

# **OAB PREV**

# **Síntese de Fevereiro-2016**

23 de março de 2016

## A economia espera a solução política

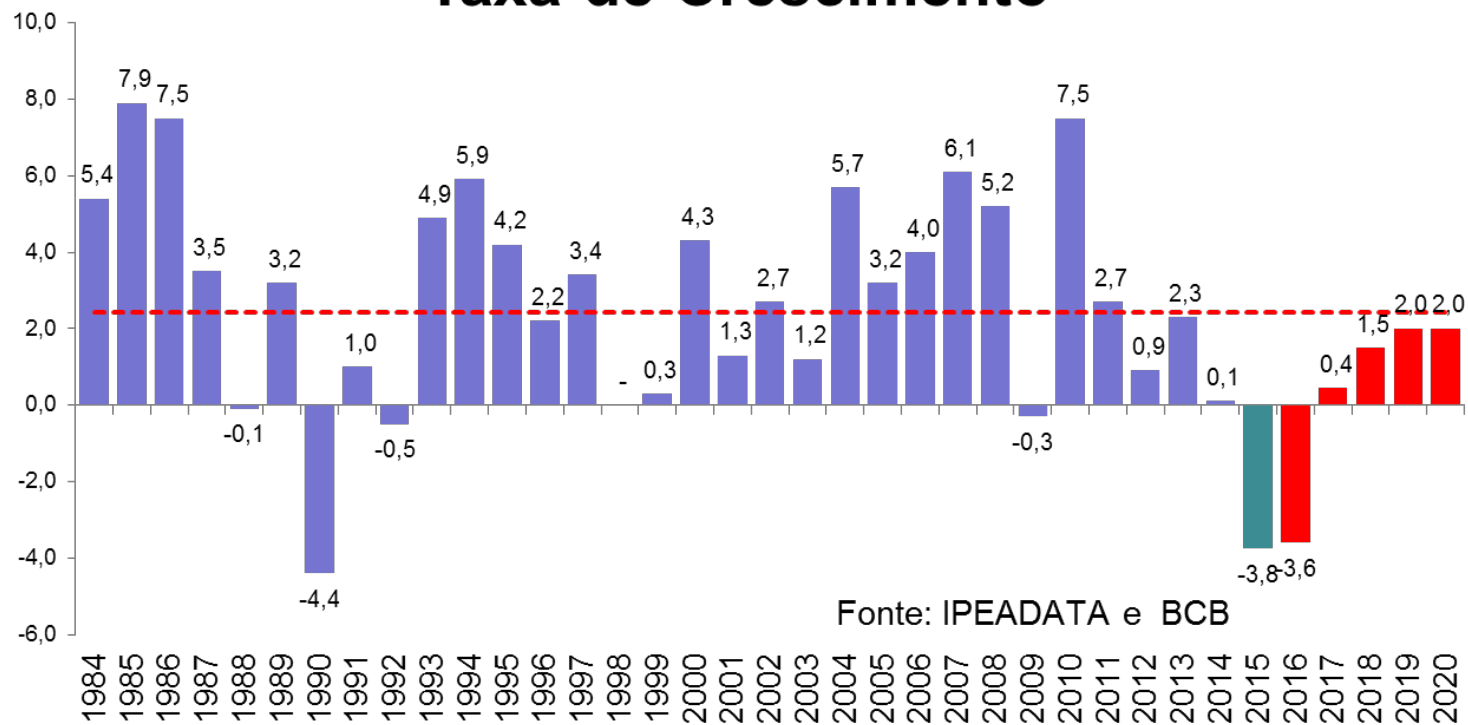
“Um Jogo de Xadrez, onde as peças se movimentam de forma autônoma”

Ricardo Ehrensperger Ramos,  
Conselheiro Deliberativo da OABPREV-RS

- Nos últimos meses o Brasil assiste a um quadro de deterioração da capacidade do atual governo em encontrar caminhos para sustentar seu plano de governo, com dificuldades crescentes em buscar uma base de apoio parlamentar capaz de aprovar projetos para reestabelecer as condições básicas de equilíbrio fiscal, controle da inflação e retomada de crescimento econômico.
- Tais dificuldades tornam as atitudes do governo concentradas na sua sobrevivência de curto prazo, em meio a denúncias de corrupção, protestos nas ruas, dificuldade em dialogar com importantes setores da sociedade, processo de *impeachment*, etc.
- Nas últimas semanas a situação se agravou ainda mais, com o governo trazendo o ex-presidente Lula para ocupar o cargo de Ministro de Estado tentando reestabelecer uma base de apoio parlamentar e de diálogo com a sociedade. No entanto, tal estratégia não só não produziu os efeitos desejados como agravou ainda mais o quadro de incertezas, elevando inclusive os riscos institucionais, deixando os mercados extremamente inseguros e voláteis. Assim, a construção de estratégias de investimentos consistentes passam pela solução do cenário político, que, no presente momento, apresenta um nível elevado de indefinição. Enquanto não se conseguir encontrar tal solução, não é crível visualizar nenhum cenário econômico com consistência.

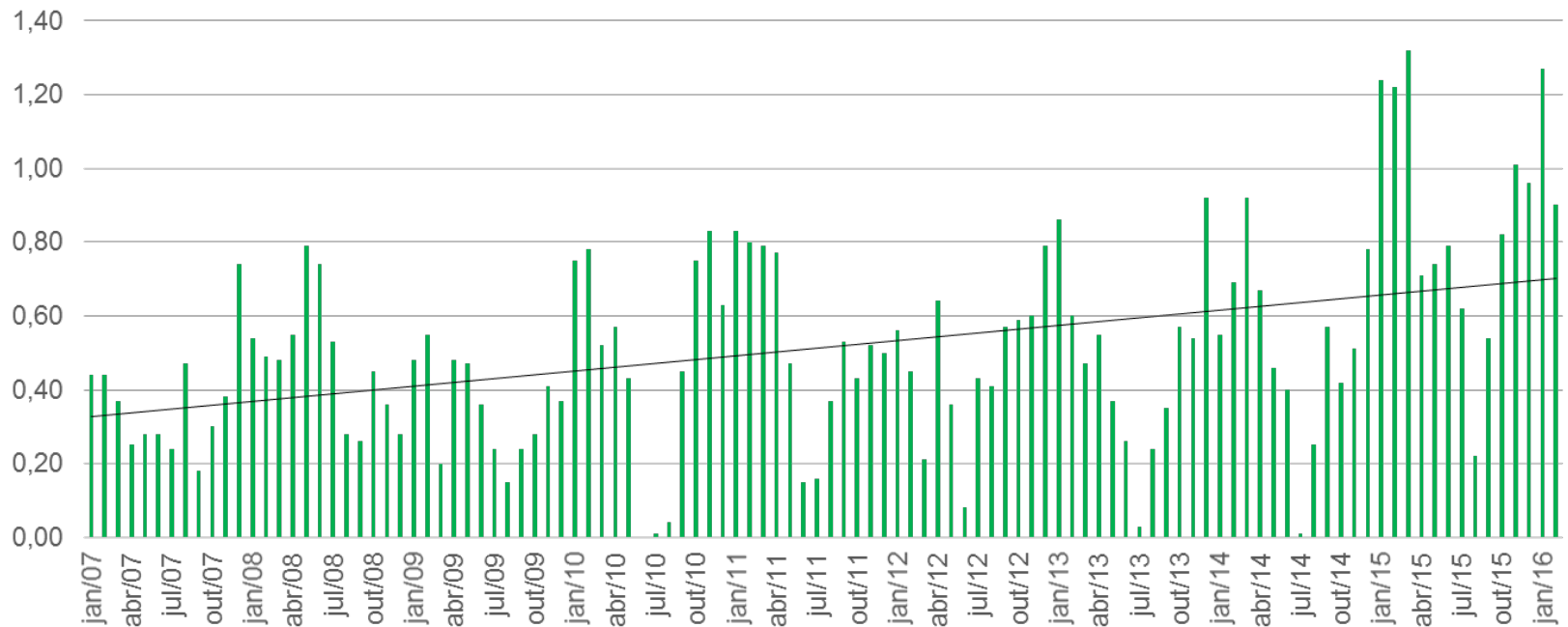
# PIB - BRASIL

## Taxa de Crescimento



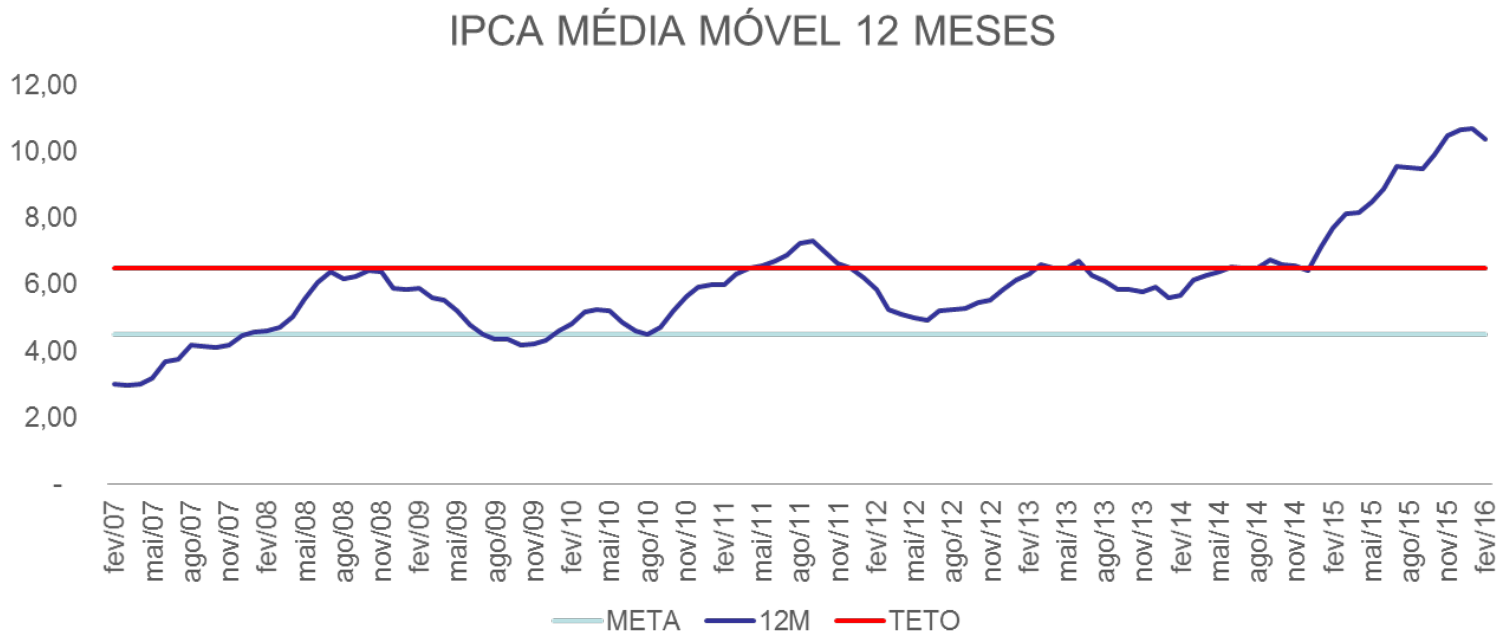
# Dados até Fevereiro/2016

IPCA MÊS A MÊS



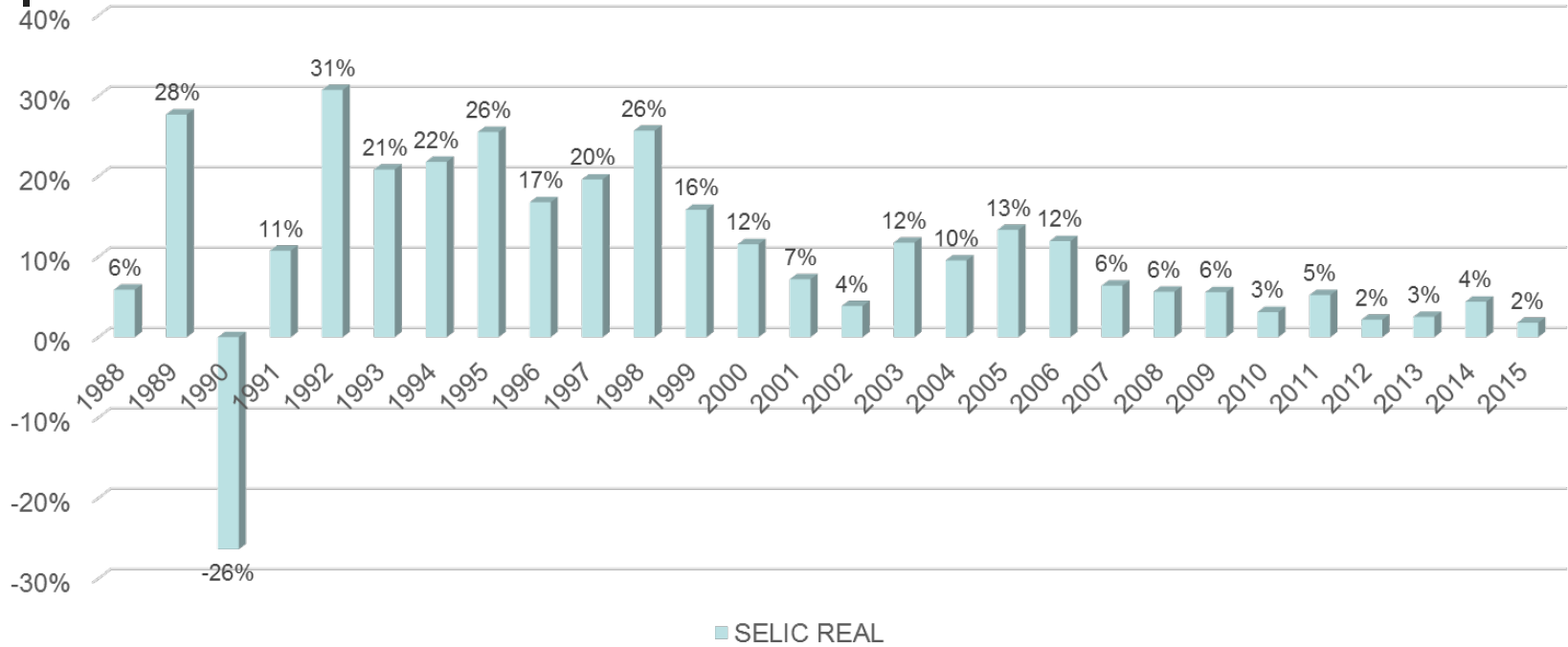
Fonte: IBGE

# Dados até Fevereiro - 2016



Fonte: IBGE/BCB

## SELIC REAL



Fonte: Economática



# Relatório Focus Expectativas de Mercado

## Mediana de Mercado

### 18 de março de 2016

---

INDICADOR	2016	2017	2018	2019	2020
PIB	-3,60%	0,44%	1,50%	2,00%	2,00.
IPCA	7,43%	6,00%	5,40%	5,00%	5,00%
INPC	7,61%	6,00%	5,40%	5,00%	4,50%
IGP-M	7,73%	5,50%	5,00%	4,90%	4,50%
SELIC(final)	14,25%	12,50%	11,50%	11,00%	10,75%
Resultado Primário (% PIB)	-1,50	-1,00	-0,60	0,85	1,00
Resultado Nominal (% PIB)	-9,00	-7,50	-7,25	-5,50	-4,75
DLSP (% PIB)	41,05	45,30	45,00	44,00	43,00
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-21,20	-19,00	-23,20	-28,00	-34,00
IED (US\$ Bilhões)	55,00	57,50	59,00	60,90	65,50
US\$/R\$ (final)	4,20	4,30	4,30	4,29	4,38

Fonte:Focus BCB



# Desempenho dos Investimentos

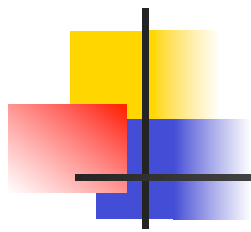
---



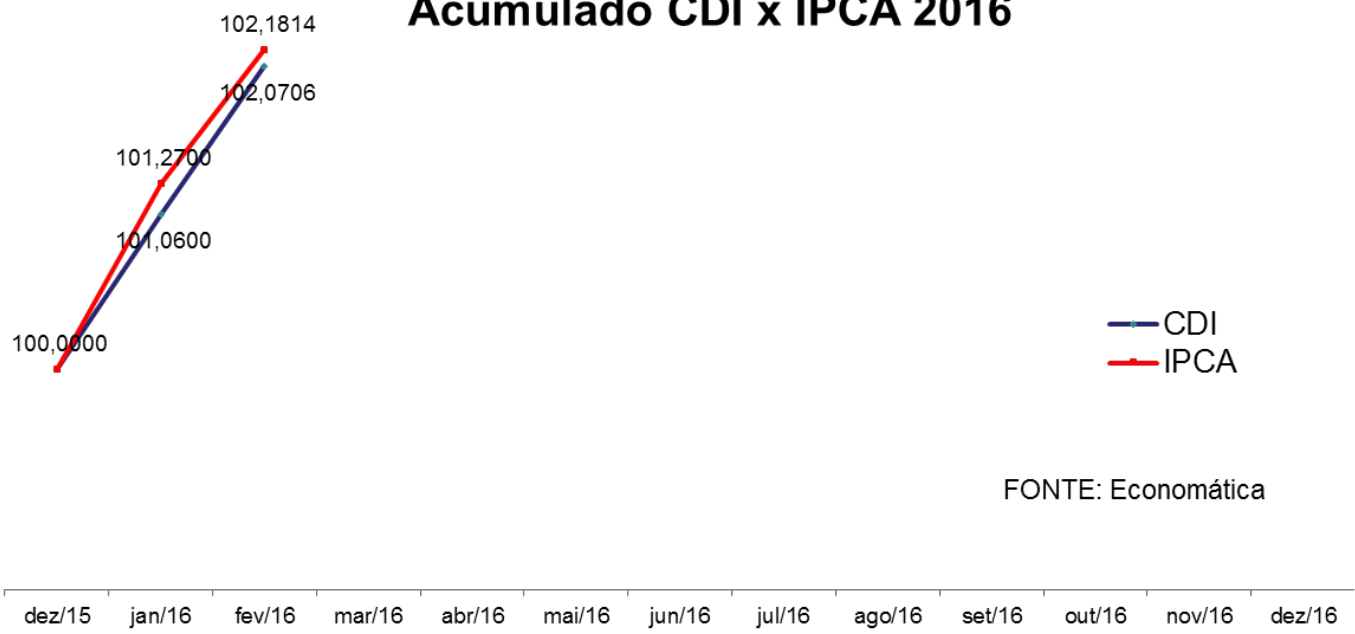


# Análise Comparativa

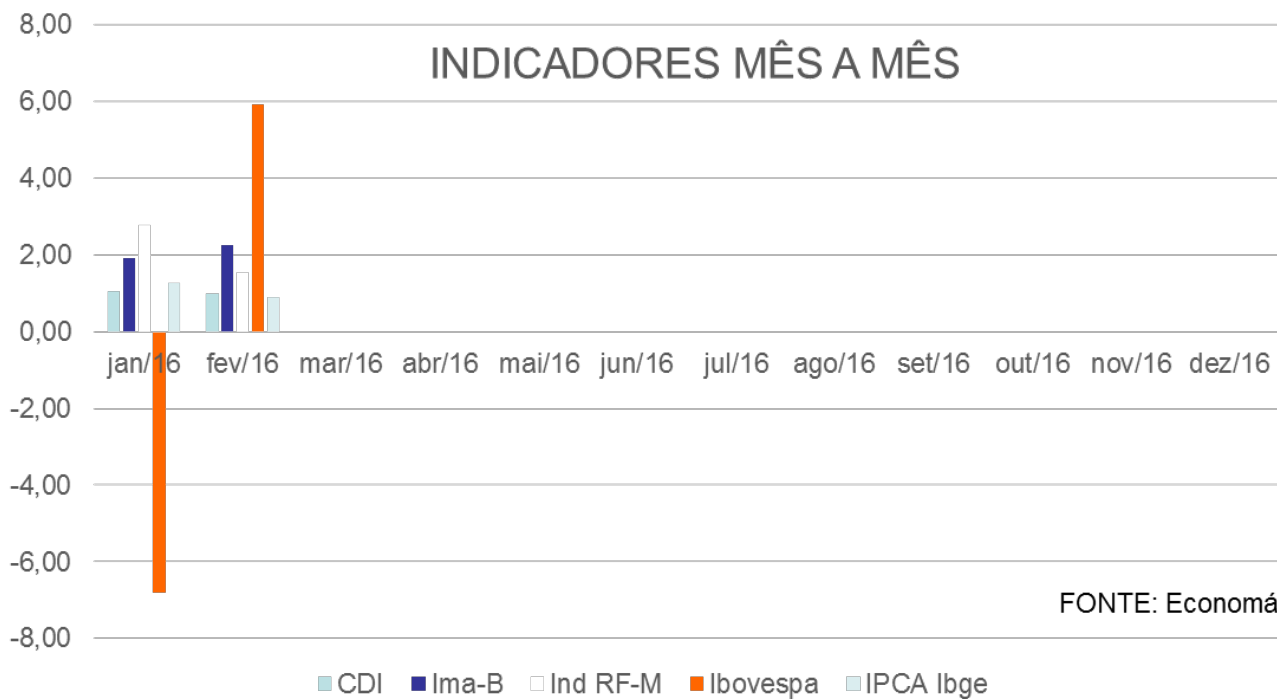
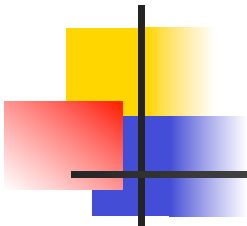
	fev 2016	jan 2016	dez 2015	nov 2015	out 2015	set 2015	ago 2015	jul 2015	jun 2015	mai 2015	abr 2015	mar 2015	2016	2015	12m
IPCA Ibgc	<b>0,90</b>	1,27	0,96	1,01	0,82	0,54	0,22	0,62	0,79	0,74	0,71	1,32	<b>2,18</b>	10,67	10,36
INPC Ibgc	<b>0,95</b>	1,51	0,90	1,11	0,77	0,51	0,25	0,58	0,77	0,99	0,71	1,51	<b>2,47</b>	11,28	11,08
CDI	<b>1,00</b>	1,06	1,16	1,06	1,11	1,11	1,11	1,18	1,07	0,98	0,95	1,04	<b>2,07</b>	13,24	13,59
Ima-B	<b>2,26</b>	1,91	1,52	1,03	2,58	-0,69	-3,11	-0,73	-0,27	2,57	2,44	-0,28	<b>4,22</b>	8,88	9,45
Ind RF-M	<b>1,54</b>	2,79	0,57	0,93	0,92	-0,94	-0,85	1,23	0,32	1,63	1,09	-0,03	<b>4,38</b>	7,13	9,53
Ibovespa	<b>5,91</b>	-6,79	-3,93	-1,63	1,80	-3,36	-8,33	-4,18	0,61	-6,17	9,93	-0,84	<b>-1,28</b>	-13,31	-17,04
Ibrx Índice Brasil	<b>5,29</b>	-6,25	-3,79	-1,66	1,36	-3,11	-8,25	-3,44	0,76	-5,47	9,12	-0,51	<b>-1,29</b>	-12,41	-15,98
Ind de Bdrs	<b>-0,24</b>	-5,01	0,41	1,02	6,63	7,53	-0,74	12,45	-3,95	7,28	-4,29	9,70	<b>-5,24</b>	52,29	33,09
Ind Fundo Imob	<b>2,95</b>	-6,18	-2,96	1,54	2,14	-3,98	-0,82	0,69	3,04	1,43	3,71	-1,61	<b>-3,41</b>	5,46	-0,58

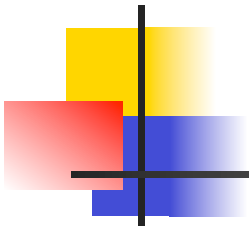


## Acumulado CDI x IPCA 2016

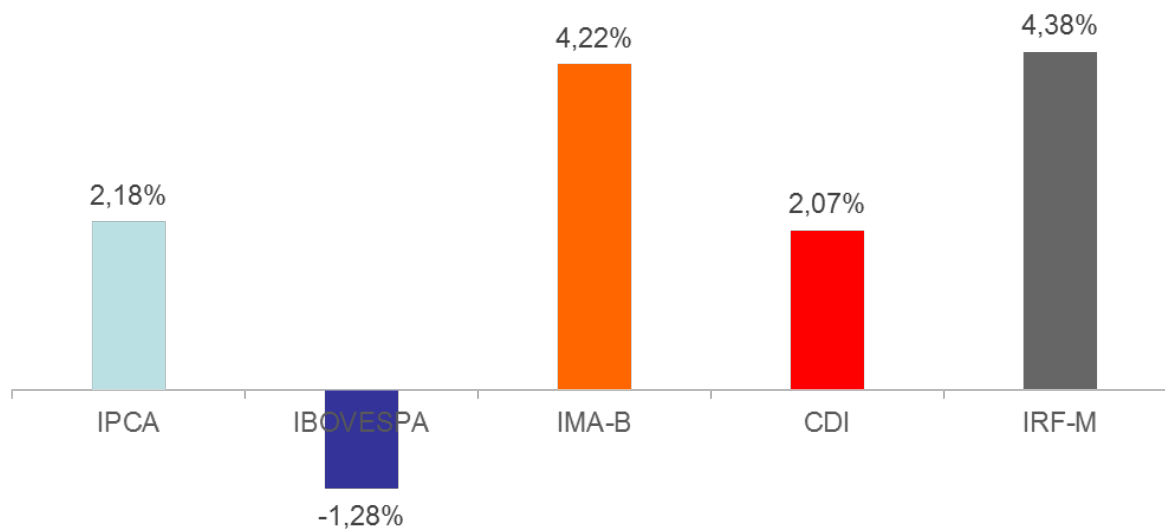


FONTE: Economática



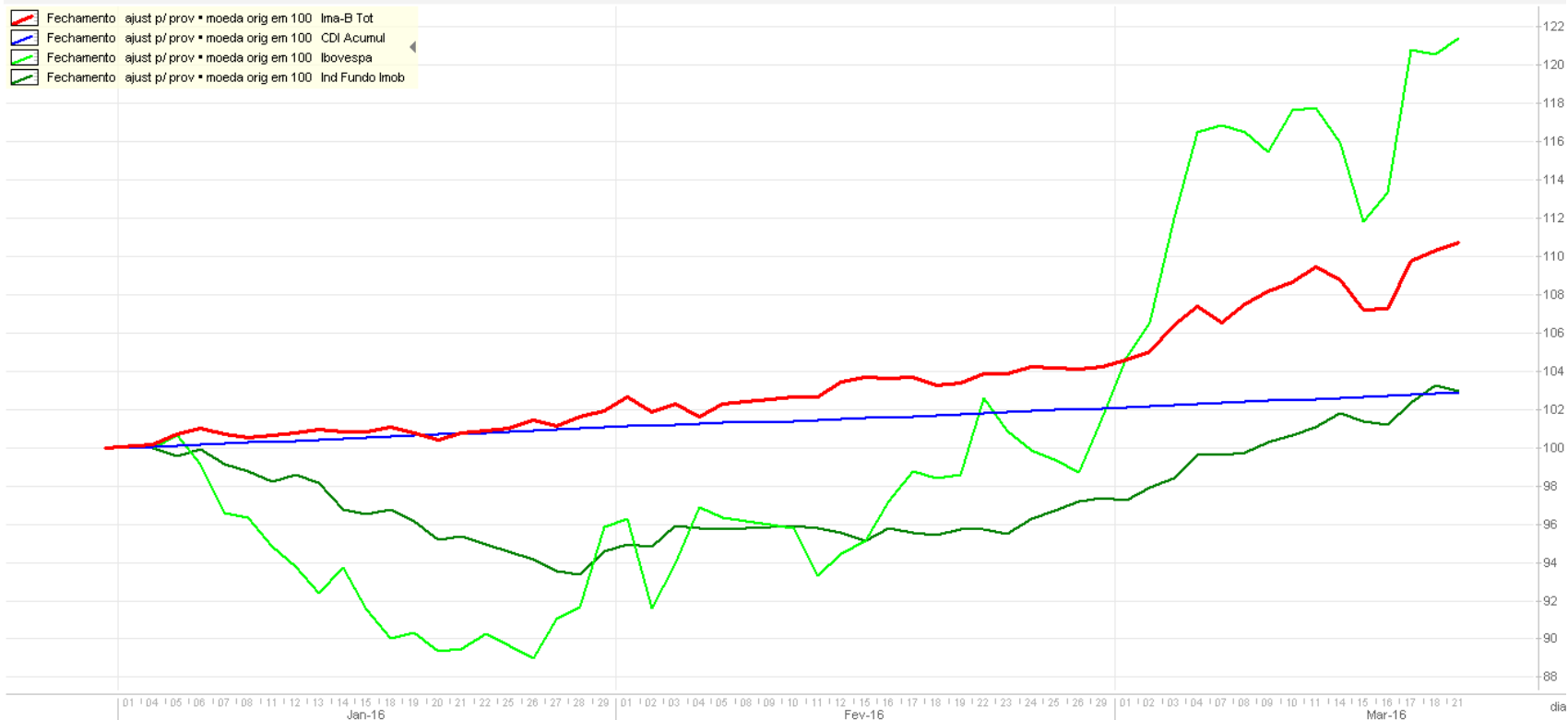


## INDICADORES ACUMULADO NO ANO



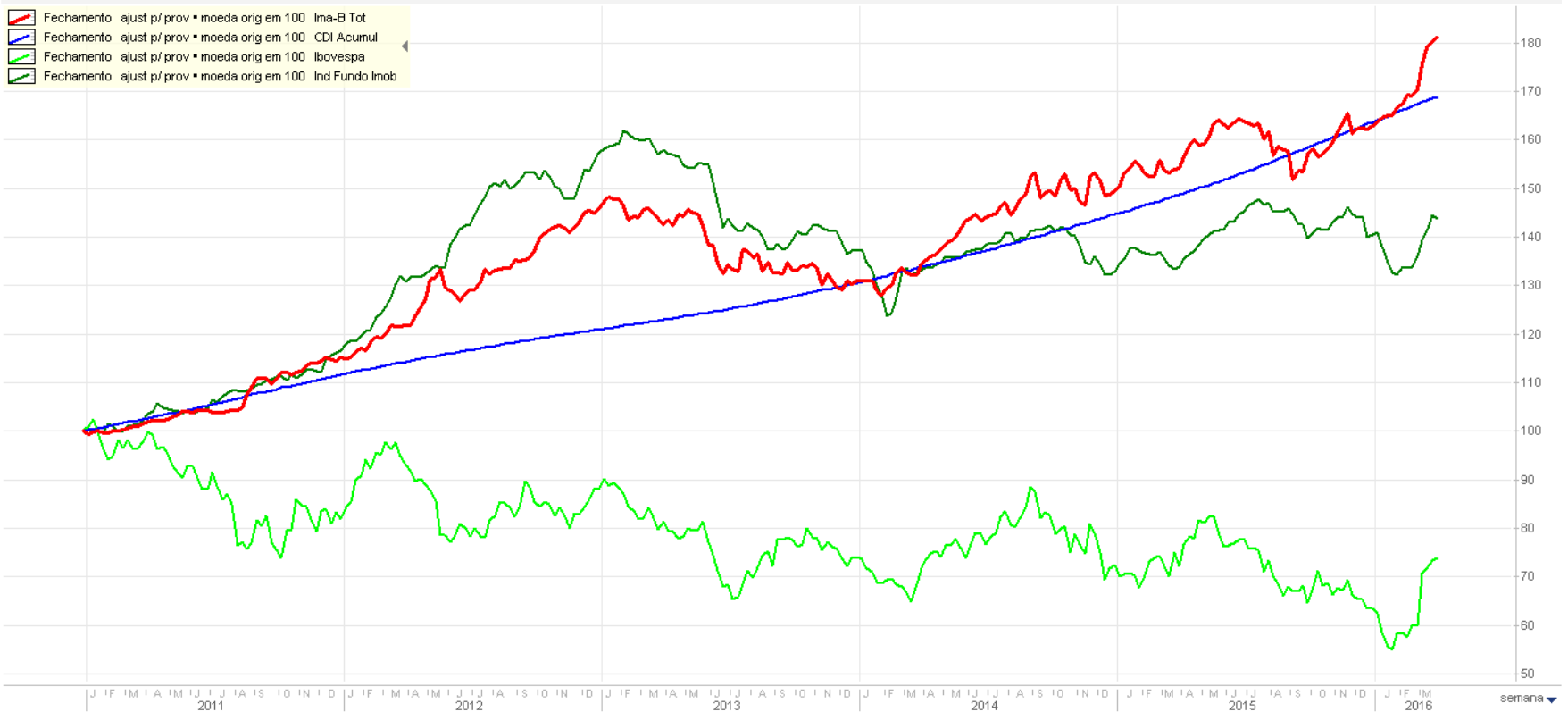
Fonte: Economatica

# Os ativos em 2016



FONTES: ECONOMÁTICA

# No longo prazo



FONTA: ECONOMÁTICA



# Expectativas de Curto Prazo

---

# Expectativas para 2016

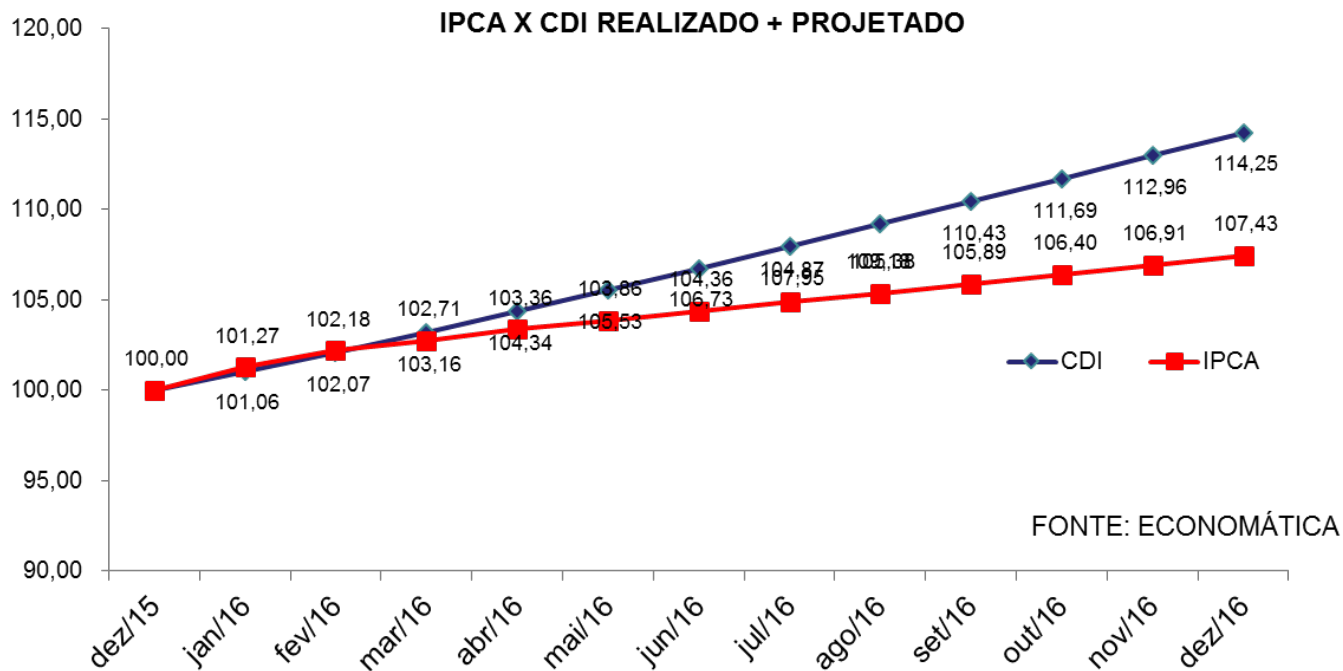
## A partir do Relatório Focus – 18-mar-2016

PROJEÇÕES PARA O ANO 2016			
		CDI	IPCA
jan/16	R	1,06%	1,27%
fev/16	R	1,00%	0,90%
mar/16	P	1,07%	0,52%
abr/16	P	1,14%	0,63%
mai/16	P	1,14%	0,48%
jun/16	P	1,14%	0,48%
jul/16	P	1,14%	0,48%
ago/16	P	1,14%	0,48%
set/16	P	1,14%	0,48%
out/16	P	1,14%	0,48%
nov/16	P	1,14%	0,48%
dez/16	P	1,14%	0,48%
ANO		14,25%	7,43%
Projeções Relatório Focus			

Dados realizados até janeiro de fevereiro e projetados pelo Relatório Focus de 18-mar-2016.



# 2016 pelos Relatório Focus

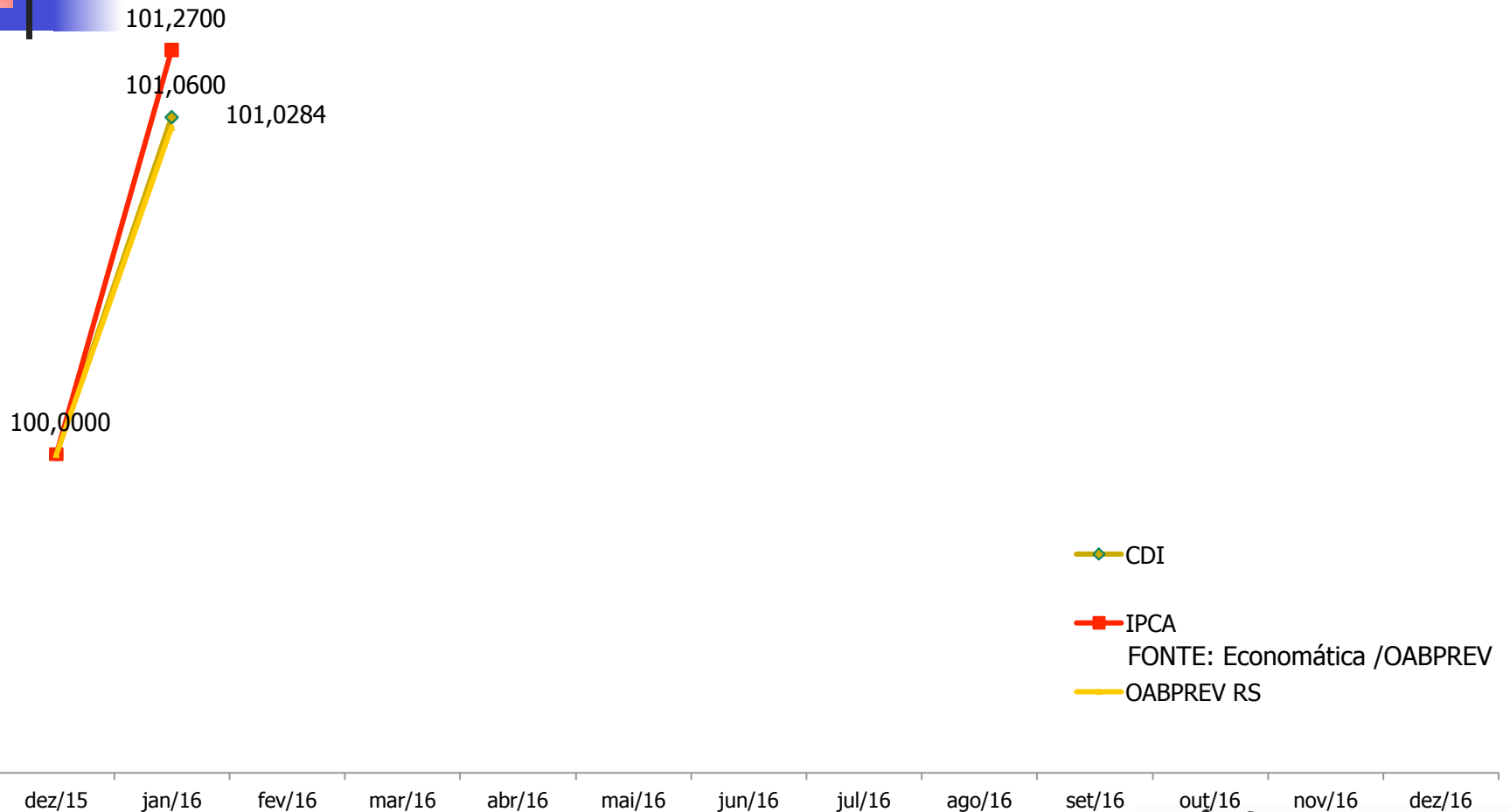




# Desempenho das Carteiras

---

# Acumulado CDI x IPCA x OABPREV 2015



◆ CDI

■ IPCA

FONTE: Economática /OABPREV

— OABPREV RS



---

# Expectativas de Curto Prazo

# Composição da Carteira

## OAB PREV

### COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO

29/fev/16

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	out/15	nov/15	dez/15		
Bco. Brasil Institucional RF	13.128.717,14	23,62%	1,04%	0,94%											1,99%	13,60%
HSBC FI DI LP	6.170.598,06	11,10%	1,06%	1,00%											2,07%	13,73%
Itaú Institucional Ref. DI FI	14.110.564,20	25,39%	1,06%	1,00%											2,07%	13,68%
Sul América Fundo Cred. Ativo FI MULTI CP	9.331.905,08	16,79%	1,06%	1,00%											2,06%	14,86%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	4.507.295,24	8,11%	1,05%	0,99%											2,05%	13,65%
Bradesco Inst. F.I. RF Crédito Privado	8.266.963,20	14,87%	1,02%	0,97%											2,00%	13,90%
Santos Credit Yield	19.522,02	0,04%														
Banco Itaú Conta Corrente	17.401,51	0,03%														
Banco do Brasil Conta Corrente	1.541,47	0,00%														
Banrisul Conta Corrente	6.741,38	0,01%														
Sicredi	17.900,89	0,03%														
<b>TOTAL</b>	<b>55.579.150,19</b>	<b>100,0%</b>														

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

INDICADORES	VARIÇÃO												No Ano	Nos Últimos 12 Meses	
	jan/16	fev/16	mar/16	abr/16	mai/16	jun/16	jul/16	ago/16	set/16	out/16	nov/16	dez/16			
RENTABILIDADE OABPREV-RS	1,03%	0,95%												1,99%	13,32%
IPCA	1,27%	0,90%												2,18%	10,36%
INPC	1,51%	0,95%												2,47%	11,08%
CDI	1,06%	1,00%												2,07%	13,59%
IMA-B	1,91%	2,26%												4,21%	9,45%
Ibovespa	-6,79%	5,91%												-1,28%	-17,04%
Índice BDR	-5,01%	-0,24%												-5,24%	33,09%
IBRx	-6,25%	5,29%												-1,29%	-15,98%
IFIX	-6,18%	2,95%												-3,41%	-0,58%

Fonte: OABPREV-RS e Econômica



# Análise de Desempenho

---

## DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

**A rentabilidade da OABPREV RS, contabilizando um ganho de 0,95%, praticamente em linha com o CDI do mês, no entanto, próximo a índice de inflação do IPCA que foi de 0,90% e ao INPC de 0,95%. Acreditamos que este índice de inflação tende a regredir nos próximos meses, pois ele foi fortemente impactado pelo aumento na carga tributária.**

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, neste mês, com exceção do Fundo Banco do Brasil Institucional, que mais uma vez ficou ligeiramente abaixo do CDI.

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	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,10%	3,00%
Itaú Institucional Ref. DI FI	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,08%	3,00%
Sul América FI Cred. Ativo	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,62%	3,00%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,05%	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	0,08%	3,00%
Fonte: Economática					

## ESTRATÉGIAS

Acreditamos que o momento de incerteza que passa a economia brasileira recomenda muita cautela na alocação de ativos e que o razoável é manter as posições em fundos de investimentos de baixo risco.

**Porto Alegre, 23 fevereiro de 2016.**

**Marco Antônio dos Santos Martins**

**Marco & Marco Consultores Financeiros Associados Ltda.**