

OAB PREV

Síntese de set-2016

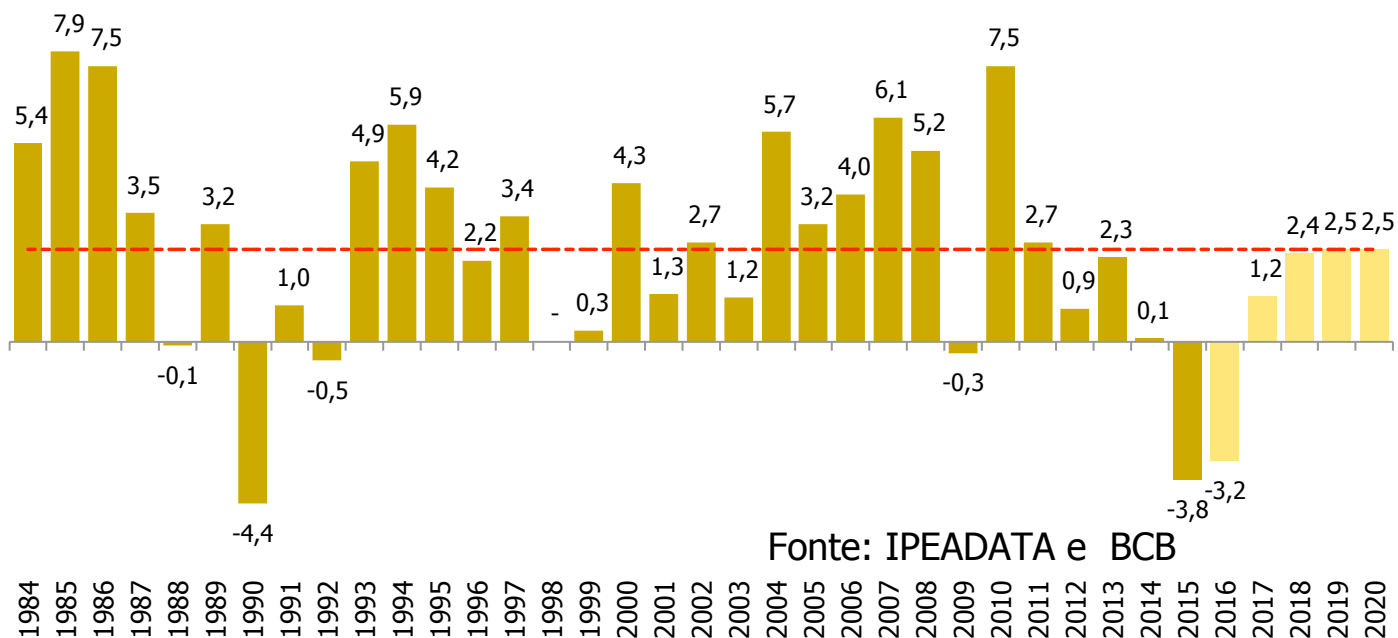
26 de outubro de 2016

Uma luz no final do túnel...

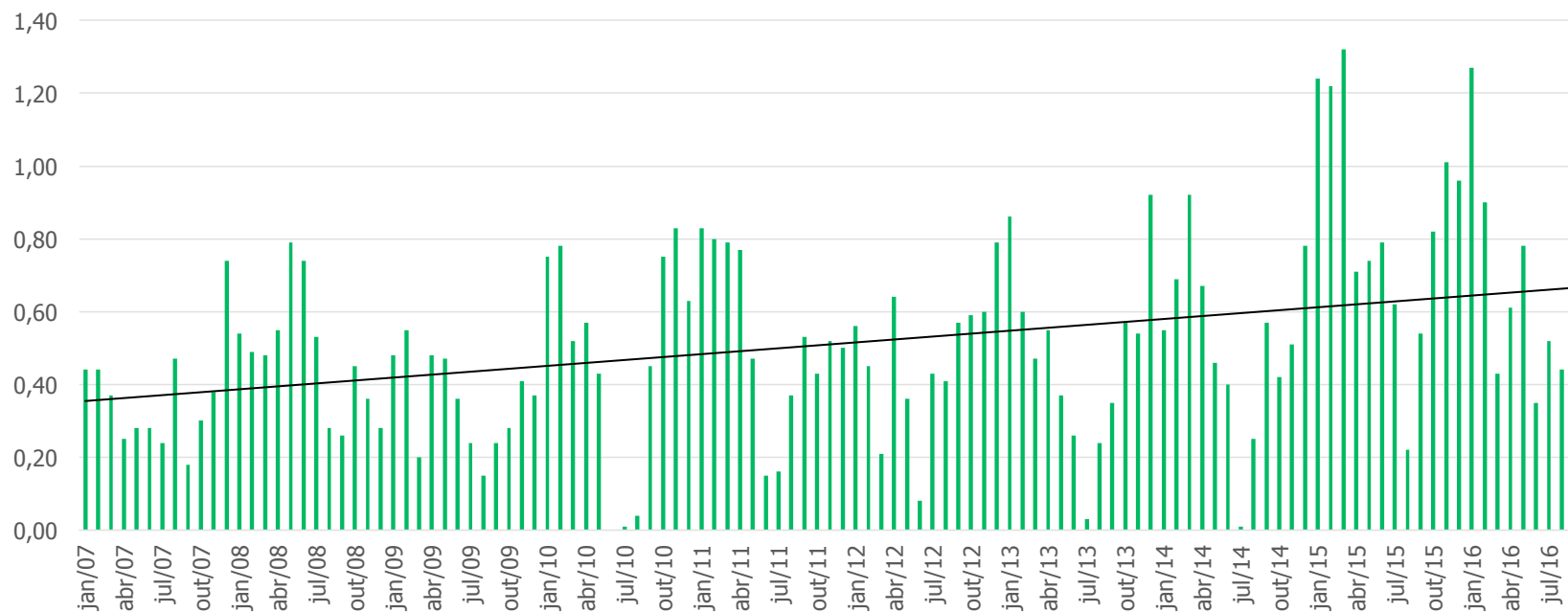
- A grande notícia do mês de setembro foi o excelente resultado dos índices de inflação que ficaram bem abaixo das expectativas para o mês. O IPCA e o INPC atingiram a taxa de 0,08% no mês, dado claros sinais de que se inicia uma tendência de queda nos índices de inflação. Com este resultado o IPCA acumulou no ano 5,51% e o INPC 6,18% e nos últimos doze meses 8,48% e 9,16%, respectivamente.
- Estes resultados, combinados com baixo nível da atividade econômica, que pelas projeções do Banco Central, sinalizam que a economia ainda não conseguiu reverter o processo de estagnação abrem caminho para que o Banco Central inicie um movimento de queda na taxa SELIC.
- As expectativas se voltam para a velocidade com que o Banco Central dará ao processo de queda nas taxas de juros. Na opinião dos analistas que acompanham a política monetária acredita-se que o Banco Central o ritmo de queda da taxa SELIC estará intimamente ligado à velocidade com que os ajustes nas contas públicas evoluírem.
- De acordo com Relatório Focus divulgado pelo Banco Central no último dia 24 de outubro, o mercado reduziu a expectativa de IPCA para 2016 de 7,01% para 6,89%. Já a expectativa de IPCA para o ano de 2017 caiu de 5,04% para 5,00%. Em termos de projeções de curto prazo o mercado espera um IPCA de 0,30% e 0,40%, para os meses de outubro de novembro, respectivamente.
- As expectativas do mercado para a taxa SELIC para o final do ano de 2016 e 2017 permaneceram em 13,50% e 11,00%, sinalizando que os agentes de mercado não acreditam que o Banco Central será mais agressivo na queda nas taxas de juros.

Taxa Crescimento do PIB

PIB - BRASIL Taxa de Crescimento

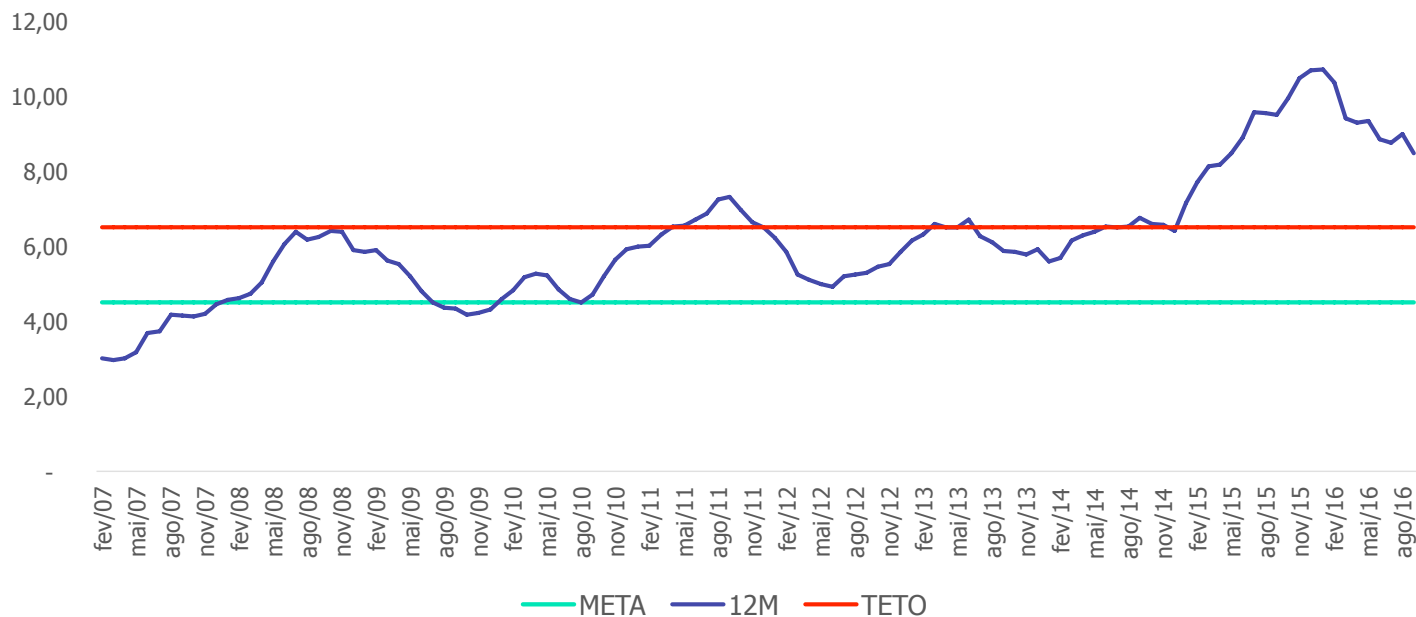


IPCA MÊS A MÊS



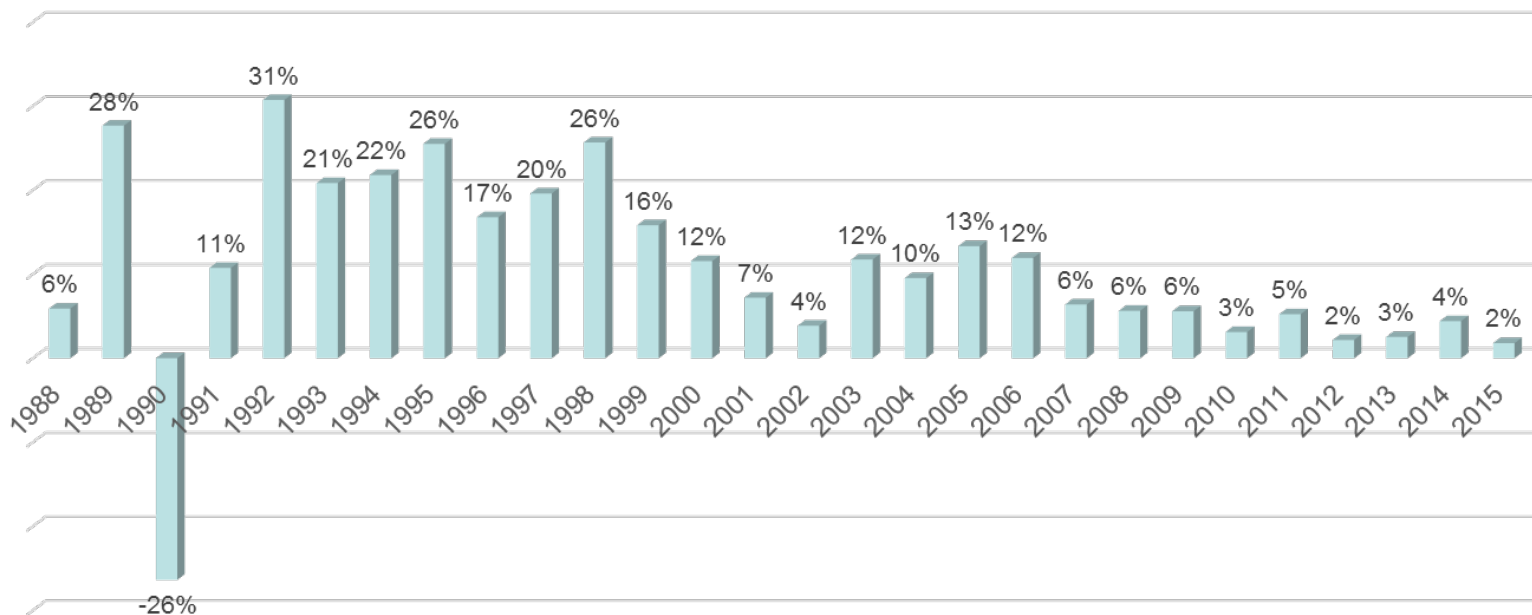
Fonte: IBGE

IPCA MÉDIA MÓVEL 12 MESES



Fonte: IBGE

SELIC REAL



Fonte: Economatica

Relatório Focus Expectativas de Mercado
Mediana de Mercado
21 de outubro de 2016



INDICADOR	2016	2017	2018	2019	2020
PIB	-3,22%	1,23%	2,40%	2,50%	2,50
IPCA	6,89%	5,00%	4,50%	4,50%	4,50%
INPC	7,64%	4,96%	4,80%	4,50%	4,50%
IGP-M	7,65%	5,33%	5,00%	4,65%	4,50%
SELIC(final)	13,75%	11,00%	10,50%	10,00%	9,75%
Resultado Primário (% PIB)	-2,60	-2,20	-1,18	-0,15	0,60
Resultado Nominal (% PIB)	-9,33	-8,89	-8,00	-6,90	-5,75
DLSP (% PIB)	44,90	49,70	51,42	54,00	54,90
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-18,00	-25,00	-32,30	-36,75	-38,00
IED (US\$ Bilhões)	65,00	68,00	67,49	70,00	70,00
US\$/R\$ (final)	3,20	3,40	3,50	3,58	3,67

Fonte: BCB

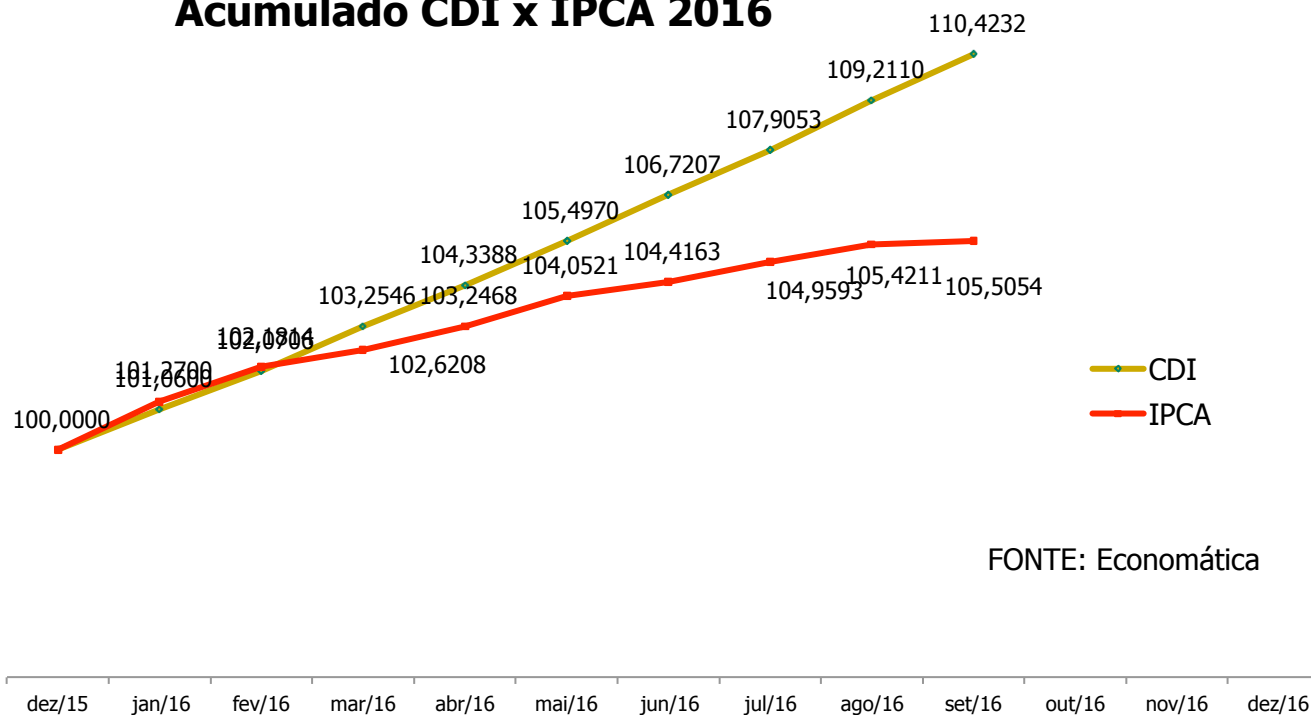
DESEMPENHO DOS INVESTIMENTOS

Análise Comparativa

	set 2016	ago 2016	jul 2016	jun 2016	mai 2016	abr 2016	mar 2016	fev 2016	jan 2016	dez 2015	nov 2015	out 2015	2016	2015	12m
IPCA Ibge	0,08	0,44	0,52	0,35	0,78	0,61	0,43	0,90	1,27	0,96	1,01	0,82	5,51	10,67	8,48
INPC Ibge	0,08	0,31	0,64	0,47	0,98	0,64	0,44	0,95	1,51	0,90	1,11	0,77	6,18	11,28	9,16
CDI	1,11	1,21	1,11	1,16	1,11	1,05	1,16	1,00	1,06	1,16	1,06	1,11	10,42	13,24	14,13
Ima-B	1,57	0,89	2,51	1,93	-0,10	3,93	5,31	2,26	1,91	1,52	1,03	2,58	22,00	8,88	28,36
Ind RF-M	1,96	0,98	1,32	2,13	0,26	3,46	3,42	1,54	2,79	0,57	0,93	0,92	19,30	7,13	22,20
Ibovespa	0,81	1,04	11,22	6,30	-10,09	7,70	16,97	5,91	-6,79	-3,93	-1,63	1,80	34,64	-13,31	29,54
Ibrx Índice Brasil	0,60	1,12	11,31	6,48	-9,41	7,14	15,41	5,29	-6,25	-3,79	-1,66	1,36	33,33	-12,41	27,85
Ind de Bdrs	0,93	-0,21	4,06	-11,28	6,28	-3,74	-4,18	-0,24	-5,01	0,41	1,02	6,63	-13,63	52,29	-6,58
Ind Fundo Imob	2,77	1,84	5,92	1,61	3,73	4,65	9,11	2,95	-6,18	-2,96	1,54	2,14	28,89	5,46	29,71

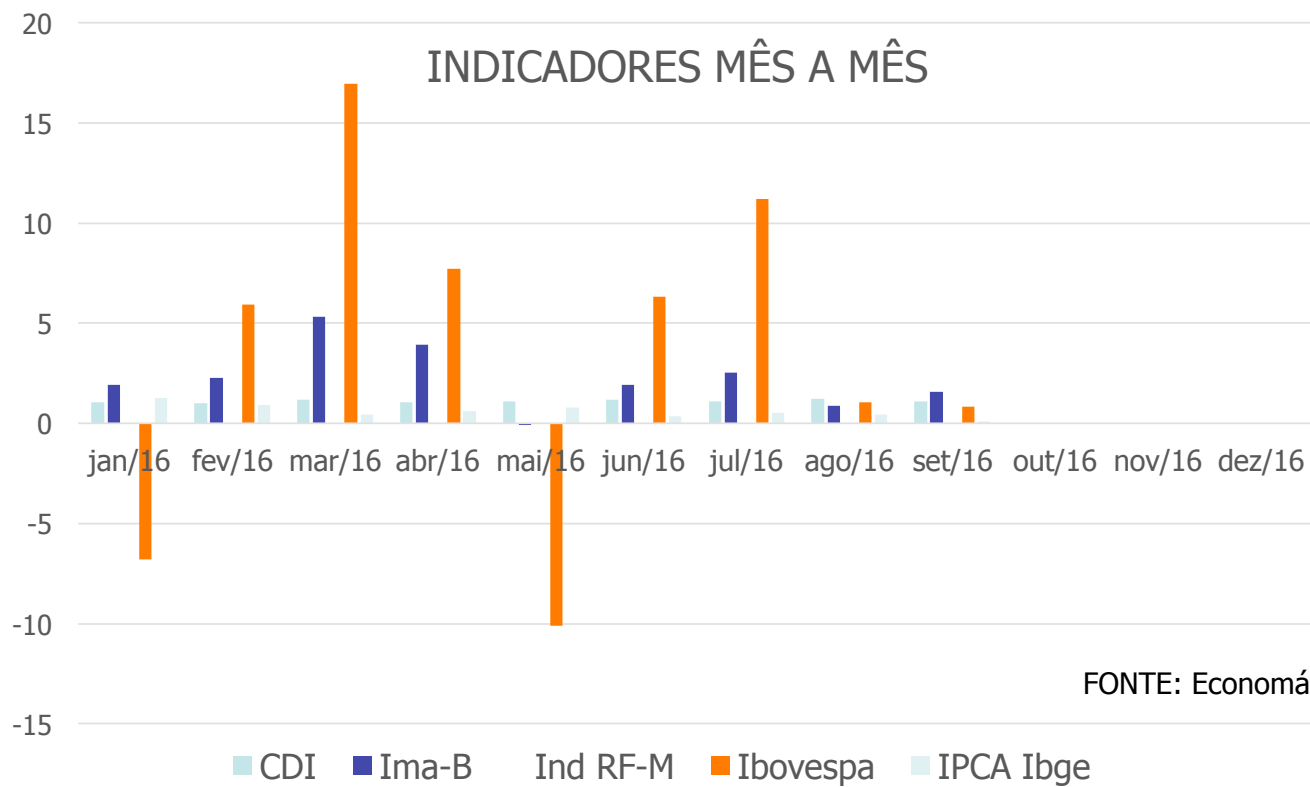
Fonte: Economatica

Acumulado CDI x IPCA 2016

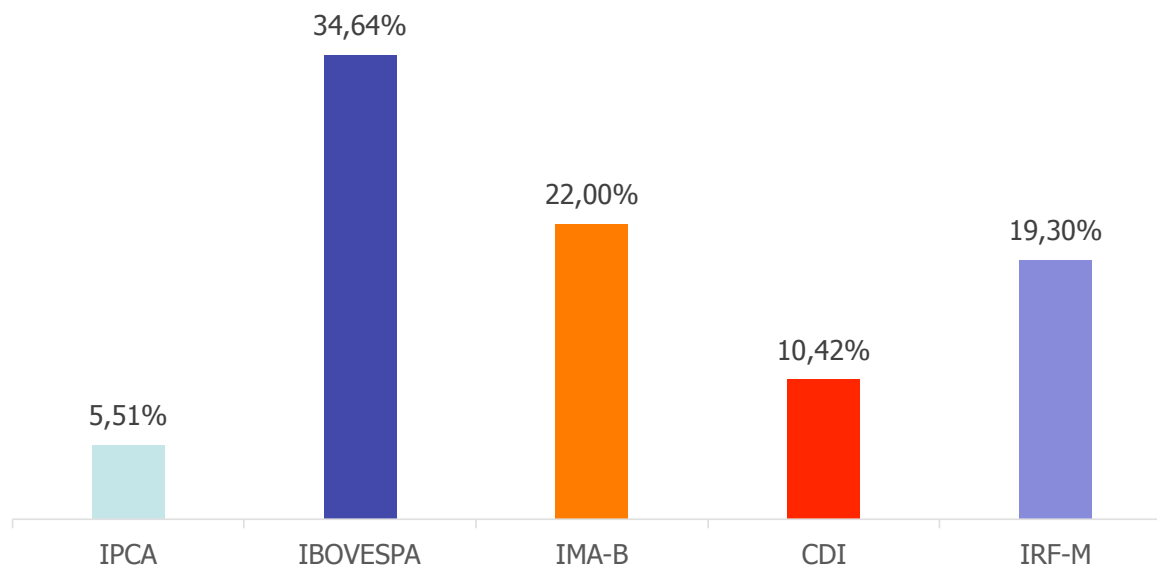


FONTE: Economática

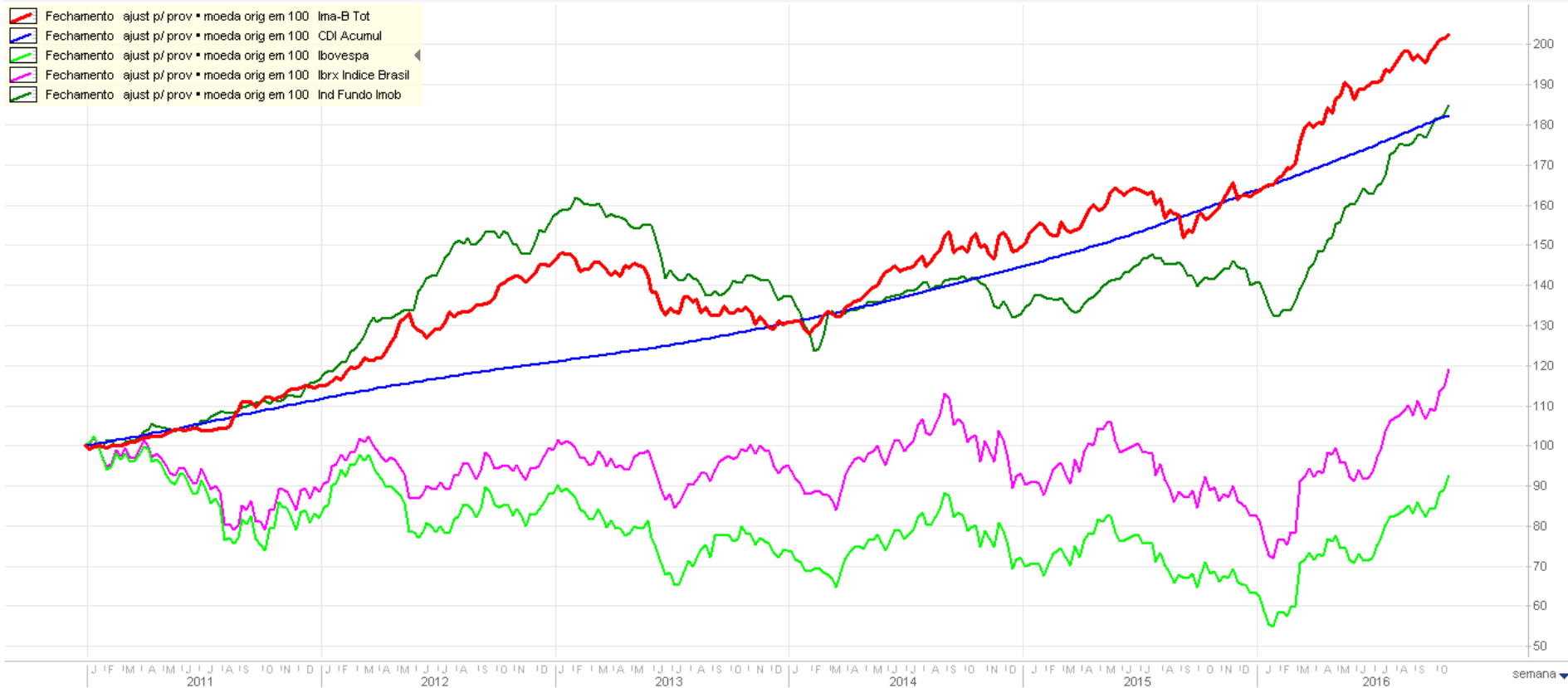
Fonte: BCB



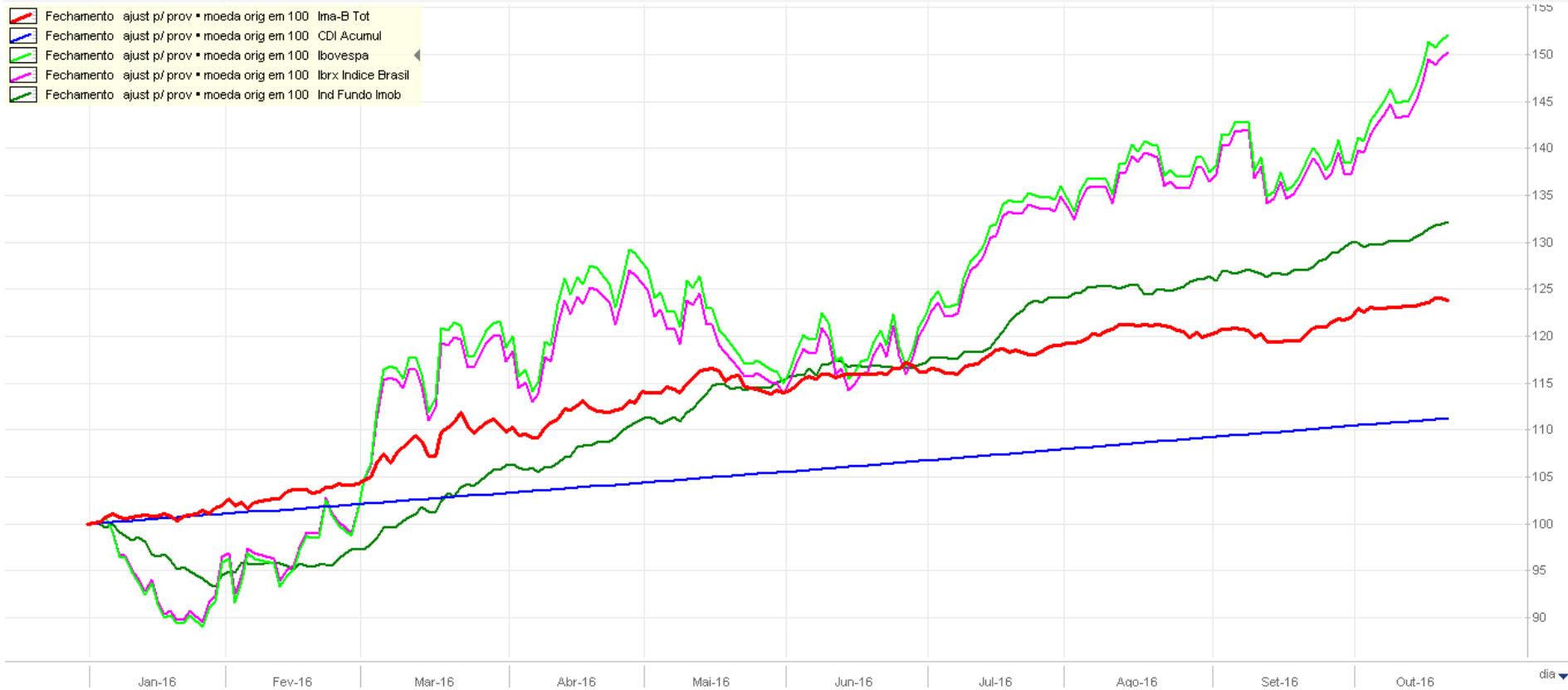
INDICADORES ACUMULADO NO ANO



Evolução no Longo Prazo



Evolução no Ano 2016



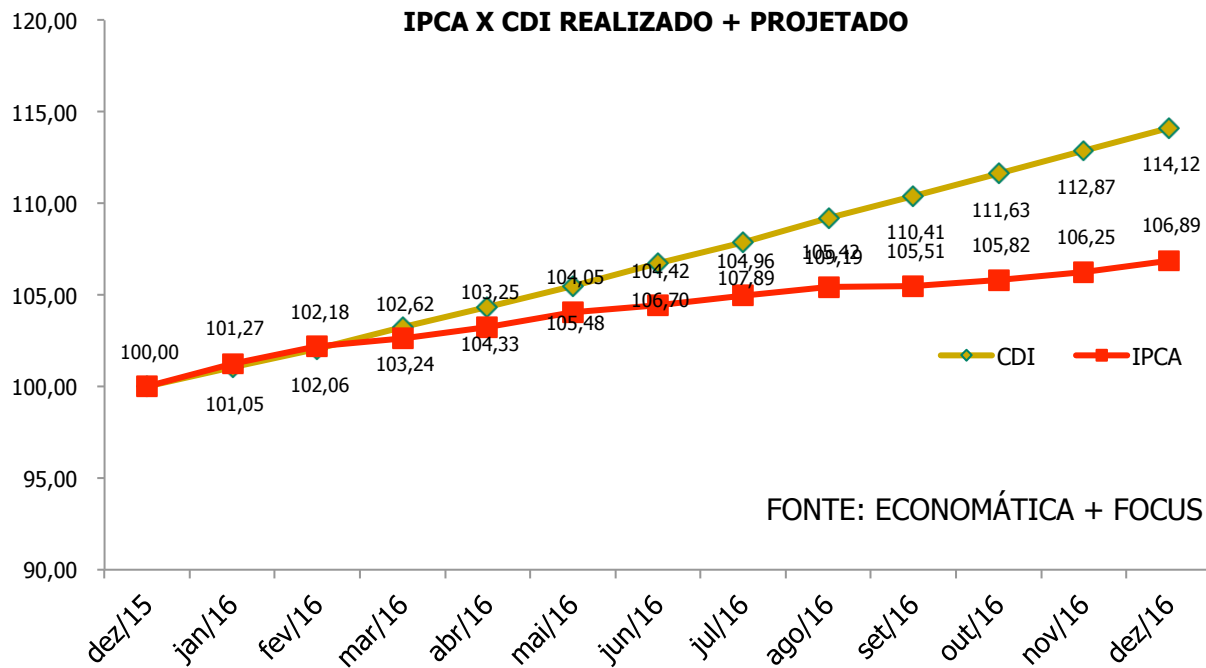
EXPECTATIVAS DE CURTO PRAZO

Expectativas para o ano

PROJEÇÕES PARA O ANO 2016			
		CDI	IPCA
jan/16	R	1,05%	1,27%
fev/16	R	1,00%	0,90%
mar/16	R	1,16%	0,43%
abr/16	R	1,05%	0,61%
mai/16	R	1,11%	0,78%
jun/16	R	1,16%	0,35%
jul/16	R	1,11%	0,52%
ago/16	R	1,11%	0,44%
set/16	R	1,11%	0,08%
out/16	P	1,11%	0,30%
nov/16	P	1,11%	0,40%
dez/16	P	1,11%	0,61%
ANO		14,01%	6,89%

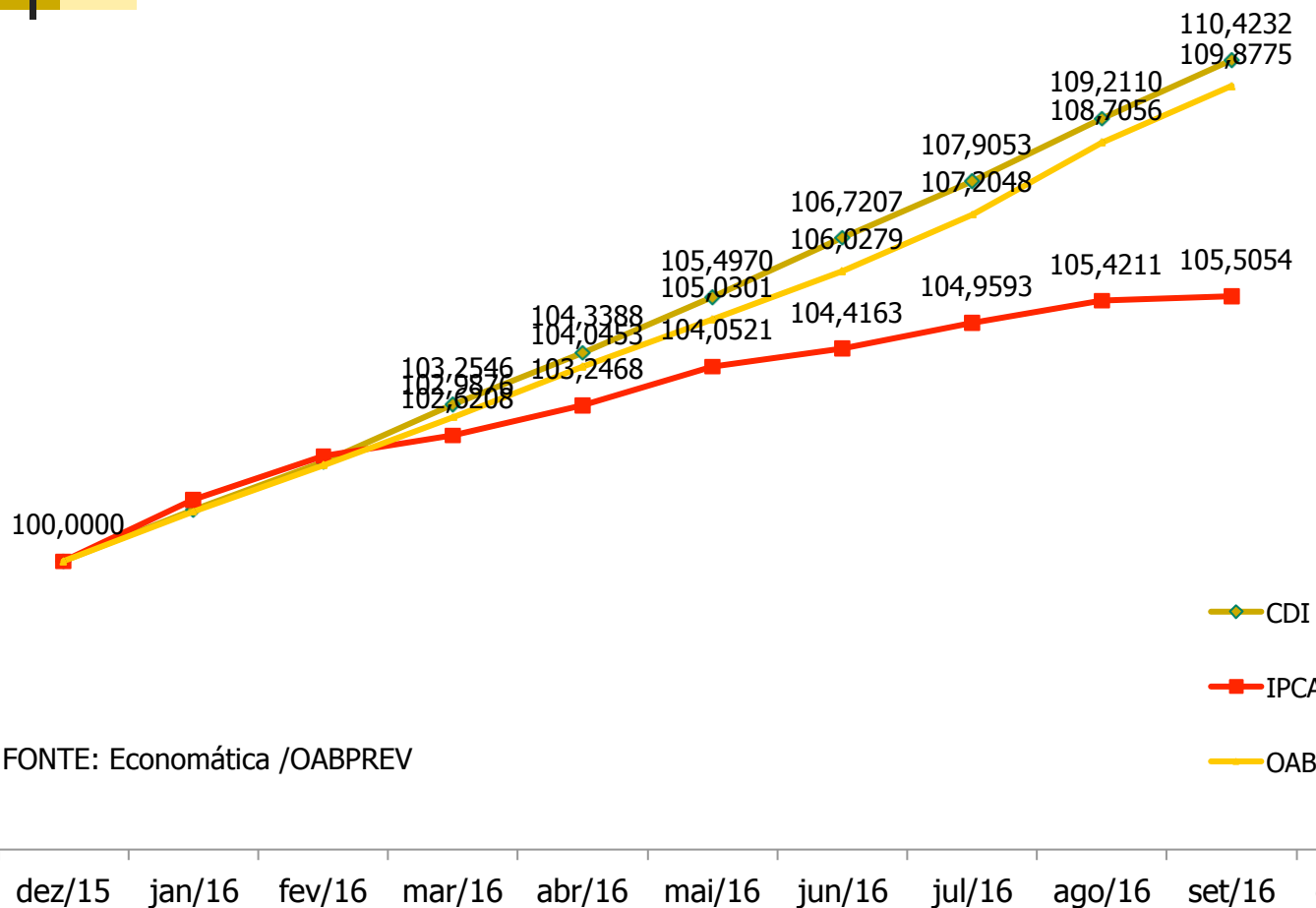
Projeções Relatório Focus

Expectativas para o ano



DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

Acumulado CDI x IPCA x OABPREV 2016



FONTE: Economática /OABPREV

Composição da Carteira



OAB PREV

COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO

30/set/16

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	dez/15	No Ano
Bco. Brasil Institucional RF	18.237.125,59	28,04%	1,04%	0,94%	1,12%	1,00%	1,15%	0,53%	1,15%	1,27%	1,08%				9,68%
HSBC FI DI LP	6.676.111,05	10,27%	1,06%	1,00%	1,15%	1,06%	1,11%	1,17%	1,12%	1,21%	1,10%				10,44%
Itaú Institucional Ref. DI FI	16.151.566,66	24,84%	1,06%	1,00%	1,16%	1,07%	1,12%	1,17%	1,13%	1,22%	1,11%				10,48%
Sul América Fundo Cred. Ativo FI MULTI CP	10.044.491,11	15,45%	1,06%	1,00%	0,28%	1,08%	0,96%	1,16%	1,24%	1,31%	1,37%				9,86%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	4.877.693,92	7,50%	1,05%	0,99%	1,15%	1,04%	1,12%	1,18%	1,13%	1,22%	1,10%				10,44%
Bradesco Inst. F.I. RF Crédito Privado	8.954.354,55	13,77%	1,02%	0,97%	1,22%	1,09%	1,16%	1,15%	0,94%	1,28%	1,19%				10,48%
Santos Credit Yield	22.315,32	0,03%													
Banco Itaú Conta Corrente	4.117,77	0,01%													
Banco do Brasil Conta Corrente	1.351,63	0,00%													
Banrisul Conta Corrente	7.885,32	0,01%													
Sicredi	56.402,26	0,09%													
TOTAL	65.033.415,18	100,0%													

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

INDICADORES	VARIÇÃO												
	jan/16	fev/16	mar/16	abr/16	mai/16	jun/16	jul/16	ago/16	set/16	out/16	nov/16	dez/16	No Ano
RENTABILIDADE OABPREV-RS	1,03%	0,95%	0,98%	1,03%	0,95%	0,96%	1,11%	1,40%	1,08%				9,88%
IPCA	1,27%	0,90%	0,44%	0,61%	0,78%	0,35%	0,52%	0,44%	0,08%				5,51%
INPC	1,51%	0,95%	0,43%	0,64%	0,98%	0,47%	0,64%	0,31%	0,08%				6,17%
CDI	1,06%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%				10,42%
IMA-B	1,91%	2,26%	5,31%	3,93%	-0,10%	1,93%	2,51%	0,89%	1,57%				22,01%
Ibovespa	-6,79%	5,91%	16,97%	7,70%	-10,09%	6,30%	11,22%	1,04%	0,81%				34,65%
Índice BDR	-5,01%	-0,24%	-4,18%	-3,74%	6,28%	-11,28%	4,06%	-0,21%	0,93%				-13,63%
IBRx	-6,25%	5,29%	15,41%	7,14%	-9,41%	6,48%	11,31%	1,12%	0,60%				33,32%
IFIX	-6,18%	2,95%	9,11%	4,65%	3,73%	1,61%	5,92%	1,84%	2,77%				28,87%

Fonte: OABPREV-RS e Econômica



Análise de Desempenho

DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

A rentabilidade da OABPREV RS no mês ficou em 1,08%, acumulando no ano 9,88%, diante de um IPCA de 0,08% no mês e 5,51% no ano e um INPC 0,08% no mês e de 6,18%, sinalizando a obtenção de ganho real para o ano.

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 números ligeiramente superior ou ligeiramente inferior.

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	0,83%	3,00%
Itaú Institucional Ref. DI FI	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,04%	3,00%
Sul América FI Cred. Ativo	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	1,16%	3,00%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,06%	3,00%
Bradesco Inst. FI RF Crédito Privado	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,31%	3,00%
HSBC FI DI LP	RENDA FIXA	CDI	Value at Risk	0,73%	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, 26 outubro de 2016.

Marco Antônio dos Santos Martins

Marco & Marco Consultores Financeiros Associados Ltda.