

OAB PREV

Síntese de NOV-2015

23 de dezembro de 2015



Análise de Cenário

- Até quando, ó Catilina, abusarás da nossa paciência? Por quanto tempo ainda há-de zombar de nós essa tua loucura? A que extremos se há-de precipitar a tua audácia sem freio? Nem a guarda do Palatino, nem a ronda nocturna da cidade, nem os temores do povo, nem a afluência de todos os homens de bem, nem este local tão bem protegido para a reunião do Senado, nem o olhar e o aspecto destes senadores, nada disto conseguiu perturbar-te? Não sentes que os teus planos estão à vista de todos? Não vês que a tua conspiração a têm já dominada todos estes que a conhecem? Quem, de entre nós, pensas tu que ignora o que fizeste na noite passada e na precedente, em que local estiveste, a quem convocaste, que deliberações foram as tuas?
- Oh tempos, oh costumes! O Senado tem conhecimento destes factos, o cônsul tem-nos diante dos olhos; todavia, este homem continua vivo! Vivo?! Mais ainda, até no Senado ele aparece, toma parte no conselho de Estado, aponta-nos e marca-nos, com o olhar, um a um, para a chacina. E nós, homens valorosos, cuidamos cumprir o nosso dever para com o Estado, se evitamos os dardos da sua loucura. à morte, Catilina, é que tu deverias, há muito, ter sido arrastado por ordem do cônsul; contra ti é que se deveria lançar a ruína que tu, desde há muito tempo, tramas contra todos nós.

Trecho do Discurso de Cícero contra Catilina, (106 ac. – 43ac)



Análise do Cenário – É NATAL...

- O último mês do ano chegou cheio de novidades, a grande maioria delas contribuindo para agravar o conturbado quadro de incertezas até aqui vivido. A primeira delas fica por conta do cenário político, onde o Presidente da Câmara decide dar andamento ao processo de impeachment da Presidente Dilma, enquanto ele mesmo enfrenta uma batalha para a abertura de processo de cassação de seu mandato no Conselho de Ética da Câmara.
- A abertura do processo de impeachment está na fase de discussão e estabelecimento do conjunto de procedimentos que envolverão do rito do impeachment em si, envolvendo inclusive o Supremo Tribunal Federal. De outro lado, nos bastidores se desenrolam intensas disputas e negociações por apoio, envolvendo partidos da base aliada do governo e oposição. O resultado desse quadro, sinaliza que, ao menos até o final do primeiro semestre, se terá uma enorme dificuldade de construir um cenário de governabilidade razoável para o Brasil, pois, ao que parece, não existem um interesse em resolver rapidamente as questões políticas.



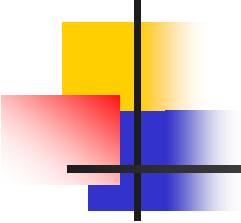
Análise de Cenário

- A economia acaba ficando refém dessa situação, com o Governo tendo dificuldades em negociar e aprovar um orçamento com o nível de superávit relativamente confortável, levando a segunda novidade do mês, a Agência de Rating Fitch rebaixou a nota de crédito do Brasil, logo após a aprovação da Medida Provisória que reduziu a meta de superávit primário em 0,7% para 0,5% do PIB. E, mais uma vez, o rebaixamento do rating trouxe mais uma novidade, o desgastado Ministro da Fazenda Joaquim Levy foi substituído por Nelson Barbosa.
- O novo Ministro da Fazenda assume prometendo continuar o trabalho de Levy em relação ao ajuste fiscal, mas declara que sua prioridade é tomar medidas para voltar a crescer rapidamente.
- Para completar o quadro, a inflação veio pressionada por alimentos e transportes e o FED aumentou em 0,25% a taxa de juros básica da economia americana. Com o aumento, a taxa básica de juros, que serve de referência para a remuneração dos títulos públicos americanos que estava entre 0% e 0,25% passa para 0,25% a 0,50%.



Análise de Cenário

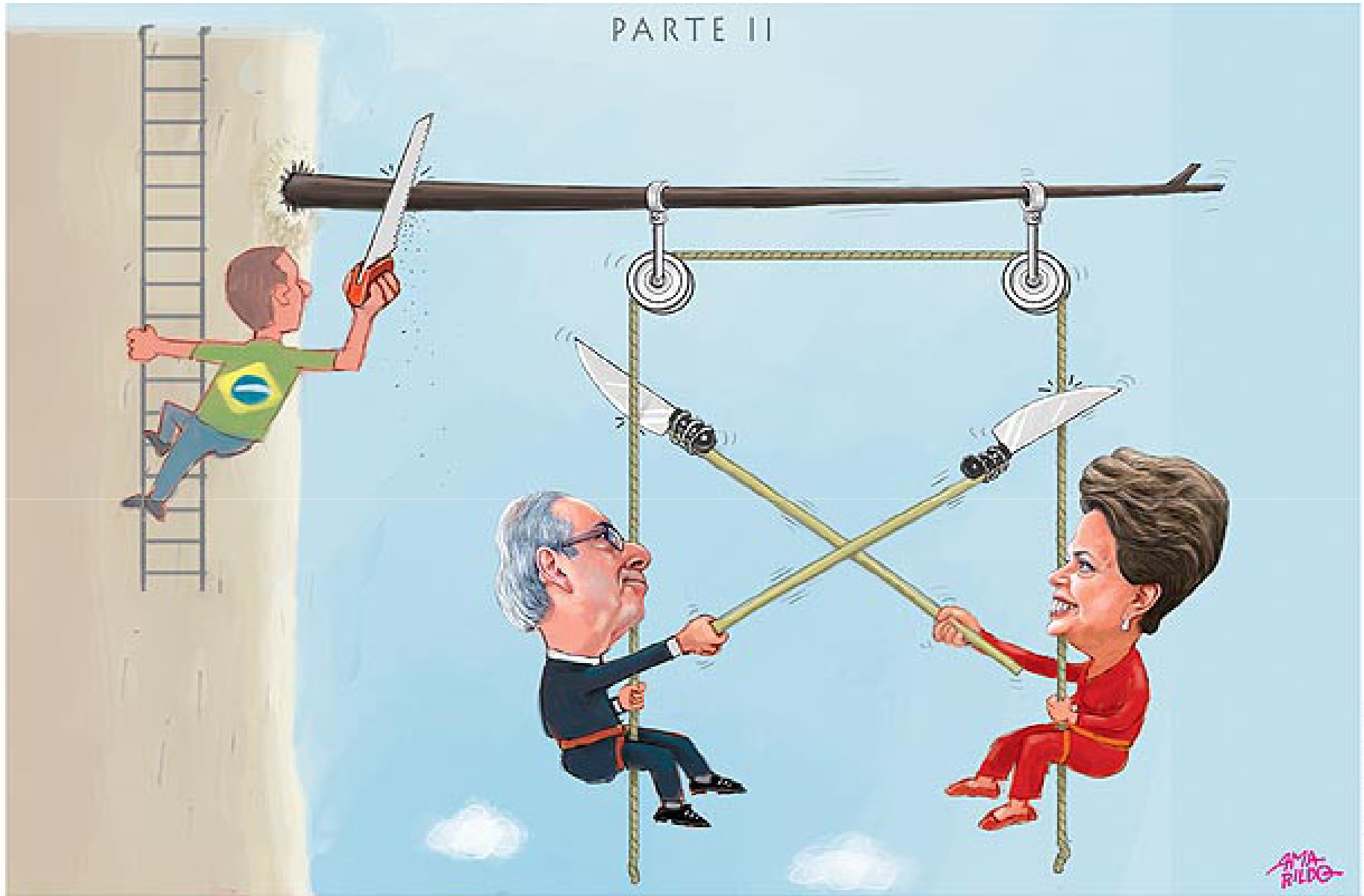
- Enquanto esperamos as festas de final de ano, parece que a única coisa a fazer é aguardar as ações do novo Ministro que terá fazer muito para reverter as expectativas de mercado, pois sua linha teórica está muito mais alinhada às estratégias de curto prazo do Governo PT do que aos interesses de médio e longo prazo dos investidores internacionais.
- Em síntese, as primeiras percepções do mercado são de que as políticas de Nelson Barbosa possam, no curto prazo, comprometer o equilíbrio fiscal e o combate da inflação.



***Reestabelecer a
Governabilidade***

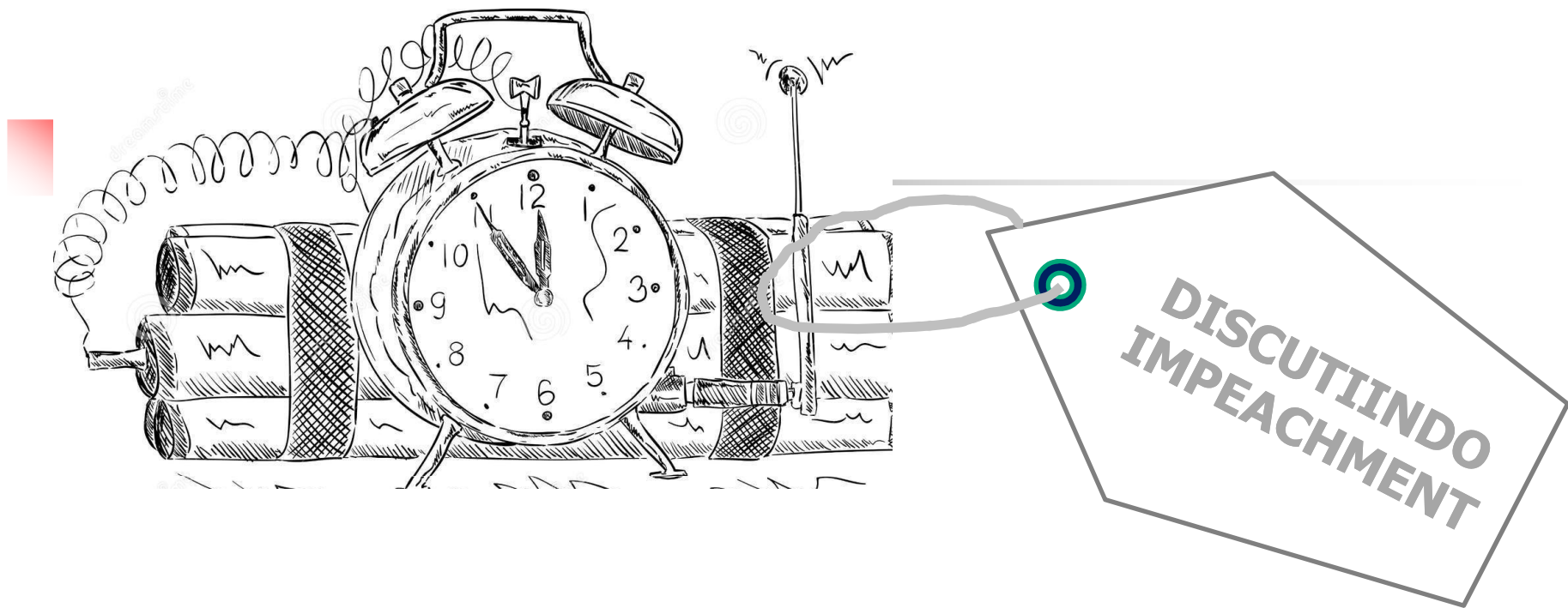
Joga pedra na Geni...
*Trecho da Música "Geni e o Zepelin",
Chico Buarque de Hollanda (1978)*

PARTE II



AMARILDO

amarildo.com.br



- “Com a lei, pela lei, dentro da lei; porque fora da lei não há salvação”
 - Rui Barbosa, in: “Trecho do Manifesto à Nação, 1892”



Processo de Impeachment

- Mais instabilidade política
- Dúvidas sobre a nova equipe
- Volatilidade cambial
- Atrasos no ajuste fiscal
- Riscos de financiamento externo
- Pressões sobre a taxa de juros e inflação
- Um pouco mais de esperança
- Governabilidade
- No longo prazo reestabelece a atratividade

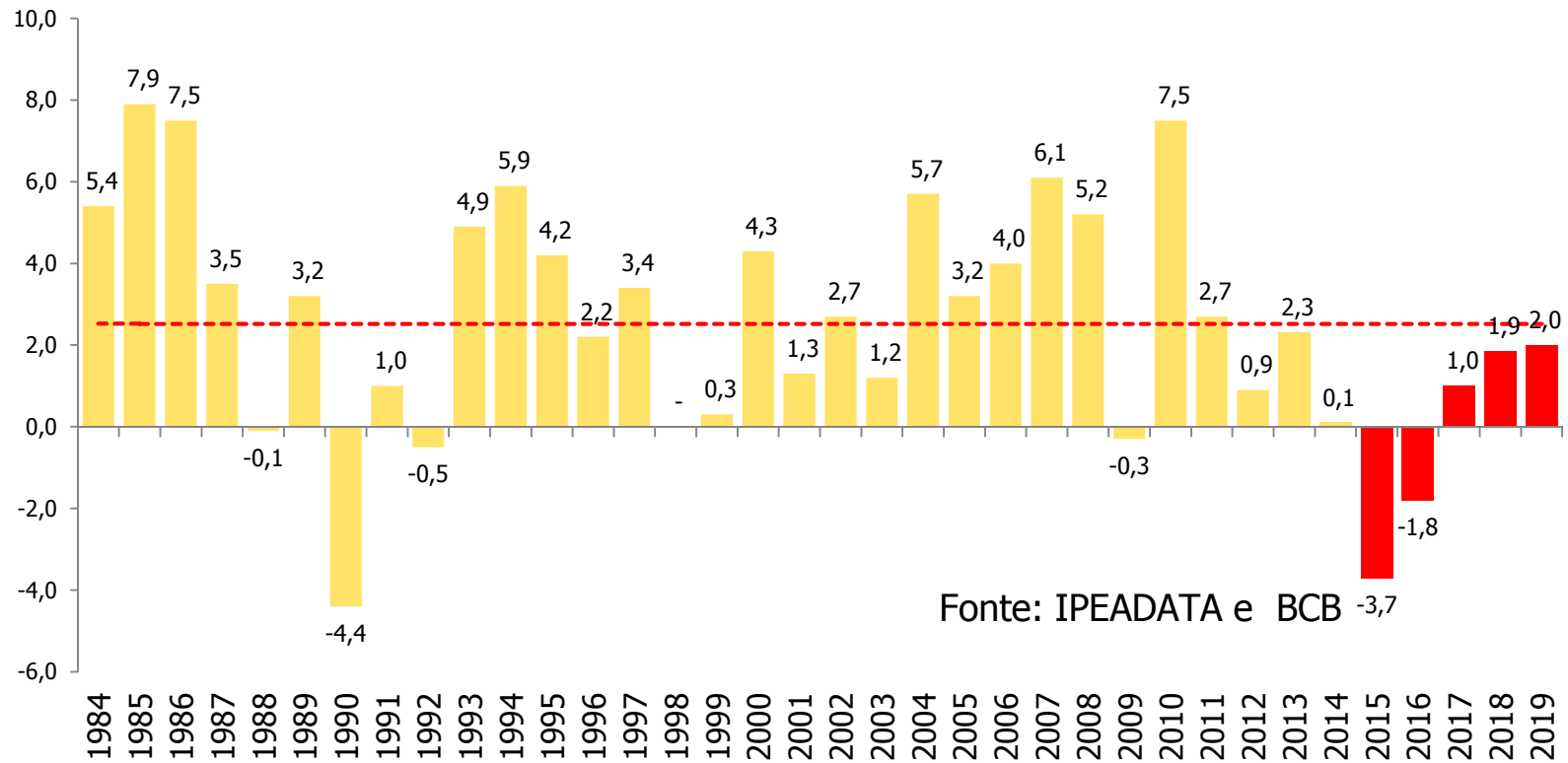


Dúvidas

- Quem é o Presidente para 2015?
- Quem é a equipe econômica?
- Quando saberemos?

PIB - BRASIL

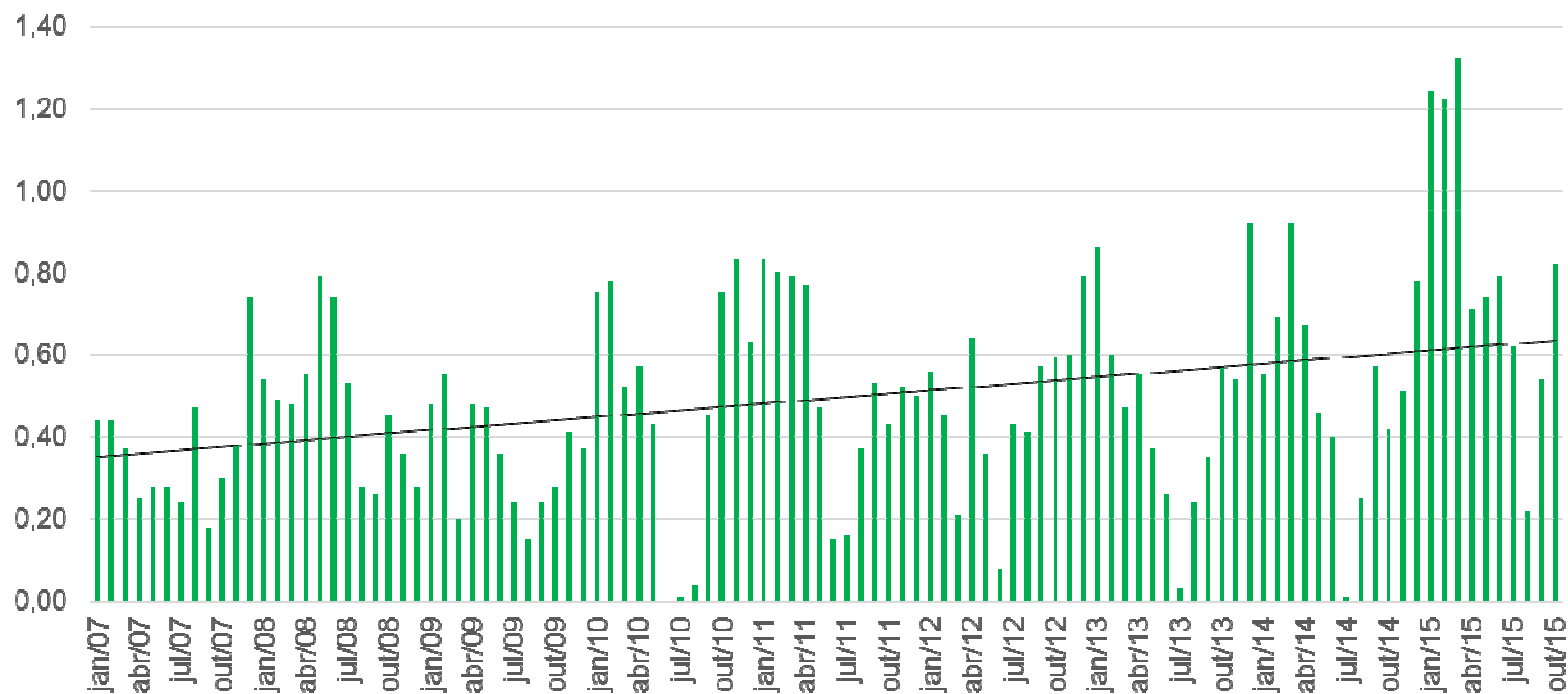
Crescimento do PIB



Fonte: IPEADATA e BCB

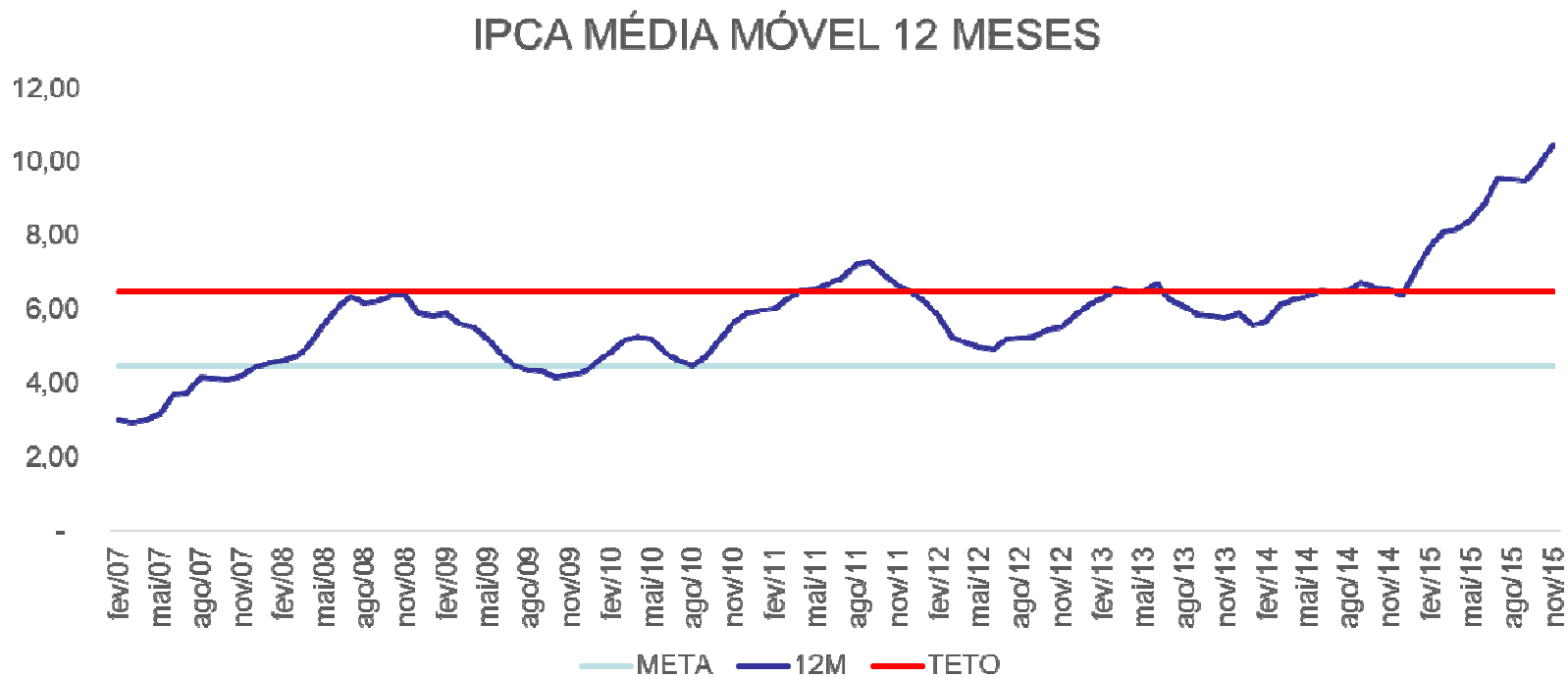
Dados até Novembro - 2015

IPCA MÊS A MÊS



Fonte: IBGE

Dados até Novembro - 2015



Fonte: IBGE/BCB

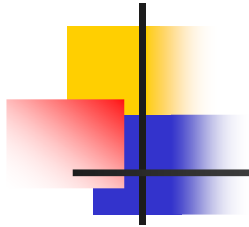
Relatório Focus Expectativas de Mercado

Mediana de Mercado

21 de dezembro de 2015

INDICADOR	2015	2016	2017	2018	2019
PIB	-3,70%	-2,80%	1,00%	1,85%	2,00%
IPCA	11,70%	6,87%	5,17%	5,00%	4,50%
INPC	11,14%	6,27%	5,00%	5,00%	4,65%
IGP-M	10,72%	6,48%	5,05%	5,00%	4,68%
SELIC(final)	14,75%	12,25%	11,00%	10,75%	10,00%
Resultado Primário (% PIB)	-1,30	-1,00	0,24	1,00	1,50
Resultado Nominal (% PIB)	-9,50	-8,28	-6,00	-5,00	-4,90
DLSP (% PIB)	35,50	40,20	41,05	41,50	41,10
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-64,00	-38,50	-32,15	-40,00	-40,75
IED (US\$ Bilhões)	63,00	55,00	60,00	60,00	60,00
US\$/R\$ (final)	3,90	4,20	4,20	4,20	4,21

Fonte:Focus BCB

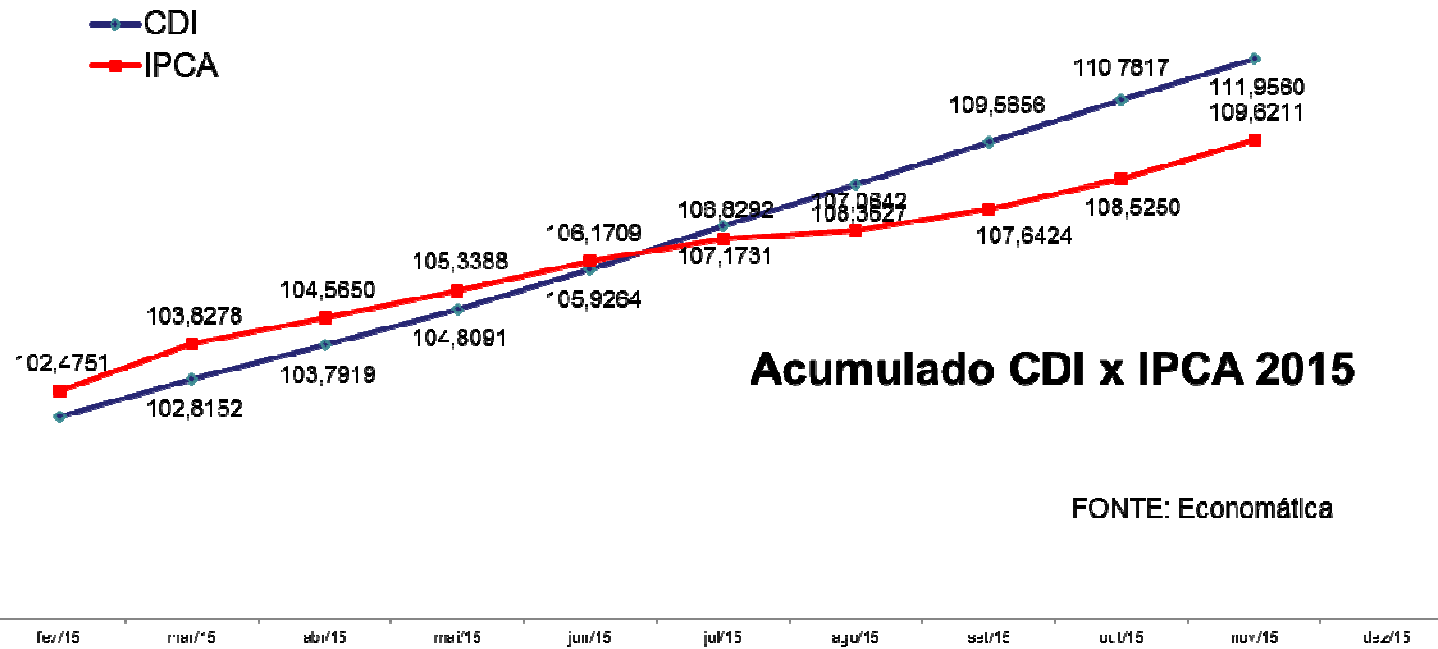
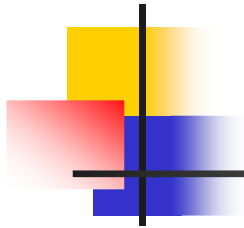


DESEMPENHO DOS INVESTIMENTOS

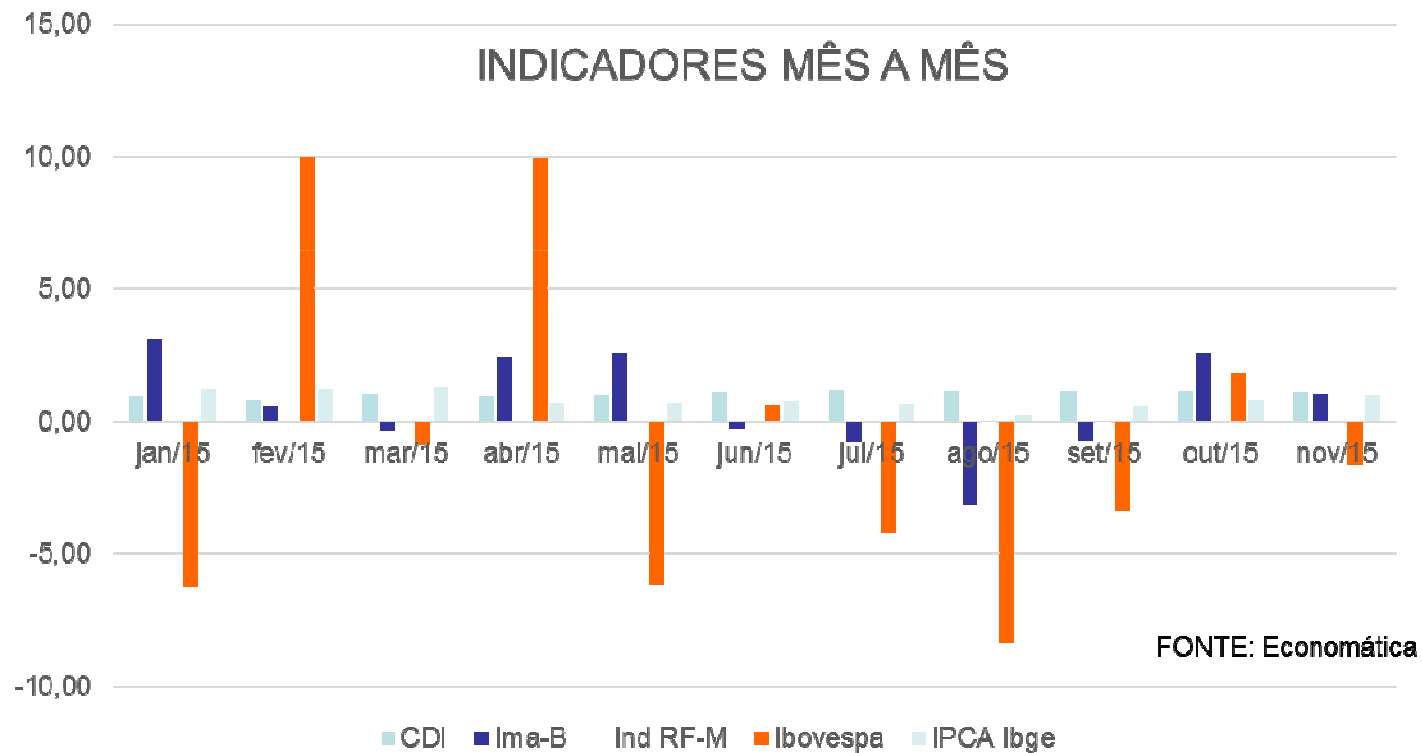
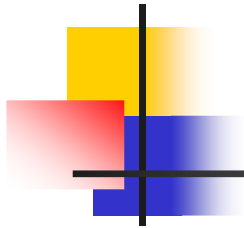


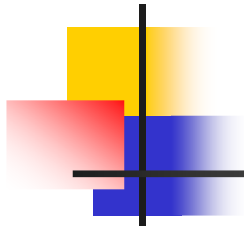
Análise Comparativa

	nov 2015	out 2015	set 2015	ago 2015	jul 2015	jun 2015	mai 2015	abr 2015	mar 2015	fev 2015	jan 2015	dez 2014	2015	2014	12m
IPCA Ibge	1,01	0,82	0,54	0,22	0,62	0,79	0,74	0,71	1,32	1,22	1,24	0,78	9,62	6,41	10,48
INPC Ibge	1,11	0,77	0,51	0,25	0,58	0,77	0,99	0,71	1,51	1,16	1,48	0,62	10,28	6,23	10,97
CDI	1,06	1,11	1,11	1,11	1,18	1,07	0,98	0,95	1,04	0,82	0,93	0,96	11,94	10,81	13,01
Ima-B	1,03	2,58	-0,69	-3,11	-0,73	-0,27	2,57	2,44	-0,28	0,54	3,12	-1,91	7,25	14,54	5,21
Ind RF-M	0,93	0,92	-0,94	-0,85	1,23	0,32	1,63	1,09	-0,03	0,29	1,79	-0,06	6,52	11,40	6,46
Ibovespa	-1,63	1,80	-3,36	-8,33	-4,18	0,61	-6,17	9,93	-0,84	9,97	-6,20	-8,62	-9,77	-2,91	-17,55
Ibrx Índice Brasil	-1,66	1,36	-3,11	-8,25	-3,44	0,76	-5,47	9,12	-0,51	9,33	-5,88	-8,26	-8,96	-2,78	-16,48
Ind de Bdrs	1,02	6,63	7,53	-0,74	12,45	-3,95	7,28	-4,29	9,70	11,49	-2,74	2,75	51,67	28,09	55,83
Ind Fundo Imob	1,54	2,14	-3,98	-0,82	0,69	3,04	1,43	3,71	-1,61	-0,22	2,70	-1,84	8,68	-2,77	6,69

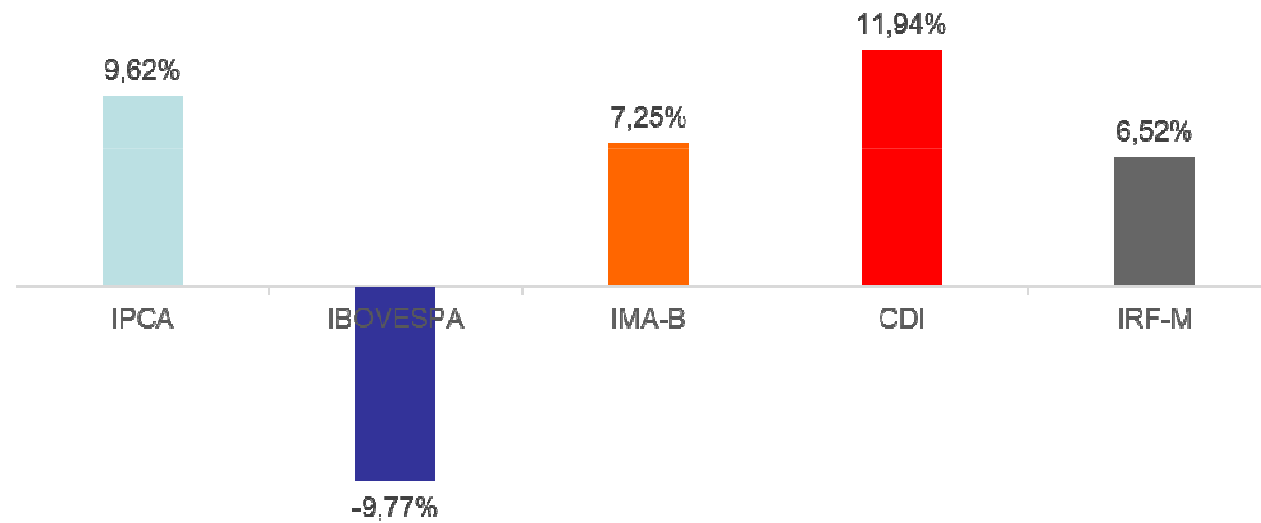


FONTE: Economática



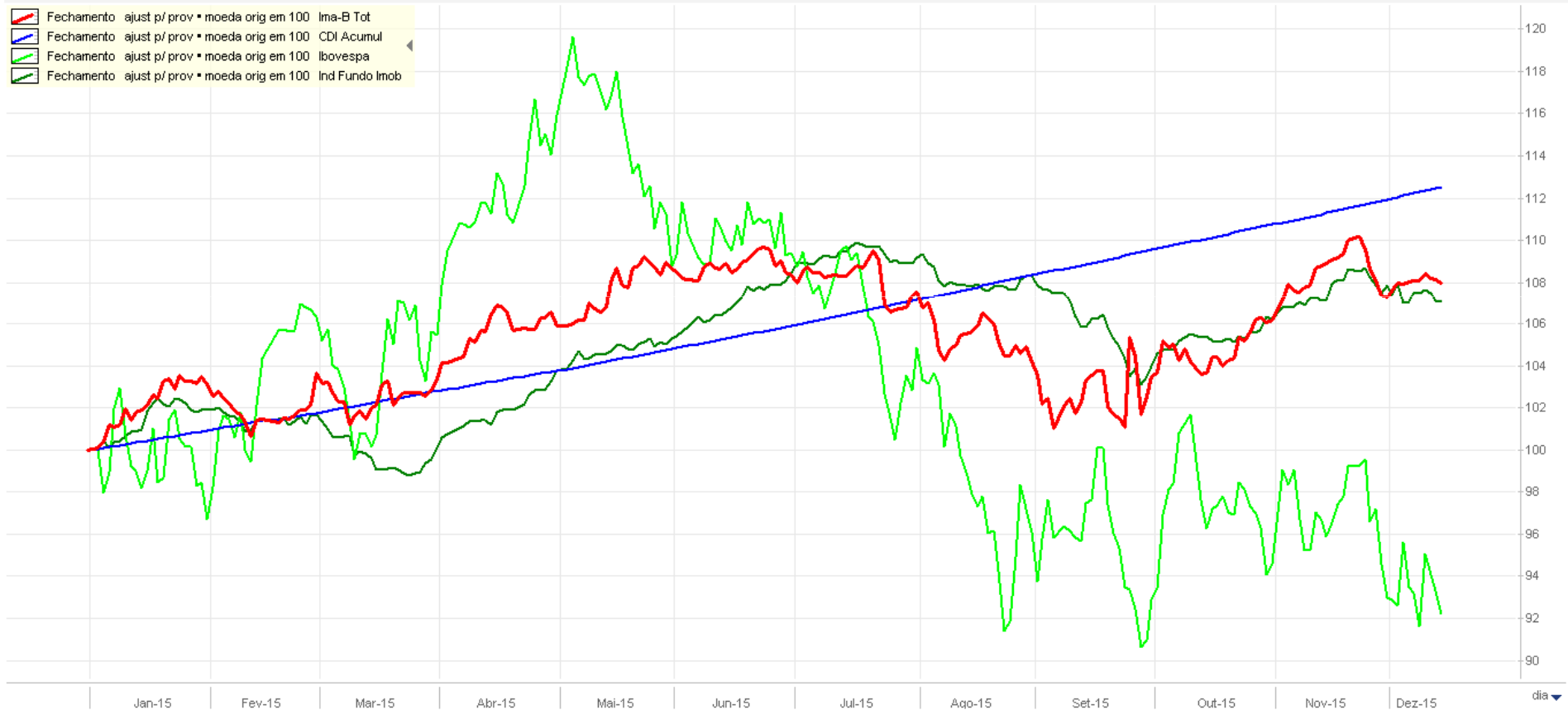


INDICADORES ACUMULADO NO ANO



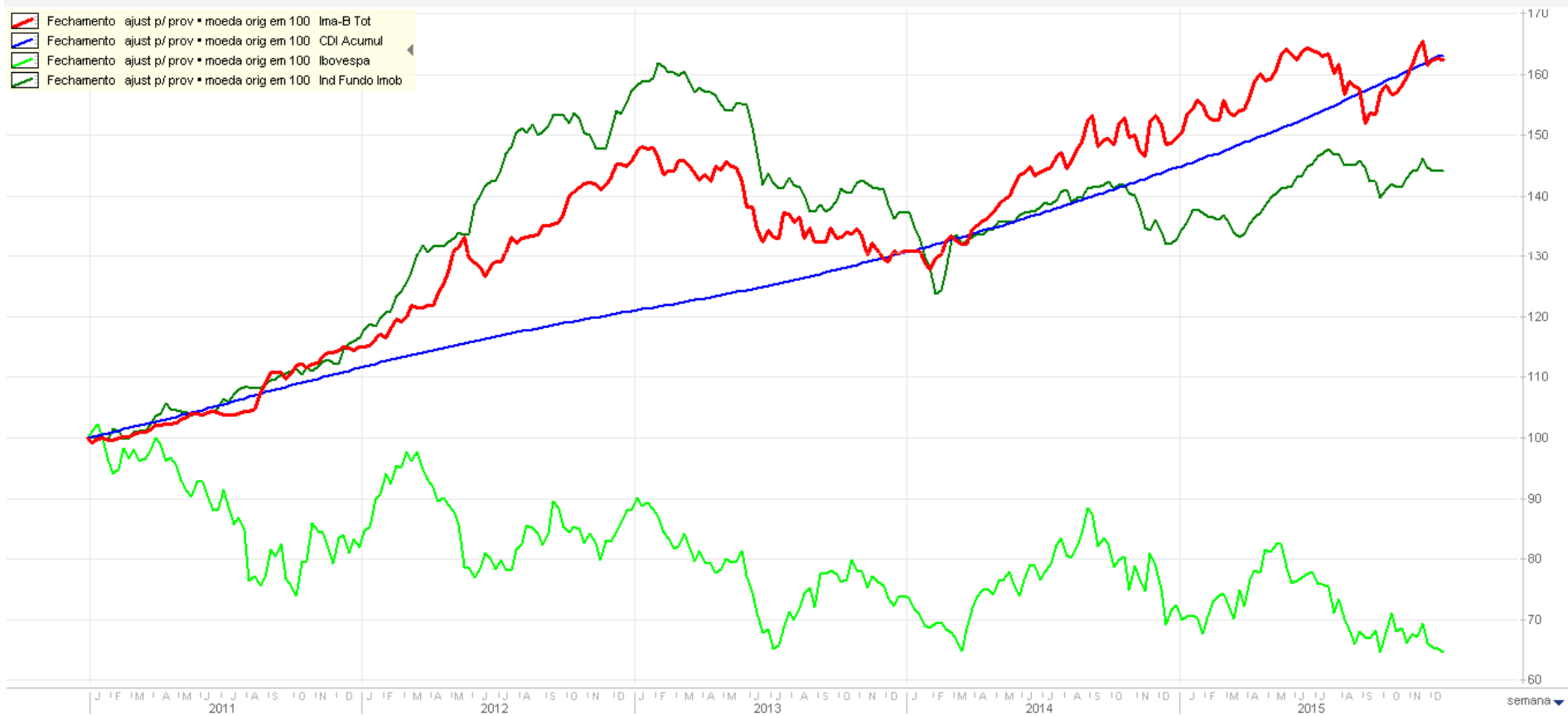
Fonte: Economatica

Os ativos em 2015

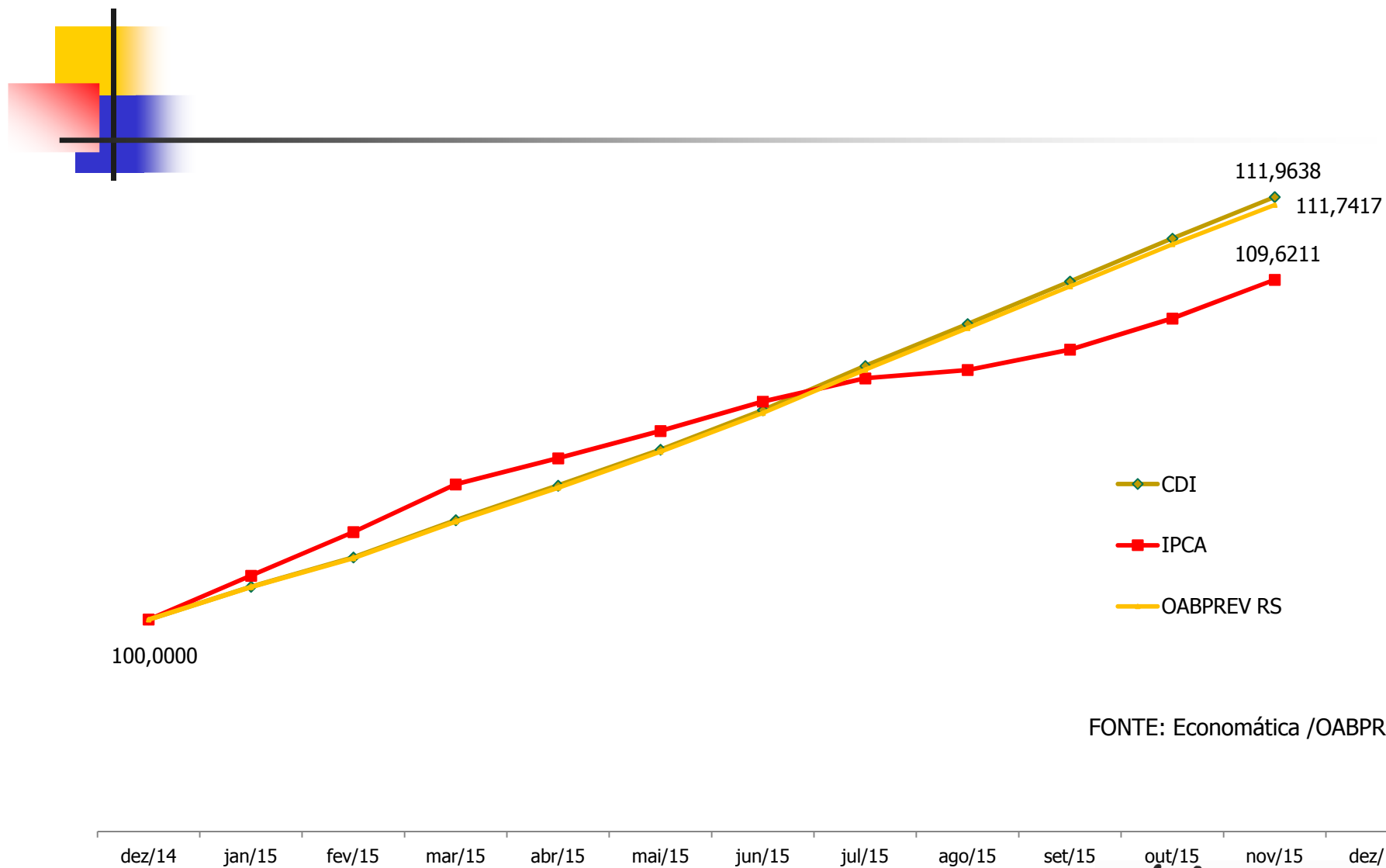


FONTE: ECONOMÁTICA

No longo prazo



Acumulado CDI x IPCA x OABPREV 2015



FONTE: Economática /OABPREV



Expectativas de Curto Prazo

Composição da Carteira

OAB PREV															
COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO															30/nov/15
Fundo	Valor	Part. %	RENTABILIDADES												
			jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	jul/15	ago/15	set/15	out/15	nov/15	No Ano	Nos Últimos 12 Meses
Bco. Brasil Institucional RF	11.898.113,44	22,77%	0,94%	0,84%	1,04%	0,96%	1,00%	1,09%	1,20%	1,13%	1,13%	1,10%	1,02%	12,06%	13,15%
HSBC FI DI LP	5.974.903,61	11,43%	11,19%	0,83%	1,06%	0,96%	1,00%	1,09%	1,20%	1,12%	1,12%	1,12%	1,04%	12,11%	13,20%
Itaú Institucional Ref. DI FI	12.950.675,45	24,78%	0,95%	0,83%	1,03%	0,95%	1,00%	1,07%	1,20%	1,13%	1,13%	1,11%	1,06%	12,08%	13,16%
Sul América Fundo Cred. Ativo FI MULTI CP	9.013.654,14	17,25%												10,97%	13,14%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	4.365.760,00	8,35%	0,94%	0,84%	1,05%	0,96%	1,00%	1,08%	1,18%	1,11%	1,12%	1,11%	1,05%	12,05%	13,53%
Bradesco Inst. F.I. RF Crédito Privado	8.010.177,96	15,33%	0,97%	0,86%	1,09%	1,00%	1,03%	1,11%	1,22%	1,14%	1,15%	1,14%	1,03%	12,40%	13,38%
Santos Credit Yield	18.890,94	0,04%													
Banco Itaú Conta Corrente	7.597,94	0,01%													
Banco do Brasil Conta Corrente	1.058,53	0,00%													
Banrisul Conta Corrente	6.653,57	0,01%													
Sicredi	6.445,91	0,01%													
TOTAL	52.253.931,49	100,0%													

Sul América Fundo Cred. Ativo FI MULTI CP aplicação efetuada em 30 de novembro de 2015.

INDICADORES	VARIÇÃO												
	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	jul/15	ago/15	set/15	out/15	nov/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%	1,09%	1,09%	1,01%	11,76%	12,49%
IPCA	1,24%	1,22%	1,32%	0,71%	0,74%	0,79%	0,62%	0,22%	0,54%	0,82%	1,01%	9,62%	10,48%
INPC	1,48%	1,16%	1,51%	0,71%	0,99%	0,77%	0,58%	0,25%	0,51%	0,77%	1,11%	10,28%	10,97%
CDI	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,98%	1,07%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	11,94%	13,01%
IMA-B	3,12%	0,54%	-0,28%	2,44%	2,57%	-0,27%	-0,73%	-3,11%	-0,69%	2,58%	1,03%	7,25%	5,21%
Ibovespa	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%	-6,17%	0,61%	-4,18%	-8,33%	-3,36%	1,80%	-1,63%	-9,77%	-17,55%
Índice BDR	-2,74%	11,49%	9,70%	-4,29%	7,28%	-3,95%	12,45%	-0,74%	-3,11%	1,36%	1,02%	51,67%	55,83%
IBRx	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-3,11%	1,36%	-1,66%	-8,96%	-16,48%
IFIX	2,69%	-0,22%	-1,61%	3,71%	1,43%	3,04%	0,69%	0,57%	-3,98%	2,14%	1,54%	8,68%	6,69%

Fonte: OABPREV-RS e Economática



Análise de Desempenho

DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

A rentabilidade da OABPREV RS ficou em linha com o índice de inflação do mês, que voltou a sofrer aceleração, contabilizando um ganho de 1,01%, quando comparado com o IPCA de 1,01%. No acumulado do ano a rentabilidade continua na firme tendência de elevação acima dos níveis do IPCA, tendo atingido 11,76%, enquanto o IPCA chegou a 9,62%.

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, exceto o Bradesco Inst. FI Cred. Privado, que ficou ligeiramente abaixo do CDI no mês (1,02%), mas no acumulado do ano ainda supera o CDI.

Neste mês a OABPREV RS decidiu resgatar os recursos que estavam aplicados no Fundo BTG Pactual, visando preservar a instituição de qualquer risco de imagem, face aos acontecimentos envolvendo o CEO do BTG PACTUAL.

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.

Analizamos 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	REND A FIXA	CDI	Value at Risk	0,12%	3,00%
Itaú Institucional Ref. DI FI	REND A FIXA	CDI	Value at Risk	0,10%	3,00%
Sul América FI Cred. Ativo	REND A FIXA	CDI	Value at Risk	0,05%	3,00%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	REND A FIXA	CDI	Value at Risk	0,08%	3,00%
Bradesco Inst. FI RF Crédito Privado	REND A FIXA	CDI	Value at Risk	0,10%	3,00%
HSBC FI DI LP	REND A FIXA	CDI	Value at Risk	0,10%	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 dezembro de 2015.

Marco Antônio dos Santos Martins

J&M Investimentos Ltda.