

**VALORES CULTURAIS DA OBOÉ:** 1) compromisso com a dignidade da pessoa humana; 2) compromisso com a ética e com a observância das leis; 3) compromisso com a integridade e a privacidade dos clientes; 4) compromisso com a satisfação dos clientes (atendimento flexível, atencioso e com iniciativa para resolver problemas) (<www.oboe.com.br / Carta dos direitos do cliente>); 5) compromisso com a busca permanente do desenvolvimento e de diferenciais competitivos; 6) compromisso com a 'performance' empresarial (melhoria contínua dos processos, produtos, serviços e atendimento) e com o valor da marca; 7) compromisso com a qualidade do ambiente de trabalho e com a qualidade na gestão de pessoas (apesar de quaisquer dificuldades oferecidas pela vida, todos podem voar); 8) compromisso com a disseminação da informação e do conhecimento; 9) compromisso com o desenvolvimento cultural da sociedade (<www.oboe.com.br / Instituto Cultural Oboé>); 10) compromisso com as crianças e jovens das camadas menos favorecidas da sociedade (<www.oboe.com.br / Projeto Oboé de Cidadania>), bem como com os idosos em geral (www.oboe.com.br / Carta dos direitos das pessoas com necessidades especiais>).

## Poupança Oboé: para investidores inteligentes & socialmente responsáveis

### Agora com garantia do FGC até R\$ 60.000,00

#### RENDIMENTOS NOMINAIS EM % - ÚLTIMOS 12 MESES

	FEV	MAR	ABR	MAIO	JUN.	JUL	AGO.	SET.	OUT.	NOV.	DEZ.	JAN.	12 meses	2008	2007
<b>RENDA FIXA</b>															
CDB ANBID (pré 30 dias) *	0,78	0,81	0,79	0,78	0,78	0,73	0,72	0,72	0,70	0,70	0,70	0,70	9,29	0,70	9,40
<b>Poupança OBOÉ (*) (L.C.Financeira)</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>12,68</b>	<b>1,00</b>	<b>12,70</b>
CADERNETA DE POUPANÇA*	0,57	0,69	0,63	0,67	0,60	0,65	0,65	0,54	0,61	0,56	0,56	0,60	7,59	0,60	7,71
DI - Depósitos Interfinanceiros (CETIP)	0,87	1,05	0,94	1,02	0,90	0,97	0,99	0,80	0,92	0,84	0,84	0,92	11,64	0,92	11,81
FIF - RENDA FIXA (não referenciado)	0,93	1,13	1,13	1,14	0,88	0,86	0,87	1,01	0,92	0,77	0,92	0,93	12,11	0,93	12,31
<b>RENDA VARIÁVEL</b>															
BOLSA - SP (BOVESPA)	(1,68)	4,36	6,88	6,77	4,06	(0,39)	0,84	10,67	8,02	(3,54)	1,40	(6,88)	33,26	(6,88)	43,65
FITVM (AÇÕES & CARTEIRA LIVRE)	(1,49)	3,64	7,22	7,16	3,81	2,32	(2,18)	10,08	7,55	(2,95)	1,36	(11,35)	25,84	(11,35)	41,05
<b>DÓLAR &amp; OURO</b>															
US\$ COMERCIAL	(0,14)	(2,88)	(1,12)	(5,50)	0,21	(2,38)	4,30	(6,62)	(5,29)	3,28	(0,95)	(0,90)	(17,10)	(0,90)	(16,85)
US\$ PARALELO	(2,98)		(1,32)	(7,11)	-		2,87	(2,33)	(1,90)	(1,46)	(3,94)	2,56	(14,90)	2,56	(18,07)
OURO (SPOT - BM&F)	1,34	(1,54)	3,91	(5,48)	(3,41)	(3,76)	3,67	4,48	7,22	5,26	(3,20)	8,06	16,49	8,06	11,27
<b>DERIVATIVOS (SWAP &amp; HEDGE)</b>															
FIF - CAMBIAL (referenciado)	0,13	(2,30)	(0,59)	(4,76)	0,70	(1,85)	4,57	(5,68)	(4,84)	3,77	(0,08)	0,66	(10,32)	0,66	(11,09)
FIF - DI (referenciado)	0,86	1,05	0,94	1,03	0,90	0,97	0,98	0,80	0,93	0,84	0,84	0,80	11,51	0,80	11,81
<b>INFLAÇÃO</b>															
IPCA	0,44	0,37	0,25	0,28	0,28	0,24	0,47	0,18	0,30	0,38	0,74		4,00	-	3,69
IGP-M (FGV)	0,27	0,34	0,04	0,04	0,26	0,28	0,98	1,29	1,05	0,69	1,76	1,09	8,38	1,09	7,75

(\*) a taxa é líquida

O IPCA é o parâmetro do Governo Federal para o sistema de metas de inflação: reflete a inflação para famílias com renda de até 40 salários mínimos.



## Palavra do Presidente

www.newton.freitas.nom.br  
newtonfreitas@terra.com.br

### Conselhos sobre investimentos

Estudar é o melhor investimento possível por uma simples razão: você nunca perderá seus conhecimentos. A bolsa de valores pode ir mal, o banco no qual está o seu dinheiro pode quebrar, você pode precisar de todo o seu capital para resolver algum problema na vida. Mas, se qualquer dessas coisas acontecer e você perder tudo, não perderá sua formação. Os seus conhecimentos ficam sempre com você e vão ajudá-lo a dar a volta por cima. Fábio Barbosa, presidente do Banco Real e da Federação Brasileira de Bancos (FEBRABAN) (Claman, Liz. 'O melhor conselho sobre investimentos que eu já recebi'. São Paulo: Larousse, 2007, p. 19).

Quando surge um novo tema na minha mesa de trabalho, procuro imediatamente pesquisar o assunto e identificar suas implicações no negócio em busca de oportunidades de inovação e antecipação de tendências. **Cledorvino Belini**, presidente da FIAT para a América Latina (id., p. 30).

Vivemos na era do conhecimento, e as

peças e as empresas voltadas para o aprendizado contínuo são aquelas com possibilidade de crescerem mais rápido e de obterem os melhores resultados ao longo do tempo (id.).

Três características de empresas bem-sucedidas: 1ª) empresas situadas em bons mercados, com oportunidades para o crescimento futuro; 2ª) empresas alicerçadas em cultura própria e em pessoas dotadas de valores excepcionais; e 3ª) empresas com o olho crítico capazes de se reinventarem constantemente para melhor servir aos mercados emergentes ou em evolução. **Stanley M. Bergman**, presidente do Conselho e CEO da Henry Schein, Inc. (p. 32).

Você será tão mais bem-sucedido quanto melhor psicólogo for. Se as pessoas estiverem devidamente motivadas, preparadas e integradas, multiplicam esforços e alcançam resultados excepcionais. Quem realiza as coisas não é o dinheiro e nem a máquina, mas sim as pessoas. **Maurício Botelho**, presidente do Conselho de Administração da Embraer (p. 34).

Se você criar a estratégia certa e puser as pessoas certas nos lugares certos, dá certo; se criar a estratégia certa e não puser as pessoas certas nos lugares certos, dá errado; e se criar a estratégia errada e puser as pessoas certas nos lugares certos, dá razoavelmente certo. **Cássio Casseb**, presidente do Grupo Pão de Açúcar (p. 39).

Princípios comuns das empresas líderes de mercado: 1º) valorização dos relacionamentos

humanos; 2º) encorajamento do trabalho em equipe; 3º) experimentação econômica (desenvolvimento de novos produtos e serviços); 4º) fidelidade aos compromissos; 5º) luta contra a complacência (nem tudo está certo; cultura de autocrítica e esforço para melhorar); 6º) vencer com a utilização de múltiplos recursos, isto é, competir usando não uma mas várias competências (a MBNA tornou-se a maior concessionária de empréstimos de cartões de crédito se sobressaindo em vários aspectos, como avaliação de crédito, treinamento de pessoal de atendimento ao cliente, segmentação de mercado e vendas pessoais); e 7º) serviços à comunidade (a capacidade de retribuir à comunidade permite uma rápida taxa de crescimento). **Peter S. Cohan**, presidente da Peter S. Cohan & Associates (p. 44).

Os três melhores conselhos para um investidor: 1º) diversifique sua carteira e minimize impostos e custos de negociação; 2º) defina suas metas de investimento e escolha os ativos para atingi-las; 3º) invista com regularidade e evite tentar descobrir o momento oportuno do mercado. **John E. Core**, professor da Wharton School of Business (p. 50).

Assumir riscos é a chave para uma estratégia de investimentos bem-sucedida, mas é necessário assumir riscos prudentes. Ensina George Soros: não se trata de quantas vezes você está certo ou errado, porquanto eu estou errado nove entre dez vezes, mas a minha fortuna é consequência de quando estou certo. **David Darst**, diretor de estratégia de investimentos da Morgan Stanley Global Wealth Management Group (p. 58).

**"A Oboé Financeira tem uma missão: resolver os problemas financeiros do cidadão".** Newton Freitas, presidente. [www.newton.freitas.nom.br](http://www.newton.freitas.nom.br)



## JUROS

O BCB-COPOM em 23 jan. 2008 decidiu manter os juros básicos em 11,25% ao ano.

Nos EUA, o FED-FOMC reduziu os juros básicos de 4,25% para 3,5% ao ano em 22 jan. 2008 e de 3,5% para 3,0% em 30 jan. 2008.

O CMN, por meio da Resolução nº 3.520, de 20 dez. 2007, manteve em 6,25% ao ano a Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) a vigorar no período de 01 jan. a 31 mar. 2008.

O BCE manteve, em 06 nov. 2007, os juros básicos em 4,00% ao ano (taxa válida para os 12 países da zona do euro).

## CRISE NOS MERCADOS FINANCEIROS

O presidente Bush anunciou os princípios do pacote contra a recessão nos EUA, em decorrência da crise no mercado de crédito por conta dos prejuízos com as operações no segmento 'subprime' do mercado imobiliário. As medidas prevêem recursos de US\$ 150 bilhões, 1% do PIB dos EUA, em redução de impostos e isenções fiscais (Folha de S. Paulo, São Paulo, 19 jan. 2008, p.A1).

Crise nos mercados financeiros. Texto completo disponível no site <[www.oboe.com.br/NewtonFreitas](http://www.oboe.com.br/NewtonFreitas)>.

## LIBERDADE ECONÔMICA

O Brasil ficou no 101º lugar entre 157 países no 'ranking' da liberdade econômica, elaborado pela 'Heritage Foundation' em parceria com o 'The Wall Street Journal'. Essa é a pior posição do País no 'ranking' desde 1998, quando se situou no 107º lugar. Segundo o estudo, o Brasil, apesar de ser uma potência regional, não é forte em nenhum dos dez itens componentes do levantamento, tais como liberdade fiscal, tamanho de governo e liberdade de investimento. A carga tributária é classificada como opressiva. A liberdade financeira é frágil e o governo central é grande. O governo continua fortemente envolvido em bancos e finanças. Há, em várias áreas, sérias restrições significativas sobre o capital estrangeiro. A inflexibilidade regulatória exige mais tempo para a abertura de um negócio em relação à média mundial. O sistema judiciário e outras áreas do setor público são ineficientes e sujeitos à corrupção. Não parecem sérios os desejos da América Latina de realizar reformas e de aumentar a competição, de acordo com recentes acontecimentos políticos no Brasil, na Venezuela, na Argentina e no Equador. O 'ranking' é liderado por Hong Kong, seguido por Cingapura, Irlanda, Austrália e EUA. A Índia foi a 115ª colocada e a China, a 126ª (Folha de S. Paulo, São Paulo, 16 jan. 2008, p. B9).

## CONSELHOS SOBRE INVESTIMENTOS (continuação)

O investimento é ciência e arte. A ciência é a disciplina, enquanto a arte é a capacidade de julgamento, a experiência e a disposição de ouvir o mercado com atenção. O investidor esquece a disciplina e se deixa dominar pelas emoções quando, no mercado em alta, decide entrar com medo de perder o trem. As emoções de medo e ambição precisam ser controladas e substituídas pela disciplina. **Bob Doll**, presidente e diretor de investimentos da Merrill Lynch Investment Managers (p. 61).

Sou um investidor em valor. Antes de investir, levo em consideração alguns elementos, tais como: 1º) empresa com baixo índice preço/lucro (não quero pagar demais por algo, fora do mercado); 2º) sempre procurando avaliações baratas e menos favorecidas no mercado, escolho as empresas com fluxo de caixa para pagar dividendo. **Bob Froehlich**, diretor de estratégia de investimentos de Deutsche Asset Management (p. 75).

Ganha-se dinheiro a longo prazo quando se surfa nas ondas da multidão, em cerca de 75 a 80% das vezes. Afinal, a multidão é a força dominante em mercados otimistas e pessimistas. Ir contra a multidão é, quase sempre, como ir a Las Vegas esperando vencer a banca. O segredo de sair da onda da multidão e retornar a ela é distanciar-se psicologicamente dos acontecimentos, assim como ter esperanças, quando houver medo, e ter medo, quando houver esperança demais. O investidor precisa proteger-se de várias coisas, mas principalmente de si mesmo. **Bill Gross**, fundador e diretor de investimentos do PIMCO (p. 78).

Outro grande conselho é analisar as coisas de várias perspectivas. Utilize diferentes processos de

RELATÓRIO									
CENTRO CULTURAL OBOÉ									
ATIVIDADES	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	TOTAL
Quarta-cultural - show musical			37	49	50	51	52	52	291
Quinta-cultural - lançamento literário			11	31	50	62	54	54	262
Exposições	6	8	14	20	15	27	15	13	118
Teatro (peças)				3	12	15	23	25	78
Show de humor								6	6
Diversos				2	27	71	82	55	237
	6	8	62	105	154	226	226	205	992
Disponível: < <a href="http://www.oboe.com.br/InstitutoCulturalOboe/Relatorios">www.oboe.com.br/InstitutoCulturalOboe/Relatorios</a> >									
LIVRARIA OBOÉ									
ATIVIDADES	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	TOTAL
Terça-cultural - lançamento de CD					9	17	11	11	48
Terça-cultural - lançamento literário					15	36	41	43	135
Exposições					3				3
					27	53	52	54	186
PROJETO OBOÉ DE CIDADANIA									
compromisso por uma sociedade melhor para todos									
ATIVIDADES	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	TOTAL
Crianças e adolescentes - matrículas (1)	70	85	85	85	100	100	88	60	673
Mães-empresendedoras (2)				10	13	14	14	15	66
Meninos-flautistas (3)	12	18	15	18	21	20	26	10	140
Banda Oboé da Cidadania e Grupo de Dança (4)								30	30
Anexo Maria José Lopes de Freitas - visitas					784	5244	5.842	3.168	15.038
Acessos à internet					841	3864	4.002	1.056	9.763

(1) nº de participantes (dança contemporânea, teatro, música, artes marciais, artes plásticas, além de reforço escolar); (2) nº de participantes (cursos para a confecção de produtos artesanais); (3) nº de participantes (25 apresentações); e (4) nº de participantes.

pensamento para rever as coisas, refletir sobre elas e reagir. Outro fator importante é considerar a lei da reversão à média, porquanto os mercados se movimentam acima da média e abaixo da média.. Mas, mais cedo ou mais tarde, todo mercado reverte à sua média. Ao invés de tentar o melhor momento para entrar e sair de um mercado, uma grande perda de tempo, aprecie o valor da diversificação de seus investimentos (títulos, ações e recursos, de acordo com a teoria da alocação de ativos) e reequilibre-se periodicamente. Quando as ações estão em alta, as 'commodities' estão em baixa (de 1997 a 1999). Quando as 'commodities' sobem (2000 a 2004), as ações caem, e o investidor pode compensar as perdas da carteira de ações com o ganho das 'commodities' (id.).

Não invista quando você não entende do mercado. Invista apenas em mercados dos quais você entende. **Edward J. Ludwig**, CEO e presidente da Becton, Dickinson and Company (id., p. 95).

A primeira tarefa de qualquer investidor é conhecer a si mesmo (perfil de risco, comprometimento e tendências emocionais). Se você deseja ter os retornos, mas sem gastar muito

tempo com isso ou se não consegue reagir friamente a mudanças, então, com certeza, deve encontrar alguém para administrar seu dinheiro. Um segundo conselho é evitar as ações perdedoras, tão importante quanto encontrar as vencedoras. Pode-se perder em questão de minutos o patrimônio ganho em anos. Um terceiro conselho é encarar o longo prazo como uma série infinita de curtos prazos. Ninguém consegue ser bem-sucedido no longo prazo sem ser bem-sucedido, na maior parte do tempo, no curso prazo. Os erros raramente são devidos à falta de informações corretas. O desafio é colocar a informação no contexto adequado. **Roger McNamee**, co-fundador e sócio-geral da Integral Capital Partners (p. 105).

Conselhos para investimentos. Texto completo disponível no site <[www.oboe.com.br/NewtonFreitas](http://www.oboe.com.br/NewtonFreitas)>.

## IMPÉRIOS

O primeiro grande império foi o dos assírios ou babilônios, fundado por Belo, filho de Nembrot, com duração de perto de 1.300 anos (37 imperadores). O segundo império foi o dos persas, iniciado em Ciro e acabado em Dario, com duração de 230 anos (14 imperadores). O terceiro império foi o dos gregos, iniciado em Alexandre e acabado em Alexandre, dividido em três reinos: o da Ásia, o da Macedônia e o do Egito. O quarto império foi o dos romanos, iniciado em Júlio César (em 30 a.C.) e, em sua inteireza de monarquia, acabado em Constantino, com duração de 400 anos (35 imperadores). Fundador de Constantinopla, Constantino dividiu o império em Império Oriental (o último imperador foi outro Constantino, vencido por Maomé II) e Império Ocidental (Vieira, padre Antônio. 'História do futuro'. 2a. ed. Rio de Janeiro: Imprensa Nacional-Casa da Moeda, 1992, p. 245).

Comemora-se em fev. de 2008 o quarto centenário de nascimento do padre Vieira, ocorrido em Lisboa. Pregou no convento das Mercês, em São Luís.

## MACHADO DE ASSIS

Em 2008 transcorrerá o centenário da morte de Joaquim Maria Machado de Assis (21 jun. 1839 – 29 set. 1908), nascido no Rio de Janeiro, então capital da colônia, à época com aproximadamente 138 mil habitantes. Além de escritor, foi funcionário público e jornalista. Passou a vida toda no Rio de Janeiro, onde morreu no Cosme Velho, bairro no qual viveu por 24 anos. Alguns contos, caso de 'Tempo de crise', mostram a rua do Ouvidor como o centro da vida cultural e política do Brasil no século XIX (Folha de S. Paulo, São Paulo, 20 dez. 2007, p. F6).

Machado de Assis figura lado a lado de Eça de Queiroz (1845 – 1900) no livro 'Gênio – Os 100 autores mais criativos da história da literatura' (São Paulo: Objetiva, 2002), de Peter Bloom, o mais importante crítico literário do mundo. A muita proximidade entre Machado e o autor de 'A relíquia' foi a razão de os ter colocado lado a lado, diz Peter Bloom (Folha de S. Paulo, São Paulo, 27 jan. 2007, suplemento Mais!, p. 6).

O tema principal dos textos de Machado são as relações entre homens e mulheres. Retrata, com talento e lucidez, uma época. Pode ser considerado, no contexto histórico no qual surgiu, um espanto e um milagre. Considero 'Memórias póstumas de Brás Cuba' seu melhor livro, assinala Bloom (id.).

## DIRETORIA

Financeira: *Newton Freitas, presidente; Márcio Távora, Pádua Lopes* – Distribuidora: *Elizário Graça Júnior; Joeb Guimarães*

## INFORME OBOÉ

É uma publicação mensal (newsletter) de informações e análises do mercado financeiro. Jornalista Responsável: Tarcísio Tavares MT n° 2183/58 – Tiragem: 10.000