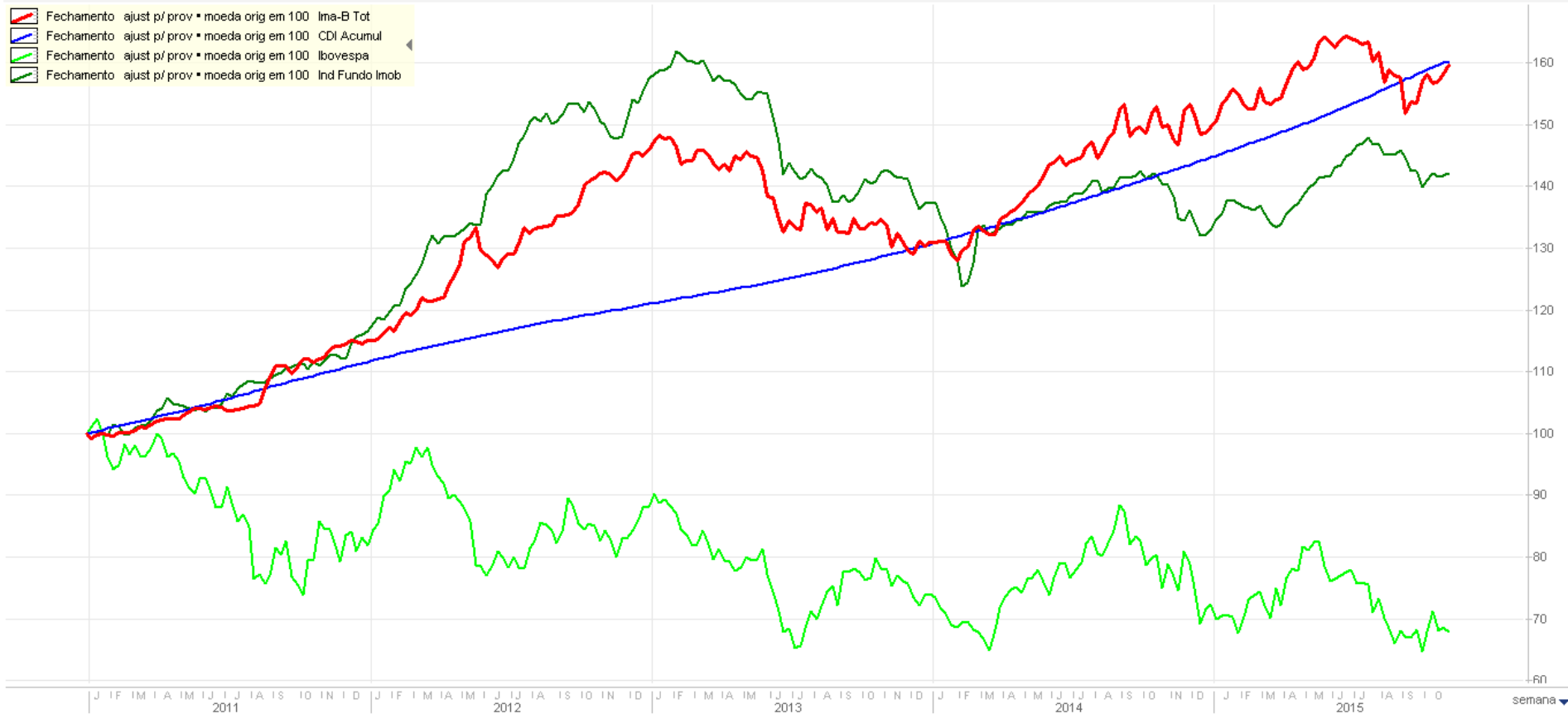
	set 2015	ago 2015	jul 2015	jun 2015	mai 2015	abr 2015	mar 2015	fev 2015	jan 2015	dez 2014	nov 2014	out 2014	2015	2014	12m
IPCA Ibgc	0,54	0,22	0,62	0,79	0,74	0,71	1,32	1,22	1,24	0,78	0,51	0,42	7,64	6,41	9,49
INPC Ibgc	0,51	0,25	0,58	0,77	0,99	0,71	1,51	1,16	1,48	0,62	0,53	0,38	8,24	6,23	9,90
CDI	1,11	1,11	1,18	1,07	0,98	0,95	1,04	0,82	0,93	0,96	0,84	0,95	9,56	10,81	12,58
Ind RF-M	-0,94	-0,85	1,23	0,32	1,63	1,09	-0,03	0,29	1,79	-0,06	1,16	1,14	4,59	11,40	6,94
Ima-B	-0,69	-3,11	-0,73	-0,27	2,57	2,44	-0,28	0,54	3,12	-1,91	2,15	2,08	3,49	14,54	5,85
Ibovespa	-3,36	-8,33	-4,18	0,61	-6,17	9,93	-0,84	9,97	-6,20	-8,62	0,18	0,95	-9,90	-2,91	-16,74
Ibrx Índice Brasil	-3,11	-8,25	-3,44	0,76	-5,47	9,12	-0,51	9,33	-5,88	-8,26	0,31	0,95	-8,66	-2,78	-15,15
Ind de Bdrs	7,53	-0,74	12,45	-3,95	7,28	-4,29	9,70	11,49	-2,74	2,75	7,51	1,95	40,81	28,09	58,58
Ind Fundo Imob	-3,98	-0,82	0,69	3,04	1,43	3,71	-1,61	-0,22	2,70	-1,84	-2,92	-1,34	4,79	-2,77	-1,48

Os ativos em 2015



FONTE: ECONOMÁTICA

No longo prazo

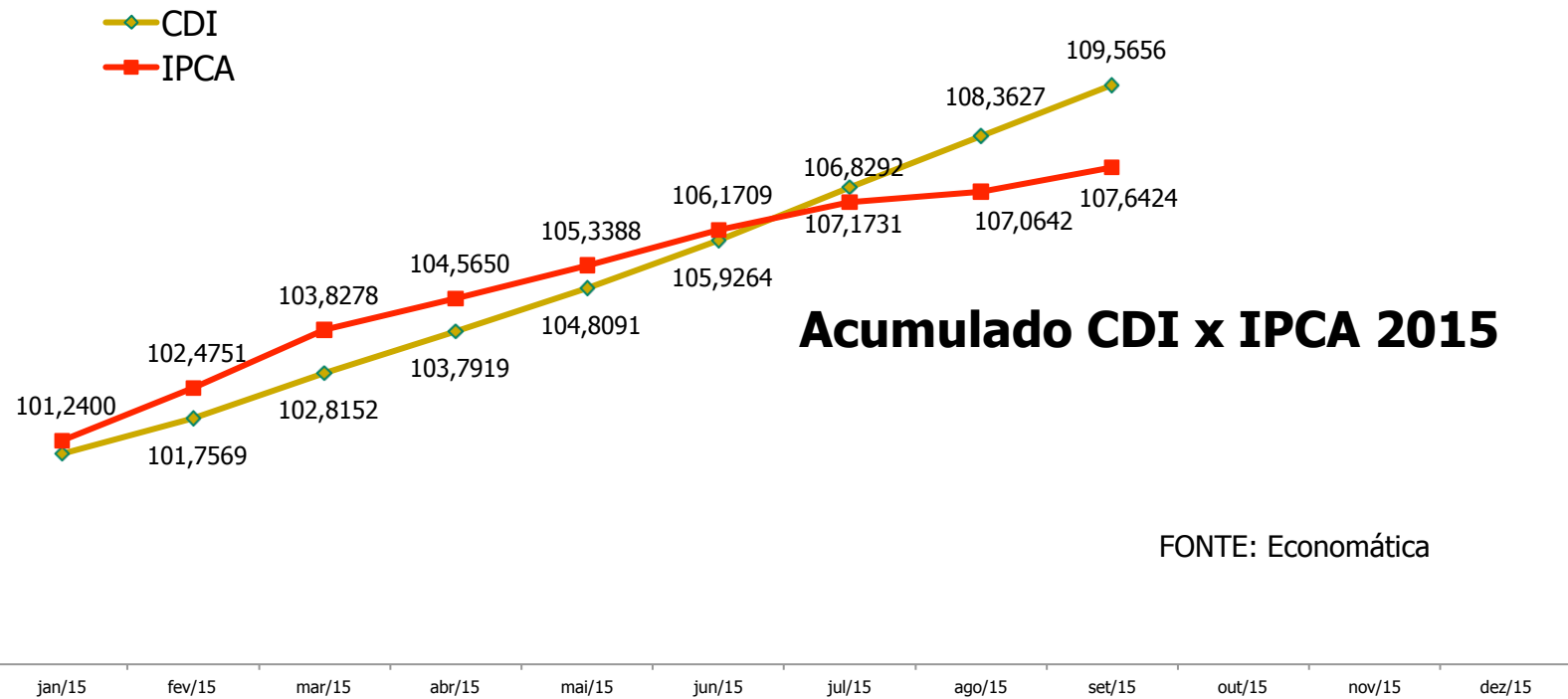
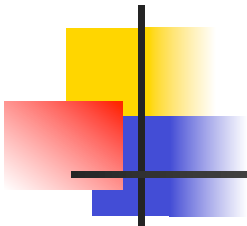


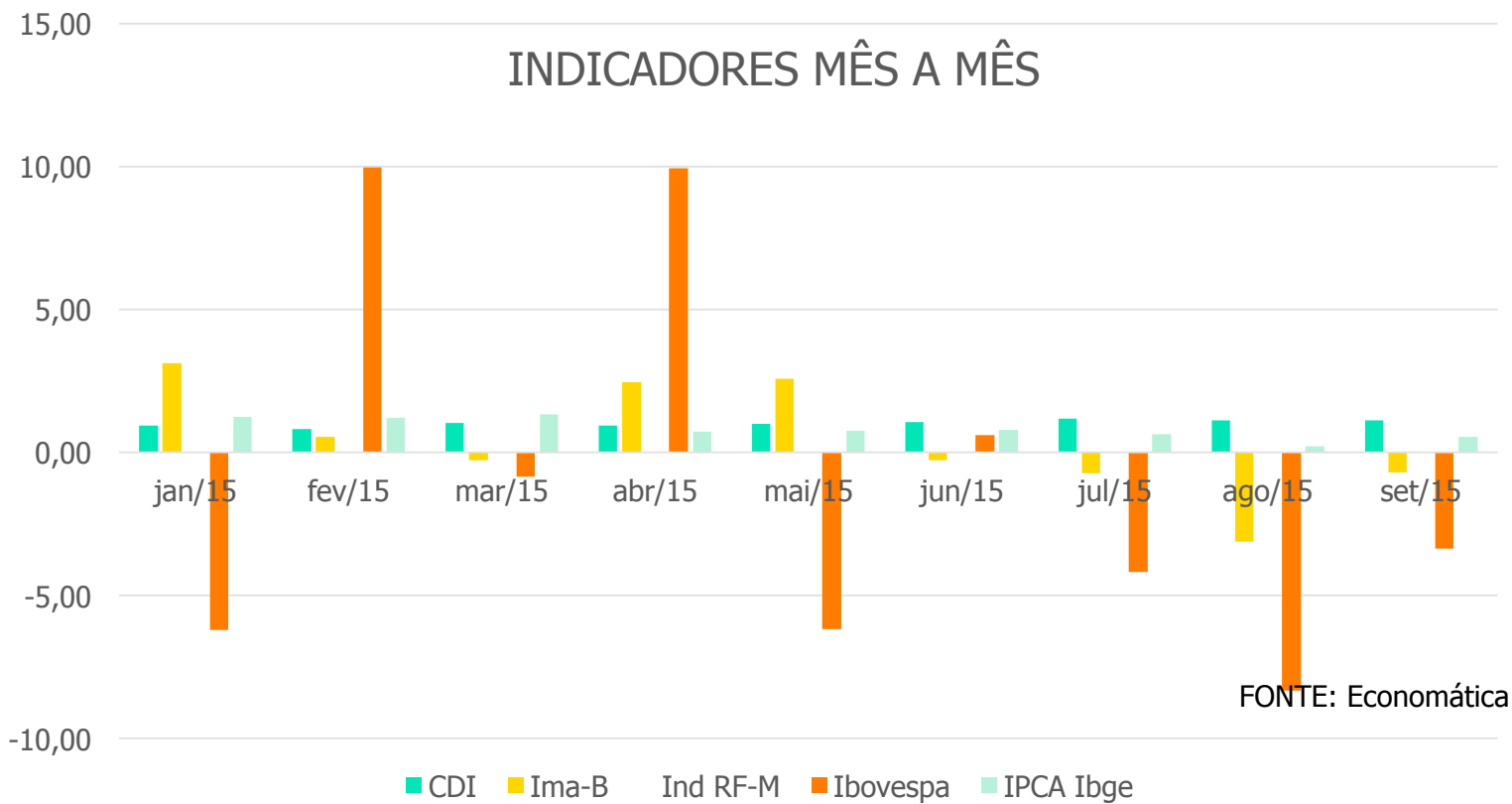
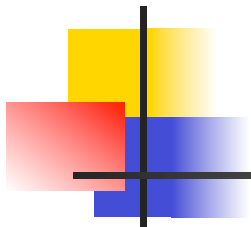
FONTE: ECONOMÁTICA

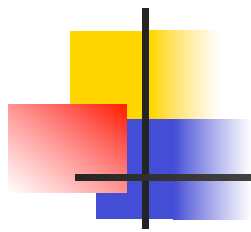
IBOVESPA EM DÓLARES



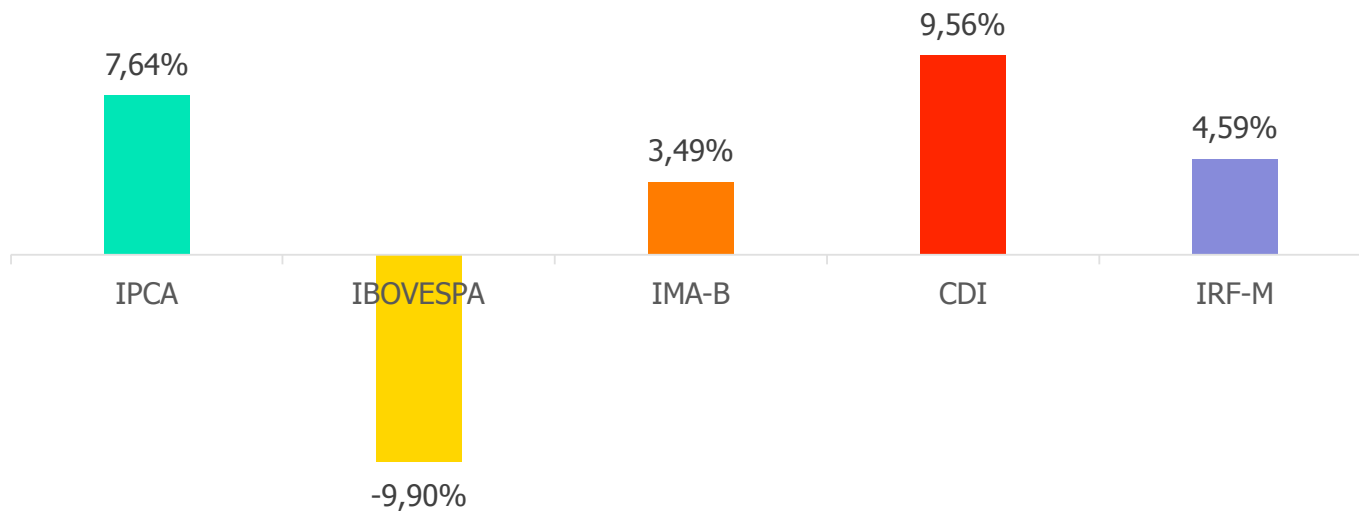
Fonte: Economatica







INDICADORES ACUMULADO NO ANO



Fonte: Economatica



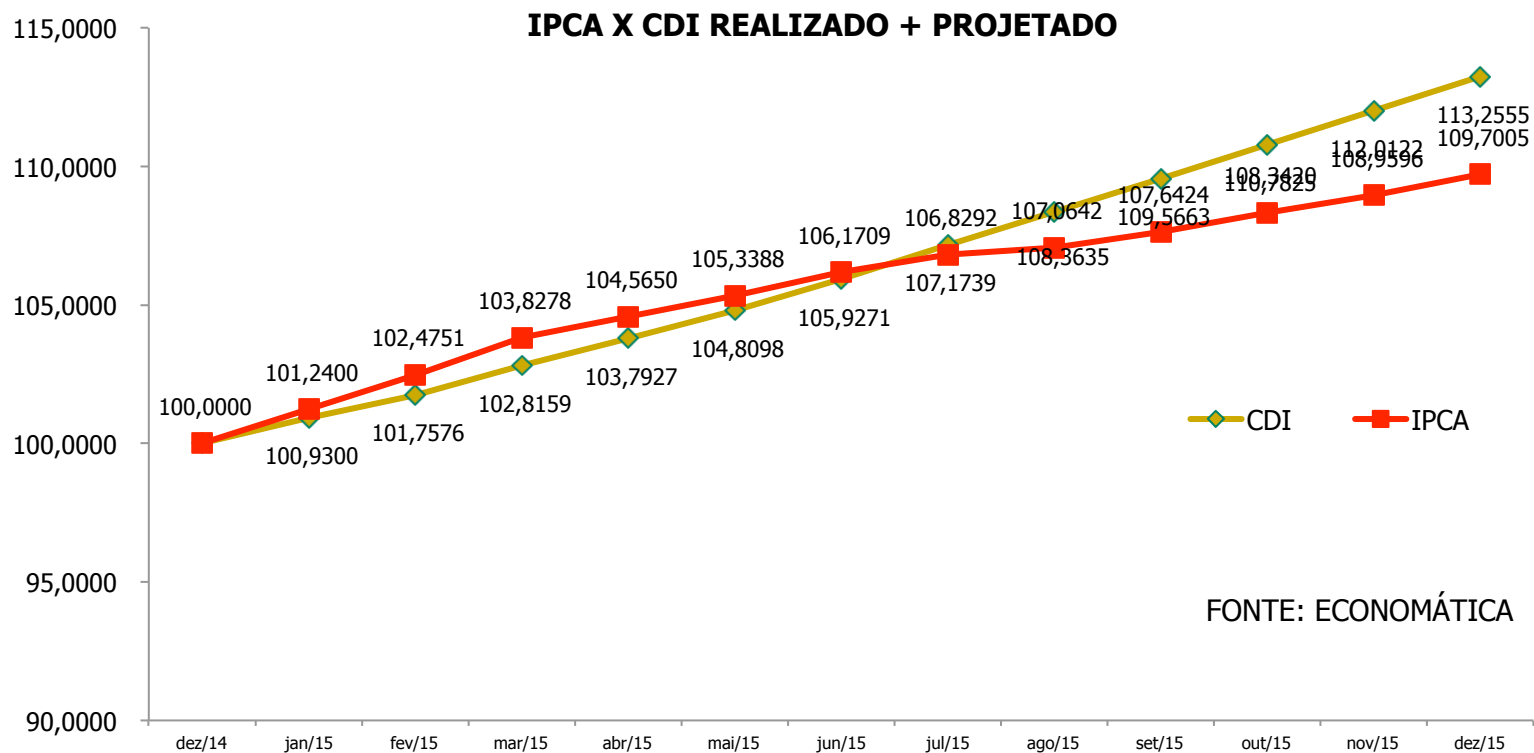
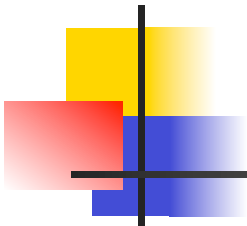
Expectativas de Curto Prazo



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
out/15	1,11%	0,65%
nov/15	1,11%	0,57%
dez/15	1,11%	0,68%
ANO	13,26%	9,7005



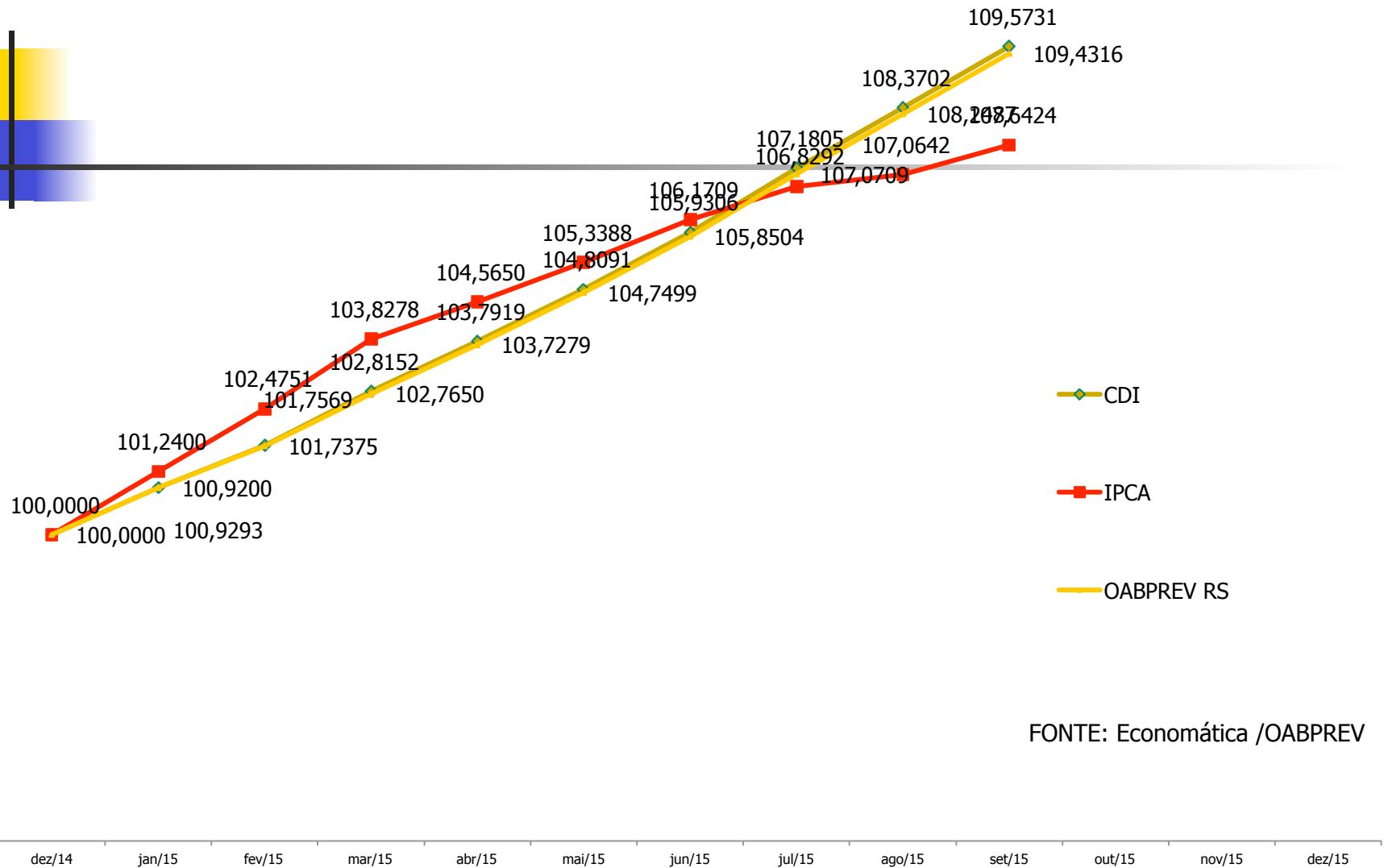
FONTE: ECONOMÁTICA



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 no acumulado de 12 meses.
- Câmbio com volatilidade, cedendo um pouco no curto prazo.
- Bolsa ainda volátil, com alguma recuperação.

Acumulado CDI x IPCA x OABPREV 2015



FONTE: Economática /OABPREV

Composição da Carteira

OAB PREV

COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO

30/set/15

Fundo	Valor	Part. %	RENTABILIDADES										No Ano	Nos Últimos 12 Meses
			jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	jul/15	ago/15	set/15			
Bco. Brasil Institucional RF	14.895.720,62	29,99%	0,94%	0,84%	1,04%	0,96%	1,00%	1,09%	1,20%	1,13%	1,13%	9,73%	12,79%	
HSBC FI DI LP	5.847.938,86	11,77%	8,83%	0,83%	1,06%	0,96%	1,00%	1,09%	1,20%	1,12%	1,12%	9,73%	12,79%	
Itaú Institucional Ref. DI FI	9.046.794,38	18,21%	0,95%	0,83%	1,03%	0,95%	1,00%	1,07%	1,20%	1,13%	1,13%	9,68%	12,73%	
BTG Pactual Yield DI FI REF	7.729.099,77	15,56%	0,95%	0,84%	1,05%	0,96%	1,00%	1,09%	1,20%	1,13%	1,13%	9,74%	12,80%	
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	4.272.979,49	8,60%	0,94%	0,84%	1,05%	0,96%	1,00%	1,08%	1,18%	1,11%	1,12%	9,67%	12,75%	
Bradesco F.I. RF Crédito Privado	7.839.274,52	15,78%	0,97%	0,86%	1,09%	1,00%	1,03%	1,11%	1,22%	1,14%	1,15%	10,00%	13,22%	
Santos Credit Yield	18.354,00	0,04%												
Banco Itaú Conta Corrente	4.334,16	0,01%												
Banco do Brasil Conta Corrente	6.826,70	0,01%												
Banrisul Conta Corrente	12.166,42	0,02%												
Sicredi	2.924,12	0,01%												
TOTAL	49.676.413,04	100,0%												

INDICADORES	VARIACÃO										No Ano	Nos Últimos 12 Meses
	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	jul/15	ago/15	set/15			
RENTABILIDADE OABPREV-RS	0,92%	0,81%	1,01%	0,94%	0,99%	1,05%	1,15%	1,10%	1,09%	9,43%	12,06%	
IPCA	1,24%	1,22%	1,32%	0,71%	0,74%	0,79%	0,62%	0,22%	0,54%	7,64%	9,49%	
INPC	1,48%	1,16%	1,51%	0,71%	0,99%	0,77%	0,58%	0,25%	0,51%	8,24%	9,90%	
CDI	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,98%	1,07%	1,18%	1,11%	1,11%	10,81%	12,58%	
IMA-B	3,12%	0,54%	-0,28%	2,44%	2,57%	-0,27%	-0,73%	-3,11%	-0,69%	14,54%	5,85%	
Ibovespa	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%	-6,17%	0,61%	-4,18%	-8,33%	-3,36%	-9,90%	-16,74%	
Índice BDR	-2,74%	11,49%	9,70%	-4,29%	7,28%	-3,95%	12,45%	-0,74%	7,53%	40,81%	58,58%	
IBRx	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-3,11%	-8,66%	-15,15%	
IFIX	2,69%	-0,22%	-1,61%	3,71%	1,43%	3,04%	0,69%	0,57%	-3,98%	4,79%	-1,48%	

Fonte: OABPREV-RS e Economática



Análise de Desempenho

DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

A rentabilidade da OABPREV RS superou, mais uma vez o índice de inflação, contabilizando um ganho de 1,09%, quando comparado com o IPCA de 0,54%. No acumulado do ano a rentabilidade continua na firme tendência de elevação acima dos níveis do IPCA, tendo atingido 9,43%, enquanto o IPCA chegou a 7,64%.

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	0,12%	3,00%
Itaú Institucional Ref. DI FI	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,13%	3,00%
BTG Pactual Yield DI FI REF	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,14%	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	0,12%	3,00%
HSBC FI DI LP	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,13%	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, 28 outubro de 2015.
Marco Antônio dos Santos Martins
J&M Investimentos Ltda.