

# **OAB PREV**

# **Síntese de Out-2016**

23 de novembro de 2016



# Análise de Cenário

---

- O mês de outubro foi um mês eufórico para o comportamento dos ativos. Tal euforia pode ser atribuída a dois fatores específicos, em primeiro lugar os resultados da inflação do mês, com o IPCA atingindo 0,26% e o INPC 0,17%, acumulando no ano 5,78% e 6,36%, e em doze meses 7,87% e 8,51%, respectivamente, dando claros sinais de consolidação do processo de desinflação. O IPCA dos últimos 12 meses foi o menor deste fevereiro de 2015.
- O segundo fator que contaminou positivamente o ânimo do mercado foram os sinais de que as negociações para implementação das medidas de ajuste fiscal estão bem encaminhadas. Para completar o clima de euforia, em 19 de outubro o COPOM reduz em 0,25 p.p. a taxa básica de juros da economia, a primeira redução após 4 anos e o real se valorizou frente ao dólar.

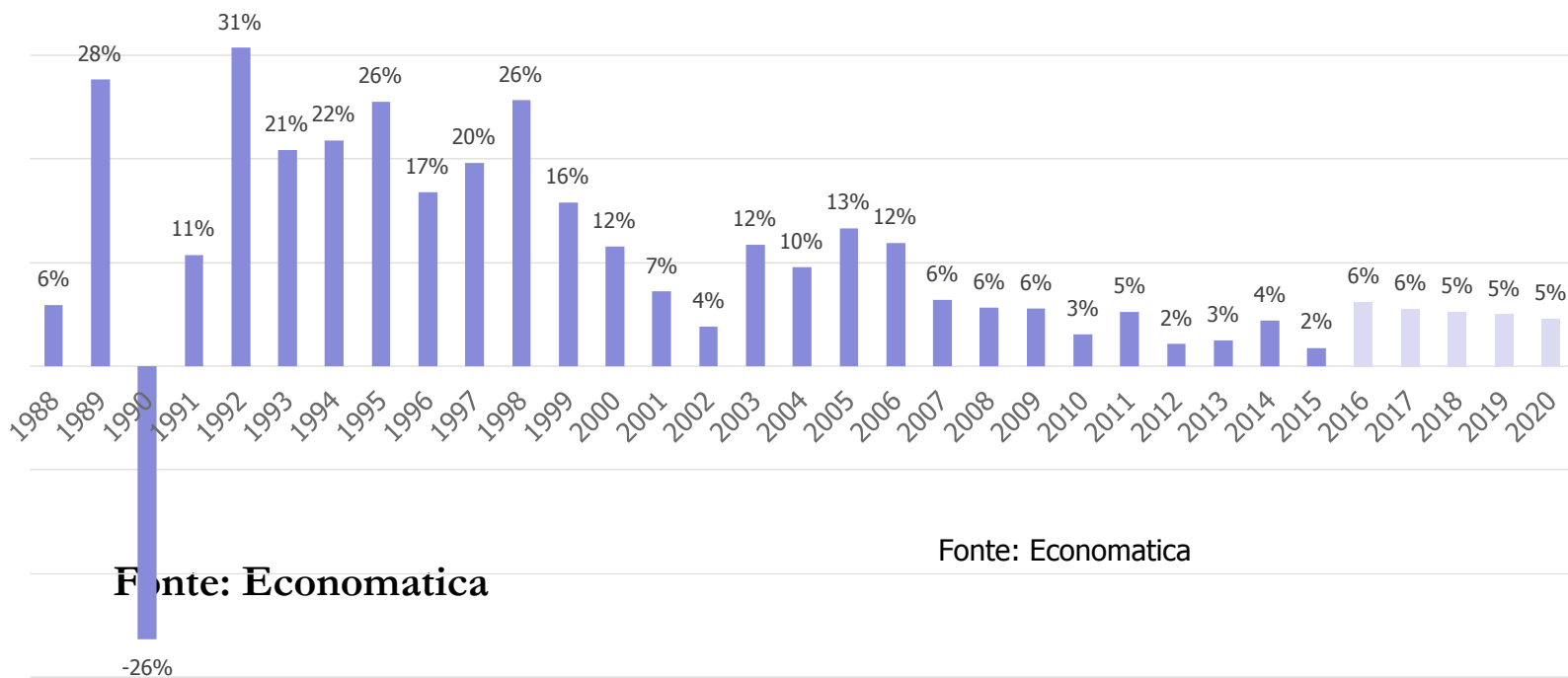


# Análise de Cenário

---

- Toda a euforia é justificável, mas precisa ser analisada com cautela, pois o caminho para o ajuste fiscal é grande, árduo e sinuoso, a economia real ainda está muito deprimida.
- Desta forma, a consolidação das expectativas em torno da taxa de juros e da recuperação da economia real ainda são incipientes para justificar um aumento elevado na posição de risco das carteiras.
- De acordo com Relatório Focus divulgado pelo Banco Central no último dia 4 de novembro, o mercado reduziu a expectativa de IPCA para 2016 está 6,88%. Já a expectativa de IPCA para o ano de 2017 está em 4,94%.
- As expectativas do mercado para a taxa SELIC para o final do ano de 2016 e 2017 permaneceram em 13,50% e 10,75%, sinalizando que os agentes de mercado não acreditam que o Banco Central será mais agressivo na queda nas taxas de juros.

## SELIC REAL

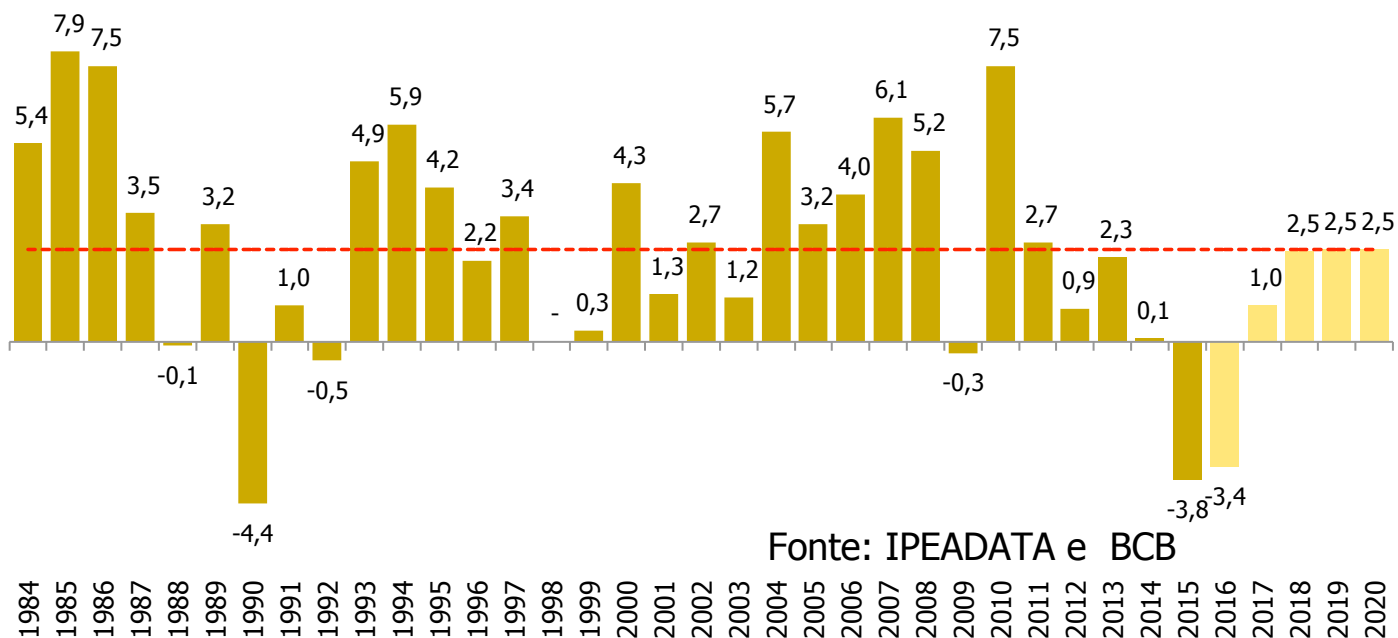


Fonte: Economatica

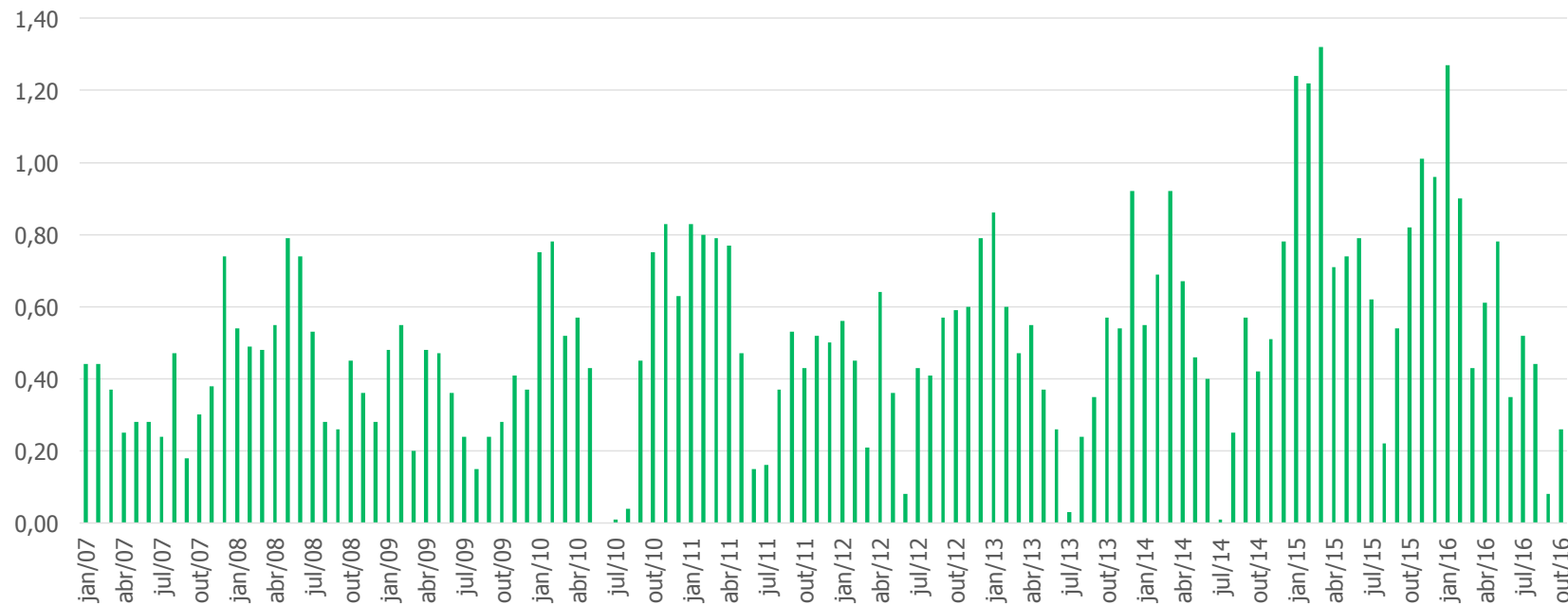
Fonte: Economatica

# Taxa Crescimento do PIB

## PIB - BRASIL Taxa de Crescimento

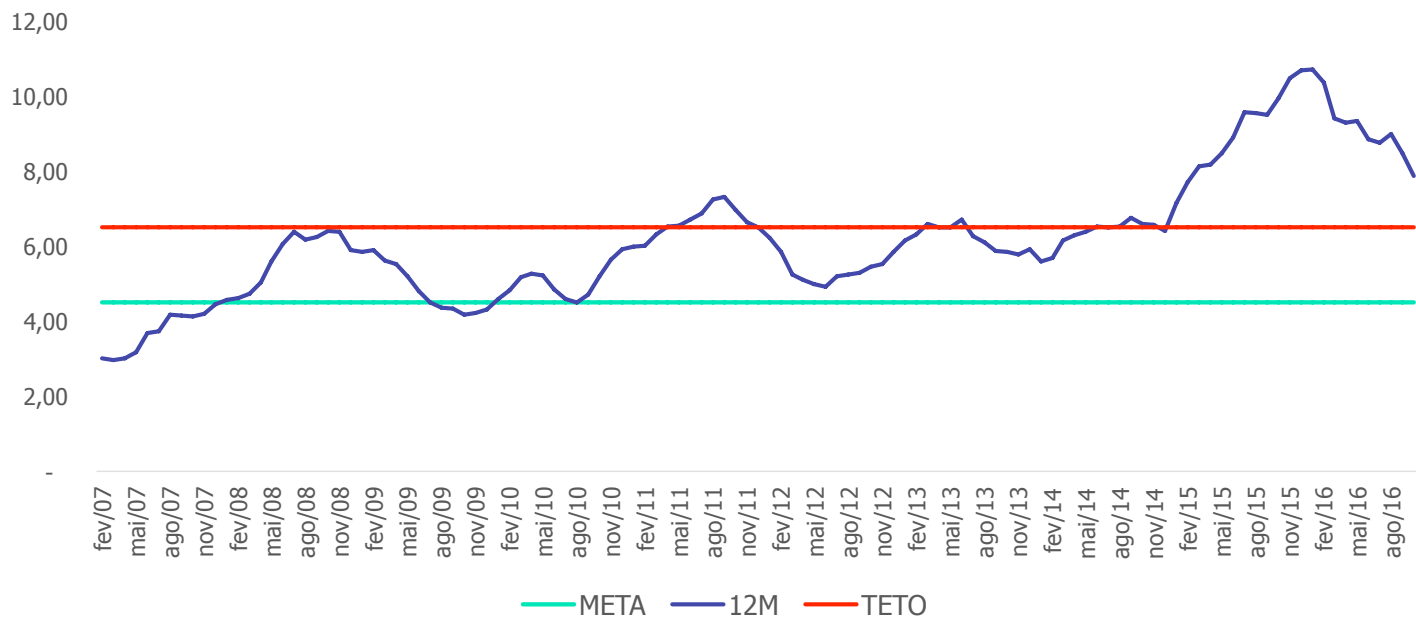


## IPCA MÊS A MÊS



Fonte: IBGE

### IPCA MÉDIA MÓVEL 12 MESES



Fonte: IBGE

Relatório Focus Expectativas de Mercado  
 Mediana de Mercado  
 11 de novembro de 2016



INDICADOR	2016	2017	2018	2019	2020
PIB	-3,40%	1,00%	2,50%	2,50%	2,50
IPCA	6,80%	4,93%	4,50%	4,50%	4,50%
INPC	7,38%	5,03%	4,85%	4,60%	4,50%
IGP-M	7,25%	5,30%	5,00%	4,70%	4,50%
SELIC(final)	13,75%	10,75%	10,00%	9,63%	9,25%
Resultado Primário (% PIB)	-2,60	-2,20	-1,40	-0,40	0,50
Resultado Nominal (% PIB)	-9,30	-8,90	-8,00	-7,00	-6,00
DLSP (% PIB)	44,90	49,90	52,30	54,85	55,00
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-19,00	-25,35	-31,15	-37,50	-39,00
IED (US\$ Bilhões)	65,00	70,00	70,00	71,00	71,00
US\$/R\$ (final)	3,20	3,39	3,49	3,57	3,66

Fonte: BCB



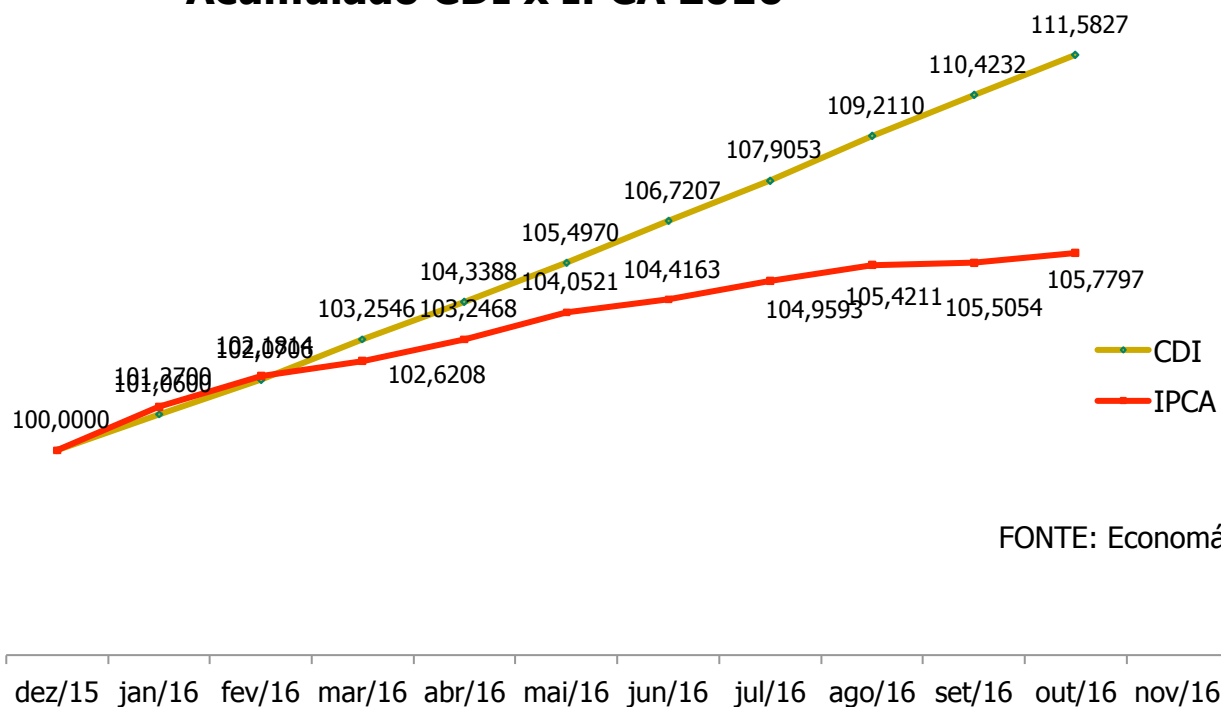
# DESEMPENHO DOS INVESTIMENTOS

# Análise Comparativa

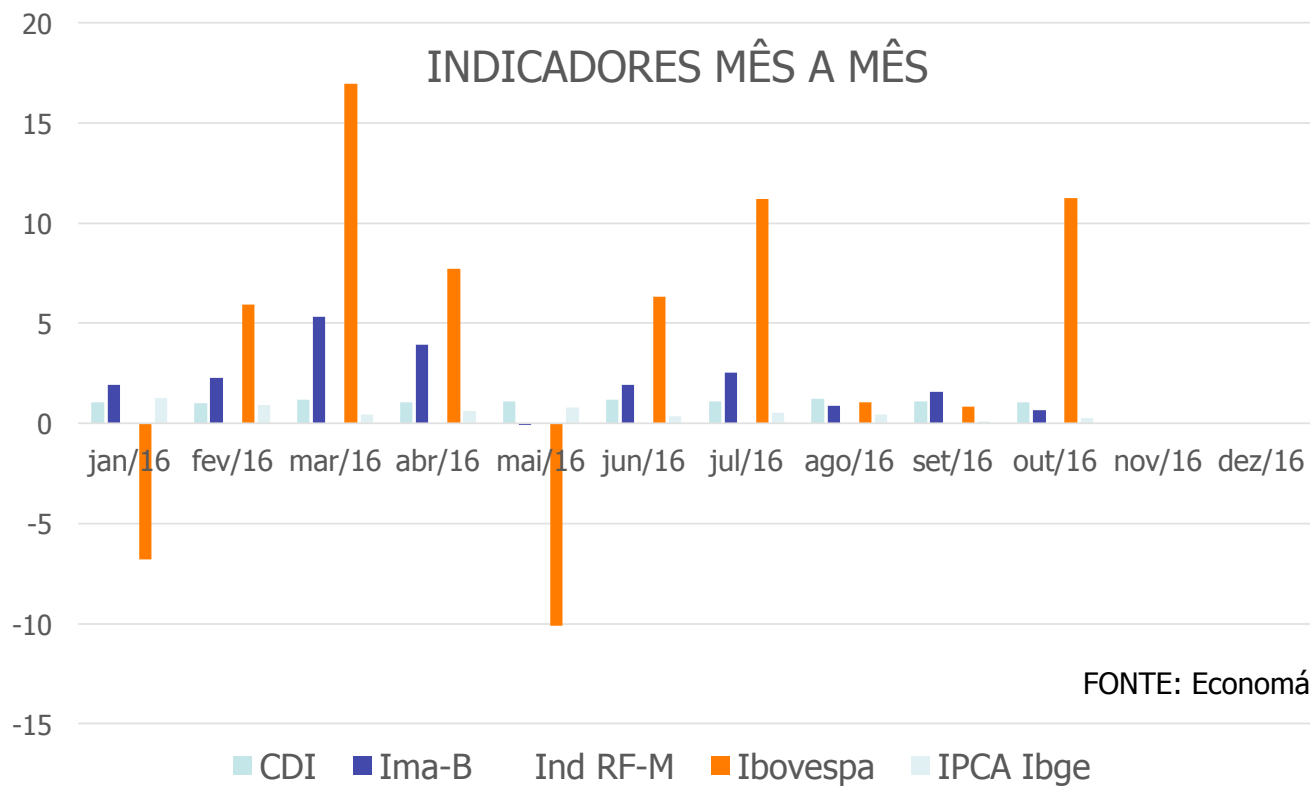
	out 2016	set 2016	ago 2016	jul 2016	jun 2016	mai 2016	abr 2016	mar 2016	fev 2016	jan 2016	dez 2015	nov 2015	2016	2015 12m	
IPCA Ibge	0,26	0,08	0,44	0,52	0,35	0,78	0,61	0,43	0,90	1,27	0,96	1,01	5,78	10,67	7,87
INPC Ibge	0,17	0,08	0,31	0,64	0,47	0,98	0,64	0,44	0,95	1,51	0,90	1,11	6,36	11,28	8,51
CDI	1,05	1,11	1,21	1,11	1,16	1,11	1,05	1,16	1,00	1,06	1,16	1,06	11,58	13,24	14,06
Ima-B	0,64	1,57	0,89	2,51	1,93	-0,10	3,93	5,31	2,26	1,91	1,52	1,03	22,78	8,88	25,94
Ind RF-M	1,22	1,96	0,98	1,32	2,13	0,26	3,46	3,42	1,54	2,79	0,57	0,93	20,75	7,13	22,56
Ibovespa	11,23	0,81	1,04	11,22	6,30	-10,09	7,70	16,97	5,91	-6,79	-3,93	-1,63	49,77	-13,31	41,55
Ibrx Índice Brasil	10,75	0,60	1,12	11,31	6,48	-9,41	7,14	15,41	5,29	-6,25	-3,79	-1,66	47,66	-12,41	39,71
Ind de Bdrs	-3,11	0,93	-0,21	4,06	-11,28	6,28	-3,74	-4,18	-0,24	-5,01	0,41	1,02	-16,31	52,29	-15,11
Ind Fundo Imob	3,80	2,77	1,84	5,92	1,61	3,73	4,65	9,11	2,95	-6,18	-2,96	1,54	33,78	5,46	31,82

Fonte:Economatica

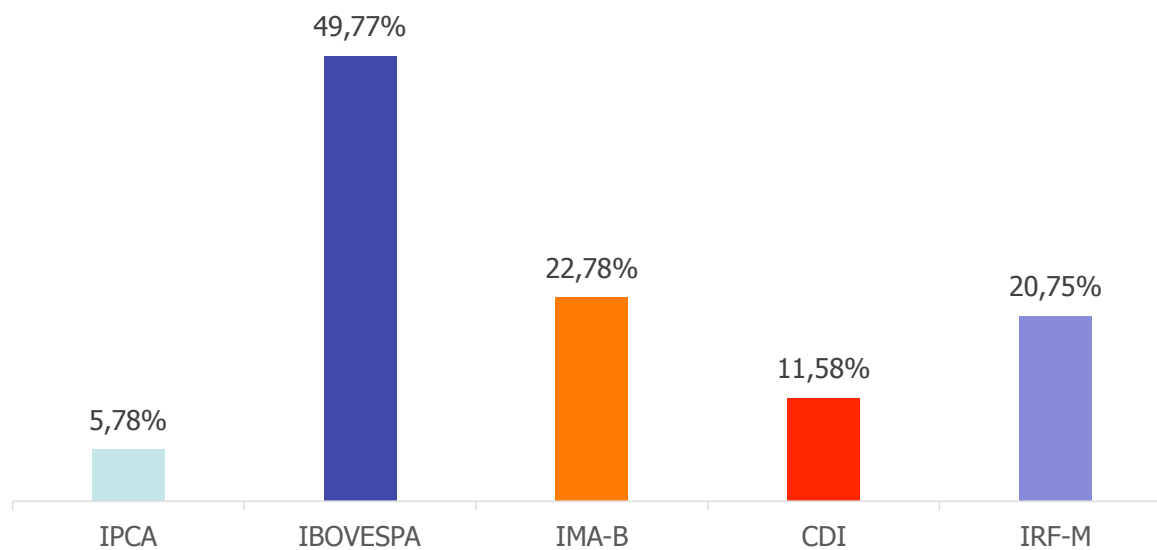
## Acumulado CDI x IPCA 2016



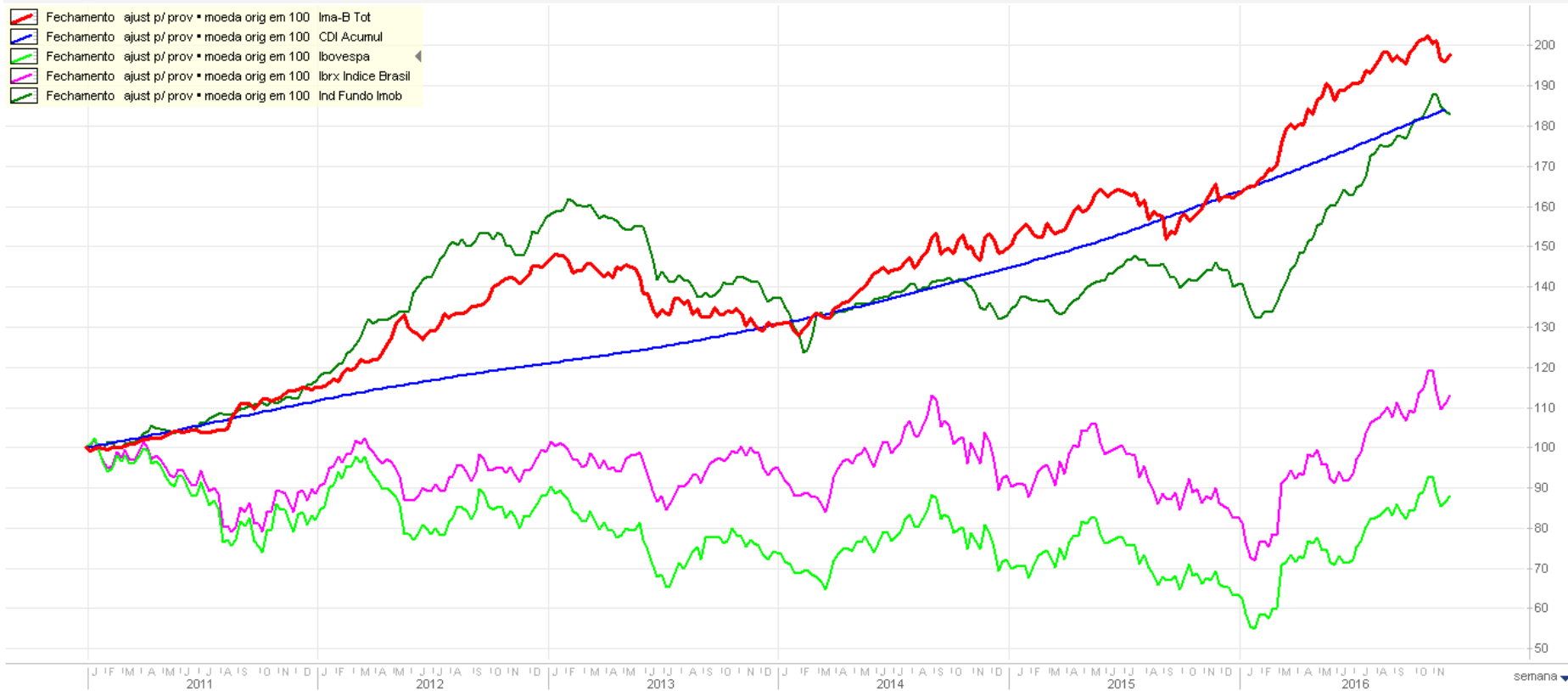
FONTE: Economática



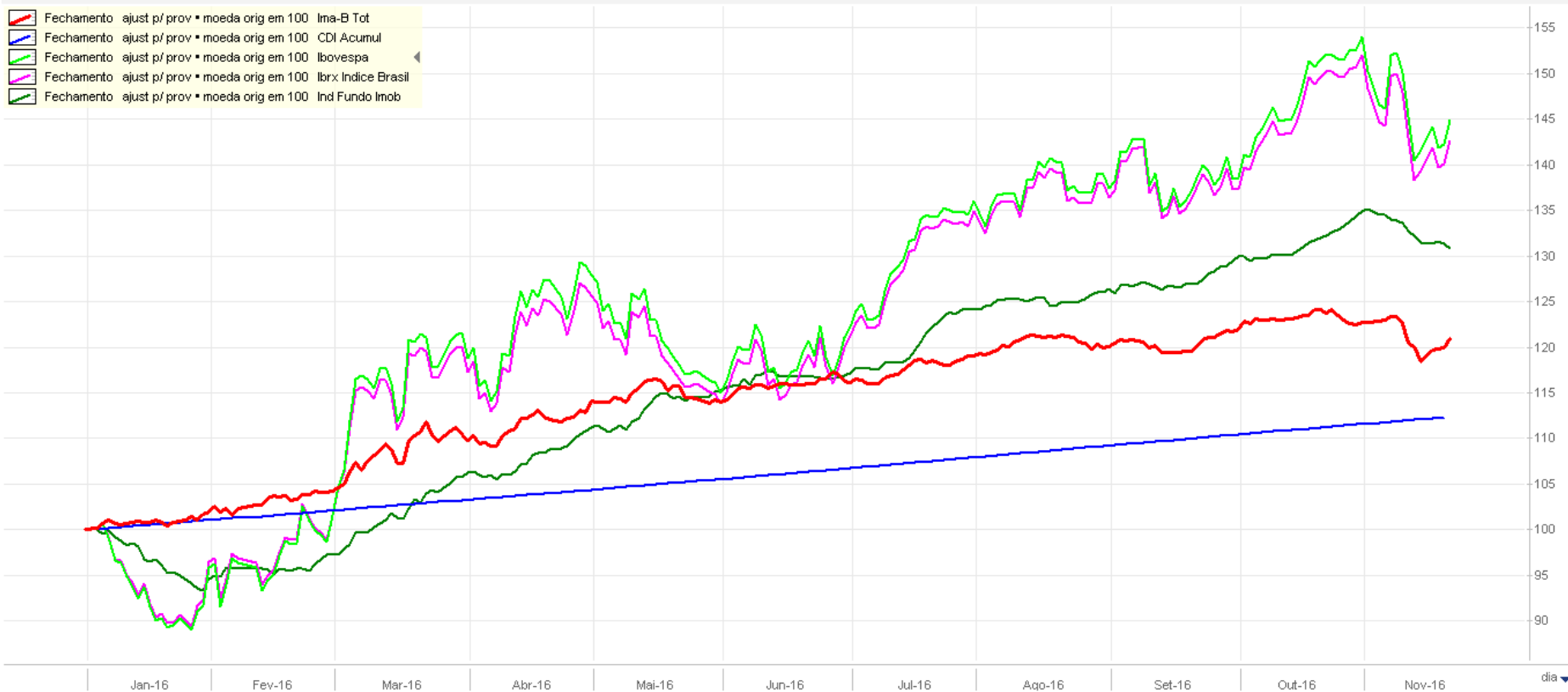
## INDICADORES ACUMULADO NO ANO



# Evolução no Longo Prazo



# Evolução no Ano 2016



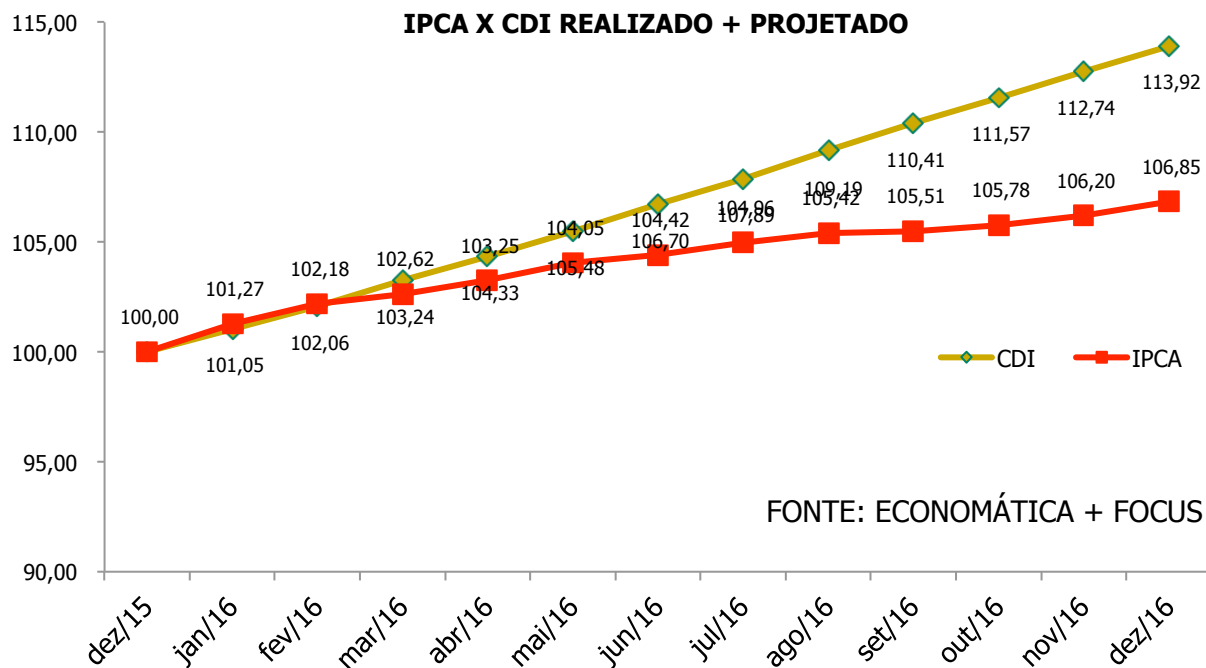
# EXPECTATIVAS DE CURTO PRAZO



# Expectativas para o ano

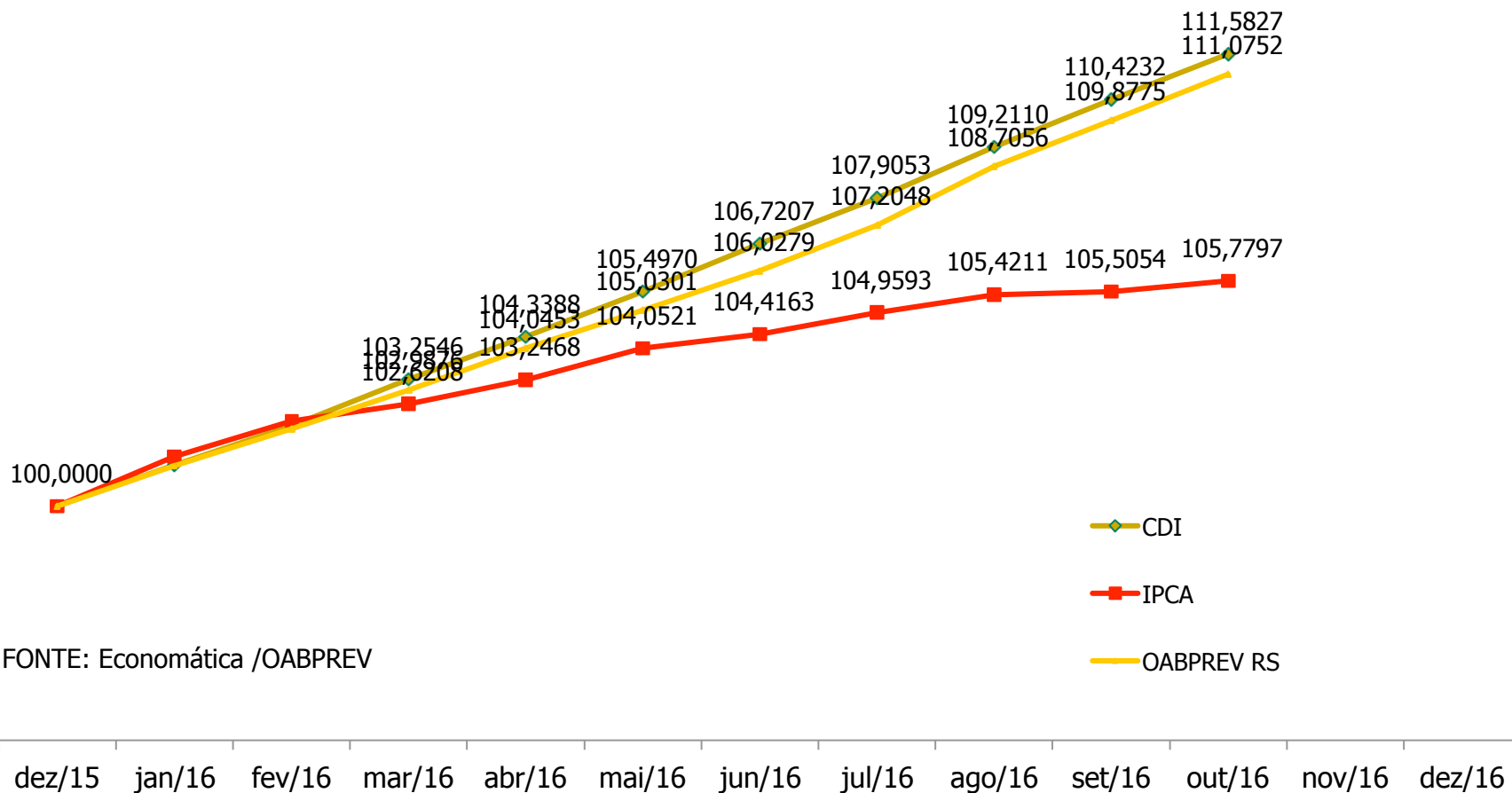
PROJEÇÕES PARA O ANO 2016			
		CDI	IPCA
jan/16	R	1,05%	1,27%
fev/16	R	1,00%	0,90%
mar/16	R	1,16%	0,43%
abr/16	R	1,05%	0,61%
mai/16	R	1,11%	0,78%
jun/16	R	1,16%	0,35%
jul/16	R	1,11%	0,52%
ago/16	R	1,11%	0,44%
set/16	R	1,11%	0,08%
out/16	R	1,11%	0,26%
nov/16	P	1,11%	0,40%
dez/16	P	1,11%	0,61%
<b>ANO</b>		<b>14,01%</b>	<b>6,85%</b>
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

31/out/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	18.800.052,93	28,30%	1,04%	0,94%	1,12%	1,00%	1,15%	0,53%	1,15%	1,27%	1,08%	1,10%			10,89%
BRADESCO HSBC FI DI LP	6.742.356,87	10,15%	1,06%	1,00%	1,15%	1,06%	1,11%	1,17%	1,12%	1,21%	1,10%	1,04%			11,60%
Itaú Institucional Ref. DI FI	16.533.266,80	24,89%	1,06%	1,00%	1,16%	1,07%	1,12%	1,17%	1,13%	1,22%	1,11%	1,05%			11,64%
Sul América Fundo Cred. Ativo FI MULTI CP	10.165.062,36	15,30%	1,06%	1,00%	0,28%	1,08%	0,96%	1,16%	1,24%	1,31%	1,37%	1,20%			11,18%
Bradesco F.I. Ref. DI Premium	4.934.935,23	7,43%	1,05%	0,99%	1,15%	1,04%	1,12%	1,18%	1,13%	1,22%	1,10%	1,17%			11,74%
Bradesco Inst. F.I. RF Crédito Privado	9.063.121,27	13,64%	1,02%	0,97%	1,22%	1,09%	1,16%	1,15%	0,94%	1,28%	1,19%	1,19%			11,79%
Santos Credit Yield	22.640,43	0,03%													
Banco Itaú Conta Corrente	21.940,30	0,03%													
Banco do Brasil Conta Corrente	9.199,16	0,01%													
Banrisul Conta Corrente	5.906,24	0,01%													
Sicredi	124.957,59	0,19%													
<b>TOTAL</b>	<b>66.423.439,18</b>	<b>100,0%</b>													

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%	1,09%			11,08%
IPCA	1,27%	0,90%	0,44%	0,61%	0,78%	0,35%	0,52%	0,44%	0,08%	0,26%			5,78%
INPC	1,51%	0,95%	0,43%	0,64%	0,98%	0,47%	0,64%	0,31%	0,08%	0,17%			6,35%
CDI	1,06%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%			11,58%
IMA-B	1,91%	2,26%	5,31%	3,93%	-0,10%	1,93%	2,51%	0,89%	1,57%	0,64%			22,79%
Ibovespa	-6,79%	5,91%	16,97%	7,70%	-10,09%	6,30%	11,22%	1,04%	0,81%	11,23%			49,77%
Índice BDR	-5,01%	-0,24%	-4,18%	-3,74%	6,28%	-11,28%	4,06%	-0,21%	0,93%	-3,11%			-16,32%
IBRx	-6,25%	5,29%	15,41%	7,14%	-9,41%	6,48%	11,31%	1,12%	0,60%	10,75%			47,66%
IFIX	-6,18%	2,95%	9,11%	4,65%	3,73%	1,61%	5,92%	1,84%	2,77%	3,80%			33,77%

Fonte: OABPREV-RS e Econômica



# Análise de Desempenho

## DESEMPENHO DAS CARTEIRAS

A rentabilidade da OABPREV RS no mês ficou em 1,09%, acumulando no ano 11,08%, diante de um IPCA de 0,26% no mês e 5,78% no ano e um INPC 0,17% no mês e de 6,35%, 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	1,34%	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%
BRADESCO H 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, 23 novembro de 2016.**

**Marco Antônio dos Santos Martins**

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